



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

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 40 版
B 叠 / 信息披露 80 版
本期 120 版 总第 7300 期
2018 年 9 月 6 日 星期四



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

更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

多路资金入场 A股加速筑底?

分析人士指出,在现阶段及未来一段时间多路资金加速布局、长线增量资金不断入场背景下,A股市场资金面或正由量变走向质变。综合目前市场主要股指点位水平、估值水平和上市公司基本面等因素看,人们对A股走势无需悲观。

A04

沪伦通叠加“入富”临近 外资长线布局

随着“沪伦通”有望于年内落地,A股纳入富时指数的可能性进一步提高,QFII等长线外资持续布局。分析人士表示,一系列举措将加快A股融入全球资本市场步伐,推动A股向成熟市场发展。

A07

四类央企料入围第二批“两类公司”试点

□本报记者 刘丽颖

国有资本投资、运营公司(以下简称“两类公司”)试点进一步提速。中国证券报记者5日获悉,第二批“两类公司”试点企业共12家,近期有望推出,试点企业主要集中在发电、煤炭、建筑、建材等竞争性领域。随着国资平台加快组建,国资基金系加速集结,国有资本投资运作更趋活跃。数据显示,今年以来,受让方为国有资本投资、运营平台事件合计28件,尤其是6月以来,整体呈现受让事件增多态势。

四类央企或划入“两类公司”

据国资委数据显示,目前,央企层面已选择10户企业开展投资、运营公司试点,包括8家投资公司试点和2家运营公司试点;各地方国有企业已改组组建国有资本投资、运营公司89家。

国资委相关人士日前表示,国资委正在

抓紧完善央企改组组建国有资本投资、运营公司试点工作方案,研究将更多具备条件央企纳入国有资本投资公司试点范围。

一位国资系统资深人士表示,应从企业战略、总资产、资产负债率、资产质量、盈利能力、董事会建设、关键运营能力等多项指标考察企业是否适合被改组组建为国有资本投资、运营公司。

改组组建国有资本投资公司的企业需有一定资产规模,资产中不应存在影响投资收益和投资有效开展的重大低效无效资产和历史遗留问题,同时,需具有明确的产业发展和投资战略,并需具有较强投资能力、产业整合能力和针对行业内相关公司兼并收购能力。还应具备较好集团管控能力和战略规划能力。

改组组建国有资本运营公司的企业在融资能力、投资机会识别能力、组合管理能力和风险管理能力等方面的要求是必不可少的,在资产证券化率方面亦有较

高要求。在资产负债率方面,应将风险维持在可控范围内,50%应为适中选择。国有资本投资、运营公司均需具备较强盈利能力、健全的治理结构、规范的董事会运作以及较大比例外部董事。

中国财政科学研究院国有资产研究中心主任文宗瑜认为,未来,大多数央企以及国企应首先发展成混合所有制企业,再改组组建为国有资本投资、运营公司,未来3-5年可设立2-3家国有资本运营公司,20-30家国有资本投资公司。建议通过国有资本经营预算支出,以现金出资设立国有资本运营公司;建议集团业务大多数已注入上市公司以及轻资产型公司可通过重组方式组建国有资本投资公司。下一步,还应加快完善国有资本绩效评价、信息披露等配套政策。

上述国资系统资深人士表示,划入到国有资本投资、运营公司的央企可分为以下三类。一是将产业链相关的部分央企划

入到国有资本投资公司,以国有资本投资公司为平台,按照“强强联合、优势互补”原则对划入的央企进行重组整合。例如,神华与国电电力重组为国家能源投资集团有限责任公司。二是将已上市央企部分股权划转给国有资本运营公司。三是对拟开展重组整合、清理退出的央企群体划入国有资本投资、运营公司。

国资基金加速涌现

随着管资本提速,央企及地方“国家队”基金雨后春笋般涌现。国资委数据显示,目前,国有资本运营公司共发起设立6只基金,总规模近9000亿元。

由中国诚通牵头设立的总规模3500亿元国有结构调整基金,截至8月23日,该基金共签约48个项目,累计签约金额787亿元,交割金额500亿元,超过90%资金投向央企和重点国有企业。(下转A03版)

A02 财经要闻

科技助力防风险 银行服务小微质效提升

今年以来,监管部门出台了一系列深化小微企业金融服务的政策。中国证券报记者近日在北京地区调研了解到,银行业金融机构向小微企业提供贷款的意愿进一步增强,产品和服务模式创新频出;借助金融科技,在更大程度满足小微企业融资需求的同时,也有效把握了风险防控。

