



中国证券报微博
<http://t.qq.com/zgzb>



金牛理财网微信号
jinnilicai

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

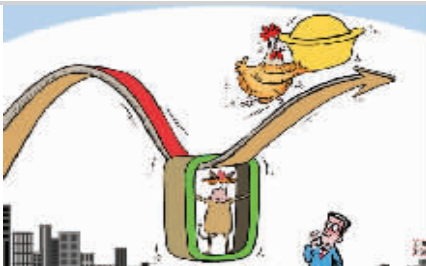
更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com



巴菲特看好科技金融 索罗斯青睐消费板块

美国各大基金经理提交给美国证监会的第三季度13F持仓报告陆续出炉。“股神”巴菲特和“大鳄”索罗斯这次全面“互怼”。巴菲特继续看好金融、科技板块;索罗斯对必需消费品板块日渐青睐。

A03



“亏损大本营”飞出“金凤凰” 私募激辩“以丑为美”

部分前期一度投资业绩大亏的中小型私募，近期借助对壳股的强势炒作打了一场业绩翻身仗。对于“亏损大本营”大批飞出的“金凤凰”，目前私募业内分歧巨大。

A05

第20届上市公司金牛奖评选隆重揭晓

金牛奖20年记录上市公司不凡表现

□本报记者 张玉洁

11月15日,由中国证券报主办的“第20届中国上市公司金牛奖颁奖典礼暨高端论坛”在四川省成都市隆重举行。第20届上市公司金牛奖各大奖项获奖名单同期揭晓,260家上市公司及其相关高管获评7大奖项。

第20届中国上市公司金牛奖评选活动由中国财富传媒集团指导、中国证券报联合中诚信集团举办。本届活动延续了往届五大奖项,即2017年度金牛最具投资价值奖、2017年度金牛企业领袖奖、2017年度金牛董秘奖、2017年度金牛投资者关系管理奖和2017年度金牛董秘最佳人气奖五大奖项。此外,为纪念金牛奖20周年,今年奖项中特别设立“中国上市公司金牛卓越贡献奖”,用以表彰20年来上市公司中表现突出的带头人;增设“中国上市公司金牛基业长青奖”,用以表彰20年来上市公司中表现突出企业。

从1999年7月中国证券报推出首届“中证·亚商中国最具发展潜力上市公司50强”评选以来,中国上市公司金牛奖评选已走过20年。中国财富传媒集团董事长、中国证券报有限责任公司董事长葛玮在论坛主题演讲中表示,20年风云际会,我国资本市场快速发展,上市公司规模由1999年的1000家左右增长到目前的3580多家,(下转A02版)

延伸阅读

第20届中国上市公司金牛奖特刊
T01—T08



图为中国财富传媒集团董事长、中国证券报有限责任公司董事长葛玮(左)给万科董事会主席郁亮颁发中国上市公司金牛卓越贡献奖。

本报记者 车亮 摄



A02 财经要闻

发改委： 协调推进民企违约债券处置

国家发改委15日就宏观经济运行情况举行发布会。国家发改委新闻发言人孟玮表示，发改委将积极研究出台有利于民营企业通过债券市场开展市场化融资的政策措施，拓展民营企业融资渠道，积极支持优质民营企业发债融资，协调推进民营企业违约债券处置，助力民营企业纾困。

A04 机构天下

融资环境初见改善 小微企业融资“增量降费”

一家年营业额只有3000万元的小企业,能从传统银行得到300万元贷款,且利率只有不到5.6%。在扶植中小企业的政策号召下,目前不少小微企业融资需求已能得到满足。尽管民营企业的投资热情尚待进一步培养,但“脱虚向实”的政策导向已发挥作用。中国证券报记者了解到,又一批解决小企业融资难的政策举措已在路上。

A06 公司新闻

“最严停复牌新规”戳穿“皇帝新装” “停牌钉子户”失掉重组挡箭牌

“筹划重大资产要停牌,推进重大资产重组也要停牌,重大资产重组预案披露后有时候还要继续停牌。”这一被市场人士广为诟病的A股长期停牌问题,在11月6日证监会发布被称为“最严停复牌新规”的《关于完善上市公司股票停复牌制度的指导意见》后开始发生剧变,“停牌钉子户”数量近期骤降并有望逐渐消亡。

