



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

中证公告快递  
App

# 中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

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)

A叠 / 新闻 40版  
B叠 / 信息披露 92版  
本期 132 版 总第 7080 期  
2017 年 12 月 8 日 星期五

中国证券报微博  
<http://t.qq.com/zgzbqbs>金牛理财网微信号  
jinniulicai

## 周礼耀:找准资管公司新坐标

长城资产管理公司党委委员、执行董事、副总裁周礼耀表示,资管公司应切实履行中央金融企业的社会责任,深化与包括地方资管公司在内的其他不良资产处置主体合作,主动增强金融服务实体经济意识,将风险防范化解工作前移。

A04



## 险资四季度“踩点”逾200家公司

年末是保险机构调仓换股的重要时间窗口,也是调研活跃期。Wind数据显示,四季度以来,保险机构对两市209家公司进行了调研。电子行业成为调研的重点,中小创企业则是调研的重中之重。

A07

## 证监会发布两则监管问答 进一步明确IPO流程和相关事项 IPO预披露须说明股本演变情况

□本报记者 徐昭

证监会发行监管部7日发布《关于首次公开发行股票预先披露等问题(2017年12月6日修订)》(简称《预先披露问答》)和《首次公开发行股票申请审核过程中有关中止审查等事项的要求》(简称《中止审查问答》)两则发行监管问答,对首次公开发行股票申请的反馈回复时间、中止审查、恢复审查、终止审查及预先披露等有关规定进行了修订。

《预先披露问答》扩大了保荐机构提请用于预先披露的材料范围,在招股说明书(申报稿)及承诺函的基础上,新增关于公司设立以来股本演变情况的说明及

其董事、监事、高级管理人员的确认意见(仅限创业板)等内容。

《中止审查问答》进一步明确发行人的申请受理后至通过发审会期间会被中止审查的八种情形:

一是发行人、或者发行人的控股股东、实际控制人因涉嫌违法违规被中国证监会立案调查,或者被司法机关侦查,尚未结案。

二是发行人的保荐机构、律师事务所等中介机构因首发、再融资、并购重组业务涉嫌违法违规,或者其他业务涉嫌违法违规且对市场有重大影响被中国证监会立案调查,或者被司法机关侦查,尚未结案。

三是发行人的签字保荐代表人、签字律师等中介机构签字人员被中国证监会依法采取市场禁入、限制证券从业资格等监管措施,尚未解除。

六是对有关法律、行政法规、规章的规定,需要请求有关机关作出解释,进一

步明确具体含义。

七是发行人发行其他证券品种导致审核程序冲突。

八是发行人及保荐机构主动要求中止审查,理由正当且经中国证监会批准。

关于发行人在中止审查后申请恢复审查以及恢复审查后是否影响排队顺序等问题,《中止审查问答》明确,发行人中止审查事项消失后,发行人及中介机构应当在5个工作日内提交恢复审查申请,履行相关程序恢复审查后,发行监管部门按照发行人申请的受理时间安排其审核顺序。

《中止审查问答》强调,再融资发行审核申请参照本监管问答执行,中国证监会对再融资发行审核有特别规定的,从其规定。

## 紧平衡依旧 资金面平稳跨年无虞

□本报记者 张勤峰

因打破“惯例”的中期借贷便利(MLF)操作而引发的疑虑或许可以放下了。12月7日,央行重启已暂停4日的公开市场逆回购操作,一同重启的还有已暂停逾两个月的28天期逆回购。央行投放中短期流动性,尤其是跨年流动性,确保年底资金面不出现大波动的意图明显。

分析人士认为,12月初央行一度“惜借”,缘于“填谷”的需求尚不迫切。钱要用到刀刃上,稳健政策取向下,央行坚持“削峰填谷”,该“削”的不心软,该“填”的也不会犹豫,本月中旬可能是流动性供求矛盾相对突出的时候,预计央行将加大操作力度,再度MLF,平抑波动,稳定市场。下旬因有财政集中支出,即使央行重

拾净回笼,资金面跨年问题也不大。总体看,资金面可能难改紧平衡,但过度悲观不可取,市场利率波动最剧烈的时候应该已经过去。

### 逆回购重启打消疑虑

7日,央行重启逆回购操作,当次开展1200亿元7天期、500亿元14天期和1000亿元28天逆回购交易,等量对冲到期回笼量。此前4个交易日,央行均未开展逆回购操作,存量逆回购自然到期实现净回笼5400亿元。

不仅如此,6日的MLF操作也跟不少市场人士预想的有些不一样。公开数据显示,12月共有3750亿元MLF到期,其中6日到期1880亿元,16日到期1870亿元。之前数月,央行均选择在当月首笔MLF到

期时,对全月到期MLF进行滚动操作,并安排适量的增量资金供应。但这一次,央行只开展了1880亿元MLF操作,仅仅对冲了当日到期量。

在12月这个相对微妙的时点上,央行既暂停逆回购操作,连续开展流动性净回笼,又打破MLF操作的“惯例”,仅进行单笔等量对冲,难免引起市场的关注和讨论。有分析认为,这是央行在表达将维持资金面紧平衡的态度。有观点指出,央行对市场利率波动容忍度上升,要警惕年底再来一次“压力测试”。

