



北京日报报业集团  
BEIJING DAILY GROUP

主管主办




北京商报网



北京商报官方微信

本报特供  
航空阅读



中国国航

海南航空

深圳航空

南方航空

中国联航

港龙航空

东方航空

香港航空

首都航空



中国律师事务所

中国律师事务所

中国律师事务所

中国律师事务所



数据  
DATA

总能领先一步 只因心中有“数”



新闻大厦艺术馆

BEIJING NEWS PLAZA ART GALLERY

| 展览 | 沙龙 | 论坛 | 讲座 | 酒会 |

地址：  
北京市东城区建国门大街26号  
新闻大厦23层

TEL: 86-10-65297696 (工作时间)  
MOB: 86-13910657986

· 周刊出版时间 ·

■周二

时代汽车周刊  
高端旅游周刊  
家电数码周刊

■周三

商业周刊  
中国酒业周刊  
电商周刊  
互联网金融周刊  
体育产业周刊

■周四

理财周刊  
家居产业周刊  
基金周刊

■周五

文化创意产业周刊  
首都演艺周刊  
中国艺术周刊  
燕京书画周刊

产经周刊  
IT互联网周刊  
健康周刊

餐饮周刊  
时尚周刊  
保险周刊  
京津冀周刊

新北京楼市周刊  
上市公司周刊

教育周刊  
典藏周刊  
潘家园周刊  
消费周刊

本报常年法律顾问 北京市汇佳律师事务所  
邱宝昌 律师 电话: 010-64097966

编辑 常蕾 美编 王飞 责校 唐斌

## 2019年棚改进入平稳期 (见2版)



省份	2018年 (万套)	2019年 (万套)
山西	12.52	3.26
河南	15	15
浙江	29.2	18.3
北京	27.8	2.36
江西	27.29	1.15
江苏	21.5	22
辽宁	6.27	7.7

## 环球主题公园增资蓝图出炉 (见4版)



2018财年嘉年华“环球公园成绩单”

- 第四季度: 15亿美元, 增长3.5%
- 全年: 57亿美元, 增长4.4%

主题公园周边酒店: 总数较五年前增加1倍多

入住率增长: 90%

## 中法人寿借钱仍未回天 (见7版)



年份	季度	偿付能力充足率 (%)
2016年	一	578.23%
2016年	二	185.38%
2016年	三	128.35%
2016年	四	140.91%
2017年	一	277.08%
2017年	二	1843.06%
2017年	三	277.16%
2017年	四	4035.94%
2018年	一	5226.32%
2018年	二	6138.92%
2018年	三	6739.43%
2018年	四	7738.04%

5版 家政价格翻倍 考验春节保供

6版 A股需要怎样的 易会满

7版 首单落地 银行永续债 补血”

8版 美国政府 关门容易开门难

# 新老交替下的资本市场改革

如何在证监会的利益场中推进中国资本市场改革,考验着每一位新帅的勇气、智慧和能力。

易会满的任命在上周六落定,股市尚有两缓冲来迎接新主席,但中国资本市场的改革早就迫不及待了。无论周一的股市高开还是低走,迎接这位新监管者的都将是一场复杂的博弈,关乎1.4亿股民的利益,也关系着中国金融业的命脉。

改革需要增量。上任于科创板落地前夜,易会满治下的证监会被寄望通过创新撬动既有的利益格局。科创板“另起炉灶”及注册制有条件“宽进”之所以成为突破口,在于只要符合证券法规定条件的公司,按规定备案就可

以自行IPO。改革增量强势涌入,上市企业越来越多,市场激烈竞争,传统的壳资源面临贬值,垃圾公司将加速被市场淘汰。

存量改革总是与增量息息相关。长期以来,中国资本市场总是遗憾地望着“独角兽”出走,主板、创业板等的上市标准过高,新三板的挂牌标准过低,科创板在两者之间寻求平衡的同时,不仅是敞开怀抱留住更多创新企业,也将为既有的主板、创业板和新三板寻找新的定位。

资本市场的健康发展依赖于平等的投资机会,而平等依赖于透明有效的信息披露。随着注册制的探索推进,信息披露的相关要求也会提高,对于上市公司信息欺诈和

市场操纵惩罚势必从严,上市公司透明匹配监管透明,才能最大程度遏制权和利隐性结合的天然缺陷。

监管没有义务让每个股民都赚钱,但有义务保证在这个公开市场,每个股民都有公平的赚钱机会。只有这个市场以市场化的游戏规则交易、退出,运用更多符合市场规律和国际规则的举措,才能推动股市正向循环。

