



# 太平养老投资晨报

2016-10-31

## 热点聚焦

- ◆两办出台意见完善农地“三权分置”办法
- ◆PPP 示范项目已“入库”745 个，前两批落地率不到六成
- ◆IPO 再掀新一轮核查风暴，各地证监局交叉检查项目
- ◆深港通就要来了
- ◆上周全球股市多数下跌，市场关注 FBI 重启对希拉里调查

### ◆【两办出台意见完善农地“三权分置”办法】

新华社 10 月 30 日受权发布的中共中央办公厅、国务院办公厅《关于完善农村土地所有权承包权经营权分置办法的意见》提出，逐步建立规范高效的“三权”运行机制，不断健全归属清晰、权能完整、流转顺畅、保护严格的农村土地产权制度，为发展现代农业、增加农民收入、建设社会主义新农村提供坚实保障。

近年来，随着工业化、城镇化深入推进，大量农业人口转移到城镇，农村土地流转规模不断扩大，新型经营主体大量涌现，土地承包权主体同经营权主体分离的现象越来越普遍。

意见对此指出，现阶段深化农村土地制度改革，顺应农民保留土地承包权、流转土地经营权的意愿，将土地承包经营权分为承包权和经营权，实行所有权、承包权、经营权分置并行，着力推进农业现代化，是继家庭联产承包责任制后农村改革又一重大制度创新，是农村基本经营制度的自我完善。

意见要求，完善“三权分置”办法，要不断探索农村土地集体所有

制的有效实现形式，落实集体所有权，稳定农户承包权，放活土地经营权，充分发挥“三权”的各自功能和整体效用。通过实践探索和理论创新，逐步完善“三权”关系，为实施“三权分置”提供有力支撑。

意见指出，要扎实做好农村土地确权登记颁证工作，确认“三权”权利主体，明确权利归属，稳定土地承包关系。建立健全土地流转规范管理制度，完善工商资本租赁农地监管和风险防范机制，确保土地经营权规范有序流转。构建新型经营主体政策扶持体系，加快农村土地承包法等相关法律修订完善工作。

#### ◆ 【PPP 示范项目已“入库” 745 个，前两批落地率不到六成】

据新华社报道，随着财政部近期发布第三批 PPP 示范项目，示范项目“入库”总数已达 745 个。但从前两批效果来看，不甚理想，落地率不足六成。不少业内人士认为，若想推动更多社会资本参与，实现 PPP 长期可持续发展，还需破解政策、机制等障碍。

#### ◆ 【IPO 再掀新一轮核查风暴，各地证监局交叉检查项目】

据腾讯财经报道，10 月 29 日，多位接近证监会的知情人士透露，证监会要开始启动新一轮 IPO 大范围核查，证监会发行部已于 28 日在杭州召开启动会。值得注意的是，此次 IPO 核查采取各地证监局之间交叉互查的方式，不采取此前的抽签方式，而是全面覆盖排队企业。

上述知情人士透露，第一批核查对象已选定为十家企业。由发行部指定被核查企业，监管将常态化，固定时间和数量。

一位券商投行部董事表示，目前有 IPO 项目的团队都在准备工作底稿，准备地方证监局的核查。

此前，2016 年 6 月 23 日，有消息披露，证监会发行部将对 IPO 在审

企业进行财务大核查，最快将于 7 月开始。

一位知情人士表示，这次属于财务大核查的延续与扩大，比如信息披露、公司治理、股权结构等等都会纳入核查范围。核查范围并非止步于排队企业，即便是连通过借壳已实现曲线上市的企业，同样已被纳入核查范畴。

### ◆ 【深港通就要来了】

香港万得通讯社报道，“深港通”启动箭在弦上。本周末深港通业务将进行全网测试。测试期间深交所港股通将模拟 2 个完整交易日的交易，3 个结算日的结算，深市将模拟 2 个完整交易日的交易，2 个结算日的结算。多方分析称深港通将于 11 月启动。那么，一旦深港通开通，将对 A 股的影响几何？深港通有哪些特色？标的有哪些？如何布局深港通的投资机会？

