

李克强：加快推进内贸流通现代化

□据新华社电

全国推进内贸流通现代化电视电话会议11月2日在京召开。中共中央政治局常委、国务院总理李克强作出重要批示。批示指出：加快推进内贸流通现代化，对于更好对接生产和消费、扩大国内有效需求、提升人民生活质量具有重要意义。各地区、各有关部门要按照国务院决策部署，大力改革创新，完善支持政策，进一步清除妨碍全国统一大市场建设的“路障”，打破地区封锁，畅通市场“经脉”，切实降低流通成本。进一步推动大众创业、万众创新，鼓励发展各类主

体参与、线上线下融合的流通新兴业态。进一步提升监管效能和服务水平，规范流通秩序，强化诚信建设，营造法治化营商环境，切实把现代流通业打造成为支撑经济社会发展的重要产业，为全面建成小康社会作出新贡献。中共中央政治局委员、国务院副总理汪洋出席会议并讲话。他强调，要认真贯彻落实李克强总理的重要批示精神，加快推进内贸流通现代化，将内贸流通打造成经济转型发展的新引擎、资源优化配置的新动力、大众创业就业的新平台、生态文明建设的新领域、传播优秀文化的新载体。

汪洋指出，近年来，我国内贸流通业改革发

展取得重大成就，流通规模居世界第二位，流通网络日益完善，现代流通迅猛发展，流通管理水平不断提高，为促消费、稳投资、调结构、惠民生、助创新作出了重要贡献。

汪洋强调，今后一个时期，内贸流通工作要以党的十八大五中全会精神为指导，牢固树立创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，大力促进流通信息化、标准化、集约化，推动我国从流通大国向流通强国迈进。要发挥流通对消费的促进作用，建设生活必需品追溯体系，保护和传承中华老字号，创新跨境电子商务发展模式，保障基本消费，扩大品质消费，引导境外消费回流。要加强农产品批发

市场等流通基础设施建设，坚持新建与改造并举、投资与运营分离、硬件与机制并重，中央与地方联动，实现公益性和市场化双重目标。要加快流通网络化、数字化、智能化建设，促进线上线下融合发展，积极发展农村电子商务，提高政府信息化管理水平，抢占流通竞争制高点。要加快重点领域标准体系建设，强化标准的推广实施，提高流通效率。要支持流通企业做大做强，推动商品交易市场和商业企业转型升级，大力发展第三方物流，提高流通集约化水平。要深入开展打击假冒侵权行动，加快构建诚信体系，营造统一开放、竞争有序的市场秩序。

中国华融 获消费金融公司牌照

由中国华融主发起设立的“华融消费金融股份有限公司”，11月2日正式获得中国银监会批准同意筹建。公司注册地为安徽省合肥市，首期注册资本为6亿元人民币，中国华融作为主发起人出资55%，其他三家股东分别为合肥百货、深圳华强和安徽新安资产。中国华融称，在地方政府和监管部门的大力支持下，华融消费金融公司将加大筹建力度，计划在2016年春节前正式对外营业。

中国华融消费金融公司突出“央企实力、互联网模式、草根金融、全国展业、小额分散、纯信用贷款”的特点，客户定位瞄准“80后”人群、年轻白领、蓝领、“两新”群体（社会新人、新组建家庭）。新公司将按照“1234”的发展纲领进行业务拓展，即一个定位——注册地在合肥，立足安徽、辐射全国，努力发展成为一家优秀的全国性互联网消费金融公司；两个基础——互联网应用和大数据挖掘；三个原则——充分服务地方经济、充分植人互联网基因、充分利用股东资源；四个特点——批量化获客、特色化产品、大数据风控、低成本运营。

中国华融于10月30日在香港公开挂牌上市。

华融消费金融公司获得中国银监会批准筹建，将为中国华融上市增添互联网金融与零售金融题材和亮点。中国华融董事长赖小民表示，消费金融公司牌照是稀缺资源，中国华融是首家获得消费金融公司牌照的金融资产管理公司。华融消费金融公司的筹建对中国华融完善集团金融服务体系、增强金融服务功能、强化金融服务手段、扩大金融服务品牌影响、寻找新的业务增长点具有深远的现实意义。（任晓）

