



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>

中国证券报微信号



中国证券报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)A叠/新闻 56版  
B叠/信息披露 76版  
本期132版 总第7659期  
2019年12月3日 星期二

中国证券报微博

## 习近平同俄罗斯总统普京视频连线 共同见证中俄东线天然气管道投产通气仪式

□新华社北京12月2日电

国家主席习近平2日下午在北京同俄罗斯总统普京视频连线，共同见证中俄东线天然气管道投产通气仪式。

国务院副总理韩正出席仪式。

习近平通过视频和正在索契的普京互致问候。

习近平对管道投产通气表示热烈祝贺，向两国广大建设者致以衷心感谢。习近平指出，东线天然气管道是中俄能源合作的标志性项目，

也是双方深度融通、合作共赢的典范。2014年，我同普京总统见证了双方签署项目合作文件。5年多来，两国参建单位密切协作，广大工程建设者爬冰卧雪、战天斗地，高水平、高质量完成建设任务，向世界展现了大国工匠的精湛技艺，展示了中俄合作的丰硕成果。投产通气既是重要阶段性成果，更是新的合作起点。双方要打造平安管道、绿色管道、发展管道、友谊管道，全力保证管道建设和投运安全可靠，促进管道沿线地区经济社会可持续发展。

习近平强调，今年是中俄建交70周年，我和普京总统共同宣布发展中俄新时代全面战略协作伙伴关系，一致决定继续将发展中俄关系作为各自外交优先方向，坚定不移深化两国战略协作和各领域合作。当前，中俄两国都处于国家发展的关键时期，中俄关系迈入新时代。希望双方再接再厉，打造更多像东线天然气管道这样的拳头项目，为两国各自发展加油助力，更好造福两国和两国人民。

普京表示，在俄中两国隆重庆祝建交70周

年之际，中俄东线天然气管道投产通气具有重大历史意义，将使两国战略协作达到新的高度。2014年我和习近平主席共同见证该项目合作文件签署以来，双方团队在极端天气下辛勤工作，如期完成了建设，未来30年里俄方将向中方供应1万亿立方米天然气，这将有助于落实我和习近平主席达成的在2024年将俄中双边贸易额提升至2000亿美元的共识。俄方愿与中方共同努力，确保这一标志性战略合作项目顺利实施。

中俄代表分别在黑河、阿塔曼斯卡亚和恰

扬金3个管道沿线站发言，向两国元首汇报：俄方已准备好向中方供气、中方已准备好接气。

普京下达指令“供气！”

习近平下达指令“接气！”

全场响起热烈的掌声。

杨洁篪、王毅、何立峰等出席上述活动。

中俄东线天然气管道起自俄罗斯东西伯利亚，由布拉戈维申斯克进入我国黑龙江省黑河。俄罗斯境内管道全长约3000公里，我国境内段新建管道3371公里，利用已建管道1740公里。

## 投融资平衡新生态加速形成 明年A股“不差钱”

□本报记者 普秀丽

Wind数据显示，2日北向资金净流入27.1亿元，截至当日，今年以来北向资金净流入2814.59亿元。这是今年以来A股市场资金面的新现象，也是明年多路增量资金继续加码布局A股的前兆。

综合机构和业内人士观点来看，境外资金增持、境内养老金及保险等长期资金完善配置、银行理财资金迁移等将形成多路A股增量资金。同时，IPO发行料保持平稳节奏，投融资平衡新生态将加速形成。

### 增量资金场

从资金来源稳定性和增量资金预期来看，A股明年“不差钱”。包括华泰证券、海通证券等在内的多家券商预期，2020年股市资金净流入将超1万亿元。

境外资金净流入仍是看点。华泰证券分析，资本市场改革及A股在全球市场的配置价值是外资长期持续流入的主要原因。同时，当前A股估值均处低位，具有较高性价比，有助于吸引外资流入。华泰证券预计，2020年境外增量资金规模大约为2885亿至3847亿元。

除了境外资金，2020年A股增量资金还有四大渠道。华泰证券预计，保险资金增量规模为2595亿至4080亿元；保障类资金（社保基金、养老金、企业年金、职业年金等）增量规模为1522亿至2666亿元；商业银行理财子公司资产管理有望带来增量资金1000亿元左右；公募基金新成立偏股型基金份额有望达4800亿至5200亿份。

### 稳定市场预期

IPO、再融资等在明年仍将保持常态化，但IPO节奏将保持平稳态势。

接近监管层人士表示，IPO仍将保持常态化发



新华社图片 制图/王力

行节奏，IPO监管将更重视从源头上提高上市公司质量，关注拟上市公司是否符合发行条件，要求做到法律规范性和财务真实性。

“监管机构持续关注投融资两端的平衡，其中严把入口关有利于上市公司质量和结构的优化，这将吸引更多优质企业上市。”中信证券资本市场负责人、执行总经理张宗保称。

中国银河证券首席经济学家刘锋指出，不搞“大跃进”，坚持新股常态化发行，意味着一不会无故中止，二不会无故突然加速，这向市场传递了长期稳定预期，有利于树立A股投资者信心。

### A股“长牛”在路上

一手做好融资端改革，一手同步推进提升投资端的活跃度。接近监管层的相关人士对中国证券报记者表示，“监管部门一直关注投融资的平衡状态，关注市场流动性。”

