



新华通讯社主管
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



中证公告快递App



理财周刊

MONEY TIMES

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

A叠 / 理财 16版
B叠 / 信息披露 72版
本期 88版 总第6561期
2016年3月5日 星期六

中国证券报微博
<http://t.qq.com/zgqzqbs>

金牛理财网微信号

A02

新三板分层机制预计5月实施



中国证监会新闻发言人张晓军4日透露,目前,全国中小企业股份转让系统正对市场意见进行梳理和研究,对分层方案进行完善,待履行相关程序后向市场公布。新三板分层机制预计于5月实施。

A03

供给侧改革带来新热点



对于本周大涨小跌的行情,私募人士仍偏谨慎。短期看,地产股的利好将带动传统周期股重回投资者视野。长期看,供给侧改革是掘金之路的主线,传统周期股行情螺旋式推进和新兴产业的深入发展,大概率将同时上演。

习近平:毫不动摇坚持我国基本经济制度

推动各种所有制经济健康发展

□据新华社电

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平3月4日下午看望了参加全国政协十二届四次会议的民建、工商联委员,并参加联组会,听取委员们意见和建议。他强调,实行公有制为主体、多种所有制经济共同发展的基本经济制度,是中国共产党确立的一项大政方针,必须毫不动摇巩固和发展公有制经济,毫不动摇鼓励、支持和引导非公有制经济发展。非公有制经济在我国经济社会发展中的地位和作用没有变,我们鼓励、支持、引导非公有制经济发展方针政策没有变,我们致力于为非公有制经济发展营造良好环境和提供更多机会的方针政策没有变。

习近平强调,过去的一年,面对错综复杂的国际形势和艰巨繁重的国内改革发展稳定任务,我们按照协调推进“四个全面”战略布局的要求,牢牢把握经济社会发展主动权,妥善应对重大风险挑战,经济增长继续居于世界前列,改革全面发力、纵深推进,经济建设、政治建设、文化建设、社会建设、生态文明建设取得新的重大进展,全年主要目标任务顺利完成,“十二五”规划圆满收官。这些成绩来之不易,是党中央坚强领导的结果,是全国各族人民团结奋斗的结果,也凝结着各民主党派、全国工商联和各位政协委员的心血和智慧。

习近平强调,我国是中国共产党领导的社会主义国家,公有制经济是长期以来在国家发展历程中形成的,为国家建设、国防安全、人民生活改善作出了突出贡献,是全体人民的宝贵财富,当然要让它发展好,继续为改革开放和现代化建设作出贡献。我们强调把公有制经济巩固好、发展好,同鼓励、支持、引导非公有制经济发展不是对立的,而是有机统一的。公有制经济、非公有制经济应该相辅相成、相得益彰,而不是相互排斥、相互抵消。

习近平指出,我们党在坚持基本经济制度上的观点是明确的、一贯的,而且是不断深化的,从来没有动摇。公有制经济和非公有制经济都是社会主义市场经济的重要组成部分,都是我国经济社会发展的重要基础;国家保

护各种所有制经济产权和合法权益,坚持权利平等、机会平等、规则平等,激发非公有制经济活力和创造力。要健全以公平为核心原则的产权保护制度,加强对各种所有制经济组织和自然人财产权的保护。

习近平强调,改革开放以来,党和国家出台了一系列关于非公有制经济发展的政策措施。特别是中共十八大以来,中共十八届三中、四中、五中全会推出了一大批扩大非公有制企业市场准入、平等发展的改革举措,我们陆续出台了一大批相关政策措施,形成了鼓励、支持、引导非公有制经济发展的政策体系,非公有制经济发展面临前所未有的良好政策环境和社会氛围。各地区各部门要从实际出发,细化、量化政策措施,制定相关配套举措,推动各项政策落地、落细、落实,让民营企业真正从政策中增强获得感。

习近平指出,当前,重点要解决好以下问题。一是要着力解决中小企业融资难问题,为中小型企业融资提供可靠、高效、便捷的服务。二是要着力放开市场准入,凡

是法律法规未明确禁入的行业和领域都应该鼓励民间资本进入,凡是政府已向外资开放或承诺开放的领域都应该向国内民间资本开放。三是要着力加快公共服务体系建设,支持建立面向民营企业的共性技术服务平台,积极发展技术市场,为民营企业自主创新提供技术支持和专业化服务。四是着力引导民营企业利用产权市场组合民间资本,培育一批特色突出、市场竞争力强的大企业集团。五是要进一步清理、精简涉及民间投资管理的行政审批事项和涉企收费,规范中间环节、中介组织行为,减轻企业负担,降低企业成本。广大非公有制经济人士要准确把握我国经济发展大势,提升自身综合素质,完善企业经营管理制度,激发企业家精神,发挥企业家才能,增强企业在活力和创造力,推动企业不断取得更新更好发展。