#### 一、深港通开通有何影响？

对香港经济带来的影响。证监会国际合作部主任祁斌表示，深港通一定程度上可以理解为沪港通的升级版。深港通的开通，一方面将会有更多的投资者参与香港股票市场交易，会支持香港市场的繁荣；另一方面，中国证监会对企业境外上市进行了大规模的简政放权改革。考虑到香港经济很大程度上依赖于金融市场的繁荣，深港通的开通对香港资本市场的具有支持作用，也在很大程度上是对香港经济的支持。

对中国股市的影响，国泰君安认为，深港通引入增量资金有限，非市场决定变量。预计将为 A 股市场带来 750-1500 亿左右的增量资金，约占目前深成指流通市值 8.5 万亿的 0.9%-1.8%，对市场短期流动性影响有限。尽管政策推出有利于短期市场风险偏好的提升，但并非决定市场走势的核心变量。

海通证券称，目前海外投资者投资 A 股的途径包括 QFII、RQFII、沪港通和中港基金互认等，深港通开通后，为外资投资中国市场打开又一

个通道，A 股有更多股票可以投资，资金净流入水平可能会提高。

## 二、深港通特色

(1) 转托管服务提供多种选择，投资者可将在深交所上市的某股票（或部分）托管至自己选定的一个或多个证券公司，方便投资者进行证券买卖、证券与资金查询等各项业务的统一操作；

(2) 毗邻香港发挥地缘优势，采取专线直连，交易速度得到提升；

(3) 深交所采用第五代交易系统，消除线路时延的地域差异，保证集中高效安全的交易；

(4) 具有市场特色，深股通范围涵盖部分主板、中小企业板、创业板上市公司股票，凸显了新兴行业集中、成长特征鲜明的市场特色；港股通范围涵盖部分恒生综合小型股指数的成份股，为境内投资者提供更为丰富的投资选择；

(5) 深股通投资者买卖创业板股票，不适用中国证监会及深交所创业板市场适当性管理的相关规定，但须遵守香港股票市场的相关监管规定和业务规则。

### 深港通与沪港通相同点

深港通方案设计坚持“与沪港通保持基本框架和模式不变”的原则，在交易结算方式、投资额度管理、港股通投资者适当性要求、市场监察、自律管理等主要运作机制和制度安排上均参考沪港通。

(1) 投资者门槛相同

(2) 额度管理相同

8 月 16 日，证监会发布通知，深港通不再设总额度限制，沪港通总额度即日起取消（此前为 3000 亿元）。深港通每日额度与沪港通现行标准一致，即深股通每日额度 130 亿元人民币，深港通下的港股通每日额度 105 亿元人民币。双方可根据运营情况对投资额度进行调整。

### (3) 港股通交易规则相同

投资者买卖港股通股票的交易时间应遵守联交所规定，即交易日的 9:00 至 9:30 为集合竞价时段，9:30 至 12:00 以及 13:00 至 16:00 为连续竞价时段。16:00 至 16:10 为收市竞价时段。

### (4) 交收制度相同

### (5) 港股通交易成本相同

投资者买卖港股通股票，需要支付交易税费、结算及交收服务费用、存管和公司行为服务费用等税费。

值得注意的是，投资者在沪港通下的港股通与深港通下的港股通持有同一只港股，其所需缴纳的税费按两个市场分别收取。

### 深港通与沪港通不同点

#### (1) 深港通标的品种更丰富

相比沪港通，深港通下的港股通新增中小市值香港市场股票，丰富投资者选择。

(2) 深港通和沪港通采用“双通道”独立运行机制，投资者通过深港通下的港股通账户买入港股通标的股票，无法通过沪港通下的港股通账户卖出，只能通过原买入账户卖出。

## ◆ 【上周全球股市多数下跌，市场关注 FBI 重启对希拉里调查】

本周全球主要股指多数下跌。美国三大股指涨跌不一，FBI 重启对希拉里调查；欧洲三大股指涨跌不一，受企业业绩不佳拖累；亚太股市多数下跌，日股再创半年新高。

### 美国方面

周五美国三大股指集体下跌，本周则涨跌不一。道琼斯工业平均指数收跌 0.05%，报 18161.19 点，本周累涨 0.09%。标普 500 指数收跌 0.31%，

