

逾20家私募申报新三板做市试点 10家有望入围

机构人士表示，私募参与做市业务将增加做市转让的竞争性因素

本报记者 左永刚

新三板改善流动性制度供给正在逐个推出，酝酿半年之久的私募机构参与做市试点年底有望落地。近日，《证券日报》记者从知情人士处获悉，私募机构参与新三板做市业务试点申报已经结束，截至目前，有20多家私募机构申报了做市业务试点，基本确定首批试点将有10家私募机构入围。

“预计很快将公布首批做市试点名单。”上述知情人士透露。

今年5月底，证监会明确将开展私募机构参与新三板做市业务试点，并由全国股转系统具体办理相关的

备案管理工作。9月14日，《私募机构全国股转系统做市业务试点专业评审方案》公布，按照稳起步、择优确定试点机构的原则，全国股转公司通过专业评审的方式，遴选出不超过10家私募机构进行做市业务试点。

按照评审方案申报的私募需要满足七项条件，包括实缴资本不低于1亿元，财务状况稳健；持续经营3年以上，且近三年均资产管理规模不低于20亿元；申请机构及人员最近三年内未受过证监会行政处罚等七项硬性条件，以及一项兜底条款。

按照既定程序安排，私募机构申报期接受，将由来自证监会相关部

门、基金业协会、中国结算公司、以及全国股转系统内各部门组成的评审小组进行专业评审最终公布名单。随后评审工作小组将会同申请机构注册地证监局等相关派出机构，就申请机构的业务、技术准备情况，以及申请承诺的落实情况等进行现场验收。

全国股转系统根据私募机构业务运营特点做出差异化安排：一是私募做市试点采用特殊纪结算模式。由于私募机构不具备结算参与人资格，私募做市商开展做市业务，应通过并仅可通过一家具有中国结算结算参与人资格的主办券商办理相关

证券、资金的清算交收业务；二是为防范利益冲突，私募机构做市标的不得为其作为基金管理人的基金(或资产管理计划)直接或间接持股10%以上的股票；三是私募机构不得利用受托管理的客户资金进行做市，做市资金来源仅限于其自有资金。

八成险资配置信用类资产 投资组合信用风险敞口提升

保监会副主席陈文辉表示，低利率环境对保险行业和保险资金运用带来了现实挑战

本报记者 傅苏颖

《证券日报》记者从保监会获悉，近日，中国保险资产管理业协会第二届会员大会在北京举行。中国保监会副主席陈文辉在会上表示，“当前债券违约进入多发期并呈现蔓延趋势，保险资金约80%资产配置于信用类资产，面临的信用风险上升。”

陈文辉强调，同时，保险机构为获取更高收益，不得不提升风险容忍度，加大对高风险高收益资产配置力度，导致投资组合的信用风险敞口提升。

北京工商大学保险学系主任王绪璋对《证券日报》记者表示，由于当前国际国内形势复杂，虽然我国经济有所企稳，资本市场有回暖的迹象，但是险资的投资仍面临诸多不确定性，监管层加强对风险的防范十分必要。

陈文辉强调，当前，国际政治经济形势错综复杂，不确定性显著增加，保险资金运用面临的风险挑战加大，全行业要深入研判各类不确定性和风险挑战，切实防范风险、把握趋势，赢得战略主动。从国内形势看，当前经济发展新常态特征更加明显，经济“L”型由降转稳的特征明显。但未来较长时间，市场利率还将持续在低位徘徊，“资产荒”问题突出。

一位来自券商做市部的人士在接受《证券日报》记者采访时表示，“私募机构参与做市业务的信号意义大于实质意义，这意味着以改善市场流动性为核心的政策供给将逐步推出。”

“私募参与做市业务将增加做市转让的竞争性因素。”上述券商人士表示，扩大做市商范围，既有利于及时引入流动性“活水”，也有利于形成

竞争性做市格局。在做市商数量不断增加的情况下，每只挂牌股票的做市商数量将进一步增加，可以逐渐促使市场由垄断性做市制度向竞争性做市制度逐渐过渡。

私募机构参与做市业务将为其他机构参与做市趟出一条路。早在2014年12月份，证监会发布的《关于证券经营机构参与全国中小企业股份转让系统相关业务有关问题的通知》就提出扩大做市队伍，支持基金管理公司子公司、期货公司子公司、证券投资咨询机构、私募基金管理机构等机构经备案后，在新三板开展做市业务。