习近平指出,非公有制经济要健康发展,前提是公有制经济人士要健康成长。广大非公有制经济人士要加强自我学习、自我教育、自我提升,十分珍视和维护好自身社会形象。要深入开展

以“守法诚信、坚定信心”为重点的理想信念教育实践活动,积极践行社会主义核心价值观,做爱国敬业、守法经营、创业创新、回报社会的典范,在推动实现中华民族伟大复兴中国梦的实践中谱写人生事业的华彩篇章。广大民营企业要积极投身光彩事业和公益慈善事业,致富思源,义利兼顾,自觉履行社会责任。

习近平指出,新型政商关系,概括起来说就是“亲”、“清”两个字。对领导干部而言,所谓“亲”,就是要坦荡真诚同民营企业接触交往,特别是在民营企业遇到困难和问题情况下更要积极作为、靠前服务,对非公有制经济人士多关注、多谈心、多引导,帮助解决实际困难。所谓“清”,就是同民营企业家的关系要清白、纯洁,不能有贪心私心,不能以权谋私,不能搞权钱交易。对民营企业家而言,所谓“亲”,就是积极主动同各级党委和政府及部门多沟通多交流,讲真话,说实话,建诤言,满腔热情支持地方发展。所谓“清”,就是要洁身自好、走正道,做到遵纪守法办企业、光明正大搞经营。

易纲:金融监管体制改革仍在研究

潘功胜:正研究合格境内个人投资者境外投资试点

朱光耀:适度增加财政赤字

A04

两会特刊

□周末特稿

中小险资已回补空头 静待“情绪底”出手

□本报记者 高改芳

一家保险资管公司投资经理透露,2月25日、29日的大跌让不少保险资管所持的基金达到平仓线,被动斩仓,市场甚至出现了越跌越卖,越卖越跌的共振行情。但经此一跌,险资对后市的态度明显乐观。“我在等一个情绪底之后

刘昆又低位小幅加仓。“市场现在看是一个空头回补的过程。”他说,“今年很多保险公司为了迅速做大规模,发行了大量预期收益率较高的理财产品,这些资金只有在权益市场才能博取高收益。”

货币政策宽松、固定收益类产品收益率下行,使得保险资金投资端压力较大。险资不得不提

一般的保险公司不会这样做。”刘昆说,他更倾向于配置基金,而不是在二级市场直接买入股票甚至举牌某只股票。

险资自2014年以来,举牌动作开始增加,并在2015年股灾以后达到高峰。而且这些险资举牌上市公司的一大原因是,如果保险公司持有上市公司股票的比例在20%至50%之间,就可以将该部分股权以“长期股权投资”项计入资产,并且以权益法记账,这样就减少了股票市值波动对公司业绩的影响。

不再做空

一家同时投资A股和港股的保险资产管理公司投资经理告诉中国证券报记者,最近他停止了做空。“之前是通过股指期货做空,目前对冲基金保持空仓。”他说,对于同时关注在岸和离岸两个市场的保险资金,人民币汇率是最重要的观测指标。

“短期内人民币快速贬值的压力解除了。”他说,二十国(G20)财长及央行行长会议上周末在上海举行,与会各国同意人民币毋需一次性大贬值;各国认为,最近资产市场恐慌性表现并不能反映全球经济趋向稳健的基本面。

而近期国内房地产价格上涨,也被认为是利好股市的因素。“资产价格上升,热钱流出的冲动就会减弱。而且美元不会像预期的那样快速、大幅加息,对人民币而言是个好消息。”

