



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

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 40 版
B 叠 / 信息披露 144 版
本期 184 版 总第 7136 期
2018 年 2 月 13 日 星期二



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgsqlqbs



金牛理财网微信号
jinnilicai

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

P2P备案上演生死时速 首批名单料凤毛麟角

业内人士认为,2018年互联网金融行业的强监管将持续,互金平台应放弃侥幸,扎实做好合规备案工作。预计各省市首批公示备案的平台只会是“凤毛麟角”,2018年行业将迎来一波较大的整合、出清。

A03



恐慌情绪“降温” 全球股市重现“暖流”

12日,亚洲和欧洲主要股指反弹。分析人士表示,此轮全球主要股市暴跌更多是由投资者恐慌情绪蔓延引发。此轮暴跌之后,主要股指可能出现多次“反复”,但从中期来看,全球股市仍总体处于升势之中。

A04

■ 华夏基金特约之中国公募基金20周年系列报道·制度建设篇

法规先导 制度优势构筑基金业发展基石

□本报记者 叶斯琦

经过20年的发展,中国公募基金行业已形成以《证券投资基金法》为核心、辅以各环节部门规章的较为完善的监管法规体系。在基金管理层面上,坚持强制托管制度、每日估值制度、信息披露制度、公平交易制度;在市场层面上,坚持受托理财契约精神,初步形成投资者风险自担的理念和受托人文化;在监管层面上,坚持严格监管,严厉打击违法犯罪行为,同时鼓励多元竞争,推动行业人才、管理、文化建设,鼓励行业创新发展。在法律法规制度“保驾护航”下,公募基金已成为资本市场的中坚力量,取得了有目共睹的成就。在统一监管时代下,公募基金业的制度优势将进一步体现,与时俱进的法律法规建设将为行业

提供源源不断的制度“活水”。

制度优势是核心竞争力

欲知平直,则必准绳;欲知方圆,则必规矩。

中国公募基金业的快速发展离不开制度建设的“保驾护航”。中国证券投资基金业协会党委书记、会长洪磊指出,为了保证中小投资者权益得到充分保护,公募基金的诞生、成长和发展一直是在完善健全的法律框架和制度规范下进行的。

不同于海外市场的自发生成,中国公募基金行业在一整套监管法规体系的引导下逐渐成长起来。比如,强制托管制度使基金资产保管和基金资产管理分离,杜绝了基金管理人挪用、转移基金资产的可能,保证了持有人的资金

安全。20年来,公募基金行业没有出现重大系统性风险,没有出现一起挪用资金事件。又如,法定信息披露制度增加了基金投资运作透明度,持有人可及时了解基金的资产组合、重仓股、投资策略等,从而督促基金经理遵守契约约定,规范投资行为,保证了公募基金规范运作。

公募基金完善的监管法规体系,已成为其他资产管理行业的学习对象。例如,基金托管制度被理财行业广泛效仿;基金行业内控制度为财富管理行业树立标杆;净值管理有望成为资管行业的通行做法。

在这套监管法规体系的呵护下,中国公募基金业始终有序稳步发展,没有出现大起大落。截至2017年12月底,公募基金资产规模达11.6万亿元,产品数

量达4841只,成为国内最重要的资产管理机构之一。

制度建设与时俱进

世易时移,变法宜矣。可以说,中国公募基金业的发展史,正是行业监管法律法规不断完善的历史。1993年5月19日,中国人民银行发出制止不规范发行投资基金的规定,投资基金发行的审批权,一律由各省收归中国人民银行总行,任何部门不得越权审批。1997年11月15日,经国务院批准,国务院证券委发布了《证券投资基金管理暂行办法》,从此拉开了公募基金行业规范发展的大幕。回过头看,《证券投资基金管理暂行办法》的出台,为《证券投资基金法》的立法争取了宝贵的时间。(下转A02版)

制图/刘海洋

1997年 颁布《证券投资基金管理暂行办法》
2000年 颁布《开放式证券投资基金试点办法》
2002年 颁布实施《外资参股基金管理公司设立规则》
2003年 通过《证券投资基金法》
2007年 实施《合格境内机构投资者境外证券投资管理办法》
2007年 颁布《基金评价公司特定客户资产管理业务试点办法》
2010年 发布《证券投资基金销售管理办法》
2012年 发布《证券投资基金管理公司子公司管理暂行规定》
2013年 修订并实施《证券投资基金法》
2013年 公布《资产管理机构开展公募证券投资基金业务暂行规定》
2017年 发布《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见(征求意见稿)》

