



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

# 中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 32 版  
T 叠 / 金牛特刊 24 版  
B 叠 / 信息披露 8 版  
金牛基金周报 16 版  
本期 80 版 总第 6474 期  
2015 年 11 月 16 日 星期一



中国证券报微博 http://t.qq.com/zgzsqs  
金牛理财网微信号 jinnulicai



中国证券报微信号 xhszsb



中证公告快递 App

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn) 更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)

## 股期对冲 “铜博士” 笑傲江湖

在业内人士看来,今年无疑是宏观对冲大年,特别是自从股指期货受限之后,更多资金将“撒网”投向铜等大宗商品。事实证明,在铜价向下、A股向上的大环境下,对冲基金“空铜派”正笑傲江湖。

A05

## 巴黎暴恐事件或令全球风险资产承压

分析人士认为,巴黎暴恐事件将加剧投资者对国际安全局势的担忧,避险情绪可能快速升温。预计短期内全球风险资产将面临抛售压力,欧洲股市首当其冲,而美国国债、黄金、美元等避险资产将受到追捧。

A06

## 习近平对金砖国家更好发挥作用提出建议

# 在二十国集团框架内防范短期金融风险

习近平对金砖国家更好发挥作用提出4点建议。一是塑造有利外部发展环境,共同完善全球经济治理。要引导各方对金砖国家发展形成正确合理的预期,认识到新兴市场国家对世界经济贡献的贡献超过50%,仍然是世界经济增长的重要引擎。要在二十国集团框架内防范短期金融风险,共同维护国际金融稳定。要推动各方加大宏观经济政策协调力度,着力提升发展中国家和新兴市场国家在国际治理体系中的代表性和发言权。二是加强协调,相互支持,共同应对各种全球性挑战。发生在巴黎的系列恐怖袭击事件再次表明,国际社会必须携起手来,按照联合国宪章宗旨和原则以及其他公认的国际关系基本原则,进一步加强反恐合作,特别

要注重标本兼治,不搞双重标准。解决欧洲难民问题的出路在于谋求和平、实现发展。三是推动互利共赢的国际发展合作,共同倡导新型全球发展伙伴关系。要同广大发展中国家一道,推动发达国家兑现承诺、履行义务,为建立更加多元开放、务实有效的新型全球发展伙伴关系而努力。结合落实2030年可持续发展议程,深化南南合作。四是携手推进经济优化升级,共同实现长远发展,结合落实金砖国家经济伙伴战略,携手打造利益共享的价值链和大市场。中国愿同其他金砖国家共享发展机遇,提高经济合作水平。习近平强调,我们要推动二十国集团从危机应对机制向长效治理机制转变,建设开放型世界经济,反对贸易保护主义,

推动各方均采取负责任的宏观经济政策,共同扩大全球总需求。金砖国家领导人强烈谴责巴黎系列恐怖袭击事件,重申致力于加强打击恐怖主义的国际合作。领导人表示,要在开放、团结、平等、相互理解、包容、合作、共赢等原则指导下加强金砖国家战略伙伴关系,继续就二十国集团议程交换意见、协调立场,维护新兴市场经济体和发展中国家利益,建设包容、有序和开放的世界经济,敦促落实国际货币基金组织2010年改革方案。金砖国家要在落实2030年可持续发展议程进程中加强合作,改善国际发展合作架构。金砖国家其他领导人都表示,对中国担任2016年二十国集团主席国给予支持。

**招商证券** **招e融** 随心随还 省心省力  
5000元-800万元 资金可用可取  
招商证券客户登录系统运行交易系统,可随时申请开通!

### A02 财经要闻

## 股票投资者综合保护体系有望加速构建

国务院办公厅日前印发的《关于加强金融消费者权益保护工作的指导意见》提出,健全金融消费者权益保护机制,加强金融消费者权益保护工作。从证监系统来看,近年来针对中小投资者保护工作不断取得进展。业内人士分析认为,股票投资者综合保护体系有望加速构建。业内人士建议,继续从公司治理体系、行政监管体系、司法救济体系、投资者教育体系、社会监督体系等方面入手,进一步完善我国资本市场投资者保护制度体系。

### A03 财经风云

## 国企并购重组或沿四路推进

中国社科院工经所所长黄群慧指出,面对经济发展新常态,以及“一带一路”、“中国制造2025”等国家战略的推进,国有经济发展战略必然要做出重大变革。这既包括整体布局结构的调整,也包括产业结构的调整。如果说1996年以来以收缩国有经济战线为核心的国有经济战略性调整是第一次,那么这次在新常态下国有经济的战略性调整则是第二次。不仅要做好国有资本的“减法”,还要做好国有资本的“加法”,围绕新常态下国家使命和国家经济发展目标实现国有资本的有效流动。他认为,未来推进国有企业并购重组将沿四条路径进行。

