



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 56 版  
B 叠 / 信息披露 108 版  
本期 164 版 总第 6512 期  
2015 年 12 月 30 日 星期三



中国证券报微博  
http://t.qq.com/zgzsqs



金牛理财网微信号  
jinnilicai

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)



## 社保、险资、养老“三金”绽放 长线资金将引领2016投资风潮

在股市大幅震荡的背景下,社保基金、保险资金作为长线资金的代表,顺势而为,在2015年取得不俗业绩。业内人士认为,未来长线资金将财务投资和战略投资并进。对于A股市场,长线资金更看好蓝筹股,既寻找波段操作和低位吸筹的机会,也从基本面发掘主题投资机会。

A03

# 央行:明年开始实施宏观审慎评估

关注广义信贷 促进金融机构提高自主定价能力和风险管理水平

□本报记者 任晓

中国人民银行29日消息,央行日前召开会议学习中央经济工作会议精神,部署改进合意贷款管理、从2016年开始实施宏观审慎评估有关工作。

央行表示,2011年以来实施的差别准备金动态调整和合意贷款管理机制,在加强宏观审慎管理、促进货币信贷平稳增长、维护金融稳定方面发挥了重要作用。为进一步完善宏观审慎政策框架,更加有

效地防范系统性风险,发挥逆周期调节作用,并适应资产多元化的趋势,央行从2016年起将现有的差别准备金动态调整和合意贷款管理机制“升级”为“宏观审慎评估体系”(Macro Prudential Assessment,简称MPA)。

MPA体系既保持了宏观审慎政策框架的连续性、稳定性,又有以下改进:一是MPA体系更为全面、系统,重点考虑资本和杠杆情况、资产负债情况、流动性、定价行为、资产质量、外债风险、信贷政策执行

等七大方面,通过综合评估加强逆周期调节和系统性金融风险防范;二是宏观审慎资本充足率是评估体系的核心,资本水平是金融机构增强损失吸收能力的重要途径,资产扩张受资本约束的要求必须坚持,这是对原有合意贷款管理模式的继承;三是从以往的关注狭义贷款转向广义信贷,将债券投资、股权及其他投资、买入返售资产等纳入其中,有利于引导金融机构减少各类腾挪资产、规避信贷调控的做法;四是利率定价行为是重要考察方面,

以促进金融机构提高自主定价能力和风险管理水平,约束非理性定价行为,避免恶性竞争,维护良好的市场竞争环境,有利于降低融资成本;五是MPA体系更加灵活、有弹性,按每季度的数据进行事后评估,同时按月进行事中事后监测和引导,在操作上更多地发挥了金融机构自身和自律机制的自我约束作用;六是MPA体系既借鉴国际经验,又考虑了我国利率市场化进程、结构调整任务重等现实情况,有利于促进金融改革和结构调整。

功能界定与分类指导意见发布

## 国企分类改革大幕开启

□本报记者 刘丽敏

国资委、财政部、发改委29日联合发布《关于国有企业功能界定与分类的指导意见》。《意见》明确,将国有企业界定为商业类和公益类。这意味着,作为国企改革重要一项的分类改革大幕就此开启。中国企业改革与发展研究会副会长李锦认为,分类是国企改革的重突破,是整个国企改革的前提和基础,决定着改革全局,涉及未来推进混合所有制改革、国企并购重组等举措。在界定国企功能和分类的基础上,国有经济结构战略性调整将进一步推进。

为多项改革举措铺路

《意见》明确,立足国有资本的战略定位和发展目标,结合不同国有企业在经济社会发展中的作用、现状和需要,根据主营业务和核心业务范围,将国有企业界定为商业类和公益类。商业类国有企业以增强国有经济活力、放大国有资本功能、实现国有资产保值增值为主要目标,按照市场化要求实行商业

化运作,依法独立自主开展生产经营活动,实现优胜劣汰、有序进退。其中,主业处于关系国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键领域、主要承担重大专项任务的商业类国有企业,要以保障国家安全和国民经济运行为目标,重点发展前瞻性战略性新兴产业,实现经济效益、社会效益与安全效益的有机统一。公益类国有企业以保障民生、服务社会、提供公共产品和服务为主要目标,必要的产品或服务价格可以由政府调控;要积极引入市场机制,不断提高公共服务效率和能力。商业类国有企业和公益类国有企业作为独立的市场主体,经营机制必须适应市场经济要求。