浙商银行行长刘晓春:

银行业进入“全资产负债管理”新时期



□本报记者 葛玮 费杨生 陈莹莹
实习记者 赵白执南

2018年以来,金融监管部门就防风险、严监管频出重拳。浙商银行行长刘晓春在接受中国证券报记者专访时表示,金融强监管周期仍将持续。监管旨在促使银行业打造更加稳固、安全的资产负债表,银行业进入“全资产负债管理”新时期。

他认为,同业资产的压缩将降低银行资产负债管理的潜在风险。未来银行同业业务的发展方向是回归同业之间互通有

无、调节流动性的本源。

“全资产负债管理”时代到来

中国证券报:监管部门近一年来出台了不少治乱象、补短板措施。2017年有100多家银行选择主动“缩表”,通过放慢步伐调整资产负债结构、完善内控机制。请问,“缩表”趋势在2018年还会持续吗?

刘晓春:金融领域的杠杆主要是由于金融机构以往的监管套利、层层嵌套所造成的“虚假增长”,反映到商业银行层面就是资产负债管理上的变化。我们以往的资产负债管理总体是管住了

表内业务,适当兼顾表外业务,但兼顾得比较有限。今后银行业要全面进入“全资产负债管理”新时期,也就是说资产负债管理应是全覆盖、全要素、全过程的管理,要覆盖全部银行业务,既要包括表内的资产、负债、权益,又要包括表外的担保与承诺、代理投融资及其他代理业务。

资产负债管理应该更加全面,不仅是业务结构的管理,更是银行经营行为的管理,或者说银行经营自身的管理。比如,不能表内资产规模不大,表外规模却很大;或者说表内资本本身不足,但是一些非主营业务或同业资产占比过高。我认为,2017年的“缩表”是阶段性的,是一个结构性的调整。进入2018年,银行业不能再是简单“缩表”,而是整个资产负债表结构的进一步调整和优化。“缩表”不是目的,使银行资产负债表更加稳固、安全,才是最终目标。

合规发展 同业业务应回归本源

中国证券报:2017年商业银行同业资产负债自2010年以来首次收缩,同业理财比上年净减少3.4万亿元。银监会2018年将连续压缩同业投资、对委外机构实行名单制管理。请问,如何看待未来银行同业业务的发展空间?

刘晓春:现在有些观点认为,银行同业业务、表外业务的监管骤然收紧,在我看来,强监管是监管部门更加严格地执行规则。换言之,只要商业银行遵守规则,敬畏监管,同业业务仍有自身的发展空间。

一方面,监管规则清晰了,商业银行可以更好地制定业务策略,只要是在规则之内进行的业务创新就不会受限制;另一方面,未来银行同业业务应该回归本源,即以同业之间的互通有无、调节流动性为主。(下转A02版)

A05 机构新闻

节日理财现热销 银行互金齐抢客

岁末年初,银行理财产品的预期年化收益迎来一波小高潮。融360监测数据显示,2018年1月,银行理财产品平均预期收益率为4.86%,环比上升0.02个百分点,平均期限为5.7个月。不少新型互联网理财平台,也趁着农历春节的节日效应,推出不少应景的产品,参与“抢客大战”。投资人士表示,未来市场利率仍然看涨,但是短期来看春节后资金面偏紧局面会得到一定缓解,所以未来理财收益上升动力不足。有意向购买银行理财产品的投资者,需要留意募集期的长短。

A06 基金新闻

创业板昨日大涨3.49% 基金积极“抄底”调整持仓结构

据中国证券报记者了解,周一反弹或与包括公募基金在内的资金“抄底”有关。在经历上周普通股基净值平均下跌8%之后,本周多位基金经理纷纷表示计划在现阶段调整持股结构,基本面成为当前最为看重的因素。板块方面,创业板龙头以及核心蓝筹股均有人看好。对于后市,多家基金公司表示并不悲观,将在风险充分释放后的市场寻找估值更具优势的投资机会。

A09 市场新闻

富士康冲刺A股 有望搅动“一池春水”

近日,证监会官网发布富士康工业互联网股份有限公司首次公开发行股票招股说明书,这标志着这一世界最大代工企业即将向A股上市发起冲刺。昨日,受上述消息刺激,市场中相关概念股掀起上涨热潮。分析人士表示,若以30倍估值保守估计其市值将达到5000亿元,成为名副其实的“巨无霸”。而作为未来A股科技业的龙头,其上市有望再度撬动科技股行情。不少机构认为,伴随科技类上市公司结构改善,相关板块有望重上风口,尤其是龙头企业。

A10 货币/债券

纠结持股持币? 最佳答案:持券!

