



新华通讯社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
中国保监会指定披露保险信息
中国银监会指定披露信托信息
新华网网址: <http://www.xinhuanet.com>



中国证券报微信号
xhszzb



中证公告快递
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 ● ● 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

中央经济工作会议在北京举行

会议指出,习近平新时代中国特色社会主义经济思想,是5年来推动我国经济发展实践的理论结晶,是中国特色社会主义政治经济学的最新成果,是党和国家十分宝贵的精神财富,必须长期坚持、不断丰富发展

◆ 推动高质量发展是当前和今后一个时期确定发展思路、制定经济政策、实施宏观调控的根本要求,必须加快形成推动高质量发展的指标体系、政策体系、标准体系、统计体系、绩效评价、政绩考核,创建和完善制度环境,推动我国经济在实现高质量发展上不断取得新进展

◆ 稳健的货币政策要保持中性,管住货币供给总闸门,保持货币信贷和社会融资规模合理增长,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定,促进多层次资本市场健康发展,更好为实体经济服务,守住不发生系统性金融风险的底线

◆ 打好防范化解重大风险攻坚战,重点是防控金融风险,要服务于供给侧结构性改革这条主线,促进形成金融和实体经济、金融和房地产、金融体系内部的良性循环,做好重点领域风险防范和处置,坚决打击违法违规金融活动,加强薄弱环节监管制度建设

□新华社电

中央经济工作会议12月18日至20日在北京举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平,中共中央政治局常委、国务院总理李克强,国务院副总理张高丽,中共中央政治局常委栗战书、汪洋、王沪宁、赵乐际、韩正出席会议。

习近平在会上发表重要讲话,总结党的十八大以来我国经济发展历程,分析当前经济形势,部署2018年经济工作。李克强在讲话中对明年经济工作作出具体部署,并作了总结讲话。

会议认为,党的十八大以来,我国经济发展取得历史性成就、发生历史性变革,为其他领域改革发展提供了重要物质条件。经济实力再上新台阶,经济年均增长7.1%,成为世界经济增长的主要动力源和稳定器。经济结构出现重大变革,推进供给侧结构性改革,促进供求平衡。经济体制改革持续推进,经济更具活力和韧性。对外开放深入发展,倡导和推动共建

助力经济高质量发展 资本市场大有可为

□本报记者 倪铭娅

中央经济工作会议强调,促进多层次资本市场健康发展,更好为实体经济服务,守住不发生系统性金融风险的底线。分析人士认为,在我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段的背景下,资本市场更应坚持服务实体经济这一宗旨,提高上市公司质量,加快多层次资本市场体系建设。

当前经济发展进入高质量发展的新

“一带一路”,积极引导经济全球化朝着正确方向发展。人民获得感、幸福感明显增强,脱贫攻坚战取得决定性进展,基本公共服务均等化程度不断提高,形成了世界上人口最多的中等收入群体。生态环境状况明显好转,推进生态文明建设决心之大、力度之大、成效之大前所未有,大气、水、土壤污染防治行动成效明显。

会议指出,5年来,我们坚持观大势、谋全局、干实事,成功驾驭了我国经济发展大局,在实践中形成了以新发展理念为主要内容的习近平新时代中国特色社会主义经济思想。我们坚持加强党对经济工作的集中统一领导,保证我国经济沿着正确方向发展;坚持以人民为中心的发展思想,贯穿到统筹推进“五位一体”总体布局和协调推进“四个全面”战略布局之中;坚持适应把握引领经济发展新常态,立足大局,把握规律;坚持使市场在资源配置中起决定性作用,更好发挥政府作用,坚决扫除经济发展的体制机制障碍;坚持适应我国经济发展主要矛盾变化完