分析人士指出，我国股票市场的生态正在发生改变，供需平衡的新生态将在一定程度上推动A股“长牛”行情的形成。

“从整体看，A股2018年和2019年净融资额，即融资规模减去分红再减去回购，均在1000亿元左右，占流通市值的比例不足0.5%，股票自身的供需正趋向平衡。因此，展望未来，每年的配置资金规模，应对近两年千亿规模的融资需求，大概率能够补足，A股‘长牛’正走在路上。”兴业证券首席策略分析师王德伦指出。

目前，资本市场深改正在稳步推进，A股市场正加速构建长线“愿意来、留得住”的市场环境。高盛首席亚太经济学家迪安竹表示，国际市场对中国不断提升对外开放水平非常关注，包括金融业等在内的行业均在加速打开对外窗口，建议把握好节奏，进一步实现对外资的正向激励，提升资本运作效率。

## 中金公司首席执行官毕明建： 保持改革定力 坚持市场化方向

■ 独家专访

□本报记者 徐昭 张利静 周璐璐

新股发行节奏和规模等话题一直是市场关注的焦点。2日，中国国际金融股份有限公司首席执行官毕明建接受中国证券报记者专访时表示，让市场来决定发行节奏、融资规模及发行定价，是新股发行常态化、市场化和法治化改革的应有之义。任何制度和改革都需要参与者有适应的过程，其效果的取得都需要一段时间来观察。监管机构应保持改革定力，继续推进市场化发行定价机制，资本市场和投资者也应对市场化改革有信心，好公司的短期股价波动是正常现象。

### 以更理性态度看待新股发行常态化

中国证券报：如何看待目前新股发行的节奏和规模？

毕明建：首先，目前新股发行的节奏和规模是适度的，不会对二级市场走势产生明显影

- 目前新股发行的节奏和规模是适度的，不会对二级市场走势产生明显影响。
- A股市场的纵深完全能够承受目前新股发行的节奏和规模。
- 维持新股发行常态化，是提高直接融资比例的重要措施。
- 目前整体市场成交活跃，走势平稳，投融资相对平衡。

响。一方面，当前的新股发行节奏和融资规模相比历史适中，并不异常。年初至今，新股发行融资约2000亿元，与过去十年A股市场新股发行年均融资规模相当；另一方面，A股二级市

场整体交易相对平稳，年内上证综指上涨约15%，其他主要股指更上涨30%以上，近期与新股融资量更大的港股市场相比，走势也并无根本差异，表明新股发行并非影响二级市场的主要因素。

其次，A股市场的纵深完全能够承受目前新股发行的节奏和规模。从资金需求端来看，A股市场上新股发行并不是融资主力，近十年A股股本融资中，IPO融资规模占比平均仅为22%。从资金供给端来看，截至2019年10月底，境内证券基金经营机构管理资产规模约369.9万亿元。外资也在持续进入中国，MSCI指数2019年分三步将A股的纳入因子从5%提高到20%，中金研究部静态估算，前两次纳入带来的增量资金规模约230亿美元，第三次带来的增量资金规模则更高，约为350亿至400亿美元。

维持新股发行常态化，是提高直接融资比例的重要措施，也是推动供给侧结构性改革、支持国家创新升级的重要手段。让市场来决定

发行节奏、融资规模及发行定价，是新股发行常态化、市场化和法治化改革的应有之义。任何制度和改革都需要参与者有适应的过程，其效果的取得都需要一段时间来观察。今年以来，市场在逐步适应新股发行常态化，科创板新股从开板之初的定价和交易的火爆，到现在逐步向常态化回归，正在逐步取得预期中的市场化改革效果；市场参与者也越来越理性地看待新股发行节奏和融资常态化，定价市场化。行百里者半九十，这一过程很难一蹴而就。越来越多的市场参与者能够以更理性的态度看待新股发行常态化，这是新股发行改革期待看到的方向，后续值得继续坚持。

### 新股发行常态化预期正逐步形成

中国证券报：当前市场投融资情况如何？对进一步实现投融资平衡有何建议？

毕明建：融资端方面，随着IPO发行常态化以及科创板的推出，（下转A02版）

## 商业银行理财子公司净资产红线划定

□本报记者 欧阳剑环

银保监会2日发布《商业银行理财子公司净资本管理办法（试行）》（下称《办法》），自2020年3月1日起施行。

专家认为，《办法》出台有利于理财子公司规范化发展，并促进银行理财进一步加速转型。同时，《办法》充分借鉴同类资管机构的净资本监管要求，将确保同类资管机构公

平竞争。

### 两方面标准明确

根据《办法》，理财子公司净资本管理应符合两方面标准：

一是净资产不得低于5亿元人民币，且不得低于净资产的40%；二是净资产不得低于风险资本，确保理财子公司保持足够的净资产水平。

《办法》要求，理财子公司董事会应当承担本公司净资本管理的最终责任，高级管理层负责组织实施净资本管理工作。理财子公司应当定期报送净资本监管报表，并对相关报表的真实性、准确性、完整性负责，及时报告相关监管指标出现的重大变化，在年度报告中披露净资本管理情况。对于不符合净资本管理要求的理财子公司，银行业监督管理机构可以根据法律法规采取相关监管措施。

（下转A02版）

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

电子邮件:zzb@zzb.com.cn

北京 上海 广州 武汉 成都 沈阳 西安 南京 福州 重庆 深圳 济南 杭州 郑州 南昌 石家庄 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:毕莉雅

图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军