上周基金 整体呈现加仓趋势

上周市场上各类型基金涨跌不一。好买基金研究中心数据显示，封闭式、债券型和混合型基金表现居前，周涨幅分别为0.33%、0.29%和0.11%；保本型、股票型、货币型基金收益平平，涨幅分别为0.09%、0.06%和0.04%；QDII型和指数型基金表现居后，跌幅分别为0.74%和0.86%。

基金仓位来看，上周公募基金仓位上升，且主动调仓幅度大于名义调仓。好买数据显示，上周偏股型基金仓位上升0.98%，当前仓位64.60%。其中，股票型基金上升0.72%，标准混合型基金上升1.00%，当前仓位分别为81.78%和63.22%。目前，公募基金仓位总体处于历史中位水平。

行业配置方面，医药、商贸零售和综合三个板块被公募加仓，而建筑、机械和电力设备板块被公募基金逐渐减持。

好买基金分析师雷昕表示，股票型基金来看，目前资金面和政策面都有利于市场中长线上向运行，同时，经济下行压力仍较大，市场很难一蹴而就，仍将维持震荡格局。建议投资者维持相对均衡配置。（据新华社电）

香港投资基金 看好内地资产份额

从四大会计师事务所之一的毕马威了解到，该所与香港投资基金公会共同撰写的报告指出，随着沪港通和内地与香港基金互认的推出，大多数受访基金管理公司预计，未来五年内地将占据它们的顾客和所管理资产的最大份额。

2日公开的这份报告称，香港投资管理行业认为内地市场的机遇、人口老化与养老金投资改革将带来更多商机。毕马威中国投资管理合伙人徐明慧说：“尽管香港仍然是进入内地的一个有利通道，但受访的投资专业人士均同意香港已不能再步自封了。香港享有进入内地的独特优势将来可能会减退，上海和新加坡也在加强发展它们自己的金融中心。此外，这个行业和顾客还可能要面对监管机构更严格的审查，相关的合规成本可能会攀升。”

香港投资基金公会主席潘新江说：“五年之后，香港将不再是进入内地的唯一入口。人们可以直接前往。内地正在不断开放，尽管存在诸多因素，但可能有多种原因使得基金经理不必非得经过香港而投资内地。”

报告指出，内地的养老金投资改革将为这个行业提供大量的商机。不过，所有工种预计都会出现人才短缺，特别是法律和合规部门。尤其因为内地与香港基金互认计划的推开，一批来源于内地在香港注册开业的公司目前也在争夺供应短缺的专业人才。（据新华社电）

台湾放宽人民币参加行 与人民币清算行平仓规定

台湾货币政策主管部门决定，自2日起放宽指定银行（人民币参加行）得与人民币清算行平仓规定，同时交易种类放宽为即期、远汇及换汇均可交易。

这一规定包括由公司、行号、团体办理的人民币跨境货物贸易，扩增为人民币跨境货物贸易、服务贸易及直接投资相关的人民币买卖；自然人方面，通过账户买卖金额也适用，每天仍以2万元人民币为限。

开放的交易种类，从原本仅限即期外汇交易，扩增为即期外汇交易、远期外汇交易和换汇交易；同时删除有关人民币跨境贸易平仓应征提文件规定，指定银行过去人民币跨境贸易平仓需逐笔征提文件，开放后只要银行采取KYC（认识你的客户）、了解你的业务”及尽职审查等程序，加强人民币买卖需求的真实性审核即可。（据新华社电）

“题材+防御”成三季报布局主线 调整预期考验长线资金后市选股路径

□本报记者 李超

随着上市公司三季报陆续披露，长线资金布局个股偏好逐渐显山露水。相关数据显示，截至11月2日，社保基金现身667家上市公司的前十

大流通股股东名单，对制造业、房地产和医药等板块青睐有加。新进和增持股票的行业分布上，保险资金则偏好IT、食品饮料、制造业、医药等，部分金融股也获得多路资金大手笔“新进驻”。

