



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

中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 24 版
B 叠 / 信息披露 112 版
本期 136 版 总第 7142 期
2018 年 2 月 27 日 星期二



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzsqs



金牛理财网微信号
jinnilicai



中国证券报微信号
xhszsb



中证公告快递
App

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

削峰填谷 资金面有望回归紧平衡

分析人士称,3月份资金宽松局面预计难以持续。不过,在货币政策保持稳健中性的背景下,央行仍将保持“量价”配合的货币政策操作,“削峰填谷”保持流动性稳定,预计货币市场利率将保持平稳,资金面可望回归紧平衡格局。

A03



去通道降杠杆 信托业创新转型进行时

业内人士指出,经过前几年的高速扩张,信托公司的业务规模或在2018年迎来拐点,管理规模甚至可能会出现萎缩。但从长期来看,新的外部环境有助于提升信托行业资产管理能力和风险防控意识,促进信托行业稳健发展。

A05

圆满完成2017年全国人大代表建议和全国政协委员提案办理工作

证监会:推动资本市场持续稳定健康发展

□本报记者 徐昭

2017年全国“两会”闭幕以来,证监会党委高度重视十二届全国人大和全国政协收官之年的建议提案办理工作,将其作为证监会系统听取意见、接受监督、改进工作、优化服务的重要渠道,把建议提案办理工作成效作为检验证监会系统各级党员干部坚决落实中央决策部署的重要标准,作为检验承办单位一把手履职尽责、工作作风、服务能力的重要契机,作为检验全体干部政治水平、政策水准和专业素养的一场考试。2017年共办结人大议案建议154件和政协提案137件,五年来,共办结人大议案建议750件、政协提案735件,充分发挥了建议提案对于资本市场监管和改革发展稳定工作的积极促进作用。

在办理过程中,围绕“分工明确、流程合理、沟通充分、答复及时、努力让代表委员满意”的工作目标,证监会在工作实践的基础上,逐步形成了领导重视、制度健全、分工明确、责任到位、协调有序的工作格局。一是强化组织领导。证监会党委全面贯彻党中央、国务院的决策部署,严格按照全国人大和全国政协的办理要求,始终坚持从政治的高度认识和把握建议提案办理工作,切实强化责任落实,完善办理机制,加大督办协调力度,全力做好建议提案办理工作,努力让代表委员满意。二是加强与代表委员的沟通交流。把加强与代表委员沟通联系作为履职尽责、优化服务的重要举措。通过电话沟通、面对面交流、走访座谈、

上门征询等形式,密切联系代表委员,坚持“人来人往”与“文来文往”相结合,现场答疑,促进“提”与“办”的良性互动,争取理解,凝聚共识。三是进一步推进办理结果公开。证监会认真落实国务院办公厅《关于做好全国人大代表建议和全国政协委员提案办理结果公开工作的通知》要求,2017年共在官网全文公开47件建议提案复文,实现可公开主办件的全部公开,大大提升办理工作透明度,自觉接受社会监督,同时加强了政策解读和正面引导,营造了良好舆论氛围。五年来,证监会始终坚持不仅满足于“件件有答复”,更注重“答复见实效”,认真研究吸纳代表委员们提出的合理建议,将其转化为服务资本市场建设的各项

具体政策措施,实现了办理工作与推进资本市场改革发展稳定的有机结合和良性互动。在服务实体经济方面,很多代表委员围绕降低中小微企业融资成本、支持民营企业发展提出了有针对性的意见和建议。证监会积极采纳,通过不断完善多层次资本市场体系,推进双创债、绿色债、可持续债等债券品种创新,大力发展资产证券化,支持私募基金发展等政策,更好地发挥资本市场服务实体经济功能。在防范化解金融风险方面,多位代表委员提出要加强资管行业的统一监管,加强行业机构风险管控等意见建议。对此,证监会积极配合国务院金融委的协调指导,配合人民银行等金融管理部门,推动统一相关监管标准,最大程度地消除监管套利空间。(下转A02版)

A02 财经要闻

美元不振 人民币走强

2月26日,境内人民币资产“共舞”。股市、债市、商品齐涨,人民币汇率走势同样不弱,人民币对美元即期汇率大涨310基点。市场人士表示,由于美联储加息临近,美元未必会进一步走弱,但仍缺乏大幅上行动力,人民币汇率面临的外部压力有限,经济基本面向好,汇率预期趋稳支持人民币汇率保持稳定;在经历年初较快升值后,预计未来人民币汇率双向浮动的弹性将增强。

A04 海外财经

港股风格转换 恒生小型股领跑

随着海外市场波动的缓解,港股市场出现反弹。恒生指数在春节后的两周连续上涨,但市场风格出现了明显的变化。2017年港股市场以大蓝筹行情为主,中小型股涨幅落后,而近期恒生小型股明显领跑。市场分析人士表示,去年小型股走势明显落后,补涨空间较大。另一方面,一些优质的小型股具有良好的成长性和低估值的优势,容易获得资金的青睐。叠加避险需求和港股进入业绩披露期,小型股近期将持续走强。

A06 基金新闻

私募调仓目标锁定中小创

狗年开始的几个交易日,沪深股市实现开门红,而前期跌幅较深的中小创表现强势。节后三个交易日,上证指数累计上涨4.08%,深成指累计上涨4.45%,而中小创指数累计上涨5.66%,创业板累计上涨5%,尤其是2月26日创业板大涨3.61%。据记者了解,多家私募在节前已进行调仓,开始涉足中小创个股。其中,此前被错杀的中小创成长股更是受到机构关注。数据显示,今年以来,机构密集调研上市公司,调研重点则多集中在中小板公司。不过,机构对于中小创仍较谨慎。

