



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

中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 64 版
B 叠 / 信息披露 68 版
本期 132 版 总第 6833 期
2017 年 2 月 10 日 星期五



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzb



金牛理财网微信号
jinnilicai



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 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

A 股春季攻略浮现

业内人士表示,在多种制约因素下,结构性机会丰富、大盘行情平稳,料成为“两会”前行情基调。在此期间,改革政策、年报披露等因素可能促使局部热点反复演绎,如果资金面整体情况平稳可控,市场风险偏好有望进一步提升。

A03

美股新高存隐忧 谨慎资金扎堆避险资产

尽管近期美股持续创新高的步伐并未终止,但部分谨慎的投资者对此存有隐忧。EPFR最新数据显示,上周全球债券基金净吸金额创30周以来高位,黄金、日元、瑞郎等避险资产也纷纷走强。

A04

BDI 超级逆袭会否重演

□本报记者 王朱莹

涨时没完没了,跌时一泻千里。作为全球经济复苏晴雨表的BDI指数(波罗的海干散货指数),其大起大落的“过山车”行情令航运业倍感“刺激”。1月18日以来,BDI指数从952点直接跌至702点,已连续15个交易日下跌,累计下跌250点,跌幅26.26%,创下2016年8月24日以来新低。

这似乎在重演去年的故事:2016年2月,BDI跌至历史低点290点。不过,在此之后,BDI指数便开启了长达9个月的大反弹,催生运价衍生品交易大热,同时大宗商品也开启一轮牛市行情。

券商认为,2017年BDI走势有望大超预期,预计同比上涨33%至63%,中长期仍有上涨空间,2月下旬将开启反

弹。这一预言能否实现呢?

BDI季节性回落

盘面上看,此轮下跌周期自2016年11月18日创下高点1257点后便悄然开启,至今已累计下跌555点,53个交易日跌幅达44.15%。

“目前中国春节长假已经过去,但节日的气氛仍未完全散去。中国作为全球大宗商品最大的需求国,春节假期期间,企业停产放假,需求减弱,航运市场交易冷清,从而使得BDI指数走低。”兴证期货分析师林惠表示。

从历史规律上来看,11月和12月往往是年内BDI指数的高位区域,从西方圣诞节假期到中国春节假期则是航运市场的传统淡季。以2016年为例,2016年2月一度跌落至上世纪八十年代以来的最低点290点,此后,BDI指数

一路反弹至2016年11月中旬1250点的高位,200个交易日累计上涨960点,期间涨幅逾330%。

之所以形成这样的季节性规律,主要还是天气原因。金石期货分析师黄李强指出,11月至次年2月是北半球最冷的时候,很多地方已经不适合航运,所以船运较少。同时,这一时期是西方的圣诞和中国的春节,存在长假、贸易停滞等因素,国内各种商品在1、2月份进口量都是最少的,非常规律。而11月、12月出现高点的原因则是冬储行情,即淡季来临之前提前备货。

“目前是北半球的春季,根据以往的数据可知,这一时期是全球船运的淡季,因此BDI回落属于正常的季节性现象,不必过度解读。”黄李强表示。

东吴期货研究所所长姜兴春认为,BDI指数的下跌,折射了中国需求和进

口仍是全球航运业能否走出谷底的重要驱动力,一旦中国经济增速放缓,大宗商品价格不能得到需求层面支撑,航运指数便存在调整的可能。

多年寒冬 格局悄变

近年来,目前航运市场运力过剩,导致运价长期在低位徘徊,2015-2016年BDI指数处于低位震荡。

“在航运行业的‘寒冬’之下,很多船企在市场饱和的状况下甚至采取向员工借款等手段,抱着持久战的态度,承受高昂的旧船搁置费用,等待市场有所升温。这导致市场供大于求的因素无法彻底改变。”中信证券大宗商品业务线副总裁于凯表示。

受运价低迷影响,2016年航运企业经营业绩惨淡。中远海控预计2016年亏损99亿元;(下转A02版)

CFP图片 制图/王力
数据来源/文华财经



医保支付标准有望一季度落定

药企降价压力明显加大

□本报记者 戴小河

中国证券报记者获悉,人社部日前联合卫计委共同就修订的《关于基本医疗保险药品支付标准制定规则的指导意见(征求意见稿)》(下称《意见稿》),再次向各省厅征求意见,预计医保支付标准正式稿最快在今年2月、最迟3月伴随新版医保药品目录出台。医保支付标准不同于以往的按比例报销方式,其最大亮点在于医保支付标准与医院销售价之间存在的价差,允许医院留存,如此一来,迫使医院主动压制药品价格。

如此一来,仿制药竞争格局将发生巨大变化,产品临床必需、通过“仿制药一致性评价”的工业产品价格压力或将有所减少。而对于价格体系主要靠带金销售维持,性价比差的产品,医保支付标准、医保控费、医

院药占比考核等措施将层层引导医疗机构结构性减少此类药品用量,其减少的份额将转化为优质仿制药和创新的药市场。

一切为药品降价而来

“医保支付标准将与医保目录一起出台。”中国医药企业管理协会会长于明德告诉中国证券报记者,“人社部等国家部委制定规则,省级政府制定具体政策,统筹地区制定支付方法。”