分析人士表示，三季报透露出长线资金加大的对成长性题材的关注，同时对防御性板块的兴趣还在延续。对具有明确政策支持的行业，长线资金布局步伐稳步有所加快，特别对相关龙头股关注度显著增长，彰显出相对成熟的价值投资理念，预计此类板块后续还有成长空间。但需要注意的是，社保基金和保险资金依然面临A股市场调整不确定性，这将成为未来择股布局的重要挑战。

制造、地产受青睐

Wind资讯显示，截至11月2日，社保基金及其各投资组合一共现身667家上市公司的前十

大流通股股东名单。就“露脸”的频度而言，社

保基金114组合暂列首位，位列73家公司的前十

大流通股股东名单，其中28只个股获得该组合

“新进”；社保基金108组合暂列第二，现身57家

公司的前十大流通股股东名单；另有社保基金103组合、社保基金104组合、社保基金107组合、社保基金109组合、社保基金110组合、社保基金111组合等多个组合现身于30余家上市公司的前十大流通股股东名单。

统计期内，社保基金对214只个股进行了增持，对134只个股进行了减持，“新进”了328只个股。就持仓变动而言，制造业、房地产和医药板块最受社保基金青睐，社保基金102组合、社保基金103组合、社保基金104组合等组合增持表现最为积极。减持方面，社保基金104组合、社保基金108组合、社保基金110组合等组合减持股份数暂居前列。

从个股来看，天地科技、申能股份、中兴通讯、泸州老窖和双良节能获得社保基金各组合增持股份数最多；交通银行、节能风电、海澜之家、ST海润、伊利股份等成为社保基金及其各组合“新进”的重点；此外，小商品城、三安光电、泸州老窖、德豪润达、平潭发展等遭到社保基金各组合不同程度减持。统计期内，社保基金对小商品城、三安光电的减持额度均超过11亿元。

金融品种成“新宠”

Wind资讯数据显示，截至11月2日，保险资

金一共现身530家上市公司的前十

大流通股股东名单。除中国平安、中国人寿、中国太平、中国太保、中国人保、新华保险等大型保险公司外，泰康

人寿、阳光保险、中融人寿、前海人寿、百年人寿也对多只个股给予不同程度资金关注。从已有数据看，作为民生银行、招商银行、金地集团前十大流通股股东，安邦保险（集团及财险）对上述三家上市公司股票的持仓数量保持不变。

统计期内，保险资金对102只个股进行了增持，对89只个股进行了减持，“新进”了240只个股。就持仓变动而言，保险资金对IT、食品饮料、制造业、医药生物等板块兴趣最为浓厚。其中，中国人寿传统—普通保险产品账户增持青岛海尔1841.05万股，暂列保险资金增持数量榜首位。

对于金融板块，多路保险资金更是“扎堆”介入。上市公司三季报显示，中国平安—传统高利率保险产品账户“新进”交通银行7.05亿股，持仓市值接近42.89亿元；人保寿险—分红—个险分红账户“新进”兴业银行3.28亿股，持仓市值超过47.40亿元。此外，前海人寿“新进”太平洋，持仓市值约10.73亿元；人保财险“新进”了兴业银行，持仓市值约40.88亿元；中国人寿“新进”东吴证券，持仓市值约14.21亿元。但另一方面，中国人寿对民生银行、中信证券、工商银行都采取了大笔减持操作。

长线布局莫忘风险

机构人士认为，从三季报情况看，长线资金

对二级市场依然兴致浓厚，社保基金、保险资金加大配置制造板块，这与资本市场关注成长性题材高度契合。此外，金融、房地产、医药等防御性板块仍受到长线资金青睐。

分析人士表示，6月之后股市大幅波动，相当部分具备成长潜力的个股随着市场调整逐步显现出投资价值。这为着眼于长线投资的社保基金、保险资金“适时”介入提供了机遇。从长线资金布局路径看，具备明确政策预期的行业，板块龙头股受关注程度较高，显示此类资金秉持相对成熟的价值投资理念。

中国证券报记者了解到，对热点板块及个股，多家保险机构三季度持续展开“撒网式”调研，并频频举牌上市公司，这成为资本市场重要亮点，特别是前海人寿、国华人寿等中小保险机构，在调研的基础上积极注入资金，引发市场各方关注。四季以来，保险机构高昂的调研热情还在继续。

