

# 外汇局：跨境资金流动有望总体趋稳

□本报记者 刘国锋

22日，国家外汇管理局综合司司长王允贵新闻发布会上表示，从外汇形势来看，近期跨境资金流出压力明显缓解。一是外汇储备降幅收窄，二是结售汇逆差下降，三是跨境资金净流出减少，四是人民币汇率逐步趋稳。2016年以来，境内外人民币兑美元汇率先弱后强，1月小幅下跌，2月以来趋于稳定，境内外价差也进一步收窄，人民币名义有效汇率保持基本稳定。

国家外汇管理局国际收支司副司长王春英表示，未来一段时期，跨境资金流动有望总体趋稳。

## 资金流出压力明显缓解

王春英在回答记者提问时表示，外汇资金流出压力缓解比较明显。具体表现在，当前市场主体的本外币资产负债调整更加平稳。一方面，

藏汇于民速度在减缓，2月外汇存款余额增加83亿美元，比1月少增113亿美元；另一方面，企业偿债节奏也有所放缓。

王春英指出，形成这种情况的原因主要与内外外部环境变化有关：第一是金融市场在波动以后逐渐趋向稳定，国际市场波动情况有所回稳；第二，人民币汇率保持比较稳定的水平；第三，除了强调外汇交易的真实性、合规性要求以抑制投机需求外，外汇管理政策没有作出补充调整，这一点稳定了市场情绪。王春英认为，未来一段时期，跨境资金流动有望总体趋稳。

王允贵表示，在做好跨境资金流动监测分析评估的同时，外汇局稳步推进外汇管理改革，主要改革措施有五点。一是改革合格境外机构投资者外汇管理制度，主要包括放宽单家QFII机构投资额度上限；简化审批管理；进一步便利资金汇出入；将锁定期从一年缩短为3个

月，保留资金分批、分期汇出要求，QFII每月汇出资金总规模不得超过境内资产的20%。二是扩大全口径跨境融资宏观审慎管理试点。三是推动银行间债券市场对外开放。下一步，外汇局将就境外机构投资银行间债券市场所涉外汇管理问题制定相应细则。四是内地与香港两地基金互认工作有序推进。五是严厉打击外汇违法违规活动。六是上线个人外汇业务监测系统。七是完善境内机构外币现钞收付管理。

## “工具箱”依然丰富

王允贵介绍，从过去一段时间看，美元加息对于全球的资本流动确实产生了很多影响。现在美元实行加息政策，相关的资金回流，是一个正常的周期性反应。在美元加息的过程中产生的资本流出压力，从2014年下半年以来，总体是可以忍受和能够承受的。2014年6月以来，将近

7900亿美元的外汇储备下降，应该是可以承受的。目前我国有3.2万亿元外汇储备，从2015年12月以来，跨境资金流出连续三个月都在收敛，无论是储备余额的下降、跨境资本流出还是结售汇逆差的下降，三个数据都表明，美联储加息对这一轮跨境资金流动冲击正在得到逐步的消化和化解。

王允贵表示，美联储加息对于全球跨境资本流动的扰动，应该是长期存在的。总体认为，对我国跨境资金流动确实会产生压力，但是我国应对的“工具箱”是丰富的，相关的资金流出规模也在承受范围之内。所以，对于美联储在什么时点加息，我们已经做了相关的政策安排。而且，市场主体已经开始提前消化这一影响。外汇管理局会紧密配合人民银行，只要是有利于实体经济发展，促进经济健康发展的，都是我们“工具箱”内的措施。

## ■记者观察

## 强制退市 彰显监管“零容忍”

□本报记者 王小伟

“\*ST博元日前被上交所决定终止上市，成为《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》实施后，A股市场首家因触及重大信息披露违法情形被终止上市的公司。分析人士认为，A股强制退市的“开闸”，将助力A股的“供给侧改革”，有利于实现市场“良币”的有序运转，更好地保护投资者的合法权益，促进价值投资理念的回归，促进资本市场持续稳定健康发展。

