



新华通讯社主管主办
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

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 32 版
B 叠 / 信息披露 20 版
金牛基金周报 16 版
本期 68 版 总第 6468 期
2015 年 11 月 9 日 星期一



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzb



金牛理财网微信号
jinniuicai

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

看涨，买南方中证500

证券账户买 500ETF代码: **510500** 成长股票
银行账户买 南方500代码: **160119** 抄底利器



观望，买南方理财金H

交易代码: **511810** 买入当日计息
申购代码: **511811** 卖出当日可用



货币基金不等于银行存款，
请详阅基金法律文件，
投资需谨慎

IPO重启助推股市回归正常化

新规降低新股申购资金成本、减少货币市场扰动

□本报记者 王小伟

证监会6日宣布将重启IPO，同时进一步完善新股发行制度。业内人士表示，IPO重启并非洪水猛兽，而是市场稳定、修复、建设中的重要一步，有助于促进资本市场与实体经济的良性互动，对A股走势影响中性偏正面。就新股申购而言，市值配售将带来积极影响。申购规则的改变或进一步缩小一二级市场价格差，但新股热仍将持续，中签率可能下降。就货币市场而言，取消新股申购全额预缴申购资金的规定后，冻结资金规模将显著下降，货币市场受到的冲击将大大减轻。

加速市场自我恢复和调节

博时基金总经理江向阳表示，当前股市明显已进入自我修复、自我调整阶段，完全具备恢复新股发行的条件，同

时股市也亟需尽快全面恢复融资能力。“创新和转型对应的主要融资工具必然是股权。中国经济降杠杆，是新企业和新兴产业占比提高、部分传统重资产行业占比降低的过程。股市在创新驱动中扮演了极其重要的角色，上市公司增发审核在市场异常波动之后并未停止，现在也是时候恢复新股发行了。”招商证券副总经理孙议政认为，新股重启对市场影响极小。在目前2700余家上市公司中，排名前500名的公司市值占全市场市值的75%左右，其余2000余家的市值只占25%。因此，即使再新发数百家小市值公司，对市场的影响都会很小。

孙议政进一步分析指出，A股2000余家小市值公司中，大多数市盈率都在数十倍，部分公司更是高达百倍以上。根据招商证券测算，小市值公司的全部销售额增长率等指标较大大

值公司并无优势，因此，小市值公司的高市盈率并不正常，说明小市值公司供给不足，需要通过IPO重启来扩大供给。因此，本次IPO重启将优化市场投资结构。

值得注意的是，本次新股发行再度启动的同时伴随着发行制度的调整。业内人士认为，这显示了监管层呵护市场的意图与信心。江向阳分析，从时点来看，A股经历了三季度的大跌、清理配资和严查市场操纵，此时重启IPO，表明了监管层对当前市场的信心。在规则方面，一是取消了新股申购预先缴款，有利于提高资金利用率，降低了新股申购大规模资金冻结对市场流动性的影响；二是网上投资者通过证券交易系统按市值申购，有利于投资者提高对二级市场股票的配置，增强市场活力，修复市场功能；三是小盘股直接定价发行，直接降低了中小企业融资成本，提高了

发行效率。

江向阳强调，综合来看，融资功能的恢复将加速股票市场的自我恢复和自我调节。长期来看，A股有望开启长期慢牛行情。从更长远的角度来看，本次新股发行制度调整后，将更趋市场化，将为注册制的推进奠定基础，同时促进经济转型。从“十三五规划”和改革时间表来看，资本市场在整个经济中的地位将逐步提升。

南方基金认为，短期来看，IPO重启不是利空，它代表A股市场进一步回归正常化。回顾历史，常常能看到IPO重启后，资本市场继续实现大牛市的情形。（下转A02版）

延伸阅读

机构纵论IPO重启

A04

铺路注册制缓解融资难

□本报记者 费杨生

在7月初暂停新股发行之后，证监会11月6日宣布将重启IPO。放在经济转型升级、注册制改革等一系列改革发展大计背景下来看，此次IPO重启不仅是恢复市场融资功能，而且是制度完善的重要一步，可为注册制改革铺路，同时也是完善融资结构的重要一环，有助于缓解融资难。

关于“十三五”规划的建议提出，积极培育公开透明、健康发展的资本市场，推进股票和债券发行交易制度改革，提高直接融资比重，降低杠杆率。这是未来五年资本市场改革发展的基本目标。新股发行制度改革是亟待完成的既定目标，资本市场肩负着提高直接融资比重、降低实体经济杠杆率的重任。

