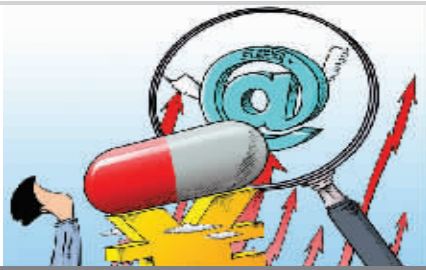




经济动能不足 美联储本轮加息料缓步慢行

目前美国之外的其它发达经济体普遍复苏迟滞，新兴经济体增速放缓，美国经济面临的外部不确定性显著上升，增长动能受到压制，这将使美联储在加息进度的拿捏上更为谨慎。

A03



健康中国战略 促医疗器械行业百花齐放

《健康中国建设规划（2016—2020年）》将成为今后5年推进健康中国建设的纲领性文件，医疗健康领域相关行业及公司将迎来快速发展良机，医疗器械行业将显著受益。

A05

外汇局：人民币短期波动非趋势性贬值

非美货币账面贬值等因素致外储下降

□本报记者 任晓

近日，人民币对美元汇率连续走低。人民币对美元中间价10日报6.4236，再创四年来新低。国家外汇管理局国际收支司副司长王春英在10日举行的四季度外汇管理政策新闻发布会上表示，人民币对美元双边汇率的短期波动不宜视为人民币趋势性贬值，应多看人民币对一篮子货币的多边汇率和更长期一点的走势。

王春英表示，从目前监测情况看，近期在市场供求方面的压力确实稍微大了一些，但所谓人民币汇率双向波动，必然是一段期间往上走，一段时间往下走。从汇率的变动幅度看，目前人民币波动率与

全球主要货币相比都处于较低水平。

外汇局综合司司长王允贵认为，对人民币汇率波动需要正确看待。汇率波动是汇率形成机制市场化改革的正常结果。这种波动性既反映国内供求，也反映国际金融市场的变化。11月以来，人民币对美元走贬，主要是因为美元走强。英镑、日元、欧元等对美元都有比较大的贬值，人民币肯定也会有所体现。

一些投行的分析报告称，中国为人民币加入国际货币基金组织SDR货币篮子，将人民币汇率稳定在过高水平。人民币成功入篮后，必然面临大幅贬值趋势。王允贵表示，这种猜测性的结论没有根据，也不严谨，建议市场进行更加理性的

分析。完整地判断汇率波动应更多看市场供求和国际收支。目前我国国际收支非常稳健，全年有超过5000亿美元贸易顺差和1000多亿美元外商来华直接投资。我国的经济和市场的基本面是稳健的，不存在人民币汇率长期贬值的基础。

对于11月外汇储备下降的成因，王允贵认为，这与非美货币账面贬值等因素相关。

王允贵表示，初步判断，储备下降有几方面成因：第一，来自于储备中的非美元货币对美元折算的账面损失。外汇储备是按照安全、流动、保值增值三原则做的，外汇局这些年在三原则下力推外汇储备多元化经营。在多元化经营中，不可能

把外汇储备都放在美元资产，所以在储备中有欧元、英镑、日元等其他货币资产。受美元强势影响，这些货币在11月对美元出现较大幅度贬值。11月末，欧元对美元较10月末贬值4%，英镑对美元贬值2.4%，日元对美元贬值2%，这些货币对美元出现贬值，导致储备资产中非美元货币资产出现以美元计价的账面损失。反过来，前些年美元贬值时，储备资产也有增值的情况。

另外，今年国家在“一带一路”战略指引下，加大了“走出去”的政策支持。在这个过程中，外汇储备参与了一些“走出去”项目的融资。（下转A02版，相关报道见A09版）

城市基建将成稳增长利器

□本报记者 刘丽靓

即将召开的全国城市工作会议，或将针对城市规划、城市基础设施建设、城市公用事业运营等方面展开深入讨论。分析人士认为，今年以来我国经济形势严峻复杂，经济下行压力加大，城市基础设施建设作为消费需求的“倍增器”，也是投资需求的“加速器”，有望成为全国城市工作会议的重要内容。今年以来一系列城市基础设施政策的出台及项目的批复将有利于落实新型城镇化建设并助力稳增长。海绵城市、城轨交通、地下管廊等万亿级投资盛筵已拉开帷幕，为相关行业发展打开想象空间。