虽然具有净利润等相关指标等严格退市标准，但中国证券市场发展过程中，由于制度仍待完善，退市数量少，退市流程长，使看似严格的退市制度在实际操作中遭遇不少困难。统计显示，2001年到2015年，我国退市的A股公司仅81家，年均退市比例仅0.3%，相较国外成熟市场近10%的退市率存有明显差距。

退市率不足、垃圾公司甚至造假公司在A股市场博弈，导致资本市场优胜劣汰的功能没能得到有效发挥，借壳炒作、侵害投资者权益等行为屡有发生。因此，2014年退市制度改革中那些严重损害投资者权益的重大信息披露违法公司纳入退市情形，交易所也配套修改了股票上市规则，业内普遍认为这是监管层针对退市标准的强化，彰显了监管层对重大违法行为“零容忍”的坚定决心，表明了监管层严格执行退市制度的基本态度。将“劣币”逐出市场，实现“良币”的有序运转，有利于警醒上市公司依法履行信息披露义务，有利于更好地保护投资者的合法权益，促进价值投资理念的回归，促进资本市场持续稳定健康发展。

在资本市场当前所处的新条件下，强制退市的“开闸”具有更深层意义。《国民经济和社会发展规划第十三个五年规划纲要》指出，积极培育公开透明、健康发展的资本市场，创造条件实施股票发行注册制，建立健全创业板机制和退出机制。流水不腐，户枢不蠹。从某种意义上说，强制退市的“开闸”，有退市机制的保驾护航，将更为的具有活力的中小企业腾出融资空间，提升资本市场的质量。分析人士认为，未来在一些方面仍有改进空间，以进一步完善退市机制。

首先，进一步完善退市责任追究和处罚机制，切实加强对中小投资者的保护。从我国证券市场的实践来看，违法者个人通常是以公司名义违法，导致接受处罚的主体往往落在上市公司身上，因此中小投资者也会蒙受损失，而上市公司的实际控制人等相关责任人处罚较轻。在实践中，应当完善相关机制，严厉打击造假、欺诈等违法行为，保障资本市场“三公”原则。

其次，进一步改革与强化退市标准。既要借鉴成熟市场的成功经验，又要从我国市场的实际出发，减少“准退市”公司通过各种新招规避退市的可能性，切实做到“依法监管、从严监管、全面监管”，以保证退市制度的严格执行。

再次，继续推进多层次资本市场的完善，实现各层之间的对接与互动。按照现有规则，主板强制退市企业可在新三板挂牌，这为退市后留下的投资者保护难题提供了新的解决思路。随着中国多层次资本市场的初步成形，严格化退市制度的推出已经具备条件。相反，退市制度强有力落实，也必将有推动多层次资本市场建设的顺利开展。

## 证券交易结算资金 上周净转入113亿元

中国证券投资者保护基金22日发布数据显示，3月14—18日期间，证券交易结算资金转入4.938亿元，转出4.825亿元，净转入额为113亿元。截至3月18日，证券交易结算资金期末余额数为17.171亿元，日平均数为16.776亿元。（刘国锋）

## 湖南证券期货纠纷调解 引入专业机构

22日，中证中小投资者服务中心有限责任公司（简称“投资者服务中心”）与湖南证监局、湖南省证券业协会、湖南省期货业协会，以及辖区内300家证券期货机构共同签署了关于促进湖南地区证券期货纠纷调解工作备忘录，通过专业第三方机构的介入进一步创新纠纷调解工作机制，促进辖区证券期货纠纷得到专业、公正、高效的解决。

投资者服务中心总经理彭俊衡表示，此次备忘录签署是投资者服务中心和湖南证监局贯彻落实中国证监会“公平在身边”投资者保护专项活动部署、拓展新型纠纷调解机制的又一项重要工作步骤。本次在湖南辖区除了继续推出小额速调机制和机构自律配合调解机制外，还将通过案件委托和共同调解、共建调解库、建立投资者服务中心湖南辖区调解室等举措，构建双方在湖南辖区的一体化合作机制。（王小伟）