A07 市场新闻

地产龙头机会逐步显现

近期房地产板块表现强势。稳增长压力下市场对调控政策或边际松动的预期有所升温,加之地产板块估值较低,地产股顺势跟随大盘走出一轮强势反弹行情。需要注意的是,无论地产调控是否放松,房地产板块之间的内部分化都难以避免,经济和政策环境可能都更利好龙头企业,优势地产龙头股的投资机会将更加明显。

A09 期货/债券

衍生品猎人 捕捉A股“红11月”行情

机构统计数据 displays,2000年至2017年A股在11月上涨概率超七成。今年11月以来,市场似乎延续这一传统,反弹幅度明显。业内人士建议,个人投资者可根据杠杆的不同及风险收益比的不同,选择买入实值或者平值认购期权,买入虚值认购期权,卖出虚值或者平值认沽期权等不同的策略组合;机构投资者可选择买入认购期权或者卖出认沽期权。

建行·中证报“金牛”基金系列巡讲上投摩根基金专场

时间: 11月17日14:00-16:00
地点: 西安香格里拉大酒店

主讲: 陈果 安信证券首席策略师
蒋先威 上投摩根首席市场策略师

主办: 中国建设银行 中国证券报
承办: 上投摩根

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:zzb@zzb.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:殷 鹏 版式设计:毕利雅
图片编辑:刘海洋 美 编:韩顺丰

■ “深化改革开放 激发金融活力”系列报道之一

金融业开放再提速

“鲶鱼效应”赋能资管机构大发展

□本报记者 叶斯琦 郭梦迪

“全球最大资管公司又来了!”11月12日,贝莱德中国A股机遇私募基金6期在中国证券投资基金业协会完成备案。这是全球最大的资管公司贝莱德旗下的私募机构贝莱德投资发行的第二只中国私募基金,该基金以人民币募集,将投资A股,引发市场关注。

这无疑是中国金融业对外开放的缩影,更是中国金融业逐步前进的常态。业内人士表示,外资机构的进入,将不断丰富市场参与主体,同时金融对外开放将推动国内金融市场与国际接轨,以更稳健步伐迈向成熟的国际市场靠拢。

对外开放加速前行

凡是过去,皆为序章。作为改革开放的重要领域之一,金融业一直在开放中前进,2018年更是取得重要进展。2018年4月,习近平主席在博鳌亚洲论坛2018年年会宣布,大幅度放宽市场准入,确保放宽银行、

作为改革开放的重要领域之一,金融业一直在开放中前进,2018年更是取得重大进展。通过对外开放,中国的资本市场和金融行业将进一步与国际接轨,日趋成熟,更好地助推中国经济发展。在改革开放40周年之际,本报推出“深化改革开放 激发金融活力”系列报道,回溯金融行业开放历史,为行业发展建言献策。

证券、保险行业外资股比限制的重大措施落地,同时加大开放力度,加快保险行业开放进程,放宽外资金融机构设立限制,扩大外资金融机构在华业务范围,拓宽中外金融市场合作领域。此后,相关部门陆续公布金融开放具体措施和时间表。

中国证监会国际合作部主任申兵表示,中国证监会近年来根据党中央国务院关于金融业对外开放的总体部署,加快落实推进对外开放政策,取得明显成效。一是着力支持境内企业跨境融资;二是便利境内外机构投资者跨境投资;三是不断拓

展和优化资本市场互联互通,进一步深化和 international 市场融合;四是推动证券基金服务业双向开放。

作为金融业重要组成部分,资产管理行业走在对外开放前沿。“引进来”是资产管理行业对外开放的重要方面。中国证券投资基金业协会会长洪磊指出,中国基金业20年来取得的成绩是开放促发展的最好证明之一。中国基金行业充分吸收了国外基金业长期蓬勃发展的成果,包括信义义务理念、长期投资视角以及基金运作的基础性制度和模式,并在发展初期