7日操作之后,市场上的疑虑或许可以放下了。应该看到,即便经过了连续净回笼,即便央行只对冲当日到期MLF,市场资金面仍不改月初以来的偏松局面。在此背景下,7日央行选择重启逆回购操

作,尤其是重启停做已久的28天期逆回购品种,释放跨年流动性,除了当日到期回笼量较大的缘故之外,显然还有稳定市场预期的考虑,避免市场对近期公开市场操作微调产生误读。

其实,央行已多次表示,连续投放多少、连续回笼多少都是“削峰填谷”的表现,旨在熨平诸多因素对流动性的影响,并不代表货币政策取向发生变化;央行也不断重申,继续坚持实施稳健中性的货币政策,保持流动性基本平稳,中性适度。

分析人士指出,保持流动性基本平稳、中性适度是中性货币政策的要求,基于此,央行结合流动性形势开展逆向调控,在资金总量较高时,进行“削峰”,在资金总量偏低时,进行“填谷”。(下转A02版)

## 净值化+主动管理 券商资管迎发展新机遇

□本报实习记者 陈健

资管新规征求意见稿发布以来,如何转型成为券商资管机构关注的焦点。目前,多家券商资管机构均已着手向净值化管理的调整。业内人士预计,后续将有越来越多固收净值型产品发行。

机构分析指出,资管新规反映了服务实体经济的根本目标,长远来看利于资管业务后续深化转型。以主动管理见长的资管机构或迎来新一轮向上周期,新发行的产品将围绕标准化资产与净值化打破刚兑的整体设计,塑造更加健康规范的资管体系。

### 净值化管理转型大幕拉开

净值化管理规定是资管新规对行业影响较大的内容。机构分析认为,通过资管产品净值化管理有利于真正实现“卖

者尽责、买者自负”,让投资者明晰风险、在尽享收益的基础上自担风险,逐步打破刚性兑付风险,提高资源配置效率,回归资管业务的本源。

业内人士指出,新规对一些大集合、报价型产品规模大的券商资管影响较大,需要根据监管要求逐步清理,同时还面临发行新的净值型产品的压力。

中泰资管董事长章飚告诉中国证券报记者,过往券商集合产品中存在有预期收益和业绩比较基准的产品,规模有较大发展。这类产品通常是按照预期收益或业绩比较基准到期兑付,从风险收益特征看,与发展的方向存在一些差距,主要体现为不能准确反映基础资产风险和收益,也会给投资者以刚性兑付的暗示。

“我们理解,在经过过渡期后,上述产品将转型为净值型产品,产品净值将充

分体现产品运作期间基础资产的表现。”章飚介绍。

记者了解到,其实,新规公布前,净值型产品在券商资管业内一直都有,但整体规模小。原因之一是,银行理财作为券商资管产品的重要资金来源,比较偏好报价型产品。这也带来券商资管报价型产品较快扩张,不少券商资管机构、部门也没有动力去做大净值型产品。

根据新规,资管产品包括银行理财在内,要实行净值型管理。财通资管表示,未来净值化管理会改变机构投资偏好,特别是银行将倾向于投资净值稳定的资产,减少波动性产品的投资。

中国证券报记者获悉,目前多家券商资管机构均已着手向净值化管理的调整,中泰资管方面即将推出转型后的产品。券商资管人士预计,将有越来越多固收净值

型产品发行。

### 主动管理迎新机遇

随着未来新规落地,大资管行业有望步入统一监管时代。分析人士指出,各资产管理机构将同台竞技,基于自身的优势基因来形成核心竞争力,主动管理能力强的机构将脱颖而出,拥有更广阔的发展空间。

净值化管理对行业提出了更高要求,章飚介绍,以往,投资者基于对预期收益的认识购买理财产品,并不同程度地认为这是一种刚性兑付,对投资过程中的风险和收益无从判断,实质上存在对产品认识的错位和对资管业务认识的不到位。实行净值化管理之后,投资者事前无从预期准确的收益情况,需要资管机构通过一定时期的实践跑出风险收益特征,对接投资者的需求。(下转A02版)

深圳市金奥博科技股份有限公司

## 首次公开发行A股今日隆重上市

股票简称:金奥博

股票代码:002917

保荐机构(主承销商):招商证券股份有限公司

《上市公告书》详见12月7日《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》

COTRAN

深圳科创新源新材料股份有限公司

## 今日隆重上市

股票简称:科创新源

股票代码:300731

发行价格:13.24元/股

发行数量:2,200万股

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

发行部电话:63070324

传真:63070321

本报监督电话:63072288

专用邮箱:ycjg@xinhua.cn

责任编辑:孙涛

版式总监:毕利维

图片编辑:刘海洋

美 编:马晓军



投资新时代 寻找2018价值风口

## 第8届中国证券业分析师金牛奖 颁奖典礼暨高端论坛

时间:2017年12月9日 地点:海南·海口

指导单位:中国财富传媒集团

主办:中国证券报

协办:博时基金

承办:CSII

协办:中国财富网

中证网

金牛理财网

中证资讯

协办:中证指数

中证指数

中证指数

中证指数

协办:中证指数

中证指数

中证指数

中证指数

活动详情请关注  
官方微博公众账号

中国证券报



中证金牛会