# 股市资金回流 机构加仓小试牛刀

□本报记者 朱茵

昨日沪指并未站上3000点，但连续多日的阳线已经改变了不少投资者预期。从资金面动向看，港股、A股都有资金流入迹象，可见这一转暖势头并非空穴来风，而是多个因素的积累，一些先知先觉的机构已经在仓位上快速调整，博取净值的快速增长。

## 资金持续流入

“我们已经是客户积极布局深港通的相关投资机会了。”一位香港证券分析师表示，在李克强总理表示“深港通开启仍是今年资本市场重中之重”后，嗅觉灵敏的机构投资者已经开始了布局。

自2月11日触及18278.8点近四年低位以来，香港恒生指数持续反弹，迄今累计上涨13%。港汇走高以及港股通持续净流入显示资金对香港市场兴趣浓厚，为港股市场带来支撑。

瑞银财富管理投资总监办公室22日对中国证券报记者表示，预期深港通将于未来数月启动，这对于A股市场将是长期利好。瑞银预计深港通的细节将于今年第二季度公布，下半年将正式实施。深港通启动之后，料将有大量资金流入香港市场。沪港通开通后的头两个月，“南向”交易的日均成交额达到780亿港元，相当于香港股市总成交量的3.6%。

深港通的开启将成为A股向境外投资者开放的又一个里程碑，并很可能推动MSCI在即将到来的评估中将A股纳入其基准指数。业

内人士认为，年初以来，港股通净买入持续增加，未来随着深港通的启动，在股票互联机制下单日及总额会有增加，这个机制扩展至其他如债券、大宗商品等，会吸引更多的跨境资金流入。

不仅是香港市场资金在增加，春节后多数交易日里沪港通资金也体现为净流入。特别是在本轮行情启动初期，“聪明的外资”抄底十分积极。数据显示，3月17日沪股通净流入15.88亿，领涨股为“金证股份”；3月18日净流入13.32亿，领涨股为“中国汽研”；自3月4日起，沪股通11个交易日内累计流入94亿资金。

东方财富Choice数据显示，自2014年11月17日沪港通开通以来，沪港通资金净买入额超过50亿元的交易日有8个，其中有两次出现在2014年，分别是沪港通开通当天和沪港通开通一周后的11月24日。而其他沪股通资金净买入额超过50亿元的交易日均出现在去年沪指深度调整阶段，其中有4个交易日沪指跌幅超过5%。自沪股通开通以来，在买入金额最大的前20个交易日中，沪指在后一个交易日上涨天数达到14天，沪股通资金显示出其“聪明”的一面。

统计数据显示，3月以来，沪股通每日前十大活跃个股基本集中在金融业、制造业和采矿业三大行业。其中，金融股最受青睐，在3月18日沪股通十大活跃个股中，金融股占据了半壁江山。排名前十的个股分别为中信证券、中国平安、金证股份、恒生电子、海通证券、中航资本、

中国重工、兴业证券、兴业银行、华泰证券。

## 机构忙加仓

近期融资资金进场脚步明显加快，包括一些杠杆比率可控的场外配资也再度进入视野。经历了年初的“周期论战”之后，公募基金以及私募基金都在近期有选择地进行加仓，这主要源于机构仓位普遍较低，存在加仓空间。

“近期我们网络金融部的开户数有明显增加。”一家上海券商表示，以往通过第三方导流才能获取一些客户，如今客户线上线下开户数都有稳定增加。中国登记结算公司统计显示，3月7—11日沪深两市新增投资者数量47万人，环比增长2.93%，且为连续第四周增长。市场人士预计，随着市场交易活跃度提升，开户数增长还将能持续一段时间。

Wind数据显示，两融余额在3月16日创下近16个月新低，之后逐步回升，特别是21日两市成交额超过9000亿元，沪深证交所的融资融券余额也在当日创下3个半月来最大单日增幅，两市两融余额报收8655.1亿元，大幅增长181.1亿元，为连续第三日大幅上升。