在医保控费力度趋严,医保基金日益吃紧的大背景下,“医保目录+医保支付标准”联袂出台,监管者显然是希望医药行业能读懂其内在含义。

“医保支付标准”是指三大医保的参保人员在使用医保目录内药品时,医保基金支付药品费用的基准,医保基金根据药品的支付标准及医保支付规定向基

本医疗保险定点医疗机构、定点零售药店(以上合称定点机构)支付药品费用。

业内人士告诉中国证券报记者,《意见稿》的着力点在于药品的疗效和价格二者的均衡,强调的是性价比,以免主营高价药和辅助药的供应商老想打医保盘子的主意。政府强调要建立以市场为主导的药品形成机制,以此来减轻药价虚高虚低并存所带来的困扰。

医保支付标准不仅采集招标价格,还与“两票制”配合,把药企的出厂价、渠道价、电商价、药店价和终端价一网打尽,对采用代理制且渠道混乱的公司来说,无异于晴空霹雳。同时,外企已过专利期的原研药进了医保后,也将参照仿制品标准给付,差额由患者自付。

国家卫计委卫生发展研究中心顾雪非博士认为,医保支付标准是根据药物在

治疗效果上的等效性和临床上的替代性,将具有可替代的药品进行分组,按照某个基准价确定各组药品的医保补偿水平。“严格意义上说,医保支付标准不是一个定价系统,而是一种补偿机制,它是一种通过限制医保补偿水平实现对药品费用进行控制的政策,通过减少对高价药品的需求(从需方)和刺激药品生产者主动降价(从供方)两方面来降低参考定价制度所涉及的药品价格。”顾雪非表示。

医院将成药品压价主力

医保支付标准不仅改变支付形式,关键点在“调动医院降低药价的积极性”。因为差价允许医院留存,医院会有动力与药企谈判,其无论实力还是专业都会比现有的地方招标办和人社部更胜一筹。(下转A02版)

区域性股权市场加快推进与新三板合作对接

□本报记者 刘国锋

国务院近期发布《关于规范发展区域性股权市场的通知》,针对区域性股权市场法律地位不明确、监管责任未落实、管理制度不健全等问题,进行了政策规定。业内专家表示,政策的明确有利于充分发挥区域性股权市场的功能作用,促进区域性股权市场与现有公开市场错位发展、有序衔接和功能互补,加快推进与新三板的合作对接,进一步丰富多层次资本市场体系。目前,不少区域性股权市场按照最新的监管要求逐步完善业务体系,筑牢长期健康发展的基础。

区域性股权市场补“短板”

“长期以来,资本市场的发展重心在公开市场,而作为私募性质的区域性股权市场却基础薄弱,需要尽快补上这个‘短

板’。”证监会新闻发言人邓舸此前表示,明确区域性股权市场是主要服务于所在省级行政区域内中小微企业的私募股权市场,有利于充分发挥其门槛相对较低、服务方式灵活等特点,为最广大的中小微企业提供个性化和多样化的资本市场服务,有利于拓宽中小微企业直接融资渠道,推动民间资本向产业资本转化,促进大众创业万众创新,切实加强实体经济薄弱环节的支持。

据介绍,截至2016年底,全国共有40家区域性股权市场,挂牌企业1.74万家,展示企业5.94万家,2016年为企业实现融资2871亿元。区域性股权市场已成为多层次资本市场体系的“塔基”,但还存在法律地位不明确、监管责任未落实、管理制度不健全等问题,易酿成金融风险。

山西股权交易中心市场总监任睿表示,此前民营中小微企业发展粗放,很少

通过资本市场进行直接融资,很多新兴企业难以得到金融机构的支持,尤其是近几年,随着“大众创业,万众创新”的提出,中小企业发展迅猛,越来越多的企业需要孵化发展和资金支持。通过区域性股权市场可以拓宽股权融资,在包括四板市场在内的资本市场的培育之下,进行股改后的企业,其发展越来越规范,融资的路径也在增加。

齐鲁股权交易中心首席研究员高鹏飞认为,地方政府一方面可以推动企业到全国性市场上市、挂牌,另一方面也应该推动区域性股权市场的建设,出台专门政策支持,多管齐下支持区域性股权市场发展,为本地企业提供直接融资渠道,实现产业发展战略,打造区域金融高地。

推动建立“转板”合作机制

邓舸指出,目前证监会正在研究出台

相关支持措施,包括推动全国股份转让系统与区域性股权市场建立健全合作对接机制,落实《中国证监会关于进一步推进全国中小企业股份转让系统发展的若干意见》,推进具备条件的区域性股权市场运营机构开展全国股份转让系统推荐业务试点工作等。