善宏观调控,相机抉择,开准药方,把推进供给侧结构性改革作为经济工作的主线;坚持问题导向部署经济发展新战略,对我国经济社会发展变革产生深远影响;坚持正确工作策略和方法,稳中求进,保持战略定力,坚持底线思维,一步一个脚印向前迈进。习近平新时代中国特色社会主义经济思想,是5年来推动我国经济发展实践的理论结晶,是中国特色社会主义政治经济学的最新成果,是党和国家十分宝贵的精神财富,必须长期坚持、不断丰富发展。

会议认为,中国特色社会主义进入了新时代,我国经济发展也进入了新时代,基本特征就是我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段。推动高质量发展,是保持经济持续健康发展的必然要求,是适应我国社会主要矛盾变化和全面建成小康社会、全面建设社会主义现代化国家的必然要求,是遵循经济规律发展的必然要求。推动高质量发展是当前和今后一个时期确定发展思路、

制定经济政策、实施宏观调控的根本要求,必须加快形成推动高质量发展的指标体系、政策体系、标准体系、统计体系、绩效评价、政绩考核,创建和完善制度环境,推动我国经济在实现高质量发展上不断取得新进展。

会议指出,2018年是贯彻党的十九大精神的开局之年,是改革开放40周年,是决胜全面建成小康社会、实施“十三五”规划承上启下的关键一年。做好明年经济工作,要全面贯彻党的十九大精神,以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,加强党对经济工作的领导,坚持稳中求进工作总基调,坚持新发展理念,紧扣我国社会主要矛盾变化,按照高质量发展的要求,统筹推进“五位一体”总体布局和协调推进“四个全面”战略布局,坚持供给侧结构性改革为主线,统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险各项工作,大力推进改革开放,创新和完善宏观调控,推动质量变革、效率变革、动力变革。(下转A02版)

时代。经过五年的发展,经济实力再上新台阶,经济年均增长7.1%,成为世界经济增长的主要动力源和稳定器。稳中向好的增长态势在明年有望继续保持。从外部来看,世界经济复苏态势比较明朗,而且这种复苏是一种全面复苏,包括发达经济体,也包括新兴经济体都呈现复苏态势;从内部来看,消费、投资和出口都能够保持平稳态势。这些为明年资本市场发展提供了有利的经济环境。

在推进经济高质量发展方面,资本市场大有可为。实体经济是资本市场的本,未来资本市场应坚定服务实体经济的根本发展方向,努力实现高质量、高效率发展。

严把上市公司质量关,推动经济微观

主体的高质量发展。上市公司是资本市场的基石,是市场最具活力的竞争主体。在进一步优化增量的同时,应进一步严把IPO审核质量关、再融资质量关、并购重组质量关,强化发行人和保荐人责任,从源头上提升上市公司质量,推动更多优质上市公司进入资本市场。

完善多层次资本市场体系,进一步完备市场融资功能,为经济高质量发展提供综合服务。当前正处于降杠杆、降成本的关键时期,进一步提高直接融资比重,完善资本市场融资功能能够对企业降杠杆提供有力支持。另外,引导资金投向实体经济,将新三板打造成为规范中小微企业运作、缓解中小微企业“融资难、融资贵”

的重要渠道。发挥市场化配置资源功能,服务供给侧结构性改革,激活经济发展新动能。一方面,并购重组是资本市场配置资源的重要手段,可有效实现存量资产的优化,增强上市公司竞争力,促进经济结构优化;另一方面,健全的资本市场体系可为新兴产业、创业创新企业提供支持,孵化新的经济增长点。

在服务经济高质量增长的过程中,资本市场也应推进改革,实现自身的高质量发展,包括优化新股发行体制、完善退市制度、健全投资者保护机制等。

资本补充压力犹存 上市银行“补血”各显神通

□本报记者 陈莹莹

实习记者 欧阳剑环 赵白执南

时至年末,上市银行掀起又一波“补血”浪潮:定增、二级资本债、优先股纷至沓来。专家认为,银行“补血潮”是因为外在监管压力、内在资本需求的双重作用。更为重要的是,监管部门此前为落实《商业银行资本管理办法(试行)》(下称《办法》)所设的6年过渡期将于2018年底“到期”,导致部分达标仍存压力的银行抓紧补充资本。