全球货币宽松达临界高点已成为业内共识。美国加息预期强烈，中国和欧洲面临宽松带来的边际效用递减问题。全

球主要经济体已是零利率，私人部门去杠杆化过程还未结束。中国面临宏观债务硬约束，特别是产能过剩集中的传统企业部门债务压力较大。从这个角度看，“失水漫灌”式的货币财政宽松政策对需求扩张的边际增强效用大幅减小，角色也在从维持经济高速增长转变为守住不发生系统性风险的底线，避免经济失速带来部分地方政府、企业出现明显债务危机，而且这种宽松方式可能将金融风险过度集中于银行业金融体系。

通过资本市场大力发展直接融资是有效的对冲手段。一方面，短中期内有利于化解中小企业融资难、融资贵的瓶颈，减少实体经济对银行体系的过度依赖，防范和分散金融风险；另一方面，中长期看，一个完善的直接融资体系可充分发挥资本市场的晴雨表、孵化器功能，有效促进资金等重要生产要素的流动、分配、定价，实现资源市场化配置，推进经济转型升级。

这就要求建立更加市场化、法治化的多层次资本市场体系。其中，新股发行制度改革是不可或缺的一环。此次IPO重启既是股市在前段时间的异动后逐步稳定、修复的自然结果，也是市场建设的应有之举。一些机构人士认为，重启IPO并不是简单的“寒多了和面、面多了加水”，而是更多地体现了推进改革的决心，诸多措施将有利于注册制的推出。

以强调以信息披露为核心的审核理念为例。在美国证券市场，信息披露是注册制的灵魂。真实、准确、完整、及时的信息披露是证券市场的基石，是投资者的决策依据，也是监管者最基本的立场。建设公开透明的资本市场，首要之义就在于完善信息披露制度，实现信息的公开透明。在此次新股发行制度改革中，证监会将一部分基于审慎监管要求而增加的发行条件调整为信息披露要求，不是降低监管标准，而是通过强化信息披露约束，加强事中事后监管。

再以强化中介机构的主体责任为例。在美国证券市场，证监会在发行端并不对披露的真实进行专门核查，对欺诈的防范主要是依赖中介机构来实现。承销商负责项目的总体协调和销售，律师负责法律问题以及披露文件、交易文件的起草，会计师负责财务的审计，各司其责，相互制约。在中国证券市场，由于法律环境尚待进一步完善，中介机构的主体责任并未落实到位，甚至出现怂恿、联合发行人造假等行为。此次改革从三方面强化了中介机构的责任约束，包括建立保荐机构先行赔付制度、完善信息披露抽查制度、拟出台会计师事务所从事证券业务监督管理办法等。

目前，作为实施新股发行注册制的前提条件，证券法修改尚在进行之中，注册制实施尚待时日，但正如此次IPO重启一样，改革的方向没有任何改变，改革的举措正步步推进，中国资本市场终将走向成熟。

制图/尹建

IPO



出口旺季遇冷 外贸稳增长将再发力

□本报记者 倪铭娅

海关总署8日发布的数据显示，前10月，我国进出口总值19.93万亿元，同比下降8.1%。其中，出口11.46万亿元，下降2%；进口8.47万亿元，下降15.2%；贸易顺差2.99万亿元，扩大75.3%。10月当月，我国进出口总值2.06万亿元，同比下降9%。其中，出口1.23万亿元，下降3.6%；进口833.14亿元，下降16%；贸易顺差393.22亿元，扩大40.2%。分析人士表示，根据以往经验，进入四季度后，我国出口通常会受到圣诞节、元旦等节日订单的提振，但今年10月的出口并未好转，同时进口继续大幅下滑。面对严峻的外贸形势，稳外贸亟待发力。

内外需仍低迷

对于10月贸易顺差扩大，分析人士表示，进口低迷促使贸易顺差再创新高，

高贸易顺差仍是重要的外汇收入来源。进出口双双不及预期，也是中国需求与全球需求均不旺的缩影。

招商证券首席宏观分析师谢亚轩表示，10月出口规模回到7月水平，表明出口并未趋势性好转。10月出口同比下降，略低于预期，与PMI新出口订单分项回落相一致。10月日本、欧元区制造业PMI有所回升，但美国ISM制造业PMI进口分项和澳大利亚PMI则明显下降，全球需求疲弱、新兴市场动荡仍是当前中国出口面临的重要不利因素。不过，以人民币计的出口同比增速下降3.6%。由于人民币较去年同期贬值，在直接兑换层面对于人民币计的出口规模有所提升。

对于进口，谢亚轩称，10月进口同比增速下降16%，再度不及预期与前值。螺纹钢价格低位企稳，但六大发电集团耗煤量却明显下降，表明内需持续低迷，国

长假可能也产生了拖累。另一方面，CRB指数显示，虽然部分大宗商品价格反弹，但全球经济增速放缓、中国需求未回暖的担忧始终压制着金属、工业原料价格，这也加剧了进口额萎缩。

