



新华社主管主办  
中国证监会指定披露上市公司信息  
新华网网址: http://www.xinhuanet.com

# 中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 36 版  
B 叠 / 信息披露 112 版  
本期 148 版 总第 7233 期  
2018 年 6 月 20 日 星期三



中国证券报微博  
http://t.qq.com/zgzsqs  
金牛理财网微信号  
jinnulicai

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)

## 减税红利料释放 个税改革迈向综合税制

个人所得税法修正案草案19日提请十三届全国人大常委会第三次会议审议。业内人士认为,这次税制改革的意义在于向综合税制的迈进。提升起征点至每月5000元有助于切实减轻中低收入阶层的税负。

A02



## 私募基金5月募集规模增加

据中国证券投资基金业协会公布的最新私募行业数据,5月私募管理规模增加900亿元,总管理规模达到12.57万亿元。今年前5个月私募管理规模增加1.47万亿元,增幅达13.24%。

A06

# 经济有底气 调控有空间 A股不具备持续大跌基础

□本报记者 陈莹莹 徐昭

近期,A股指数出现震荡下跌情况。多位专家在接受中国证券报记者采访时表示,中国经济发展从韧性和质量看将好于市场预期。金融监管协调性更强,政策工具箱充足,完全有能力化解市场风险。

### 中国经济韧性十足

国家统计局数据显示,从生产来看,工业稳定增长,1月至5月,全国规模以上工业增加值同比增长6.9%,增速与1月至4月持平。从消费来看,今年以来,社会消费品零售总额1月至5月增长9.5%,总体延续较快增长态势。

从投资来看,尽管整体投资增速有所回落,但是投资结构在优化。制造业投资增长速度加快,民间投资继续保持较快增长。制造业PMI长期保持在景气区间内,特别是5月制造业PMI为51.9%,比上月提高0.5个百分点。

“从就业来看,5月全国城镇调查失业率为4.8%,环比、同比均下降0.1个百分点。从价格来看,5月CPI同比上涨1.8%,保持温和上涨态势。5月份PPI上涨4.1%,涨幅尽管比上月扩大0.7个百分点,但总体保持在比较合理水平。所以,价格平稳,就业向好。”国家统计局新闻发言人毛盛勇说。

从经济基本情况看,中国银河证券首席经济学家、研究院院长刘峰表示,当前我国工

业生产依然稳定,内需有进一步提振空间,通胀温和压力有限,消费总体稳定。通过着力扩大内需,可有效对冲外需变化。下半年,从稳定内需,防范系统性风险角度,货币投放放在稳健中性基础上有望边际宽松,为稳增长、防风险、去杠杆营造适宜货币金融环境。

“中国经济增长从韧性和质量上看将好于市场预期。”摩根士丹利中国首席经济学家邢自强日前表示,例如,消费不断增长、民间投资持续回升,进一步抵消国有企业、基础设施投资放缓对中国经济带来的影响。中国消费增长目前来看仍将延续强劲势头。尤其当前中国就业市场火爆,将使职工工资从今年下半年到明年加速上涨,从而对消费继续走高提供支撑。

中诚信国际董事长,中国人民大学经济研究所副所长闫行判断,中国经济进入新阶段,经济增长韧性仍存在。从短期视角来看,过去三个季度中国经济增长一直维持在6.8%的水平,短期企稳趋势比较明显。“如果我们再把视角放长一些,在过去七年当中,中国经济开始出现回升势头。因此,基于对短期和中期判断,我们认为中国经济已处于企稳回升的趋势。”

“经济基本面不支持中国股市连续暴跌。”南开大学金融发展研究院负责人田利辉说,5月份经济数字不错,国民经济运行保持稳中有进势头,经济增长韧性不断增强。宏观经济形势稳中向好是资本市场稳健运行坚实基础。(下转A02版)

中信建投证券股份有限公司  
CHINA SECURITIES CO.,LTD.