转融资余额自去年高峰时1100多亿元下滑至3月20日的113.97亿元。证金公司下调转融资利率，不仅活跃市场人气，同时为券商提供更丰富的资金来源。

最直接的佐证是，近期一批股票权益类基金产品净值增长较快，也主要得益于增加仓位。相对于大多数人的雾里看花，有极少数机构依靠精准预判及时把握住了这波“吃饭”行情，如

财通证券资产管理公司上周大幅加仓，旗下多只产品上周净值增长率超过5%，而前一周净值增长率几乎不变，推测应为上周三陆续加仓。而且上周三，该公司还首次修正A股之前谨慎观点，对中线市场预期转向积极。风险偏好阶段触底，以及各类预期边际改善是该公司判断市场有望中期上行的核心驱动。

经历了1月和2月25日的市场大跌以后，投资者情绪曾跌落至谷底。广发证券场内投资者的加仓进度做了一些调研，结果显示：基金专户投资者今年的操作非常灵活，在3月初已普遍空仓，但上周大部分专户的仓位又迅速回升到很高位置；私募基金普遍从1月中旬开始减仓，至今对于本次反弹还抱有观望心态，因此仓位仍然还很低，他们可能是接下来市场继续反弹的最主要增量资金来源；公募基金虽然仓位处于中性偏低的水平，但由于结构上比较偏向中小盘成长股，且之前“受伤”惨重，因此更多人的想法是“原先本想割掉的小票就先不割了，但是也不会再继续加仓”；而保险机构则普遍认为本次反弹不具有参与的价值，因此预期本次反弹全程都不会大举加仓。

不过，虽然多重利好叠加令预期渐趋明朗，市场主题再度活跃，但底部区域并未达成一致预期。申万宏源首席策略分析师王胜指出，一个值得关注的现象是，3—7月是股票型私募产品到期的高峰期，因为去年4—7月是股票私募成立的高峰期，近期结构性产品可能存在“赎回潮”。从月度来看，证券结算资金余额下行的大趋势也还没有结束。

日前，保监会修订《保险资金运用管理暂行办法》，明确鼓励保险资金可投资ABS、创投和私募等产品。对此，曹恒乾认为，这从政策层面对行业进行一定刺激。在“熊市思维”下，保险资金若想维持较高投资收益，必须优化配置结构，寻求更加稳定的抗风险、抗周期组合。而且“体现了风险与能力匹配的宗旨。明确偿付能力监管的表述也是在配合偿二代推进。不同风控能力的公司在险资运用上存在不同的标准，尤其是类似私募股权和ABS之类的具备一定风险的衍生金融产品，对投资方提出较为严格的风控要求。”

“这对于投资经验丰富、渠道广泛、创新能力强的保险公司而言是再一次改善投资端的契机，可以以投资反哺保费端，形成良性循环。”华泰证券分析师沈娟表示。

华宝证券分析师艾潇潇也认为，保险资金资产配置策略组合将越来越丰富，可以从过去的集中于高信用等级等各类债券、债券型基金、货币市场工具等组合，逐渐扩展到各个久期，对于期限和信用的运用更加灵活。规模大、久期长的险资将极大改善长端收益率曲线，长端期限溢价将越趋明显。

“当前，中国经济处于增速换挡、结构调整的关键攻坚期，需要更多资金流入实体经济领域。保险资金具有负债久期长、规模大的特性，引导保险资金投向实体经济领域，有利于经济转型升级。”银河证券分析师武平告诉本报投资者。

调整和明确部分内容，完善险资投资运用市场化运作规则。

方正证券分析师林喜鹏表示，对于险资举牌行为，预计监管仍会以加强信息披露为主，出台相关限制政策的概率不大。考虑到监管层对于保险行业整体资产质量较为认可，未来持续出台措施放宽保险资金投资渠道的可能性较大。

中银国际证券分析师魏涛表示，对上市公司“举牌”的长期投资模式符合保险公司的资产配置需求，但同时也要注意控制风险。只有以高质量的保险业务做根基，保持适度的杠杆水平，再结合价值投资，才能够实现“举牌”模式的可持续和股东价值的最大化。

魏涛表示，未来低利率的环境下，无论是传统的债券、定期存款，还是债权计划、信托产品、理财产品等非标资产，都难免出现收益率下降；目前行业固定收益类投资占比在60%，再投资的压力仍是不小的考验。在这样的大环境下，权益类投资成为维护投资收益率稳定、保障利差的重要手段。