券商分析人士认为,在金融监管强化、资本标准提高等双重背景下,未来一段时间,商业银行资本补充压力会持续存在。不过,在盈利能力回升、主动“缩表”,以及监管实质起到帮扶作用的情况下,2018年上市银行资本充足情况总体乐观。

多渠道“补血”

从商业银行资本补充方式看,可分为内源性补充和外源性补充。内源性补充是指银行通过留存盈余的方式来增加资本,外源性补充则指发行普通股、优先股、可

转债等。民生证券分析师李峰指出,上市银行资本主要补充方式多为定增、优先股与二级资本债,分别对应核心一级资本、其他一级资本与二级资本。此外,可转债也是银行补充资本的手段之一。

在盈利增速不断放缓的背景下,内源性补充没有太大空间。Wind数据显示,今年四季度以来,已有7家上市银行公告完成发行合计1860亿元二级资本债,其中,工商银行在11月完成2期共计880亿元的二级资本债发行。

宁波银行在完成发行100亿元二级资本债发行后,其100亿元可转债发行也于近日获得证监会批准。东吴证券分析师马婷婷表示,此次可转债若发行成功可有效补充资本,为规模扩张打开空间。

优先股方面,今年四季度以来,杭州银行、上海银行、招商银行、建设银行等发行优先股均已获得核准。其中,上海银行公告收到证监会批复,核准其非公开发行不超过2亿股优先股。招商银行公告收到证监会批复,核准其境内非公开发行不超过27500万股优先股。建设银行公告收到证监会批复,核准其境内非公开发行不超过6亿股优先股。

达标“大限”倒计时

券商分析人士指出,上述“补血潮”的来袭,与银行资本管理新规“大限将至”有直接关系。据了解,2013年1月1日起正式实施的《办法》要求商业银行到2018年底前,非系统重要性银行核心一级资本充足率、一级资本充足率与资本充足率分别不低于7.5%、8.5%与10.5%。

不少银行面临达标压力,李峰指出,在上市银行中,光大银行的核心一级资本充足率与2018年监管要求接近,另有中信、民生等银行的资本充足率也处于上市银行后列。

兴业银行首席经济学家、兴业研究公司副总裁鲁政委表示,根据巴塞尔协议III的监管要求,在2018年末,各类银行的资本充足率要过渡到其规定的水平下,我国银行虽已提前达标,但面临持续维持的压力。另外,银行的压力还来自于宏观审慎评估体系(MPA)的监管。广义信贷增速和资本充足率是MPA考核中具有“一票否决权”的两项指标,不少银行在该资本充足率项目的约束下所面临的广义增速上限远远低于MPA考核直接给定的广义

增速上限,折射出这些金融机构可能已面临较强资本约束。

国家金融与发展实验室银行研究中心主任曾刚表示,2013年以来,商业银行资本补充压力逐年递增。前几年由于银行大量发展影子银行业务、资管业务、同业业务、表外业务等,掩盖了真实的资本损耗。客观上来说,此前监管套利等情况的存在,导致银行规模无序扩张,远远超过了银行资本所能支撑的水平。“未来随着监管的强化,包括资管业务要回表、同业业务要穿透等,那些游离于表外的、被低估的风险都会展现出真实状态,这就会导致银行资本要求大幅提升。对于近几年倚靠发展同业业务、表外业务实现规模扩张的中小银行而言,未来一段时间的资本补充压力都不会小。”

监管部门一直鼓励银行探索多元化的资本补充渠道,但现实情况并不乐观。中国银行国际金融研究所研究员熊启跃认为,从资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率三项指标来看,在合规方面主要面临的压力是一级资本充足率,因为一级资本方面的工具相对偏少。(下转A02版)