国资委相关负责人表示,准确界定不同国有企业功能并科学分类,是深化国有企业改革的重要前置性工作。完善现代企业制度、发展混合所有制经济、改组或组建国有资本投资运营公司等重大改革举措的完善和落地,都需要以清晰界定国有企业功能与类别为前提。对国有企业进行功能界定与分类,有利于根据不同类型企业特点有针对性推

进改革,将改革引向深入。

将国有企业分为商业类和公益类主要基于四个方面考虑。一是充分考虑企业的功能作用和未来发展方向,有利于推动国有资本更多投向关系国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键领域,有利于国有企业更好地提供公共服务、发展重要前瞻性战略性新兴产业、保护生态环境、支持科技进步、保障国家安全;二是充分考虑企业经营的多样性、复杂性,分类宜粗不宜细;三是充分考虑企业所属行业特点和实际情况,目前国有企业大都属于多元经营,分类主要依据主业和核心业务;四是充分考虑各地不同发展实际,在遵循国家统一分类原则的前提下,允许各地结合实际,界定国有企业功能类别。

适时动态调整

国资委相关负责人表示,按照《意见》提出的“谁出资谁分类”原则,应由履行出资人职责的机构负责制定分类方案,具体程序为各级政府履行出资人职责机构负责制定所出资企业的功能界定

与分类方案,报本级人民政府批准,履行出资人职责机构直接监管的企业根据需要对所出资企业进行功能界定和分类。企业的功能不是一成不变的,应根据经济社会发展和国家战略的需要,结合企业不同发展阶段承担的任务和发挥的作用,在保持相对稳定的基础上,适时对企业功能定位和类别进行动态调整。考虑到全国各地国有资本状况存在较大差异,《意见》也给地方操作留下了空间,各地要结合实际合理界定本地国有企业功能类别,实施分类改革、发展和监管。

李锦认为,这次分类保留了很大的宽容度,充分考虑企业不同发展阶段的特点,在相对稳定的基础上对企业功能定位进行动态调整。同时,充分考虑各地不同发展实际,在遵循国家统一分类思路原则的前提下,允许各地结合实际,划分并动态调整本地国有企业功能类别。按照“谁出资谁分类”的原则,国资委作为政府出资人代表来分类,强调地区与动态特征,是实事求是的态度,使得国企改革更有针对性,更符合实际。(下转A02版)

制图/王力



## 项俊波:保险公司要加强资产负债匹配管理

把防范风险放在更加突出位置

□本报记者 李超

保监会29日召开保险行业风险防范工作会议,研究分析新形势下保险行业发展面临的困难和问题,切实提升全行业风险防范意识,全面加强风险防范工作。保监会主席项俊波表示,要深入学习贯彻中央经济工作会议精神,妥善处理好改革、发展与防范风险的关系,努力提高保险行业防范风险的能力,坚决守住不发生系统性和区域性风险的底线。

项俊波表示,保监会深入贯彻落实党中央国务院的决策部署,确保了保险市场的安全稳健运行,保险行业风险总体可控。一是全行业防范和抵御风险能力显著增强。保险业发展达到历史最好水平,极

大增强了行业抵御风险的能力。二是行业风险防范工作不断强化。按照国务院的统一部署,深入开展了保险业“加强内部管控、加强外部监管、遏制违规经营、遏制违法犯罪”专项检查,巩固和运用专项检查成果,部署了风险防范的各项措施。三是风险排查和压力测试持续深入。对行业可能出现的重点风险,自上而下开展全方位的风险排查,对保险公司偿付能力、现金流等开展压力测试,基本摸清了风险底数。四是全行业偿付能力总体良好。强化偿付能力监管,每季度分析保险公司偿付能力状况和变动趋势,按照偿付能力状况实行分类监管,对偿付能力不足的公司采取了严格的监管措施。

项俊波强调,防范风险是保险行业的

生命线,是保险监管的重中之重,要密切关注新形势下保险行业存在的风险隐患。随着市场主体增多,投资渠道不断拓宽,各类风险正在逐步显现。2016年偿二代将实施,新的监管指标更加体现风险导向,部分公司将面临偿付能力降低的风险。低利率市场环境下,债务信用风险、资产负债错配、资本市场波动、利率下行等风险因素将给保险投资收益带来更大的不确定性。满期给付和退保高位运行,将对一些公司的流动性造成不利影响。部分领域、个别机构仍然案件多发,非法集资等案件风险依然突出。随着保险对实体经济渗透度提高,来自宏观经济运行、其他金融市场的风险因素,可能通过多种形式和渠道对保险行业产生交叉传染和风险传递。