首次公开发行A股  
今日在上海证券交易所隆重上市

股票简称: 中信建投 股票代码: 601066  
发行价格: 5.42元/股 发行数量: 40,000万股

联席保荐机构(联席主承销商): UBS 德意志 中国银河证券 华泰证券  
财经资讯: Ever BICOM

《上市公司公告》(2018年6月19日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和《证券日报》)

A02 财经要闻

## 银保监会: 银行业不规范行为得到初步遏制

银保监会新闻发言人表示,目前我国银行保险机构运行稳健,风险可控。经过综合治理,银行业乱搞同业、乱加杠杆、乱做表外业务等不规范行为得到初步遏制。目前商业银行整体贷款质量和经营效益稳定,风险抵补能力和流动性储备充足。

A03 焦点

## 3000点下方不应悲观 A股底部区域加速构造

受外围市场动荡及消息面不利因素影响,19日沪指盘中一度跌破2900点,收报2907.82点,下跌3.78%。分析人士表示,无论是从经济基本面,还是从股市自身角度分析,非理性因素是主导市场下跌的主力,A股显然跌过了头。不过,谨慎情绪加速出清,有利于底部区域构造,中期行情有望提前来临。

A05 海外财经

## 中概“视频三杰”获机构一致看好

今年赴美上市的三家中国概念股哔哩哔哩、爱奇艺以及虎牙18日表现亮眼,股价齐创收盘新高。三家公司被美股市场人士誉为中概股“视频三杰”。部分美股市场人士表示,中概股“视频三杰”可与美市场流媒体巨头奈飞对标,目前尚处于高速增长早期阶段,且存在并购驱动业务的动力,后市仍有上涨空间。

A10 公司新闻

## 6月上市公司回购股份增多

19日晚,华业资本、兴业矿业、旷达科技、康旗股份等4家上市公司发布股份回购预案,6月以来,发布股份回购预案的上市公司达到14家,基本都是溢价收购。此外,超70家上市公司在6月份实施了回购方案,回购力度普遍较大。业内人士称,股份回购往往传递出股价被低估的信号。

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:zsb@zsb.com.cn  
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:吕 强 版式设计:毕莉雅  
图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军

# 市场化改革打造“新国企”

□本报记者 刘丽颖

继中国联通混改后,铁路领域混改也动真格:吉利腾讯43亿元接手中国铁路总公司动车网络49%股权,垄断领域混改再下一城。专家表示,经过一系列大刀阔斧的改革,国企“旧貌换新颜”,活力和竞争力不断提升。国企改革“棋至中局”,在改革开放40周年之际,国企将在更高起点、更深层次上探索新的改革开放,成长出一批世界一流“新国企”。

### 改革试点激发新动能

十一届三中全会以来,国企改革逐步成为中国经济改革的中心环节,一系列改革成效显著。

2003年,作为国有资产出资人的代表,国务院国有资产监督管理委员会成

立。2005年,具有标志性意义的上市公司股权分置改革拉开帷幕。2006年-2007年,央企迎来上市潮。

中国社科院工经所所长黄群慧表示,这一时期国有资产监管体制取得巨大突破,国有经济布局和调整取得积极进展,垄断性行业国企改革继续深化,国企公司制、股份制改革进一步推进,借助资本市场实现许多大型国企初步的股权混合,建立起现代公司制度,混合所有制经济已有长足发展。这为下一阶段改革的全面深化奠定良好基础。

2013年,党的十八届三中全会决定成立全面深化改革领导小组,“使市场在资源配置中起决定性作用”的观念深入人心。由此,国企市场化改革全面提速。

五年来,国企改革顶层设计基本完成,形成了以《关于深化国有企业改革的

指导意见》为基础,22个配套文件的“1+N”改革主体框架。国企改革以试点形式全面铺开。

2016年年末,中央经济工作会议提出“混合所有制改革是国企改革的重要突破口”。改革节奏明显加快。

数据显示,我国前两批共19家央企参与混改试点。目前第三批混改试点一共31家。

这期间,中石化、东航、联通、中铁总混改相继落地,各地方改革试点更是星火燎原;这期间,南北车合并,中远中海接棒,央企数量由2013年的117家缩减至当前的97家;这期间,“两类”公司组建提速,强调国企市值管理,盘活国有资产最大限度实现保值增值。

五年来的改革发展,令央企以骄人业绩立足全球。2017年央企实现利润首次

突破1.4万亿元,同比增长15.2%,经济效益增量和增速均为五年来最好水平。在2017年进入《财富》世界500强的企业中,64家属于国有企业,央企达48家,占全部央企近一半,在前五名里占三席。