### A08 公司/产权

## 逾40亿元房地产项目扎堆挂牌

随着房地产行业由黄金时代进入白银时代,兼并重组成为房地产企业增强核心竞争力、优化产业结构和资源配置的重要手段,产权机构房地产项目转让也在增多。中国证券报记者从北京产权交易所、上海联合产权交易所、天津产权交易中心等了解到,多个房地产项目正在挂牌转让,合计挂牌价格超过40亿元。整体来看,这些公司目前盈利情况均不理想,但由于有房地产项目或是土地在手,资产评估价值大幅溢价。

### A09 市场新闻

## 内外压力渐显 震荡分化加剧

上周大盘在强势站上3600点后持续震荡整理,上周五失守3600点和年线。反弹后获利回吐压力增大,加上三季度成交密集区阻力较强,因此大盘止步“六连阳”。此外,美联储12月加息预期升温,导致资金风险偏好率先下行,沪股通连续19个交易日净流出。上周末管理层上调融资融券保证金比例至100%,由于仅针对增量并且目前保证金比例普遍高于50%,因此对市场影响有限。在改革深化、货币宽松的背景下,反弹行情有望延续,特别是改革红利还将不断掀起结构性主题炒作;但短期回调需求和不确定性提升,后市震荡分化将加剧。操作上宜去伪存真,波段操作。

### A10 数据信息

## 10月以来34只股票股价翻倍

自10月以来,A股市场摆脱前期震荡区间,跃上3200点并节节攀升,并在上周多次触及3600点大关。短短一个月时间内,不少个股乘大盘“东风”而起舞,股价实现翻倍的个股有34只,涨幅超过50%的个股更是多达520只。不过,伴随着IPO重启,市场情绪再度趋于谨慎,上周市场已经陷入高位震荡,而后期“慢牛”政策导向下,市场资金面制约将逐步显现,整体涨势将趋缓。

# 融资新规凸显逆周期调节

□本报记者 王小伟

上海证券交易所以及深圳证券交易所13日分别就融资融券交易实施细则进行修改,投资者融资买入证券时,融资保证金比例不得低于100%;修改实施前未了结的融资合约及其展期,仍按照原相关规定执行。修改均自2015年11月23日起实施。

中国证券报记者从业内获悉,10月以来,多家券商在融资方面动作频频,整体来看呈现出“松绑”趋势,客观上对两市融资余额的上升带来助力。因此多位业内人士指出,本次融资新规体现出监管层明显的逆周期调节的意图。

业内分析认为,本次修订体现出“新老划断”、市场化原则和宏观审慎监管等三大特点。从实践来看,即便融资“松绑”之后,由于多家券商在实际运行中多超出目前50%融资保证金比例的监管底线,因此,无论对投资者还

是对市场而言,新规的影响并不大。不过,也有业内人士提醒,除了“降杠杆”之外,还应该在IPO和新股发行注册制等多方面继续完善相关制度,以平抑股市中可能会出现出现的泡沫。

### 券商已提前“超标准”运作

虽然此前规定杠杆比例为50%,但是很多券商在确定自己保证金比例的时候,通常都是比此比例严格不少。中国证券报记者从多家证券公司获悉,不少券商保证金比例都在70%上下,而绝大部分券商都在60%到80%之间。因此,业内认为,多数客户对于本次调整已经提前适应,不会造成很大的影响。

相关人士透露,按照此前50%的保证金比例,抵押的保证金同样可以购买成股票,因此理论上融资真实的杠杆率为3倍。但在实际操作中,很早以前就没有50%保证金比例3倍杠杆融资的事了。“券商自己有一套风控系统,会根

据不同客户差别调整杠杆倍数,真实的杠杆倍数远远小于50%保证金的3倍,即便在今年的上半年的暴涨阶段,两融真实杠杆也普遍只有2到2.5倍左右,这也是部分融资客跑去开伞信托继续加杠杆的原因所在。”  
今年下半年以来,券商更是降低了杠杆。一方面,不少券商救市大量的资金砸到了自营盘里,能够拿出来借的钱越来越少;另一方面,经过A股“去杠杆”,券商对于杠杆的运用越来越谨慎。

以国泰君安为例,公司相关负责人透露,公司最近采用的投资者自有资金与融资金额比例为1:0.7左右,这较上半年曾经出现的1:1.5的比例已经大幅下降。与此同时,多数券商对投资者运用两融工具,要求单只股票的集中度不要超过40%,投资者通常需要持有3只以上股票,以相对分散风险。

