



新华社主管主办  
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

# 中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 80 版  
B 叠 / 信息披露 56 版  
本期 136 版 总第 6780 期  
2016 年 12 月 2 日 星期五



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



中证公告快速  
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)

## 全面铺开箭在弦上 银行AMC“竞速”债转股

业内人士表示,工商银行、中国银行、建设银行已向董事会上报设立债转股运营子公司方案,随后会上报给监管部门。除大型国有银行外,地方银行对当地企业的债转股也会逐步展开,但更多将依赖AMC等第三方机构实施。 **A03**



## 结构性需求料迎拐点 铁矿石价格跨入高位震荡时代

近期铁矿石价格加速上涨很大程度上源于对高品位铁矿石需求大增。随着焦炭价格上升,为了降低生产成本、提升高毛利产品产量,钢厂大量增加高品位铁矿石使用比例。不过,铁矿石结构性需求可能在明年3月逆转。 **A04**

# 深港通所得税等税收政策明确

### 内地个人经深港通投资港股取得的转让差价所得,三年内暂免征收个人所得税

□本报记者 刘国锋

财政部、国家税务总局、中国证监会12月1日发布《关于深港股票市场交易互联互通机制试点有关税收政策的通知》,明确深港股票市场交易互联互通机制试点涉及的有关税收政策问题。《通知》自2016年12月5日起执行。

一是关于内地投资者通过深港通投资香港联合交易所有限公司上市股票的所得税问题。《通知》明确,对内地个人投资者通过深港通投资香港交易所上市股票取得的转让差价所得,自2016年12月5日至2019年12月4日,暂免征收个人所得税。对内地企业投资者通过深港通投资香港交易所上市股票取得的转让差价所得,计入其收入总额,依法征收企业所得税。

对于内地个人投资者通过深港通投资香港交易所上市H股取得的股息红利,《通知》明确,H股公司应向中国证券登记结算有限责任公司提出申请,由中国结算向H股公司提供内地个人投资者名册,H股公司按照20%的税率代扣个人所得税。内地个人投资者通过深港通投资香港交易所上市的非H股取得的股息红利,由中国结算按照20%的税率

代扣个人所得税。个人投资者在国外已缴纳的预提税,可持有效扣税凭证到中国结算的主管税务机关申请税收抵免。对内地证券投资基金通过深港通投资香港交易所上市股票取得的股息红利

### ■ 前瞻深港通机遇系列报道

#### 先发制人卡位圈地 推演行情揣度逻辑

## 公私募厉兵秣马备战深港通

□本报记者 李良

“深港通启动后,哪些标的股会成为资金的首选目标?”、“深港通开通那天,市场会不会因为利好出尽而有波动?是坚守还是撤退?”、“深港通落地,A股的成长股会不会因为估值与港股比而下跌?”……获悉12月5日为“深港通”起航日后,上海某私募基金的总经理张平(化名)立刻在多个投资微信群里发问。对美好未来的期盼与对未知世界的疑虑交织在一起,令他的内心有些焦灼。

同时,众多公募基金紧锣密鼓地

所得,按照上述规定计征个人所得税。对于内地企业投资者通过深港通投资香港交易所上市股票的股息红利所得,《通知》明确,对内地企业投资者通过深港通投资香港交易所上市

股票取得的股息红利所得,计入其收入总额,依法计征企业所得税。其中,内地居民企业连续持有H股满12个月取得的股息红利所得,依法免征企业所得税;(下转A02版)

“跑马圈地”。就在深港通获批后不久,上投摩根基金公司宣布,成为首批获得深港通下港股通业务交易权限的基金公司,相关业务早已准备就绪。上海某中型基金公司表示,公司除相关人员已配齐外,相关系统测试已连续进行了三周,确保深港通启动后能如期开展投资。面对新的机会,机构正在厉兵秣马。

### 公募忙“卡位”

部分嗅觉灵敏的基金公司迅速成立专司沪港通和深港通业务的“沪港深”基金,通过产品的先发制人来“卡位”。

东方财富网Choice金融终端的数据显示,截至昨日,今年以来多达42只“沪港深”基金成立(A/B/C分开计算)。其中,11月份成立的该类型基金就达11只,扩张速度明显加快。目前“沪港深”基金产品总数已达51只,根据公开资料统计的最新资产管理规模合计371亿元。“沪港深”基金普遍追求快速成立,不计较首募规模,尽早“卡位”的意图相当明显。