持券还是持现,每逢长假,投资者总要面对这道选择题。在开年股债市场均经历较大波动之后,答案似乎变得更加不可确定,尤其是债市,历史上春节持券持现几乎是胜负各半。机构认为,年初监管政策密集落地之后,近期政策出台节奏放缓,货币当局使出定向+临时“双降准”营造了良好的资金环境,虽然债市趋势性拐点还不明确,节后供求格局和流动性仍有待考验,但中短期票息机会相对确定,持券过节风险不大。

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	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
北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳 西安 南京 福州 重庆 深圳 济南 杭州 郑州 昆明 南昌 石家庄 太原 无锡 同时印刷	本报监督电话:63072288 专用邮箱:yicg@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

■ 今日视点 | Comment

股市震荡难阻美货币政策正常化

□本报记者 陈晓刚

近期美国股市剧烈震荡,市场人士对于美联储加息预期再现分歧。在就业市场表现强劲、通胀预期开始走高的背景下,市场预期前期待美联储能够稳定市场,甚至将加息节奏放慢。最新联邦基金利率期货数据显示,市场预期美联储2018年加息2-3次,低于去年底美联储“点阵图”预期的3次。

美联储货币政策一贯以两大目标为指引,即促进充分就业和控制通胀。从就业角度看,美国就业市场近年持续改善,复苏态势乐观,足以支持美联储继续加息。美联储

高层多次强调,美国目前的就业水平接近10年来最高,早已接近充分就业,超过了美联储设定的目标。最新发布的1月份美国失业率已连续四个月维持在十七年来的低位4.1%,当月美国员工时薪同比增2.9%,也创下2009年6月以来最高纪录。

从通胀角度看,虽然经历多年时间,美国核心通胀率却持续远低于2%的目标,被外界称为“令人费解的低通胀迷局”。这导致部分美联储决策者对持续的低通胀感到担忧,进而对退出超宽松货币政策态度有所保留。但在近期,伴随大宗商品价格崛起、美元贬值本身引发输入性通胀、薪资上升带动美国消费者信心增强、税改等财政刺激政策陆续推出等因素,美国通胀形势已发生明显改观。美联储最新表态称,通胀预期将在2018年回升,并在中期内实现2%的目标。美联储对于通胀前景判断发生变化,也预示未来对

退出超宽松政策的态度将更加坚决。

近期美国股市波动是否会影响到美联储货币政策的正常化进程?从美联储官员近期密集的表态来看,他们对此现象并不感到意外,因为他们警告美股高估已有一段时期。只要市场负面情绪仍在控制之中,只要市场还在继续有序运转,美联储决策者就会对股票市场有机会给先前过热的行情降温持欢迎态度。迄今为止,没有更多迹象显示金融稳定方面可能出现大的风险。

自2015年12月启动本轮加息周期以来,美联储已加息5次,联邦基金目标利率现在位于1.25%至1.5%区间。如何判断通胀走势及美国经济增长前景,对美联储决定未来的加息节奏将至关重要。目前看,在税改、政府支出扩大等因素刺激下,美国经济增长可能小幅加速,失业率将进一步下降,工资和核心通胀率料上升。诸多迹象表明,美联储3月加息基本“板上钉钉”,如果未

来数据显示美国经济继续加速增长,美联储今年加息3次将不足以“降温”,超出市场预期地加息4次也有可能。

其实,美联储官员已反复吹风,旨在提前让市场对加息节奏做好心理准备。除了加息,美联储还拥有缩减资产负债表计划这一“利器”。美联储缩减资产负债表于2017年10月启动,缩表将采取停止到期资产再投资与主动出售中长期国债和抵押支持债券(MBS)相结合的方式。预计整个进程超过5年。目前,美联储缩表计划和实施规模还未对外公布。有观点预计到2020年,美联储资产负债规模将从原有的4.5万亿美元控制在3万亿美元左右。与加息将提高资金成本,抑制贷款活动相比,“缩表”等于直接从市场抽离基础货币,对金融市场流动性的影响更大,市场各方需密切跟踪美联储政策动向并及时评估其影响,以应对货币紧缩的外溢效应。