“稳增长”密集发力

“四季度加大力度促进稳增长迫在眉睫。”安信证券认为，如果四季度工业工业增加值增速没有改善，四季度GDP同比增速大概率降至6.8%，将明显比目标增速低。基建投资是政府在“稳增长”时可主动调控的变量。城轨交通、地下综合管廊、海绵

城市等基础投资将在“稳增长”中担纲重任。

今年以来，政府出台了一系列关于城市基础设施等方面的政策，并加快了基建项目审批进度，发力稳增长。

据统计，2014年发改委在基建领域批复的投资总额约为1.56万亿元，2015年发改委在铁路、轨道交通、机场等领域共批复超过2.3万亿元。此外，各省2015年“两会”政府工作报告中关于“一带一路”基建投资项目总规模已达1.04万亿元，加上2014年获得批复的近1.6万亿元“铁公基”等基础设施，以及2014年底披露的“七大工程包”，总投资额超过10万亿元。

12月9日，发改委、住建部印发《关于城市地下综合管廊实行有偿使用制度的指导意见》，提出城市地下综合管廊各入廊管线单位应向管廊建设运营单位支付管廊有偿使用费用，以调动社会资本投入积极性，促进城市地下综合管廊建设发展。自2014年以来，国务院、住建部等密集发布关于地下管网和综合管廊建设的政策文件，就城市管网

建设规划、试点城市、项目库建立、资金支持等给予政策指导。2015年住建部会同财政部开展了中央财政支持地下综合管廊试点工作，确定了内蒙古包头等10个城市为试点城市，计划3年内建设地下综合管廊389公里，总投资351亿元。

11月，国务院办公厅下发《关于推进海绵城市建设的指导意见》，明确到2020年城市建成区20%以上的面积达到目标要求，到2030年城市建成区80%以上的面积达到目标要求。住建部此前表示，计划3年内投资865亿，建设16个“海绵城市”试点。

中泰证券认为，按照经济增长的底线思维，测算在GDP增速6.5%的底线之上，2016年基建投资增速必须达到21.63%以上，对应16.4万亿元基建投资总规模，年底稳增长密集发力这一趋势有望延续。

城市基建迎投资盛筵

“在供给侧改革的大背景下，稳增长将更多与调结构和促改革相结合，未来地下城市管廊、海绵城市等将是稳增

长着重发力点。”分析人士表示。

有券商指出，地下管廊有望大幅提高城市综合管理能力。截至目前，全国城市排水管道总长度约50万公里，地下管廊长度却不足1000公里，考虑其上亿元的单公里造价，地下管廊长期投资空间巨大。假设全国31个省市有10个地区在2020年完成地下管廊建设工作，单个省市建设里程为800公里，每公里造价1亿元，那么总投资规模约8000亿元，年均1500亿元规模。地下管廊投资中，设计、施工成本一般占地下管廊投资的60%—70%，未来上万亿投资空间背景下，具有地下施工能力、市政设计能力的企业有望充分受益。

“海绵城市建设无疑会拉动新一轮城市建设热潮。”据申万宏源测算，按照国务院关于海绵城市建设目标要求，2013年底全国城市建成面积4.78万平方公里，保守假设每平方公里投资1.5亿元，试点城市每平方公里1.9亿投资，静态预估2020年对应1.4万亿元投资额，2030年则对应5.7万亿元投资额。（下转A02版）

投资需谨慎




长信中证能源互联网指数(LOF)