黄群慧表示,经过几十年国企改革,国企经营机制发生重大变化,大部分已进行公司制、股份制改革,初步建立起现代企业制度,公司治理结构逐步规范,大多数国企已成为独立自主经营的市场主体,从计划经济体制下的传统国营企业转变为市场经济体制下的“新国企”。

中国企业改革与发展研究会副会长李锦表示,这五年,国企改革从顶层设计的“蓝图”落实到“施工图”,国企改革步入纵深发展年,央企和地方国企改革有所提速,这是改革集中推进、全面深入的五年。(下转A02版)

# CDR试点行稳方能致远

□本报记者 费杨生

小米集团CDR发行申请推迟引发市场热议。需要强调的是这并非CDR试点的停歇,相反,这是试点推进过程中的一次蓄力,有利于更稳妥有序推进制度创新。CDR试点推行重在求稳而非求快,重在求精而非求多,重在求实而非沽名。

对于中国资本市场来说,创新企业境内上市或发行存托凭证是地地道道的新事物。相关制度设计从两会期间初现端倪,到3月底监管层宣布开展试点,再到端午节前相关规章办法大致出齐,监管部门在三个月内高效完成基本制度设计。如果没有申请推迟发审会审核的话,此次小米集团CDR发行将创造12天上会审核的最新

记录。但从舆情观察来看,市场对新事物的接受、理解需要一个过程,主流声音是为监管层制度创新点赞,但也有声音担心试点企业并非真正意义上的创新企业或已度过快速发展期,投资者难以分享“红利”,或忧虑发行规模过大会影响二级市场,或质疑发行定价难以实现合理公平。

凡此种种,意味着新事物成长绝非朝夕可至。小米集团决定先发行港股,然后择机在境内发行CDR。证监会尊重小米集团选择,取消原定于19日召开的发审会。这是各方为使改革新举措“掷地有声”、确保CDR试点平稳起航而做出的明智选择。对此,市场也能管窥CDR试点推进中将坚持求稳、求精、求实的原则。

首先,CDR试点重在稳而非快。对

CDR试点的误解和相关制度设计的有效性都有一个解释、检验的过程,推行过快容易“消化不良”。误将试点简化或泛化为“独角兽”企业上市,误以为试点企业就是政府信用背书、误以为参与投资试点企业稳赚不赔……澄清这些误解需市场各方反复解释。创新企业如何定价、如何监管VIE结构或同股不同权、如何协调境内外监管和加强投资者保护,这些都需在实践中给出答案。特别是对定价难题,尽管监管部门已未雨绸缪做出多项安排,但难有现成经验可循。小米集团先港股后CDR上市的路径不失为一种解决方法。小米集团估值预期比较高,在相对成熟的香港市场上市,再根据港股的价格区间发行CDR,有利于市场接受和投资者判断。

其次,CDR试点重在精而非多。早在CDR试点刚刚宣布之初,市场就在猜测第一单花落谁家?哪些企业将是第一批?在小米集团递交发行申请后,市场又在小米集团第二单是谁?实际上,CDR试点是一个循序渐进的过程,监管部门早已多次强调,将把握企业数量和融资规模,合理安排发行时机与发行节奏,不会出现“一哄而上”的局面。“万事开头难”,特别是没有先例可循的CDR试点,只会在做好第一单的基础上才会考虑下一单。

更重要的是,CDR试点重在实而非虚。实,就是通过CDR这一制度创新支持创新企业快速发展,助力创新基因孕育,更好地服务实体经济高质量发展。(下转A02版)

# 第9届中国私募基金牛奖 颁奖典礼暨高端论坛

时间: 2018年6月30日(星期六) 地点: 苏州金鸡湖大酒店

指导单位: 中国财富传媒集团 主办单位: 中国证券报 协办单位: 国信证券

特别支持: 广发证券 恒天财富 广誉远 TURINTECH 兴业证券 Simply Wine 特邀技术支持: 迅策科技

活动详情请关注  
官方微信公众号



中 证 会 牛 会



中 国 证 券 报