随着新三板快速壮大,区域性股权市场对“转板”业务愈加重视。据了解,截至2016年年底,各区域性股权市场共有165家企业转板到新三板。齐鲁股权交易中心是国内企业转板到新三板最多的区域性股权市场,共有39家企业转板到新三板。此外,中西部区域性股权市场也加快壮大。2016年全年,山西股权交易市场挂牌企业新增151家,其中展示板117家,培育板27家,晋兴板6家,累计达到1456家,其中转板新三板的企业共有6家,包括1家已在中心摘牌企业,累计转板达17家。(下转A02版)

A02 财经要闻

保监会:深化保险资金运用市场化改革 高度关注部分中小险企短期流动性风险

保监会9日发布消息,近日,保监会副主席陈文辉在保险资金运用贯彻落实全国保险监管工作会议专题培训会议上表示,当前金融领域风险积聚,保险资金运用领域也出现了一些新情况,个别保险机构暴露出一些新问题,严重影响了保险行业的长期健康发展,需要全行业对这些问题认真深刻反思,举一反三,汲取教训,避免重蹈覆辙。

A02 财经要闻

上交所:择机推出组合保证金等创新 推动增加新的股票期权交易标的

2016年,上证50ETF期权市场运行平稳,定价合理,投资者参与理性。在风险可控的情况下,市场规模稳步增长,经济功能逐步发挥。同时,上交所持续推进期权市场创新与发展,不断完善交易机制。据悉,2017年,上交所将加大市场培育和推广力度,推动增加新的股票期权交易标的,择机推出组合保证金、大宗撮合交易机制等创新制度安排。

A07 产业透视

高端消费崛起 供需矛盾凸显 消费市场亟待供给侧改革

随着消费升级显著加快,以高端消费为代表的品质消费快速崛起。但在消费升级加速的同时,供需矛盾日渐突出,商品的结构难以满足居民对于品质消费增长的需求,通过出境游的境外消费增加,“肥水流入外人田”的现象日益突出。对此,专家指出,应加强消费的供给侧改革,引导居民的境外消费回流,进一步拉动消费对经济的带动作用。在这一背景下,服务消费和中高端消费未来也有望获得政策层面重点扶持。

A08 市场新闻

热点“一日游”还要“游”多久

随着春节假期的结束,各路资金似乎也进入交易状态,两市股指节节走高,场内热点精彩纷呈、接连不断,期待之中的春季行情有启动迹象。本周四上证综指一举创下近2个月的新高,创业板也延续了近期的缓步上行步伐,两市量能随之放大,量价配合较为理想。然而就在本周热闹盘面的背后,以农业、券商为代表的强势板块及热点概念的“一日游”特征依然显著。市场人士认为,这说明当前市场仍未摆脱存量博弈的格局,且资金尚未形成合力,无法形成较强的弹升走势。在热点轮动较快难以把握的背景下,投资者不妨将眼光放远,关注年报及混改等具备持续性的主题性投资机会。

A09 货币/债券

债券:提前“加息”提供安全垫

分析人士指出,近期出现多种传闻,或在一定程度上刺激市场情绪,充当债市反弹导火索,但节后行情之所以保持相对稳定,短期流动性改善是一个重要原因;更重要的是,经过之前剧烈调整,债市收益率已对诸多利空有了充分反映,且相对其他资产正显现配置价值。在货币政策尚不具备持续收紧基础的情况下,配置价值的显现将构成市场利率继续上行的约束。不过,债券交易性机会还需等待,目前不宜过度追多。

A10 衍生品/期货

供给侧改革持续发力 有色“兄弟连”谋突破

本周以来,有色金属期货整体表现偏强,多品种攀升至节前盘整区间的上沿。A股题材板块方面,同花顺软件有色冶炼加工板块全天大涨0.58%。自1月17日以来,该板块不断抬升,截至昨日,板块涨幅约7%。业内人士表示,有色金属自节后开市以来先抑后扬,近期表现均较强势,其中较为突出的是铜和镍,两大金属在供给端出现一定“问题”,支撑着期市价格。

明日《金牛理财周刊》导读

银行不愿再为理财产品暗补窟窿

2016年底以来的债市低迷让一些银行理财产品出现亏损。不为外界所知的是,有些银行动用利润填补亏空,所以投资者并未觉得银行理财产品有何异样。鸡年开工以来,银行理财产品的变化引发金融界人士的关注:股市、债市都没有太大的行情,银行理财产品“净值化”的趋势有望变得明显。“银行没必要再自己贴钱保证客户收益。”银行业内人士称。

国内统一刊号:CN11-0207	地址:北京市宣武门西大街甲97号
邮发代号:1-175 国外代号:01228	邮编:100031 电子邮件:zsb@zsb.com.cn
各地邮局均可订阅	发行部电话:63070324
北京 上海 广州 武汉 海口 成都	传真:63070321
沈阳 西安 南京 长春 福州 长沙	本报监督电话:63072288
重庆 深圳 济南 杭州 郑州 昆明	专用邮箱:yycg@xinhua.cn
合肥 乌鲁木齐 南昌 石家庄 哈尔滨	责任编辑:孙涛 版式设计:毕莉雅
太原 无锡同时印刷	图片编辑:刘海洋 美编:马晓军