



新华社社主管主办

中国证监会指定披露上市公司信息

新华网网址: <http://www.xinhuanet.com>

中国证券报微信号

xhszzb



中公公告快递

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 32 版  
B叠 / 信息披露 100 版  
本期 132 版 总第 7205 期  
2018 年 5 月 17 日 星期四



中国证券报微博

<http://t.qq.com/zgzbbs>

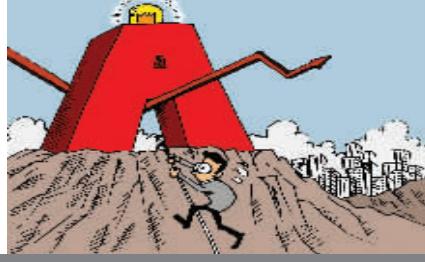
金牛理财网微信号

jinniulicai

## 投资大佬晒家底 巴菲特青睐苹果 索罗斯大举加仓

最新13F数据显示，“股神”巴菲特一季度小幅降低股票仓位，但增持了苹果股份及部分金融股。同时，索罗斯则在股市中大举加仓逾三成，增仓对象主要是金融股。

A05



## “五穷六绝”会否上演 解构A股市场“五月魔咒”

业内人士表示，A股历年二季度表现偏弱，但从股票定价因素看，所谓“日历效应”也好，“魔咒效应”也罢，都只会对风险偏好形成一定扰动，不宜以此作为决定投资的主要依据。

A11

## 彼得森国际经济研究所专家为中国开放举措“点赞” 经济转向消费驱动 金融业加速重构

A02、A03 财经风云

证监会副主席李超表示

## 公募基金服务“第三支柱”大有可为

□本报记者 徐昭

中国证监会副主席李超16日在“中国个人养老金：启航与展望”论坛上表示，未来，在服务第三支柱个人养老金方面，公募基金行业同样大有可为。按照一年期试点结束后将公募基金纳入投资范围的任务要求，证监会将配合相关部委，按照《关于开展个人税收递延型商业养老保险试点的通知》要求，抓紧制定配套业务规则，明确公募产品参与标准，做好个人养老账户设计、产品储备、信息平台建设等工作。

李超表示，4月2日，五部委联合印发《关于开展个人税收递延型商业养老保险试点的通知》，正式启动我国个税递延

商业养老保险试点，标志着我国养老保障第三支柱改革从理论研究走向政策实践。

李超说，此次个税递延商业养老保险政策试点是我国第三支柱建设的有益探索和突破，有效弥补了第三支柱长期以来缺乏税收优惠政策支持的缺憾，是落实十九大要求、完善多层次社会保障体系的重大举措。

李超认为，个税递延商业养老保险政策试点在立足国情的同时，有效吸收了境外第三支柱建设的成功经验，前瞻性、包容性较强。一是设立个人养老账户，保障税收优惠给到个人；二是实行递延纳税，引导个人长期投资；三是尊重个人投资选择权，在保险产品先期开展一年试点的同时，坚持账户多元化金融投资的方向，鼓

励各类金融机构通过市场化竞争提供差异化的养老金投资服务。

李超指出，科学的个人养老金制度安排，有益于个人分享国民经济增长成果，同时促进经济高质量可持续发展，最终实现国富民富。一方面，税收政策引导个人储蓄养老资金通过资产管理机构进行长期投资，借由专业的金融产品和服务，个人养老资金转化为经济增长所需的直接融资和中长期资本，能够有效缓解当前金融体系中存在的短期资金匹配长期资产所带来的流动性风险问题。另一方面，各类资产管理机构作为专业“买方”代表，坚持价值投资、长期投资、社会责任投资等理念，将个人养老金等长期资金源源不断地配置到经济社会发展的重点领域，经

济社会整体运行效率提升，经济社会发展的成果反过来惠及社会大众。

李超说，境外成熟市场经验表明，以个人养老账户投资为制度核心的补充养老金是资本市场重要的参与者，也是直接融资的重要源泉。

李超强调，长期以来，公募基金行业在服务各类养老金市场化、专业化投资运作方面发挥了主力军作用。目前，16家公募基金管理公司受托管理基本养老金、社保基金、企业年金，管理规模合计超过1.5万亿元，市场份额占比超过50%，为养老金保值增值做出了卓越贡献，以社保基金委托公募基金管理投资为例，2001年以来取得了年化8.4%的收益率。(下转A04版)

## 战略配售重现 A股IPO生态迎变局

□本报记者 齐金钊

日前，富士康工业互联网股份有限公司(简称“工业富联”)发布招股意向书，推出了战略配售、网下发行和网上发行相结合的发行方式，其中全部战略配售股和部分网下发行股设置了锁定期。

值得注意的是，除大面积“锁股”上市，证监会在下发工业富联IPO批文前夕发布了拟对证券发行及承销办法的部分条款进行修改的通知，就修订内容公开征求意见。战略配售重现，上市规则调整稳步推进，CDR正式落地在即……业内人士认为，种种迹象表明，在服务实体经济，鼓励创新企业上市的背景下，A股IPO生态悄然迎来变局。

大面积“锁股”

5月14日，工业富联公告招股意向

制图/刘海洋

书。由于此前刚刚上市的“独角兽”企业药明康德在IPO时出现了募资总额缩水的状况，市场普遍预测工业富联大概率会步其后尘。不过，出乎市场预料，工业富联最新披露的招股意向书并没有改变此前申报的募集资金用途和发行总额，但在发行方式上却出现很大改变，战略配售重现A股IPO，发行的新股中出现较大比例的“锁定”。此外，在此次股票发行中，全部的战略配售和部分网下发行的股票均设置了锁定期。