就不断引进海外人才、引入竞争机制。

在政策支持下,外资机构亦纷纷进入中国。以外资私募为例,目前进入中国市场的15家外资私募中,已有13家机构在中国证券投资基金业协会备案24只中国私募基金。

我国证券行业对外开放的各类举措同样加速落地。《外商投资证券公司管理办法》于4月28日发布实施后,证券行业对外开放大幅提速,新设合资券商全面开闸。5月,瑞银集团成为首家申请控股在华合资证券公司的国际投行。瑞银集团表示,希望通过抓住中国持续的财富创造、市场改革以及全球化进程带来的先机,扩展财富管理和资产管理业务。

资管业开放三大趋势

接受中国证券报记者采访的知名外资机构认为,中国政府推出的金融业对外开放举措进一步增强了对外资布局中国的信心。“正是近几年来金融市场不断开放,(下转A02版)

逆回购按兵不动 流动性底气仍足

□本报记者 王蛟

11月15日,虽处税期高峰且有1200亿元国库现金定存到期,央行公开市场操作OMO)仍保持定力,继续暂停逆回购操作,至此本轮逆回购“静默期”已持续十五个交易日。

与此前不同的是,央行在公开市场业务交易公告中的措辞发生了变化,连续多日“目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平”的表态,转变为“银行体系流动性总量有所下降,但仍处于合理充裕水平”。这一方面体现出,在税期、国库现金定存到期等因素影响下,市场流动性的确出现边际收敛;另一方面,表明央行维持流动性合理充裕的态度未变。

15日是本月主要税种的纳税缴款截止日。按照以往经验,15日及前后两三个

工作日是税期因素对货币市场流动性影响最大的时期。从12日开始,税期因素影响逐渐显现。此外,本月有两笔国库现金定存到期,分别在15日和26日,规模分别为1200亿元和1000亿元。

12日开始,市场资金面宽松程度的确有所收敛,当日代表性的银行间质押式回购利率DR007上行5个基点至2.60%,13日续涨3个基点至2.63%,创近两周新高。但资金面很快重回宽松,14日、15日接连回落2个基点、4个基点至2.57%附近。

尽管央行连续数日暂停逆回购操作,市场流动性仍几无波澜,直接原因有二:一是11月在全年中属缴税小月,税期对资金面影响不及10月,后续财政存款下拨还会“补水”;二是11月并无逆回购到期,央行已等量续作到期中期借贷便利(MLF),2200亿元国库现金定存到期压力较小。

进一步看,今年以来,随着货币政策边际趋松,流动性调控基调从“合理稳定”转为“合理充裕”,央行通过四次定向降准、多次MLF和抵押补充贷款(PSL)等工具向市场释放大量中长期流动性,至9月末金融机构超额准备金率为1.5%,已高于去年同期,显示银行间流动性供给总体改善。此外,央行加大中长期流动性投放,增加金融机构中长期资金来源,提高了金融机构资产负债期限匹配程度,降低了期限错配带来的流动性波动风险。

下半年以来,DR007中枢水平明显回落,总体徘徊在2.55%-2.75%的央行“合意水平”,大致对应着流动性“合理充裕”的状态,尤其10月中旬以来,资金利率波动更趋平稳,表明当前市场流动性总体较为宽松。

也就是说,在目前银行体系流动性总

量处于“较高水平”或“合理充裕水平”,以及流动性稳定性明显提升的情况下,定位于调节短期流动性短缺的逆回购工具,出场的必要性大大降低。这也是为何公开市场操作频次明显下降、逆回购操作多次连续暂停的原因。

以10月为例,全月18个工作日中,央行仅在中下旬的5个交易日进行逆回购操作,其中月中MLF及国库现金定存到期没有续作,不过央行定向降准释放1.2万亿元,其背后体现的正是“预松放长”操作思路,以及整体流动性环境渐趋平稳的现状。

低于预期的10月金融数据发布后,考虑到宽货币向宽信用传导效果暂且有限,出于稳增长需要,市场对央行再次定向降准或实施降息预期有所升温,流动性预期进一步改善,这无疑有助于流动性继续保持平稳运行。