以海富通基金公司为例,10月24日海富通沪港深灵活配置混合型基金正式发售,11月11日基金便宣告成立,募集期不足一个月。(下转A02版)

**中通国脉通信股份有限公司**  
首次公开发行A股  
今日隆重上市

股票简称:中通国脉 股票代码:603559  
发行价格:10.34元/股 发行数量:2,200万股  
保荐机构(主承销商):

《上市公告书》详见2016年12月1日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

### A06 机构天下

## 深港通最后“通关测试” 两地券商抢客“放大招”

包括交易所在内的全市场参与者将于12月3日组织深港通“通关测试”,为开通做最后准备。内地券商“大招”迭出以吸引顾客,包括提高开户便捷性,免费推出港股五档实时行情,积极开展投顾服务等。港资券商也不甘落后,通过大打佣金战、提供保证金融资等争取内地投资者。

### A09 公司新闻

## 险资举牌潮涌 七项标准筛选标的

A股市场险资举牌风起云涌。业内人士表示,较为理想的举牌标的应具备7项特征:市值中等、经营性现金流充沛、高分红高送转预期较强、高ROE、市盈率在20倍左右、高成长性。国企改革、战略新兴产业领域内未来可享受政策红利的优质标的也是重要方向。

### A11 市场新闻

## “寡头剩宴”后A股怎么走

市场风格频繁切换,领涨群体悄然生变。近两个交易日,中宇头股票集体回落,龙头盛宴似乎变成了寡头剩宴。目前来看,今年以来的第三轮反弹尚未结束,中宇头股票回落后,大量资金涌出,可能再度激发市场的题材热点,促使赚钱效应回暖。虽然指数继续大幅上冲的难度较大,但这反而有利于股指夯实平台。

### A12 货币/债券

## 债市莫慌“钱荒”魅影只是魅影

“钱荒2.0”真的来了么?债市牛转熊是否已成定局?尽管一些市场人士存在悲观情绪,但多数机构认为,“钱荒”魅影只是魅影,后续资金面终将回归平稳。经济基本面和货币政策对债市仍有支撑,调整之后的机会正在到来。

### 明日《金牛理财周刊》导读

## 寻找A股“看门人”忙煞资深猎头

最近,资深猎头刘婷忙了起来。一个颇有实力的资本方在控股一家上市公司并“血洗”原管理层后,委托她寻找新的总经理。眼下,以险资为代表的资本新贵频频通过举牌等方式入主上市公司,管理层的更替给像刘婷这样的猎头创造了一种新业务——寻找A股“看门人”。

**建行·中证报“金牛”基金**  
系列巡讲广州专场  
时间:12月3日 14:00—17:30  
地点:广州市天河区  
主讲嘉宾:  
陶 加 建行基金信託部副经理  
王琳琳 平安基金科技服务有限公司副经理  
徐 彬 大成证券研究所所长

**建行·中证报“金牛”基金**  
系列巡讲甘肃专场  
时间:12月3日(周六) 13:30  
地点:兰州市甘肃银行大厦西河  
大厦四楼大会议室  
主讲嘉宾:  
陆 捷 广发基金资产配置部  
投资经理  
余 灵 广发基金国际业务部  
基金经理

# 油价回升“再通胀”预期增强

### 有望提振全球股市

□本报记者 张枕河

石油输出国组织(欧佩克)在11月30日的会议上意外达成减产协议,俄罗斯等非欧佩克国家也承诺减产。业内人士指出,油价上涨可能引发一系列连锁反应,将促使已经出现苗头的全球主要经济体“再通胀”趋势进一步明确。如果经济基本面和能源等支柱产业向好,全球股市有望受益。

### 通缩阴影可能消散

欧佩克决定将原油日产量减少120万桶,日产量限额定为3250万桶,这是该

组织2008年来首次决定减产。非欧佩克产油国也与欧佩克达成谅解,决定每日减产原油60万桶,其中俄罗斯承诺每日减产原油30万桶。受此利好影响,纽约油价逼近每桶50美元大关。

分析人士指出,尽管减产协议真正落实可能会打折扣,但目前市场对于油价上涨的预期已大大增强。作为最重要的大宗商品之一,油价上涨会带来一系列连锁反应,最直接的影响即为困扰全球主要经济体的通缩阴影可能解除,“再通胀”趋势有望更加稳固。