申万宏源证券指出，就历史IPO案例看，发行大盘股尤其是超级大盘股时，设置战略配售是常规设计，30%的比例也并不突兀。但对网下非老股减持发行部分直接按比例设定非锁定部分和有锁定部分，这一设计是我国IPO市场采用询价制度以来的首例。以此计算，预期该股上市第一年的流通股将降至发行总量的56.76%。

“此次引入战略配售，极大可能是为了满足目前的政策导向。”盛势资本董事长魏其芳认为，之前由于“独角兽”企业药明康德IPO募资额“打折”，所以市场曾预计富士康迟迟未能发行的原因是其募资额太大，在当前A股市场行情相对稳定的大背景下，连续大规模的融资行为易对市场造成冲击。这次富士康采用战略配售，以及除战略配售以外的70%线下配售股份要锁定12个月，对于A股市场来说，有异曲同工之妙，能够极大地减少对市场的冲击。

平安证券首席策略分析师魏伟认为，本轮富士康发行采取了战略配售和网下发行锁定的方式，将有效降低市场资金端的担忧，体现了监管层的呵护之意及引导资金脱虚向实的价值导向，这

对于大体量的“独角兽”企业及CDR上市企业具有较强的借鉴意义，将进一步助推创新企业登陆A股。

### IPO生态悄然变化

最近一段时间，除了工业富联在上市发行方式上让市场眼前一亮，A股近期还在通过一些规则调整，推进IPO生态向好发展。5月11日，在证监会正式发布工业富联IPO批文前夕，证监会公告，为稳妥安排创新企业境内发行股票或存托凭证，证监会拟对《证券发行与承销管理办法》个别条款进行修订，并就修订内容公开征求意见。

在业内人士看来，上述征求意见的出炉，是监管层推动创新型企业在上市系列创新改革的配套政策之一，意味着IPO生态迎来向好发展的契机。(下转A04版)



## 多管齐下再降企业融资成本

等业务相互叠加不断抬高资金成本。

值得注意的是，融资难、融资贵更多的是结构性矛盾。因此，降低企业融资成本不能过度依赖总量政策，而应更多采取结构性改革措施，大力发展直接融资、股权融资。对于有发展潜力的企业、“四新”企业或有活力的中小微企业，应着力于破除他们的“融资难”与“融资贵”问题，降低他们的融资成本。而对于一些僵尸企业或竞争力较弱、没有创新能力的企业在融资上就应“扎紧口子”，无需“一碗水端平”。

降低企业融资成本需要短期和长期措施相结合，多管齐下着力于长效机制的建设。首先，短期来看，需要为市场提供充足的流动性，引导企业合理预期。在资金紧张的条件下，融资利率水平也会发生相应变化。因此，灵活使用各类政策工

具就显得尤为重要，以此来保证货币信贷合理增长和流动性环境的相对稳定。比如，此前的普惠金融定向降准和下调部分金融机构存款准备金率以置换中期借贷便利(MLF)等，都是有利于引导金融机

构加大对小微企业的支持力度的有力措施。另外，也需要充分发挥窗口指导和信贷政策的结构引导作用，满足实体经济领域的有效融资需求。

其次，从金融机构层面来看，银行需不断创新资金支持方式，不局限于传统的抵押贷款等模式。国家发改委等四部委出台的《关于做好2018年降成本重点工作通知》指出，要鼓励金融机构坚持区别对待、有扶有控原则，不断优化金融支持方向和结构，在风险可控、商业可持续原则下，着力加强对制造业技术创新和技术

改造升级的中长期金融支持，合理安排融资利率、授信期限和还款方式。引导金融机构积极开发符合企业资金需求特点的流动资金贷款产品，鼓励有条件的依法合规开展“应收账款融资”及“年审制”等合理金融创新。

事实上，银行贷款仍然是企业外源融资的主要方式。作为银行而言，应该合理安排融资利率，针对不同企业采取不同利率和还款期限。对于资金回流快的企业，授信期限可设置较短。而对于资金回流慢，重资本、高投入的高新技术等企业，可采取与他们相匹配的贷款方式和授信期限。另外，对于社会上广泛反映的企业贷款到期续贷利率较高，通过“过桥”提高了周转成本等现象，也要进一步加大创新力度，使续贷的成本下降。(下转A04版)

A13 衍生品/期货

### 寒流过后 苹果“红”了

4月初，华北、西北地区苹果主产区，一场寒流掠过，惊动了漫湿地区的诸路投资机构。寒流天气对于当时正值盛花期的苹果来说，称作灾难毫不为过，而这在投资市场被称为“机会”。去年在郑州商品交易所上市的苹果期货，令一些嗅觉灵敏的期货投资者两眼放光。尽管此前已经涨了一段时间，但不少人觉得，这个涨幅还远远不够……

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 福州

重庆 深圳 济南 杭州 郑州

昆明 南昌 石家庄 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:zbb@zbb.com.cn

发行部电话:63070324

传真:63072288

本报监督电话:63072288

专用邮箱:ycjg@xinhua.cn

责任编辑:孙涛 版式总监:毕华雅

图片编辑:刘海洋 美编:马晓军