稳外贸再发力可期

海关最新调查显示，中国外贸出口先导指数环比下滑，10月为32.8，较9月下滑1.2。其中，根据网络问卷调查数据显示，当月出口经理人指数、新增出口订单指数、出口经理人信心指数分别为32.5、30.8、36.9，分别较9月下滑1.2、1.9、1；出口企业综合成本指数为28.9，较9月上升0.4。

业内人士表示，出口先导指数的继续下滑表明外贸下行压力依然较大，稳外贸政策亟须加码。

中国证券报记者日前获悉，相关部门正在制定新一轮稳外贸措施，重点是支持

外贸新型商业模式创新发展，包括尽快扩大市场采购贸易方式试点范围、年底前启动外贸综合服务企业试点等多项举措。这些措施旨在适应新常态下外贸的发展，提高外贸质量。目前相关部门已完成扩大跨境电商电子商务试验区试点范围的实施方案，争取尽快发布实施。为推进外贸综合服务企业试点，相关部门将争取今年年底前启动外贸综合服务企业试点。为扩大市场采购贸易方式，相关部门已制定扩大市场采购贸易方式试点的方案，争取尽快扩大试点范围。

海关总署新闻发言人黄頔平日前表示，下一阶段，海关总署将加快推进区域通关一体化和“三互大通关”，提高贸易便利化水平。同时，加快海关特殊监管区域的整合优化改革，并进一步清理和规范进出口环节涉及企业的收费，不断优化外贸发展的环境，全力促进外贸稳定增长。

A02 财经要闻

上交所就停复牌规则公开征求意见 重大资产重组停牌最长不超5个月

上海证券交易所近日发布《关于进一步规范上市公司停复牌及相关信息披露的通知（征求意见稿）》，对外公开征求意见。其中，一般情况下，筹划重大资产重组的停牌期限规定为最长不超过5个月。

A02 财经要闻

10月外汇储备企稳回升

中国人民银行近日发布的官方储备资产数据显示，10月末外汇储备为35255.07亿美元，结束了5月份以后的五连降局面，并较9月末上升114亿美元。

A03 焦点

上市公司扎堆定增 新兴产业站上风口

随着10月以来市场交易活跃度的回升，资本市场融资功能也在逐步恢复。Wind数据显示，以预案公告日计，10月两市有123家上市公司公告定增预案，公司家数和拟募集资金规模环比增幅明显。进入11月第一周就有36家公司发布定增预案，拟募资金额超过10月拟募资规模的一半。

A09 公司/产权

购置税新政效果显现 四季度车市复苏在望

1.6升及以下排量乘用车购置税减半政策实施后，车市全线回暖。从乘用车上市公司10月份产销快报看，长城汽车、上汽集团、长安汽车等1.6升及以下排量乘用车销量占比较高的上市公司显著受益。乘用车板块业绩在三季度明显下滑后，四季度有望实现复苏。

A12 数据信息

17只股票创历史新高 “重组”“绩优”成强势股标签

上周共有17只股票创历史新高，大多分布在新兴产业板块，重组和绩优是其共性特征。上周有8只股票跌幅超过15%，大多为前期超涨品种以及“妖股”，反映主力资金操作向价值投资回归。大盘站上年线后，反弹将进一步深入推进，行业景气向好、受益改革红利、重组预期确定、业绩预增的品种更能获得超额收益。

金牛基金周报

基金“吃饭行情”来了

上海某基金经理表示，“回顾去年四季度的那波蓝筹股行情，是在神秘资金的强行拉升下激发的，有一定的概率今年四季度会复制去年的走势，但时间和过程可能有所不同。总的来说，我认为，今年最后一次‘吃饭行情’不能错过。”

中证-聚爱财牛熊指数
沪深300 3.51% 创业板 3.71%
400-025-0035

泰康新机遇
灵活配置混合型证券投资基金
2015年11月9日-12月4日公开发售

中证网 视频节目
09:00-09:03 中证独家报告
12:00-12:20 股市午间速
民生证券 叶志刚
18:00-18:25 赢家视点
世纪证券 宋志云

<p>国内统一刊号:CN11-0207 邮发代号:1-175 国外代号:D1228 各地邮局均可订阅</p> <p>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 无锡同时印刷</p>	<p>地址:北京市宣武门西大街甲 97 号 邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn 发行部电话:63070324 传真:63070321 本报监督电话:63072288 专用邮箱:ycjg@xinhua.cn 责任编辑:李若愚 版式设计:毕莉雅 图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军</p>
--	---