基金代码 501002

12月8日@国泰君安证券

长信基金管理有限责任公司
Chang Xin Asset Management Corporation Limited



首次公开发行股票并在创业板上市今日网上申购

申购简称：富祥股份 申购代码：300497

申购价格：15.33元/股

网上发行数量：720万股

网上单一账户申购上限：7,000股

网上申购时间：2015年12月11日（09:15—11:30、13:00—15:00）

国信证券（主承销商）、方正证券承销保荐有限责任公司

《发行公告》、《招股说明书摘要》、《募集说明书》、《中国证报》、《上海证券报》、《证券时报》及《证券日报》。

A04 基金/机构

南方基金：注册制是实实在在的利好

南方基金总裁助理兼权益投资总监史博表示，注册制改革市场预期已久，意义重大。首先，注册制及相应配套的惩罚机制和可操作的退市制度，是对市场实实在在的利好，有利于资本市场参与主体的优胜劣汰；其次，资本市场的属性决定了其需要源源不断的“活水”，注册制的现实意义重大。此外，无论从转型升级的角度看，还是从创业创新的路径看，都离不开资本市场的作用，而注册制获批无疑将成为鼓励“双创”的重大举措。

A06 公司新闻

中远中海合并方案将很快出台

12月10日，中国远洋董秘办工作人员向中国证券报记者证实，一直备受关注的中远、中海合并方案将很快出台。从8月10日开始，中远系、中海系旗下中国远洋、中远航运、中海集运、中海发展、中海科技5家上市公司集体停牌至今。

A08 市场新闻

“夹板市”破局尚需增量资金

当前市场情绪趋于谨慎，风险偏好下降。由于美联储加息、减持禁令期限临近等不确定因素增多，预计震荡格局将延续。短期操作需精细化择股，改革红利、事件刺激和险资举牌成为三条重要主线；而站在中期角度则不妨忽略短期波动，逢低布局优质品种，等待增量资金入市启动跨年行情。

明日《金牛理财周刊》导读

角力排名 谁是“私募一哥”

12月私募的排名战呈现胶着状态，期间既有表面上的业绩比拼，也有暗潮涌动下的角力。谁会是“私募一哥”？

制图/韩景丰



负债端资产端双轮驱动

险企资金运用大变局

□本报记者 李超

保险机构连接举牌上市公司，成为2015年保险资金权益类配置“更上一层楼”的最新注解。保险资金在四季度二级市场投资方面，既考虑到开发医药、房地产等防御性板块的潜力，也对国企改革等领域给予更多关注，各家机构的偏好在举牌过程中得到充分体现。

业内人士认为，二级市场投资在2015年成为保险资金获取收益的来源，股市机会使得部分保险资金向权益类投资方面有所转移，但谨慎的机构依然采取均衡配置策略。对于保险机构负债端和资

产端的双轮驱动，保险业也在探索更加精细操作。

资产配置大挪移

在保险资金诸项配置中，权益类资产配置调整在2015年最为抢眼。多位业内人士表达了对于今年保险资金运用收益的良好预期。近日，多路险资增持上市公司股份，使市场对于保险资金大类资产配置的调整更为关注。

从保监会公布的行业统计数据来看，2015年，保险资金在权益类资产配置方面的比例较以往有明显提升。截至目前，保险资金投资于股票和证券投资基

金的比例在1月为最低点，达11.41%，随后一路上升至5月的16.07%。6月以后，该比例有所下降，但始终维持在13%以上水平。

保险资金运用的变化引发监管层和业内外机构的关注。分析人士认为，从宏观环境层面来看，降准降息、“资产荒”、资本市场波动为今年保险投资获取可观收益创造了机会；从行业层面来看，保险资金运用渠道进一步开放，以及保险业费率市场化改革、税收优惠政策等因素，为保险机构平衡资产端和负债端的发展，推进资产端获利提供可能。

某保险资管人士表示，由于长期资金

布局较早，所以尽管部分机构在投资过程中浮盈空间被压缩，但仍取得一些收益，投资风格激进的机构也不乏浮盈转亏者。

精挑细选标的

保险机构人士对中国证券报记者表示，险资挑选防御性板块时，医药行业、房地产行业一直是较倚重的板块。从业绩看，医药行业增长确定性较明显，目前房地产中介人时机已经显现，险资加大相关个股配置安全系数较大。

从目前披露的险资举牌情况来看，保险机构在“药房”之外也关注了其他更多题材。（下转A02版）

09:00—09:03 中证独家报告

12:00—12:20 股市午间道
西藏同信证券 山鹰

18:00—18:25 赢家视点
金元证券 李海滨



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
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

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:yicjg@xinhua.cn
责任编辑:孙涛 版式总监:毕莉雅
图片编辑:王力 美编:马晓军