## 标的放宽大势所趋

广发证券分析师曹恒乾认为，保险投资标的放宽是大势所趋，尤其当前投资陷入“资产荒”窘境，大量保险资金迫切需要寻找新的能够带来高收益的稳定投资，以求实现持续的利差收益。2016年经济增长压力较大，尤其是保险资金重点投资方向，股债有可能面临“双杀”局势，险资突围迫在眉睫。

人将会下降。虽然高现金价值产品业务不会为保险公司产生很高内含价值，但相关的规范将使保费增长大幅放缓，可能会拖累今年的利润增长。

平安证券分析师缴文超预计，2016年保险负债端的发展趋势将表现为人身险保费保持增长，但增速放缓，健康险保持高速增长；同时行业渠道结构持续优化，万能险、投连险等投资性险种发展较快，但增速放缓，财产险增速降低将继续。在投资端，资产配置比例将较为平稳，资产配置之间不会出现大比率转换，险企可能会偏好配置低久期资产静候利率拐点。此外，以投资性险种为主的中小型保险公司负债端成本较高，在投资上可能会偏于激进，但受制于监管政策，会有限度。

华宝证券分析师李真表示，2015年保险公司原保险保费收入同比增长20%，但受宏观利率持续下行等因素影响，有较大再配置压力的保险机构压力倍增，而且市场波动加剧，使得部分保险公司认可资产和认可负债的差额逐步缩小，甚至出现负差额的情况，偿付能力充足率也随之下降。随着保险行业深度参与资本市场，保险公司偿付能力对市场波动将更加敏感，这对保险机构特别是中小保险机构投资运营管理提出了更高的要求。

## 限制举牌概率不大

近日，中国保监会就《关于修改保险资金运用管理暂行办法的决定》公开征求意见，并

## 关于吉富创业投资股份有限公司进行股权确认的公告

吉富创业投资股份有限公司股东：

基于公司拟纳入中国证券监督管理委员会监管及未来业务规范发展之需要，拟对公司股东所持股份的变动过程及当前情况进行核实与确认，以明确公司股权结构及股份权属。故定于2016年4月11日至2016年4月29日集中开展对公司股东股份现场确权工作。本次股份确权涉及各位股东的切身利益，请届时参加。现将确权所涉及的具体内容通知如下：

一、确权时间

2016年4月11日—2016年4月29日（不含节假日）

上午：8:30—11:30

下午：13:30—18:00

二、确权地点

广州市天河区珠江新城珠江东路28号越秀金融大厦65楼，公司会议室

三、参加人员

全体公司股东

### 四、主要确权事宜

对公司设立及历次增资时的实际出资人以及自公司成立以来至今通过股权转让、继承等情形获得所持公司股权的历次变动情况，对当前的持股情况（数量、比例）进行核实、确认，形成股份公司当前有效的《股东名册》。

### 五、注意事项

（一）参加本次股份确权的股东，其目前持有的公司股份数将被记载于公司《股东名册》。

（二）参加确权的股东应当携带以下材料办理确权手续：

1.股东本人身份证件原件及四份复印件；

2.股权证明文件（如出资证明、股权证、分红证、股权转让协议等）原件及四份复印件；

3.如股东在入股后发生了姓名或身份证号码的（位数升级除外）改变，请另外提供：户籍所在公安机关出具姓名或身份证号码变更证明原件三份复印件、原入股时提供的身份证原件及复印件三份复印件；

4.如股东已死亡的，请另外提供：股份继承人身份证原件及三份复印件、股东死亡证明原件一份复印件、股份继承人与死亡股东的亲属关系证明原件及一份复印件、股份继承证书或遗嘱公证书原件及三份复印件；