报 2126.41 点，本周累跌 0.69%。纳斯达克综合指数收跌 0.50%，报 5190.10 点，本周累跌 1.28%。

受 FBI 重启对希拉里邮件门调查消息影响，美股盘中快速跳水，主要股指止涨转跌。Phoenix Financial Services 首席市场分析师 Wayne Kaufman 表示，“市场被希拉里受到调查的消息搞晕了。大多数人认为希拉里将赢得大选。突然，水又变混了。市场最恨的就是不确定性。”

在过去三个月时间里，美国股市一直局限在一个狭窄的区间波动。期间标准普尔 500 指数的振幅仅为 1.4%。Sarhan Capital 首席执行官 Adam Sarhan 表示，“我们发现领涨的股票越来越少。比如今天和昨天，在这种情况下，市场仍是由空头掌控着。”

在美上市的法国医药巨头赛诺菲上涨了 4.3%，该公司上调了全年利润目标。

#### 欧洲方面

周五欧洲三大股指涨跌不一。英国富时 100 指数收涨 0.14%，报 6996.26 点，本周累跌 0.34%；德国 DAX 30 指数收跌 0.19%，报 10696.19 点，本周累跌 0.14%；法国 CAC 40 指数收涨 0.33%，报 4548.58 点，本周累涨 0.28%。

欧洲股市走低，受累于企业业绩不佳，银行股走势震荡，回吐近期的部分涨幅。如 Novo Nordisk 等企业的获利令人失望打压市场人气。该股今日急跌 15%，为跌幅最大的 STOXX 600 指数成份股。

近几周，投资者对获利令人失望的企业零容忍，所有业绩不及预期，或发布盈警的个股均遭重创。根据美银美林和追踪基金表现的机构 EPFR 提供的数据，对区内企业前景的担忧导致欧洲股票基金连续第 38 周出现资金净流出。

今年受创最重的类股之一银行股本周给欧洲股市提供一定的支撑，受助于一系列大银行发布的强劲业绩，其中包括德意志银行意外盈利。

本月，金融股表现最佳，扶助其摘掉了今年表现最差类股的帽子，电信股取而代之，成为年内迄今跌幅最大的类股。

欧洲银行股今年仍下跌 16%。根据汤森路透 I/B/E/S 数据，总体来看，STOXX 600 指数成份股企业第三季获利料下降 9.9%。

#### 亚太方面

周五亚太股市多录得上涨，本周则多数下跌，日股创半年来新高。

截至收盘，日经 225 指数报 17446.41 点，涨 109.99 点或 0.63%，再创半年来新高，本周累计涨 1.52%。分析师称，因债券收益率上涨提振了保险和银行类股，日元走软也支撑了出口类股温和上涨。

韩国综指报 2019.43 点，跌 4.69 点或 0.23%，本周累计跌 0.67%。

### 附注 1：隔夜市场资金情况

名称	日期	当日收盘价	上一日收盘价
隔天回购利率	2016-10-28	8.49	7.89
七天回购利率	2016-10-28	4.00	4.05

### 附注 2：隔夜海外市场指数走势

名称	日期	指数	涨幅
恒生指数	2016-10-28	22,954.81	-0.77
日经 225	2016-10-28	17,446.41	0.63
道琼斯工业指数	2016-10-28	18,161.19	-0.05
纳斯达克指数	2016-10-28	5,190.10	-0.50
法国 CAC 指数	2016-10-28	4,548.58	0.33
德国 DAX 指数	2016-10-28	10,696.19	-0.19

### 附注 3：隔夜沪深指数走势

名称	日期	指数	涨幅
沪深 300	2016-10-28	3,340.13	-0.17
上证指数	2016-10-28	3,104.27	-0.26
深圳成指	2016-10-28	10,711.04	-0.72
创业板指	2016-10-28	2,165.43	-0.78

### 附注 4：隔夜债券指数走势

名称	日期	指数	涨幅
中债总指数（全价）	2016-10-28	126.97	-0.018
中债企业债 AAA 指数（全价）	2016-10-28	105.04	-0.019
中债企业债 AA+ 指数（全价）	2016-10-28	99.14	0.017
中债企业债 AA 指数（全价）	2016-10-28	104.30	-0.005



## 免责声明

本研究报告仅代表公司观点，研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。太平养老保险股份有限公司将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

---