尽管长线资金积极入市所带来的板块、个股机会值得关注，但分析人士也指出，具体标的的选择及资金配置上，社保基金和保险资金还将面对A股市场调整不确定性带来的挑战。一方面，与历史数据相比，保险资金在权益类投资方面的配置比例较二季度有所回落，但仍维持在13%以上，配置风险值得警惕；另一方面，各类机构资金调整配置结构的过程中，或为市场带来更多流动性。

中纪委重申：四类人员不得买卖股票

□本报记者 王伟

10月18日，中共中央印发《中国共产党廉洁自律准则》《中国共产党纪律处分条例》，当前各地区、各部门正广泛学习宣传这两项法规。中央纪委法规室主任马森述11月2日就有关问题回答网友提问，同时强调指出，四类人员不得买卖股票。

马森述表示，买卖股票经历了一个从一律禁止到逐步放宽的过程。1993年10月，党中央、

国务院作出了关于党政机关县(处)级以上领导干部不准买卖股票的规定。在当时证券监管机制还不够健全的历史条件下，这一规定对促进党政机关领导干部廉洁自律，维护证券市场健康发展起到了非常重要的作用。随着我国证券业监管制度逐步健全，特别是《证券法》的颁布实施，证券市场的监督管理越来越规范了。为此，2001年4月党中央、国务院决定有限制地放宽对党政机关工作人员买卖股票的规定，出台了《关于党政机关工作人员个人证券投资行为若干规定》。

根据这一规定，主要有以下几类人员不得买卖股票：一是上市公司主管部门以及上市公司国有控股单位的主管部门中掌握内幕信息的人员及其父母、配偶、子女及其配偶，不准买卖上述主管部门所管理的上市公司的股票；二是国务院证券监督管理机构及其派出机构、证券交易所和期货交易所的工作人员及其父母、配偶、子女及其配偶，不准买卖股票；三是本人的父母、配偶、子女及其配偶在本公司、基金管理公司任职，或者在由国务院证券监督管理机构授予证券期货从业资格的会计(审计)师事务所、律师事务所、投资咨询机构、资产评估机构、资信评估机构任职的，此类党政机关工作人员不得买卖与上述机构有业务关系的上市公司的股票；四是掌握内幕信息的党政机关工作人员，离开岗位3个月以内，继续受该规定约束。由于新任职务而掌握内幕信息的党政机关工作人员，在任职前已持有的股票和证券投资基金必须在任职后一个月内作出处理，不得继续持有。

上市银行业绩增速现分化

□本报记者 刘国锋

A股上市银行三季报相关数据显示，2015年前三季度，16家上市银行共计实现净利润1.03万亿元，同比增长2.1%。其中，中小银行业绩增速居前，工商银行、农业银行、中国银行和建设银行业绩增速垫底。业内人士表示，稳增长政策发力、信贷投放超预期等因素为银行估值提供了支撑，不过上市银行正迎来业绩增速分化的拐点。

Wind数据显示，2015年前三季度，南京银行、宁波银行、平安银行、北京银行净利润同比增速居前，分别实现24.48%、16.06%、13.04%，

12.26%的增长幅度；同期建设银行、工商银行、农业银行、中国银行净利润同比增速均低于1%。从季报数据来看，前三季度央行5次降息的影响逐步显现。息差继续下降，银行生息资产出现以量补价状况，不过，银行四季度息差收窄趋势预计会加大。平安证券表示，规模扩张及手续费收入回暖使得银行收入端增速环比中期小幅回升，基本抵消了息差继续下行所带来的影响。

机构人士表示，经济增速没有明显转暖背景下，业绩和资产质量压力仍会持续，但随着货币政策环比宽松，银行板块相对收益预期正在转好。

从2015年三季报来看，部分银行对不良资

产的防控力度还在加大；与此同时，银行披露的不良数据较上半年有所上升。国金证券统计数据显示，截至三季度末，16家上市银行平均不良率为1.38%，环比6月末上升7基点(BP)。目前，银行不良压力仍然较大，预判银行业资产质量是否出现拐点难度较大。

国金证券介绍，三季度不良生成居前的三家银行分别是平安银行、兴业银行和招商银行，加回核销后不良净生成率分别为313BP、255BP、218BP，而三季度不良生成“最慢”的三家银行分别是北京银行、华夏银行和工商银行，加回核销后不良净生成率分别为17BP、49BP、83BP。