5.如股东离婚或因股东离婚而取得股份的，请另外提供：股东及前配偶身份证原件及三份复印件、股东与前配偶夫妻离婚关系证明原件及三份复印件、经公证的财产分割协议原件；

6.与股份归属有关的法院判决书、调解书等生效司法文书原件及三份复印件等（如有）。

### 六、咨询联系方式

公司地址：广东省广州市天河区珠江新城珠江东路28号越秀金融大厦65层

联系电话：020—38992333

传 真：020—38819636

电子邮箱：jfgsqd@vip.126.com

吉富创业投资股份有限公司

2016年3月23日

证券代码：002294

证券简称：信立泰

编号：2016-007

## 深圳信立泰药业股份有限公司与四川大学开展创新药物战略合作的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

响应国家创新驱动发展战略，围绕国家“十三五”战略新兴产业发展要求，立足在重组蛋白药物、单克隆抗体、基因治疗药物等领域的发展规划，深圳信立泰药业股份有限公司（下称“公司”）与四川大学开展创新药物产学研合作并结成长期战略合作关系，共建科研平台，联合科研实验并推动科研成果产业化。

合作方向介绍

四川大学生物治疗国家重点实验室（下称“川大生物实验室”），是2011协同创新中心首批入选的主体单位国家自然科学基金国家创新研究群体、教育部“985工程”重大疾病生物治疗创新平台（I类）、四川大学“211工程”、“生物治疗交叉学科”基地所在的实验室。实验室致力于应用现代生物、化学工程技术开展人类重大疾病进行治疗研究，开发针对肿瘤、传染性疾病等重大疾病的生物技术药物、基因治疗、免疫治疗（疫苗治疗、抗体治疗、细胞因子治疗等）、干细胞及组织工程治疗等相关的基础研究、应用基础研究、关键技术与产品研发。同时，实验室汇聚了一批成果优秀、能力突出的领军人才，拥有科研人员超过2000人，“千人计划”37人，是中国最具创新研发能力的技术团队之一。目前实验室下设一批具有国际知名度的研究室，包括肿瘤生物治疗实验室、分子遗传学实验室、组织工程和干细胞实验室、分子病理实验室、胃肠多肽实验室、感染性疾病实验室、神经生物学实验室、心血管疾病预防实验室、信号传导实验实验室、基因工程小鼠中心、国家新药安全评价中心（GLP中心）、国家新药临床试验基地（GCP）等十余个实验室和研究中心。

三、合作的主要内容

1.双方拟针对川大生物实验室的3个创新基因治疗项目率先开展临床研究，前述项目适用于多种肿瘤的治疗

2.公司优先承接川大生物实验室创新项目的中试和产业化转化等工作，双方将共同组织生物技术创新领域具有研究基础的科研团队，开展相关创新课题研究。

3.川大生物实验室协助公司建设“信立泰深圳生物医药创新研究院”，为公司遴选可

进入中试和产业化的项目作为项目储备。依托研究院，双方共建博士后创新基地，设立企业博士后工作站；川大生物实验室为公司开展订单式人才培养，满足公司对技术研发及企业管理方面人才的需求。

4.川大生物实验室自行开发的新创项目，符合公司发展战略的，可优先授予公司进行产业化实施。

四、对公司的影响

公司与川大生物实验室的战略合作，有利于推进双方优势互补、合作共赢：

1.合作确定3个基因治疗项目，丰富了信立泰生物板块在基因治疗技术平台上的产品布局；与川大生物实验室鉴于全院团队协作，将极大提升信立泰基因治疗平台的技术实力；

2.此次合作确定的3个项目在肿瘤治疗领域属于突破创新型技术，在国际竞争中处于领先地位，使公司在新型肿瘤治疗的产业化探索中处于领先地位；

3.公司与川大生物实验室确定长期战略合作关系，打开了双方在药物创新合作的广阔空间，有利于促进公司在药物创新的发展；

4.加速公司生物技术药物产业化项目实施，有利于公司在重组蛋白药物、单克隆抗体、基因治疗药物等领域的战略落地。

五、协议的审议程序

（一）本次战略合作签署框架性协议，无需提交董事会和股东大会审议；

（二）协议所述事项不涉及关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

（三）本次战略合作对公司的生产经营、本期和未来财务状况及经营成果不存在不利影响。

特此公告

深圳信立泰药业股份有限公司  
董 事 会  
二〇一六年三月二十三日