本周13家公司IPO申请上会

本报讯 根据证监会11月28日发布的公告，12月2日将审核上海凯众材料科技股份有限公司、南京海辰药业股份有限公司等7家公司的首发申请。而根据此前公告，11月30日将有白银有色集团股份有限公司等6家公司首发申请上会。

由此，本周证监会发审委将审核13家公司的首发申请。

进入11月份以来，证监会发行新股的速度再加速；由此前的“每月两批”变为“每周一批”。数量方面，

11月份证监会核准了52家企业的首发申请，创今年以来单月新高。与此同时，《证券日报》记者经过梳理后注意到，截止到11月28日，过会企业只剩下36家。

昨日，还有4家企业进行了预披露，分别是上海富瀚微电子股份有限公司、欧普康视科技股份有限公司、广东雄塑科技集团股份有限公司、西安华晶电子技术股份有限公司。这4家公司均拟在创业板上市。

(朱宝琛)

中国证监会国际顾问委员会第十三次会议在京召开

本报讯 中国证监会国际顾问委员会第十三次会议于2016年11月27日-28日在北京召开。国务院副总理马凯会见了参会的顾问委员会委员。全国政协副主席、中国人民银行行长周小川应邀与会发表了主旨演讲。

本次会议议题为“中国资本市场国际化面临的机遇和挑战”，会议由国际顾问委员会主席霍华德·戴维斯先生、副主席史美伦主持。中国证监会

主席刘士余、副主席李超、方星海、主席助理黄炜、宜昌能等相关证监会领导以及会内相关部门、系统单位的主要负责同志参加了会议。

国际顾问委员会委员及与会代表就当前国际金融市场趋势和风险、中国资本市场双向开放如何支持开放型经济发展等问题进行了深入讨论，并对资本市场的改革发展提出了许多重要和及时的工作建议。(朱宝琛)

保监会提高养老保障管理业务经营门槛

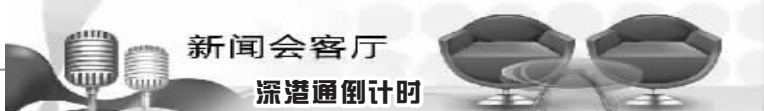
本报讯 《证券日报》记者获悉，中国保监会近日发布《关于进一步加强养老保障管理业务监管有关问题的通知》(以下简称《通知》)。《通知》提高了养老保障管理业务的经营门槛；明确可以投资于保监会批准的股权投资计划；明确参与股指期货交易仅限于对冲或规避风险，不得用于投机目的。

《通知》提出进一步提高业务经

营门槛要求，对开展养老保障管理业务的养老保险公司提出了注册资本不低于5亿元且净资产始终维持不低于5亿元人民币的资质要求，个人开放式业务门槛明确为不低于1000元。

《通知》指出，养老保障管理产品投资组合的资产配置范围包括流动性资产、固定收益类资产、权益类资产、不动产类资产以及其他金融资产。

(傅苏颖)



主持人左永刚：随着深港通即将开通，我国资本市场对外开放将进一步升级，沪港通与深港通有利于做大人民币资产市场，促进人民币国际化进程。同时，也为资本市场进一步开放积累经验。

深港通开通进入倒计时 助推资本市场开放升级

专家认为，深港通和沪港通的开通都有利于做大人民币资产市场

本报见习记者 杜雨萌

作为资本市场开放的首班车，沪港通已运行两年。而筹备一年多的深港通也将于2016年12月5日正式开通，这意味着内地与香港市场互联互通迈入新阶段。

苏宁金融研究院宏观经济研究中心主任黄志龙在接受《证券日报》记者采访时表示，深港通和沪港通是资本市场对外开放的重要窗口，是建立中国资本市场与国际资本市

场相互连接的重要举措，同时也有利于境内资本通过正规途径合理流向香港股市，引进国际资本进入境内资本市场。

统计数据显示，目前香港已形成规模较大的离岸人民币市场。截至去年底，香港人民币存款余额达8511亿元。可以说香港是世界金融市场最为发达和规范的地区之一。

黄志龙认为，深港通和沪港通的开通都有利于做大人民币资产市

场，促进人民币国际化进程。同时，还有利于缩小在岸与离岸人民币市场的汇率差价，并进一步健全人民币在岸和离岸市场的双向流动机制。

与沪港通相比，深港通的投资标的有所扩容，深港通不再设置总额度限制。另外，深港通适用的交易、结算、上市规定等均有所升级。香港金管局总裁陈德霖表示，作为内地与香港股市互联互通的第二条通道，深港通的推出对于巩固香港