兴业银行表示，截至报告期末，公司不良贷款余额为274.87亿元，较期初增加99.43亿元，公司不良贷款率为1.57%，较期初上升0.47个百分点；关注类贷款余额为427.19亿元，较期初增加137.75亿元，关注类贷款占比2.43%，较期初上升0.61个百分点。不良贷款及关注类贷款增加的主要原因有经济增速放缓、产业结构调整、民间借贷、担保链等，个别地区、个别行业信用风险有所加大，出现偿债能力下降、资金紧张、资金链断裂等情况的企业数量有所增加；多种因素导致公司不良贷款和关注类贷款有所增加。目前判断，风险的化解、不良资产的清收和处置尚需时日。

兴业银行对此表示，尽管香港仍然是进入内地的一个有利通道，但受访的投资专业人士均同意香港已不能再步自封了。香港享有进入内地的独特优势将来可能会减退，上海和新加坡也在加强发展它们自己的金融中心。此外，这个行业和顾客还可能要面对监管机构更严格的审查，相关的合规成本可能会攀升。”

香港投资基金公会主席潘新江说：“五年之后，香港将不再是进入内地的唯一入口。人们可以直

创新机制定纷止争 多方协调维护权益 上海证监局妥善处理A上市公司职工股权纠纷

□本报记者 王伟

2010年初，拟上市公司A的数百名退休职工在公司上市过程中，多次到上海证监局及地方政府有关部门反映股权问题。为及时化解纠纷，上海证监局周密部署，积极协调，创新引入金融仲裁机制，引导争议双方在上海金融仲裁院接受调解，真正做到“案结事了”，有效维护了投资者权益。

经了解，来访群众均系拟上市公司A的退休职工，他们称A公司的前身B公司在2001年改制过程中，采用欺诈手段取得职工签字，将职工持股权会所持公司股份转让给管理层以及少数外部股东。职工上访时，A公司首发申请已获通过，但他们却不能行使股东权利，为此他们要求有关方面主持公道，确保能够分享公司上市收益。

由于牵涉拟上市公司，上海证监局第一时间向中国证监会汇报，并根据相关指示，对该公

司股权转让款已经由职工持股权会签收，价格公允，股权转让经政府主管部门批准，履行了相关产权交易程序，股权转让程序完备，符合法律法规和规范性文件规定，不存在潜在的问题和风险隐患”。但站在该公司职工角度，当时他们为顾全公司发展大局、支持公司改制而出让的股权在公司上市后大幅升值，他们内心很难接受这一现实，要求公司给予补偿。

上海证监局对该事件进行了讨论分析，认为职工持股权会转让股权合法有效，但该事件涉及多名公司职工，争议金额近亿元，如果不顾及职工情绪，势必影响A公司上市进程，也不利于A公司长远发展。从促进A公司内部和谐发展角度出发，上海证监局与A公司、A公司退休职工方进行了多次沟通协调，积极协商，解决问题。在上海证监局的主持下，A公司委派一名副局级干部多次会面商谈，同时上海证监局积极协调，推动地方政府相关部门参与调解工作，

经过长时间多方协调，A公司与职工方终于达成了调解协议。

为使调解效果具有法律保障，真正达到“案结事了”目的，上海证监局在此次纠纷处理过程中引入金融仲裁机制，积极引导争议双方在上海金融仲裁院接受调解，达成调解协议，形成仲裁法律文书，赋予调解协议法律效力，令争议处理更加稳妥。

金融仲裁在解决证券期货纠纷方面的作用不容忽视，上海证监局对此一直高度重视。通过金融仲裁，上海证监局行政调解工作效果真正落到实处，有效防止争议双方达成调解协议后反悔，不履行协议等情况发生。自上海金融仲裁院成立以来，上海证监局先后有五位同志被选聘为仲裁员，参与审理案件20余起，有效保护了投资者合法权益，取得了良好的法律效果和社会效果。2010—2012年间，共引导32件纠纷事项进入仲裁程序，占上海金融仲裁院证券期货类案件总量的94%，促进了市场纠纷的有效解决。