不过,他承认,坏消息还在。比如上市公司下半年业绩难以

瞭望塔

周期逆袭 顺势而为



李波
本报记者

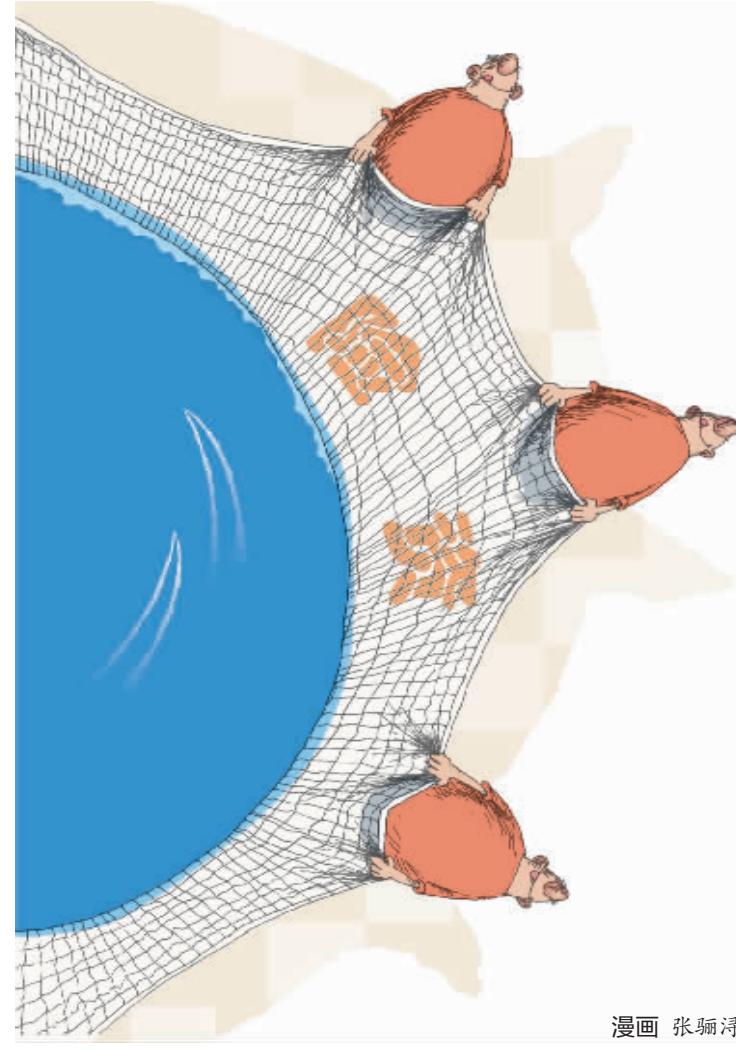
伏久者飞必高。此前较长一段时间屈居市场配角的周期股,本周强势崛起,引领大盘连续反弹。周期股正迎来天时地利人和的蜜月期,不妨顺势而为;同时,需留意反弹时间窗,并采取游击战术。

天时——开工旺季来临,下游需求提升。从A股运行规律来看,春躁的主角往往是周期股,很大程度上缘于开工旺季。而今年的春躁与往年有所不同,除季节性因素外,房地产市场的火爆迅速提升产业链上下游景气预期。而供给端产能去化与需求端回升形成共振,强化了供需关系的改善。另外,全球大宗商品市场回暖,进一步推升有色金属、钢铁等价格上涨,对二级市场周期股形成直接利好。

地利——估值洼地提升做多吸引力。在大宗商品以及经济下行的大背景下,过去数年,有色金属、钢铁、煤炭等为代表的周期行业的资金配置程度极低,估值持续在低位徘徊。近期随着基本面回暖,估值洼地效应显现。与此同时,高估值创业板开始面临股价透支、退市预警和注册制推进带来的挤压泡沫压力。此消彼长之下,资金逐渐开始回补周期股,而其低位启动的反弹力度自然较大。

人和——货币信贷宽松,供给侧改革升温。经济下行压力之下,稳增长力度加大。降准释放货币政策持续宽松的积极信号,信贷社融加码放量推动投资需求回暖。另外,随着两会的召开,供给侧改革预期升温,为周期股营造良好的政策环境。外围方面,3月10日欧洲议息会议进一步宽松是大概率事件,美联储3月17日加息预期有所减弱,为全球流动性和大宗商品链条形成支撑。

值得注意的是,美联储加息预期伴随经济数据出现反复,成为左右A股市场以及周期股行情的不确定因素。而未来随着政策的落地,预期差将随之出现,政策效果也将明朗,从而形成品种分化和波动。此外,周期股持续反弹需要增量资金跟进,本周量能虽有放大,但总体仍属存量格局,这意味着行情将呈现震荡轮动特征。操作上,一方面,建议积极把握3月中旬之前的反弹窗口;另一方面,建议波段操作,打好游击。



漫画 张驰得

好转,东南亚新兴市场的货币、股市面临下跌压力。“所以目前的市场氛围好主要是因为负面消息少,空头回补和美元没有预期强势等造成的。虽然不再做空,但我们坚持中性策略,买入股票的同时卖出股指期货做对冲。而且会缩短持股时间,及时锁定收益。”

沪股通资金流向部分印证了上述人士的分析。3月3日沪股通

由净流入转为净流出状态,之前资金连续10天抄底A股。3日沪股通额度剩余133.08亿元,占比102%,净流出3.08亿元。

不过,内地投资者情绪有所恢复。其中,两融跌幅有所放缓。春节后证券保证金连续两周净流入,2月22日至26日投资者新增42.36万,一举创出去年7月以来的新高。3月3日平安证券发布公告,调整876只证券的折算率,(下转A02版)

国内统一刊号:CN11-0207(周六刊)

国内邮发代号:1-175

单独征订:国内统一刊号CN11-0114(周一刊)

国内邮发代号:81-175

国外代号:D1228

各地邮局均可订阅

本社地址: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:yjcg@xinhuanet.cn

责任编辑:殷鹏 版式总监:毕莉雅

图片编辑:尹建美 编:韩景丰