中国资本市场需要一往无前的改革派,也需要在改革和冒进之间能掌握好分寸的“行动派”。

资本市场向来敏感,一点风吹草动都有可能影响市场涨跌,处在利益交汇点的改革,要有大胆探索的眼光和格局,也要有小

心求证的心态和定力。

三年前,媒体们用“火山口上一千天”送别肖钢和中国男足主教练佩兰;三年后,又是一千天,里皮与国足说再见,富凯大厦门前,交接握别的人换成了易会满与刘士余。在中国,这两个能让人有坐在炉火上感觉的职位,是因为他们面临极其相似的处境。

往者不谏,来者可追。整治内部交易、增加市场透明度,无论谁当证监会主席,都没有理由手软。抑制市场泡沫化,修复被扭曲的市场估值体系,保证股市开放性流动性……只有彻底的制度改革才能不断释放红利,与其说中国股民对新主席充满期待,不如说他们更期待一个新生的资本市场。 陶凤

## 观点 View

### 老周侃股

## 东方金钰96亿 翡翠存货的几点疑问

深陷债务危机的东方金钰已经到了“生死存亡”的关键时刻,此时公司逾96亿元的存货就显得至关重要,如果能够顺利兑现一部分存货,公司就能渡过债务危机,但蹊跷的是,东方金钰并没有这么做,这背后的原因是卖不掉还是不好卖,抑或是公司存货实际的价值已经并没有那么多?在2018年半年报中,东方金钰披露了公司存货的具体分类。截至2018年上半年末,东方金钰的存货账面余额约为97.5亿元,其中,原材料的账面余额约为5.7亿元。 (见6版)

## 深度策划 In-depth

联通掉队 宽带价格战



(见3版) 王飞/制图

## 重磅推介

### 徐灿夺WBA世界拳王金腰带

北京时间1月27日,在刚刚结束的一场世界拳击协会(WBA)羽量级拳王争霸赛中,中国拳手徐灿在休斯顿的丰田中心,以点数优势击败卫冕拳王罗哈斯,夺得金腰带。这是继熊朝忠和邹市明之后,中国拳手获得的第三条金腰带。值得一提的是,力挺这位年轻拳王的背后,是一家成立于2016年的年轻公司“拳威四海”。



扫码观看视频

## 重点关注

### 北京十大商业品牌特刊

过去一年,党中央国务院先是专门发文促消费、抛出各种消费大礼包,继而中央经济工作会议提出要促成国内强大市场,并点名要加快教育、医疗、旅游等服务业发展。在促消费这件事上,从政府到企业,无不用心,无不用力。政府在减税降费和提升营商环境,企业在打造新零售和智慧商业,致力于让老百姓敢于消费,愿意消费。



扫码观看视频

## 公司研究

## Facebook 初心难觅

- 能否重生
- 野心尚存
- 水逆2018

2月4日将是社交巨头Facebook 15岁的生日。经历了一年水逆后,Facebook还在寻找打破“非死不可”魔咒的办法。2018年身受重伤的Facebook在新年的野心并不小。据《纽约时报》报道,Facebook计划合并旗下三大社交产品的聊天功能,这一举措有望打破Facebook社交平台之间的障碍。就在前一天,《华尔街日报》刊登了Facebook CEO马克·扎克伯格的亲笔文章,回应外界不间断的质疑。虽然扎克伯格在年初就提出“回归工程师”的目标,但对于这个跌落的社交巨头,要重新开始并不容易。 (见8版)



居然之家  
Easyhome

天猫 居然之家官方旗舰店

Q

装房子 买家具  
线上线下 我都来居然之家



手机天猫/手机淘宝扫一扫  
立即成为居然之家会员



跨年家装节

活动时间:2018.12.30—2019.1.6

1 年货贴心价, 88折优惠

2 新年新气象, 抽啥来啥旺旺旺 惊喜价值 不超过5万元

3 喵星人送礼, 1500元天猫专享优惠券免费送

4 居然之家新年有礼, 新年焕新666

5 你的积分我买单, 年终回馈换换换

6 闲置家具不用愁, 600元现金品类券换新相送!

常务副总编辑: 彭宇 | 值班总编辑助理: 王万利 | 社址: 北京市朝阳区和平里西街21号北京商报大厦 | 邮编: 100013 | 国内统一连续出版物号: CN11-0104 | 邮发代号: 1-110 | 国外发行代号: D4003 | 广告许可证号: 京朝工商广字第0204号 | 印刷: 北京日报印务有限责任公司  
本市零售: 2.00元 | 港澳零售: 5.00港元 | 优惠订阅价: 180元/年 | 北京商报: www.bbtnews.com.cn | 北京商报: www.bjbusiness.com.cn | 总机: (010) 64101978 | 新闻热线: (010) 84276691 | 广告热线: (010) 84277809 | 发行热线: (010) 84277808