作为国际金融中心的地位具有重大意义。香港金管局近日新委任了两家一级流动性提供行，并推出新措施提高市场流动性的透明度。这将会进一步加强香港作为全球离岸人民币业务枢纽的发展，为人民币国际化作出贡献。

虽然沪股通与深港通的开通有利于中国资本市场在市场化、国际化方向再进一步，但市场中也出现了对于“资本外流”的担忧。对此，港交所总裁李小加在不久前的深港通

推介会上表示，沪港通和深港通机制的精髓在于交易跨境、本地市场结算。具体来看，内地投资者通过A股账户的港股通下单，资金、账户都在国内，每天交易清算之后，中国登记结算公司和港交所才进行最终结算，完成交易净量的过境。深港通与沪港通不会对资本外流产生影响，由于结算交收全程封闭和全面监控，资金只限于投资相应的A股和港股标的，不会进行如房地产等其他境外投资。

专家：深港通短期对两地市场情绪影响偏积极 另有专家认为，深港通开通的意义在于先进投资理念的引入

本报记者 孙华

深港通将于12月5日开通。与沪港通比较，此次深港通新增102只股票，新增股票市值较小，仅占全部深港通标的市值的4%左右。

“大中型股票已在沪港通中开放，深港通短期内为A股带来的增量资金有限。”一位不愿透露姓名的上市券商研究员在接受《证券日报》记者采访时表示，首先，深港通的结构和沪港通的重叠部分较大，新增开放的标的股市值比较小，且新增标的股市值更为分散。其次，深港通作为沪深港通的第二条通道，深港通的推出对于巩固香港

带来的边际效应有限。

有市场人士分析认为，深港通引入增量资金有限。假设深港通开通初期每日额度参照沪港通，即北向深港通每日130亿元，未来半年深港通平均每日额度使用率将达到5%至10%，预计将为A股市场带来750亿元至1500亿元的增量资金，约占目前深成指流通市值8.5万亿元的0.9%至1.8%，对市场短期流动性影响有限。

“深港通短期内对两地市场情绪影响偏积极，中期影响较大。”中金公司的研报指出，考虑到深港通开通后沪港通的双向总额度已经取消，深港通南向扩充包括的股票总市值占比并不大，且市场对此

主题已经有一些准备和反应，深港通的启动对南北双边的市场短期实际影响并不大。但互联互通机制对两地市场的中长期影响将是深远的，对于市场投资者结构、市场定价体系、两地的金融生态、监管等等，都将产生深远的影响，这些影响将在未来逐步体现，值得密切关注。

“深港通开通的意义不在于带来的增量资金，而在于先进投资理念的引入以及开放的国际化姿态，这有利于推动A股加入MSCI国际指数，一旦加入就可能给A股带来增量资金，很多国际指数基金就会被动配置A股。”前海开源首席经济学家杨德龙对《证券日报》记者表示。



独具慧眼

新三板摘牌制度呼之欲出 企业摘牌将成常态

安宇

统计显示，11月份以来至28日，新三板有13家公司摘牌，创下新三板成立以来单月摘牌数量创新高。对此，笔者认为，任何一个市场都应该是一个有进有出的市场，随着新三板挂牌公司数量的快速提升，未来企业摘牌也将会成为常态。

自全国股转系统扩大试点至全国以来，挂牌公司数量快速上升，海量市场规模已经形成。截至2016年11月24日，全国股转系统挂牌公司数量已达9723家，且仍保持高速增长态势。