“由于各券商此前的保证金比例规定通常均超于50%,且经过6月到9月

的股指暴跌后纷纷继续降杠杆,因此,在我看来,这次规则调整,多出了一些监管层将既定事实写入规则里面的意味。”相关负责人做出如此判断。

不过,10月以来,不少券商在“加杠杆”方面有所动作。其中中信证券信用账户融资保证金比例日前由0.7调整至0.6,引发多家券商陆续调低了融资保证金比例;广发证券日前发布调整标的证券及可充抵保证金证券的公告,恢复了部分股票担保证券资格;平安证券更是下调警戒线、平仓线,新增设“紧急平仓线”指标,被业界解读为为两融松绑。

这些举措均助长了两市融资余额的上升。不过,券商人士就此指出,调低保证金比例主要是因为10月以来A股市场走势趋稳,此前过低的杠杆率开始逐步恢复常态,但即便调低之后依然高于50%的监管底线,因此,券商可认为已提前“超标准”运作。(下转A02版)

制图/尹建



# 2015年证券业金牛分析师评选结果出炉

分析师:风浪之中要敬畏市场,用更加专业的研究和服务回馈投资者

□本报记者 徐伟平

由中国证券报主办的2015年中国证劵业金牛分析师评选结果于11月16日出炉。共有来自20家券商的155个小组及分析师获奖。其中,海通证券、国泰君安证券、安信证券、广发证券和申万宏源证券获“2015年中国证劵业金牛分析师五大金牛研究团队奖”。兴业证券获“2015年中国证劵业金牛分析师最快进步研究团队奖”。国信证券获“2015年中国证劵业金牛分析师最具潜力研究团队奖”。

此次评选的研究领域分为宏观经济领域研究、投资策略方向研究、金融工程等31个方向。来自31个研究领域的最终得分排名前5位的参选小组或证券分析师获“中国证劵业金牛分析师”称号。其

中,海通证券、国泰君安证券、申万宏源证券、华创证券和兴业证券的宏观经济研究小组进入“宏观经济领域研究”前五名;申万宏源证券、海通证券、安信证券、国泰君安证券和兴业证券的投资策略研究小组进入“投资策略方向研究”前五名。

在中国经济步入新常态的大背景下,新兴产业不仅代表整个经济转型的大方向,而且也在A股中掀起了一股“风暴”,2015年新兴产业的获奖情况备受关注。安信证券、方正证券、招商证券、东方证券和国泰君安证券的传媒行业研究小组进入“传媒行业研究”前五名;安信证券、方正证券、光大证券和招商证券的电子行业研究小组进入“电子行业研究”的前五名;海通证券、申万宏源证券、广发证券、华泰证券和国信证券的

节能领域研究小组进入“节能领域研究”的前五名。

此外,伴随着资本市场的创新和发展,2015年新三板市场风起云涌,成为投资者关注的焦点,为此本报在2015年中国证劵业金牛分析师评选中添加了新三板方向研究。国泰君安证券、中泰证券、华创证券、兴业证券和中信建投证券的新三板方向小组进入“新三板方向研究”的前五名。

为保证评选的公平公正,本次评选全程采取电子化操作。秉承以“金牛”选“金牛”的宗旨,由代表国内领先投资水平的“金牛基金”投票,评选出新一届“金牛分析师”。

从2010年首届“中国证劵分析师金牛奖”评选活动举办至今,该奖项已渡

过了六个春秋。六年来,金牛奖见证了研究员这一群体的精英辈出,见证了分析师们殚精竭虑的价值发现。在此过程中,金牛奖倡导的“以金牛选金牛”这一高端、专业、权威的评选理念逐渐深入人心。中国证劵报通过举办中国证劵业金牛分析师评选,旨在展示资本市场优秀的参与者,引导相关机构健康发展,未来将继续坚持公开公平公正的原则,确保评选的专业性和客观性,做投资者可信赖的投资顾问。

2015年的A股市场可谓是大起大落,本次多位获奖的中国证劵业金牛分析师表示,风浪之中要敬畏市场,将坚持用更加专业的研究与更加贴切的服务来回馈广大投资者的信任。(相关报道见“中国证劵业金牛分析师”特刊 T01-T24版)

**聚爱财** 中证-聚爱财牛熊指数  
智慧安全理财 400-028-0035

**银河智联混合基金**  
代码:519644  
(场内认购代码:521644)  
11.16起 公开募集  
咨询电话:400-800-0860  
网址:www.galaxyasset.com

**中证网 视频节目**  
www.cs.com.cn  
09:00-09:03 中证独家报告  
12:00-12:20 股市午间道  
民生证券 叶志刚  
18:00-18:25 赢家视点  
平安证券 罗晓鸣

国内统一刊号:CN11-0207  
地址:北京市宣武门西大街甲97号  
邮编:100031 电子邮件:zsb@zsb.com.cn  
发行部电话:63070324  
传真:63070321  
本报监督电话:63072288  
专用邮箱:yjcg@xinhua.cn  
责任编辑:孙涛 版式设计:李莉雅  
图片编辑:刘海洋 美编:马晓军