



新华通讯社主管办
中国证监会指定披露上市公司信息
中国保监会指定披露保险信息
中国银监会指定披露信托信息
新华网网址: <http://www.xinhuanet.com>



中国证券报微信号
xhszzb



中证公告快递
App



更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn ● ● 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

A叠 / 理财 32版
B叠 / 信息披露 236版
本期 268版 总第 6461期
2015年10月31日 星期六



中国证券报微博
<http://t.qq.com/zgzbqbs>



金牛理财网微信号
jinnculicai

A02

上交所进一步规范停牌行为



针对实践中暴露出的上市公司停牌事由不明确、停牌期间过长、决策程序不清晰、信息披露不充分等问题，上交所正在拟订专项业务规则，予以进一步规范。

A04

“十三五”经济中高速增长可期



国家信息中心经济预测部主任祝宝良表示，“十三五”时期中国经济增速将维持在6.5%至7%，到2020年国内生产总值和城乡居民人均收入比2010年翻一番的目标完全可以实现。

修订管理办法 拓宽融资渠道拓展资金运用形式 投保基金将可向央行申请再贷款

□本报记者 倪铭娅

中国证监会新闻发言人邓舸30日在新闻发布会上表示，证监会对2005年发布的《证券投资者保护基金管理办法》(以下简称《办法》)进行了修订，并向社会公开征求意见。本次修订，增加向央行申请再贷款的融资渠道，拓展投保基金资金运用形式。

邓舸说，随着证券市场快速发展和投资者保护形势不断变化，现行《办法》已不能完全适应市场发展需要。一是现行《办法》规定的投

保基金公司专职董事制度以及扁平化公司治理结构是在证券公司综合治理阶段的应急需要下确立的，但是，随着公司业务常态化和内部管理的逐步优化，《办法》有关治理结构的相关规定已不能满足投保基金公司的实际需要，亟需结合投保基金公司的公司治理实践，借鉴境外经验，建立更加科学、专业的公司治理机制；二是现行《办法》关于投保基金公司融资渠道的规定可以在一定程度上解决投保基金公司履行职责需要的流动性支持问题，但是，随着证券市场规模模

的不断扩大和投资者保护需求的不断提高，需要进一步完善投保基金的融资渠道，规定投保基金公司在一定条件下可以向中国人民银行申请再贷款；三是为了在保证基金安全的基础上促进投保基金的保值增值，需要根据金融市场的变化，适当拓展投保基金资金运用形式；四是需要结合投保基金公司具体实践，进一步完善投保基金收缴程序、投保基金公司信息披露制度、证券公司数据材料报送义务。

邓舸表示，本次修订的基本原则是，结合证券市场风险防范

和投资者保护工作的现实需要，在不突破现有法律规定的前提下，完善投资者保护的制度、机制，保持与现行相关法律政策的有效衔接；保持现行制度体系相对稳定，为适时制定《证券投资者保护基金条例》奠定基础，留出空间。

具体修订内容包括：一是完善投保基金公司治理结构，二是优化证券投资者保护基金的筹集程序，三是增加投保基金公司的融资方式，四是适当拓宽证券投资者保护基金的运行形式，五是增加证券公司向投保基金公司报送

投保基金，履行证券市场投资者保护的职责确立了制度基础。

上海自贸区将适时推出QDII2试点

□本报记者 任晓

中国人民银行30日消息，上海自贸区将适时推出合格境内个人投资者境外投资(QDII2)试点实施细则，并抓紧启动自由贸易账户本外币一体化各项业务。

央行等部门发布的《进一

步推进中国(上海)自由贸易试验区金融开放创新试点 加快上海国际金融中心建设方案》(以下简称《方案》)称，将允许符合条件的个人开展境外实业投资、不动产投资和金融类投资，并允许或扩大符合条件的机构和个人在境内外证券期货市场投资，适时启动试点。

《方案》称，“统筹研究进一步扩大个人可兑换限额。根据主体监管原则，在自贸试验区范围内实现非金融企业限额内可兑换。逐步扩大本外币兑换限额，率先实

现可兑换。”

在加快建设面向国际的金融市场方面，《方案》提出，支持中国外汇交易中心建设国际金融资产交易平台，增强平台服务功能；支持上海证券交易所所在自贸试验区设立国际金融资产交易平台，有序引入境外长期资金