休刊启事

根据国家有关2018年部分节假日安排的通知和沪深交易所2018年元旦休市的规定,本报2017年12月31日至2018年1月1日休刊,2日恢复正常出报。

本报编辑部

中国证券报·中证网 路演预告
内蒙古蒙电华能热电股份有限公司
公开发行可转换公司债券网上推介会

时间:12月21日(周四)14:00-16:00

网址:www.cs.com.cn

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 长春 福州 长沙
重庆 深圳 济南 杭州 郑州 昆明
合肥 乌鲁木齐 南昌 石家庄 哈尔滨
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:yycg@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

A叠 / 新闻 56 版
B叠 / 信息披露 92 版
本期 148 版 总第 7091 期
2017 年 12 月 21 日 星期四

中国证券报微博
<http://t.qq.com/zgqzbs>
金牛理财网微信号
jinniulicai

年终报道

强监管去伪存真
并购重组活跃度料提升

在强监管背景下,2017年A股并购重组市场迎来新格局,并购重组市场分化进一步加剧。忽悠式、跟风式跨界并购得到明显遏制,产业并购逐渐成为并购重组市场的主流。业内人士认为,2018年行业集中度进一步提升将带来新一轮并购潮,预计2018年的并购市场将更为活跃。

A05

A03 财经风云

季晓南:明年混改重组降杠杆多维发力

国有重点大型企业监事会原主席季晓南表示,国资国企改革要力争在重点领域和关键环节取得新突破新进展,必须围绕培育具有全球竞争力的世界一流企业这一新目标,改革国有资产授权经营体制,加快推进国有资产布局优化、结构调整、战略性重组,发展混合所有制经济,推动国有资产做强做优做大。混改要加快推进,电力、石油天然气等垄断领域将迈出实质性步伐,东三省等地区应加大力度。

A04 基金新闻

新基金迎发行潮 债基发行份额骤升

临近年底,基金发行升温。在权益类基金、债券型基金的推动下,10月以来基金发行份额突破千亿。在业内人士看来,一方面,发行份额飙升与年底排名争夺和业内对市场行情持乐观态度相关;另一方面,债基发行份额的上升与债市估值进入合理水平相关,并且与委外定制基金产品多采用发起式定开债基形式也有一定联系。

A09 公司新闻

上市公司频现1元甩卖亏损资产

临近年底,在保壳和避免“戴帽”压力下,ST慧球、*ST沈机、宝馨科技等多家公司1元甩卖亏损资产。12月19日晚间,银鸽投资公告称,因公司1元转让子公司四川银鸽事项,引发上交所对其交易动机的问询。上市公司年末突击甩卖资产的行为受到了监管层的重点关注,不少公司在发布公告后就收到了交易所的问询。

A11 市场新闻

次新股破发扩容
“恐惧”与“贪婪”飙戏

据统计表示,次新股在跌破发行价格的60%以前,呈现出破发程度越深,破发后反弹强度越高的状态。那么,次新股破发是否意味着抄底时机来临,又到了该“贪婪”的时刻呢?券商人士建议,对于次新股要去粗取精,挖掘真正具备持续成长性的个股长期布局。当前市场环境下,投资者对于公司的筛选标准日趋严格,不应该再把次新股看作一个主题进行板块式炒作,而应该挖掘真成长积极布局。

A12 货币/债券

刚“脱险”忌“冒险” 债市防守待机

经历了一整年的单边熊市,债券市场终于在岁末逐步站稳了阵脚。冬去春来,历经剧烈调整,市场开始流露出对债市“绝地重生”的渴望,最近看多的声音悄然增多。业内人士表示,当前债市收益率较高,相对基本面甚至有所上调,存在合理修复的空间,若跨年后流动性季节性回暖,不排除市场迎来一波反弹。但在全球政策收缩、利率上升背景下,我国债市很难走出独立行情,在没有看到基本面或融资需求明显收缩之前,趋势难言反转。总之,风险尚未出清,趋势投资还需静候时机。