今年以来,全球主要经济体通胀水平已出现明显回升。最新数据显示,美国

10月PCE物价指数同比增长1.4%,增速创2014年10月以来高位;核心PCE物价指数同比增幅达到1.7%。欧元区11月CPI同比增长0.6%,增速创2014年4月以来高位。

布朗兄弟哈里曼公司策略分析师马克·钱德勒表示,能源价格上涨将从成本侧加大通胀压力,特别是将抵消美国、欧洲和日本等发达经济体消费价格上涨乏力带来的各种不利影响。油价之变将引发全球产业链的滞后价格调整,通胀中枢将有所上升。如果油价上涨势头能持续,则证明大部分国家通缩已结束,甚至通缩最

严重的日本也可能如此。

业内人士指出,除油价外,全球货币宽松无疑带来了愈来愈大的通胀效应。特朗普在出任美国总统后将进行大量基础设施投入,这也将提升美国的通胀水平。在一系列因素影响下,市场的通胀预期不断上升并倾向于自我实现。

### 油价回升或利好经济

传统理论认为,油价上涨不利于全球经济增长,因为这会侵蚀消费者的购买能力,特别是对于大型经济体而言。不过,近期有不少专家提出不同看法。(下转A02版)

### “机器人顾问”亟待清理门户

## 智能投顾酝酿牌照管理

□本报实习记者 吴娟娟

接近监管部门的人士透露,面对智能投顾鱼龙混杂的局面,相关部门正在研究通过牌照制度对其规范管理。与创新型金融公司相比,大中型基金公司、资产管理机构可能通过相对简明的程序获得牌照。业内人士认为,大批不合规的智能投顾公司将被淘汰出局。

### 行业良莠不齐

在各路资金的追捧之下,智能投顾近年大热,但业内人士表示,这个行业水很深,可谓鱼龙混杂。

智能投顾又称“机器人顾问”,指通过算法以极低的价格为个人提供定制化理财服务的机构,能降低投资理财成本、分散投资风险、避免情绪化。智能投顾成为近年来一类创新业务,资本积极布局。例如,量财富11月20日获得1亿元A轮融资;因果树10月获得1亿元B轮融资。招商证券预计,到2020年国内智能投顾涉及的资金规模将达6万亿元。

目前国内除创新型科技公司外,券商、银行、基金公司、金融信息平台、电商巨头也纷纷布局智能投顾。基金公司大多以“资产管理+组合策略销售”为投资者提供投前、投中、投后全套定制服务。创新

型科技公司大多仅提供投资咨询服务,同时直接或间接与券商、基金公司对接。

某大型基金公司旗下的智能投顾公司市场营销部负责人告诉中国证券报记者:“智能投顾行业鱼龙混杂,一些粗糙的甚至有害的底层策略堪称行业里的‘地沟油’。”由于投资者接触不到底层策略设计,业内某些公司的底层策略设计根本没用人工智能,只是借智能投顾的噱头卖基金。

北方一家量化投资公司的首席技术官表示,他们去年测试过一些基于美国市场ETF的智能投顾产品,回报率不理想,于是放弃了这块业务。对于“看上去很

美”的智能投顾,他持怀疑态度。

业内人士表示,社会上新兴的智能投顾公司中,仅少数是中国基金业协会会员。相当多的公司没有“证券与期货投资咨询”业务牌照。

### 酝酿牌照管理

监管部门已注意到智能投顾存在的问题,今年8月叫停了假借智能投顾名义营销的基金产品。据接近监管部门的人士透露,相关部门正在研究通过牌照制度进行规范管理。与创新型金融公司相比,大中型基金公司、资产管理机构可能通过相对简明的程序获得牌照。(下转A02版)

400-809-8888 [www.brightonline.com](http://www.brightonline.com)

**“天天加油” 全国加油 码上油礼**

天天送油 月月红包

扫码立享加油优惠

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 福州 长沙  
重庆 深圳 济南 杭州 郑州 昆明  
合肥 乌鲁木齐 南昌 石家庄 哈尔滨  
太原 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:zsb@zsb.com.cn  
发行部电话:63070324  
传真:63070321  
本报监督电话:63072288  
专用邮箱:yycj@xinhua.cn  
责任编辑:李若愚 版式设计:毕利雅  
图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军