逐步参与境内股票、债券、基金等市场，探索引入境外机构投资者参与境内新股发行询价配售。同时，支持上海期货交易所加快国际能源交易中心建设，尽快上市原油期货；支持设立上海保险交易所，推动形成再保险交易、定价中心。

□周末特稿

场内资金博弈 机构抱团取暖

□本报记者 黄莹颖

近期A股终于告别近一年来普涨普跌的行情，但增量资金的匮乏、指数的萎靡，使得市场演变为场内资金的互相博弈，机构被迫抱团持有优质成长股。事实上，市场冷暖更替让一度流行的“攻守同盟”再度升温。

机构“抱团取暖”的板块可能集中于“十三五”规划涉及的相关产业。与新兴产业相关的新能源汽车、智能制造和“健康中国”概念中的健康养老，以及促进消费的政策，有可能成为下一阶段市场关注的热点。

家跌怕了。

细心的周明还注意到一个现象，业绩兑现情况越好的上市公司，参与调研的人数越多；而一些还停留在讲故事阶段的上市公司人气明显低迷，这与之前的市场氛围明显不同。“现在，机构投资者更愿意相信能兑现业绩预期的公司，更愿意持有人气高的股

深圳一位掌管50亿元资金的私募黄先生说，对于“攻守同盟”，首先需要一位召集人。该召集人一般具备两方面能力：一是能调动资金，自己可以没有资金，但是能影响大资金动向；二是能影响主流观点，使掌控大资金的人信服。

召集人需要做的是协调各方步调。首先，选取一家足够好的上市公司。黄先生指出，“我们说的足够好，指的是业绩有保证、题材够新鲜、股东结构合理、筹码容易收集。”召集人在选定好标的之后，组织召开交流会，向有意参与的机构介绍情况。由于其具备强大的号召力，参与的各路资金开始收集筹码。此外，召集人会联系一批分析师撰写研究报告，组织各路人马前往调研。

在约定的股价到达之前不能提前出货是关键。黄先生说，能否协调好，主要看召集人说服参与各方锁仓的时间点，在该时间点之前不出货。“这是君子协议，没有硬性约定。同盟稍有不慎就会破裂，形成踩踏，股价就会一泻千里。”

如果是小盘基金持有的小市值股票，在股价飙升时，会因为单只股票市值比例触及基金持股市值上限，导致被动减仓。此外，当系统性风险出现时，一些参与小盘股的资金也会减仓。在现实利益面前，所谓“君子协议”变得异常脆弱，股价因此加速下跌。

结构性行情

深圳另一管理着60亿元资金的私募经理表示，投资圈依照所称的“攻守同盟”做股票的案例一直都有，去年底到今年上半年的单边上涨大牛市，一度让这种“私密协议”成为鸡肋。“增量资金大凶猛，就不需要攻守同盟。股价拉上去，自然会有很多资金跟进。而现在的情况类似2013年的

票。”他说。

对于这种情况，深圳一位公募基金经理深有体会：“增量资金不足，而股票上涨要靠资金堆砌。在场内资金博弈下，人气旺的股票自然有更多资金追捧，这是个正向促进的过程。”该公募基金经理坦言，近期加仓的不少个股均为机构持有比例极高的股票。

兴业证券统计的数据显示，2015年三季度公募基金持股规模前10只及前20只股票所占公募基金整体重仓持股市值比例分别为11%和18.1%，较2015年二季度提升0.8个和2.1个百分点。6月市场大幅调整后，现在前20重仓股中，大金融相关个股占比合计提升至42%。

默契的同盟

值得注意的是，抱团取暖的趋势背后，是2013年、2014年颇为流行的投资圈“攻守同盟”再度升温。所谓“攻守同盟”，即参与某只股票的机构投资者及大额投资人对持股时间的一种秘密而不宣的默契。而现在的情况类似2013年的



漫画/张璐

结构性行情。”

从近期市场看，尽管指数表现乏善可陈，但是热门股频出，不少股票价格更是创出年内新高。“结构性行情意味着只是场内资金在折腾。要想基金净值好看，股价就得上涨，而场内大资金都证明得很，大家只能达成默契——同进退。”上述私募人士说。