项俊波要求,要积极适应经济发展新常态,抓好风险防范工作,努力实现“十三五”时期保险行业发展的良好开局。一是坚持服务全局,为全面建成小康社会贡献力量。加大政策协调力度,加快建立巨灾保险制度,研究推出税收递延型养老保险。创新保险资金运用方式,支持国家重大项目和基础设施建设。二是把防范风险放在更加突出位置。以偿二代正式实施为契机,进一步加强全面风险管理,不断健全风险防控制度机制,定期开展压力测试,加强对风险的监测和预警,坚决守住不发生系统性和区域性风险的底线。三是保险公司要适应新常态下审慎监管的要求,坚持审慎经营原则。切实加强资本管理,强化内部控制,规范经营行为,加强资产负债匹配管理。

招商证券

www.newone.com.cn  
详询:95565

**招e融**  
网上股票质押融资

随借随还 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进行交易系统,可随时随地开通!

A02 财经要闻

## 沪深交易所 规范上市公司股份质押信息披露

近年来,上市公司股东利用股权质押等形式进行融资的情况日益普遍。为防范由此带来的潜在风险,上海证券交易所、深圳证券交易所29日分别发布相关文件,对上市公司股份质押信息披露行为进行规范。

A06 海外财经

## 港交所人民币期货成交量创新高

香港交易所公布的最新数据显示,截至12月24日,今年内港交所旗下的人民币货币期货共成交25.4646万张合约(价值255亿美元),打破了2014年创下的全年20.5049万张合约的最高纪录。其中,8月12日,人民币货币期货合约成交量达到8061张(价值8.06亿美元),刷新单日最高成交纪录。

A07 互联网金融

## 监管框架明晰 P2P平台酝酿上市潮

业内人士认为,P2P行业经历了粗放式、高风险的“野蛮生长”后,开始进入“冷静期”和规范发展期,行业资源将向资本实力雄厚、风控完善的平台集中,预计未来将有不少P2P平台选择上市。

A08 基金/机构

## 减持禁令即将到期 机构认为顶格减持概率低

监管部门7月发出的上市公司大股东及高管减持禁令明年初即将到期。机构人士认为,在近期产业资本频频抢筹以及市场并未显著回暖的背景下,大股东顶格减持的概率低。市场对于减持禁令到期已有预期,实际到期时对市场的冲击应有限。不过,对于近期涨幅过大的部分中小市值股票,应警惕短期风险。

A09 公司新闻

## 上市公司重要股东下半年增持193亿股

Wind统计数据显示,7月1日以来,沪深两市涉及A股上市公司重要股东在二级市场的增持事项共有10499项,涉及上市公司1770家。其中,增持事项9355项,减持事项1144项;增持股份合计192.93亿股,市值为2890.53亿元;减持股份合计22.47亿股,市值为382.61亿元。

A12 货币/债券

## 跨年流动性无忧 降准迫切性下降

市场人士认为,今年年底资金面较往年宽松,这可能受益于资金淤积银行间市场、政策预期乐观、财政存款集中释放等多重因素。未来流动性有望进一步改善,货币市场利率可能存在小幅下行空间,降准时点可能延后。

A13 衍生品/期货

## 受制三大死穴 商品货币难东山再起

分析人士表示,在大宗商品下跌过程中,新兴市场货币及商品货币纷纷受挫。2016年商品货币仍面临三大死穴:一是中国经济处于转型过程中,可能维持底部运行,这将抑制商品价格反弹;二是出于稳定国内外金融市场的考虑,澳大利亚联储、新西兰联储和加拿大央行进一步放宽政策的空间有限;三是美联储加息逐步常态化。

09:00-09:03 中证独家报告



视频节目

12:00-12:20 股市午间道

中证投资 卓翔宇

18:00-18:25 赢家视点

平安证券 罗晓鸣

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:yicg@xinhua.cn

责任编辑:李若愚 版式总监:毕莉雅

图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军