在挂牌公司数量攀升的同时，如何实现市场的有进有出，优胜劣汰就成为监管层考虑的重点。

今年10月21日，全国股转系统发布了《全国中小企业股份转让系统挂牌公司股票终止挂牌实施细则(征求意见稿)》(以下简称《实施细则》)，新三板摘牌制度呼之欲出。

全国股转系统表示，发布摘牌制度一方面坚持开放包容的理念，充分尊重并保护挂牌公司基于其意思自治作出的退市决定，允许挂牌公司主动申请终止挂牌。《实施细则》明确了挂牌公司在履行必要的决策程序后，可以主动申请终止挂牌；此外，挂牌公司可以充分利用不同证券交易场所的比较优势，在中国证监会核准其公开发行股票并在证券交易所上市，或证券交易所同意其股票上市后，主动申请终止挂牌。

另一方面，为健全市场自净功能，实现市场优胜劣汰，同时贯彻落实“依法监管、从严监管、全面监管”要求，全国股转系统将对对于不符合挂牌维持条件，以及存在重大违法违规行为的挂牌公司，全国股转系统将依法强制其股票终止挂牌。

数据显示，今年以来，新三板已摘牌企业数量已达41家。尤其自《实施细则》发布以来，整个新三板退市节奏呈现出上升趋势，其中，11月份以来，新三板13家公司摘牌，创下新三板成立以来单月摘牌数量新高。

笔者认为，虽然当前企业摘牌仍以主动申请终止挂牌为主，但相信随着新三板终止挂牌制度的推出，被动终止挂牌企业的数量也会攀升，这不仅有利于整个市场的发展，更有利于提升挂牌企业的整体质量。

普华永道：中国企业对增长前景持乐观态度

本报记者 侯捷宇

“中国企业对未来三年营收持乐观态度，热衷收购，正加快在全球市场的融资活动。”11月28日，普华永道首次发布的《中国资本市场洞察调研》(以下简称《调研》)指出，绝大多数中国企业高管对未来三年企业营收增长前景具有信心。

《调研》显示，除了对增长抱有信心，中国企业在未来24个月内也十分关注并购。在对上市企业的调研中，40.6%的企业对国内并购感兴趣，28.1%则关注跨境并购。民营企业也热衷并购，38.2%的民营企业在未来24个月内有国内并购计划，22.4%则在关注国际并购。

许多受访者表示，他们对增长的预期和收购计划都将涉及筹措资金。在对上市企业的调研中，43.8%的企业计划在未来24个月内发行债券，31.3%将要增发股票。民营企业更依赖以股权投资带动增长，48.7%的民营企业计划在未来24个月内进行股权融资，而计划举债的公司比例仅为21.1%。

受访的许多企业表示，即使在中国内地市场上上市估价更高，他们依然会考虑到诸如上市便利度、股票交易流动性等多方面原因，而寻求在海外上市。同时，30.2%的民营企业计划在未来两年内上市。约11.8%的民营企业，或近40%正计划IPO的企业表示，他们更倾向于在海外上市或再上市。

中证中小投资者服务中心有限责任公司2016年招聘启事

中证中小投资者服务中心有限责任公司是由中国证监会直接管理的证券金融类公益机构，于2014年12月注册成立，注册资本金30亿元。主要职责是开展持股权行权、纠纷调解、诉讼及支持诉讼和投资者教育等，保护中小投资者合法权益。目前相关工作持续展开，在资本市场形成一定影响，得到中小投资者认可。为满足工作需要，充实人才队伍，现进行公开招聘，欢迎优秀专业人才加盟。

一、招聘人员基本条件

1.具有国内外知名高校全日制本科及以上学历，留学归国人员应取得教育部留学服务中心的学历学位认证；

2.遵纪守法，诚实守信，无不良从业记录；

3.出色的文字表达能力、沟通交流能力和英文应用能力；

4.身体健康，能够承受经常加班、出差。

二、招聘岗位/专业

1.岗位招聘：网络管理岗(1人)、系统管理岗(1人)、安全管理岗(1人)

2.专业招聘：法律专业人才(5人)

上述岗位/专业条件请登陆 <https://www.liepin.com> 查阅。

三、招聘流程

本次招聘流程包括：接收简历、简历筛选、笔试、面试、确定录用。笔试内容包括行政职业能力测试、申论、证券市场基本法律法规及金融市场基础知识、心理测评、专业测试。

四、报名方式

登陆 <https://www.liepin.com>，在线提交简历。