兴业证券首席策略分析师张忆东认为，经济降速转型，好资产稀缺，因此，找到适合“抱团取暖”的新投资机会才能获得更大超额收益。四季度，出现大分化行情的概率较大，因为去杠杆、清理配资后，增量资金短期大规模入市的概率不大。

数据显示，市场单月流入资

数月公募和私募的发行数量看，均呈急剧下降态势，散户入场热情大幅降温。

机构“抱团取暖”的板块可能集中于“十三五”规划涉及的相关产业。如本周五，二孩概念股大幅拉高，不少个股被推至涨停板。瀚信资产投研总经理李君指出，“十三五”规划涉及与新兴产业相关的新能源汽车、智能制造和“健康中国”概念中的健康养老，以及促进消费的政策，极有可能成为下一阶段市场关注的热点。

旭诚资产总经理陈震则认为，“十三五”规划战略意义空前重大，它承载的不仅是国民经济和社会发展的宏观顶层设计，也将影响数十万亿元资金流向和资产配置方向。预计四季度围绕“十三五”规划会有一系列主题投资机会。

□瞭望塔

甜品时间 震荡蓄势

李波
本报记者

如果说前一阶段创业板引领的持续反弹是本轮“吃饭行情”的第一道主菜，那么随着大盘进入压力区，获利盘和解套盘待消化，市场步入了震荡蓄势的“甜品时间”。在此阶段，上升速率放缓，市场波动加剧，轮动分化提速。操作上不宜追涨杀跌，应跟随市场热点，灵活出击，高抛低吸。

据统计，截至本周二创出反弹高点，沪综指自低点以来的涨幅达到17.32%，创业板指数自低点以来的涨幅达到38.22%。不论从上涨速度还是涨幅来看，市场短期都面临休整时间窗，改革红利的释放更在一定程度上成为获利盘兑现的契机。技术面上，在沪综指和创业板指数分别突破3400点和2500点之后，重新回到三季度密集成交区，前期获利盘叠加上方套牢盘，压力陡然增大。目前去杠杆的大环境以及偏于谨慎的市场情绪，使得增量资金有限，难以直接突围。因此，市场必然要通过充分换手来消化压力，收量蓄势，方能逐步拓展上行空间。

对于短期调整，不必担心反弹行情就此终结。无风险利率下行和风险偏好修复的逻辑未被颠覆，流动性充裕下的资产配置荒继续对股市形成支撑。货币宽松和稳增长加码打造政策暖床，有助于改善经济预期。改革深入推进，“十三五”规划成为四季度以及跨年主线，将不断激活主题投资，政策超预期领域更将迎来丰富的投资机会。年末资金排名战压力也将强化“吃饭行情”预期，有望驱动前期踏空资金成为潜在多头。

总之，中期向上的趋势并未改变，改变了的是市场运行节奏，从此前的快涨步入强震阶段，上涨速率放缓，波动幅度加大。在此过程中，市场热点轮动提速，分化加剧，操作难度提升。具体来看，创业板指特别是前期涨幅较大品种的巨震在所难免，而蓝筹等前期滞涨品种的配置价值阶段性提升。但中期来看，成长股仍是市场主角，蓝筹股坚持更多基于资金短期避险的因素。操作上，不同于前一阶段的持股待涨，震荡期应精细化选股，以改革红利和业绩预期两角度精选优质品种，高抛低吸波段操作。

国内统一刊号:CN11-0207(周六刊)
国内统一刊号:CN11-0207(周六刊)
单期定价:1.50元
国内统一刊号:CN11-0114(周一刊)
国内统一刊号:CN11-0114(周一刊)
国外发行代号:81-175
国外发行代号:81-175
各地邮局均可订阅
北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳
西安 南京 长春 南宁 福州 长沙 重庆
深圳 济南 杭州 郑州 昆明 呼和浩特
合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨
太原 贵阳 无锡 丽水
本社地址:北京市宣武门西大街97号
邮编:100031 电子邮件:zbb@zbb.com.cn
发行部电话:63070324
传真:63070321
本报监督电话:63072288
专用邮箱:yqg@zinhua.cn
责任编辑:殷鹏 版式总监:毕丽雅
图片编辑:韩景丰 美编:马晓军