A05 海外财经

经济陷入技术性衰退 南非兰特恐成下只“黑天鹅”

南非国家统计局4日发布的最新数据显示,该国自金融危机以来首次陷入技术性衰退,即国内生产总值(GDP)连续两个季度出现下滑。业内专家接受中国证券报记者采访时表示,继土耳其、阿根廷等市场后,南非或将成为下一个受冲击明显的新兴经济体,南非兰特恐成下只“黑天鹅”。

A06 机构新闻

券商启动沪伦通业务相关筹备工作

5日,沪上某大型券商已下发通知,加紧沪伦通业务筹备。资料显示,境内证券公司希望参与沪伦通跨境业务,可开始三项工作:评估和反馈CDR做市商合规和风控要求;寻找并选定境外跨境券商合作伙伴;了解境外开户程序、风控手段、券商服务、客户资源信息;与监管层、交易所就相关规则细节进行沟通和讨论。

A08 公司深度

担保乱象牵出西藏发展背后隐秘关系

三笔合计逾十亿元的金融借款纠纷,将卷入其中的西藏发展背后的隐情曝光:一群长袖善舞的资本玩家,通过设置错综复杂的股权结构,借助一系列“马甲”公司,游刃于三股神秘力量之间,不惜动用杠杆资金高价买壳。孰料资本市场风云变幻,资产证券化戛然而止,风险敞口一一暴露,使得官司缠身。中国证券报记者近日调查发现,王健——西藏发展最初的缔造者和实际控制人,与后来者储氏夫妇、王纯在一次次的股权腾挪中,身影再次闪现。

A09 公司新闻

王传福:比亚迪开放程度将越来越大

一贯坚持垂直整合战略的汽车巨头正在颠覆过去的原则。对此,比亚迪董事长王传福在接受中国证券报记者采访时表示,一方面,企业发展到一定阶段要做一些动作,让每一个分子都要承受住压力。比亚迪内部市场化改革倒逼各事业部积极创新,提高产品性价比;另一方面,汽车智能化是大势所趋,实现智能化需要通过开放构建一个强大的汽车生态体系。这是一场重要而深刻的变革。开放才会繁荣,未来比亚迪开放程度将越来越大。

A10 市场新闻

量能掣肘反弹 短期指数仍有反复

5日上证指数下跌1.68%,报收2704.34点,量能依旧低迷,为1073亿元。盘面上,剔除新股及ST股,两市逾30个股涨停,虽然指数大跌,但市场风险偏好却在提升。分析指出,量能仍是制约反弹持续的主要因素,预计指数仍有反复,期间情绪修复有望伴随个股活跃度提升逐步好转。

A11 货币/债券

从双杀到跷跷板 股债博弈加剧

从债牛股熊到股债“双杀”,再到近期重回股债“跷跷板”,大类资产轮动悄然生变。机构分析称,8月中旬以来人民币企稳反弹,汇率波动对大类资产的影响趋弱,股债轮动的根本仍在于经济基本面。目前来看,宽货币向宽信用的传导效果仍待观察,经济和通胀走向不甚明朗,在市场风险偏好修复过程中,“双杀”后的股债博弈空间值得关注。

A股十年真“归零”? 别再让指数蒙住了眼

□ 陈龙

前段时间,一幅A股“十年归零”的图片刷屏朋友圈,图片显示2008年8月6日上证指数收盘2719.37点,如今2018年8月6日收盘点位为2705.16点,以此调侃戏谑A股十年原地不动光阴虚度,极大浪费了投资人的财富和感情,引发无数投资人的失望和悲叹。然而,A股真的如上证指数反映的那样“十年一梦”吗?答案显然是否定的。

一、世易时移,仅反映沪市股票价格的上证指数,难以继续充分、客观、全面表征和评判A股整体表现。

上证指数样本股仅包含上海市场的股票,对全部A股的代表性逐渐降低。从编制方法上看,上证指数由上海证券交易所上市的全部股票组成,包

【编者按】近期,上证指数点位重回十年前水平引发市场热议,关于A股为何一直原地踏步、是否还值得投资等讨论纷纷出现。为还原A股真实发展面貌、促进市场健康发展,本报今日刊发专业人士一篇分析文章,观点见仁见智,仅供各方交流和参考。

含A股和B股(B股量少市值低,对指数影响基本可以忽略),综合反映上海证券市场上市股票的价格表现。十年前,沪市在总市值、流通市值、成交金额三大指标上分别占全部A股的84%、76%和67%,大市值的蓝筹公司也多在上海上市,因此可以说,上海市场基本就是全部市场,上证指数几乎就是全市场指数。然而世易时移,十年来我国股市结构发生了巨大变化,随着大批新兴公司在深上市及成长,沪市上述三大份额指标逐步下降。总市值和流通市值下降到如今的60%左右,A股数量占比和成交金额占比更是降至40%。习惯了使用上证指数代表全部A股的投资者,沿着思维惯性,仍以局部

指标评判整体表现,就陷入以偏概全的窠臼了。

上证指数的行业结构与A股整体市场已出现较大偏离。从行业结构上看,沪市上市的主要是传统行业的大盘蓝筹股,比如银行、保险、电信、能源、公用事业等。随着我国产业结构调整、经济动能转换,众多中小新兴产业公司在深上市,并发展壮大,如医疗保健、信息科技、消费服务等新兴行业的市值60%在深上市。对比十年前,整个市场除了银行、能源之外的前几大行业中,沪市公司的市值占比明显缩小。因此,仅表征沪市的上证指数无法及时体现出这些过去发展迅速、且将来前景广阔的行业公司业绩表现。

制图/王力

■ 中证论衡

渐进式推进人民币汇率机制改革

□本报记者 彭扬 实习记者 江玲

胀、经济结构变动以及人民福祉。

谢伏瞻指出,从过往实践看,人民币汇率形成机制改革提高了对外开放水平的动力和压力,促进了出口结构优化和外贸发展方式转变,为经济发展方式转变和可持续发展提供了良好的外部环境,有力促进了经济增长和宏观经济内外平衡,避免了经济在遭遇外部冲击时的大起大落,促进我国产业结构升级。

对于汇率形成机制改革,谢伏瞻强调,改革积累了宝贵经验,一是始终要坚持市场化改革方向,逐渐减少政府对人民币汇率直接干预;二是要始终坚持改革自主性、渐进性和可控性,与我国对外开放总体进程相匹配。

对外经济贸易大学副校长丁志杰表示,人民币汇率改革方向是市场化取向,让市场机制在人民币汇率中发挥决定作用,但自由浮动不是现实的目标,甚至不是所谓的理想彼岸,有管理浮动是现实选择。

自由浮动并非适合所有国家

有些专家认为,人民币应尽可能自由浮动,但也有些专家认为,自由浮动需一定的经济基础和技术条件,自由浮动并非适合于所有国家。

中国社会科学院学部委员、国家金融与发展实验室理事长李扬指出,在人民币汇率水平和机制一起讨论的时候,我们应重视机制,把改革置于第一位,应主要关注汇率形成机制,致力于创造能够不扭曲汇率形成的因素,并能充分展示这些因素的作用。把太多精力放在汇率水平计算上,得不偿失,因为汇率不是算出来的。

他说,下一步的重点是深化人民币汇率形成机制的改革,大环境是深化经济体制改革,中环境是深化金融体制改革,在深化经济体制改革和深化金融体制改革不断推进背景下,重点在建立有效的人民币汇率形成的微观市场结构上下功夫,包

括参与者、工具、交易机制、交易市场,以及风险管理机制等各种制度规定等。

“汇率是一个开放型体系,经济因素、政治因素甚至心理因素等都会对其产生影响。”李扬认为,关键要建立让人民币能够充分展示其价值和购买力的市场机制,引导我们在全球有效配置资源。

在招商证券研究发展中心高级宏观经济分析师高明看来,自由浮动需一定经济基础和技术条件。2015年8月11日改革以来,人民币汇率市场化已取得明显进步,今年以来汇率双向波动、弹性明显提升,没必要过快推进自由浮动。“本质上来说,制度和政策也都是内生于经济系统的。”

丁志杰表示,自由浮动有严格界定。根据国际货币基金组织定义,自由浮动是指在任意六个月内政府对汇率的干预不得超过三次,每次干预不得超过三个营业日,且干预使得市场失衡持续一至两天就消失。(下转A02版)

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:D1228	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	传真:63070321
成都 沈阳 西安 南京 福州	本报监督电话:63072288
重庆 深圳 济南 杭州 郑州	专用邮箱:ycjg@xinhua.cn
昆明 南昌 石家庄 太原 无锡	责任编辑:吕强 版式设计:毕莉雅
同时印刷	图片编辑:刘海洋 美编:马晓军