A08 公司新闻

车企将承担动力电池回收主体责任

2月26日,工信部等七部委联合发布《新能源汽车动力电池回收利用管理暂行办法》的通知,强调落实生产者责任延伸制度,明确汽车生产企业承担动力电池回收的主体责任。鼓励开展梯次利用和再生利用,推动动力电池回收利用模式创新。鼓励社会资本发起设立产业基金,探索动力电池回收交易等市场化模式,促进动力电池回收利用。业内人士称,保障废旧动力电池有序回流成为政策发力点。

A09 市场新闻

逆袭非反转 “成长”崛起尚待契机

伴随成交量放大,昨日沪指和创业板指双双收复重要整数点位,个股亦是一片长红,两市上涨股票超过3000只。资金流向却轻易地揭示主力资金的偏好——昨日创业板净流入金额达到16.91亿元,罕见地超越同期沪深主板净流入规模,而沪深300板块则遭遇资金净流出。综合来看,尽管言及风格转化为时尚早,但持续超跌及表现落后主板,看好创业板的资金开始增多,这显然增添了真成长回暖的确定性。

A10 货币/债券

债市乍暖需防寒

春节假期后,我国债券市场暖意融融,10年期国债收益率短短三日已下行逾10基点,10年期国债收益率也重回3.85%,整体延续了年内跟涨不跟跌美债的格局。机构分析称,近期我国债市在全球大类资产波动增强的背景下显示出了较强的韧性,主要受益于国内资金面宽松、供给淡季等因素,但节后基本面和政策面未有根本性变化,在经济有韧性、金融严监管及美债带来扰动的背景下,债市持续回暖需更明显的利好。尽管当前债券配置价值明显,但交易性机会仍需等待。

A11 衍生品/期货

股期齐燃 黑色系演绎“限产续集”

“限产故事还有续集,资金就有持续流进来的理由,黑色系开启狗年新畅想!”面对近两日的黑色系行情,一位业内人士感慨道。就在很多投资者认为黑色系将在平稳中过渡到采暖季结束之际,上周五一则关于唐山非采暖季错峰生产方案意见稿的出现,搅动一池春水。26日,黑色系“兄弟连”再度掀起轰轰烈烈的多头行情,多头资金纷至沓来。“唐山非采暖季错峰生产方案意见稿”,真的会点燃黑色系新一轮攻势吗?

财经热词勾勒发展新动向

□本报记者 彭扬

“两会时间”将于本周开启。综合机构、专家观点来看,高质量发展、防范化解重大风险、财税体制改革、国企改革、区域协调发展、乡村振兴战略等财经热词备受关注。

高质量发展成主旋律

经过改革开放40年的发展,我国经济具备向高质量发展的有利条件。国务院发展研究中心副主任王一鸣指出,一是经济结构出现重大变革,为高质量发展创造有利条件;二是中等收入群体不断壮大,为高质量发展提供强大市场驱动力;三是供给侧结构性改革深入推进,为高质量发展开辟有效途径;四是科技创新和技术扩散进入活跃期,为高质量发展提供了技术支撑;五是全球价值链的变化为高质量发展提供机遇。

国务院发展研究中心主任李伟强调,在高质量发展的过程中,必须守住不发生系统性风险的底线,有序排除长

期积累的风险隐患,有效应对外部不确定性的冲击,为高质量发展创造有利条件和环境。

实现高质量发展,离不开供给侧结构性改革的进一步深化。要素市场的“破”、“立”、“降”将是重点,核心是为经济新动能营造良好的外部环境。国家信息中心首席经济学家、经济预测部主任祝宝良认为,今年将重点在“破”上下功夫,强化无效供给清退,推动化解过剩产能。目前多个部门正在制定一系列政策措施,全面发力“破、立、降”。

“预计2018年将继续通过法律、环保等手段压缩过剩产能。”申万宏源研究所首席宏观分析师李慧勇表示,在这种情况下,尽管由于基数因素,企业盈利增速会有所回落,但企业盈利能力仍能保持在当前水平。

财税体制改革纵深推进

今年财税体制改革料向纵深推进。财政部党组书记、部长肖捷在全国财政工作会议上指出,要坚持深化财税体制

改革,改进预算管理制度,推进税制改革,完善财政体制,现代财政制度建设取得重要阶段性成果。

国务院办公厅日前印发的《基本公共服务领域中央与地方共同财政事权和支出责任划分改革方案》明确,通过基本公共服务领域中央与地方共同财政事权和支出责任划分改革,力争到2020年,逐步建立起权责清晰、财力协调、标准合理、保障有力的基本公共服务制度体系和保障机制。

“财税体制改革的根本在于建立符合中国经济发展的现代财政制度,提高地方和中央财政的执行效率。”中信证券首席经济学家诸建芳表示,需更好发挥财政对投资的带动作用,促进民间投资发展,合理创新地方政府融资模式,加强PPP在基建领域的进一步运用。

中国民生银行研究院院长黄剑辉认为,今年税制改革将加快步伐,可从四方面发力:一是加强总体设计和配套实施,推进所得税类和货物劳务类税制

度改革;二是健全地方税体系,加强对地税工作的指导和服务;三是提升税收立法层次,完善税收法律制度框架,形成税法统一、税负公平、调节有度的税收制度体系;四是继续完善增值税制度,充分释放税制改革红利,促进实体经济发展。

继续深化国企改革

在高质量发展的主旋律下,2018年国企改革任务将凸显新时期新特色。

诸建芳表示,混改全面深入推进将是2018年国企改革主线。国企改革作为供给侧结构性改革的一项重要任务,是国有企业提质增效、增强市场竞争力、去杠杆、化解产能过剩的重要举措。

诸建芳认为,随着2016年以来国企改革“1+N”顶层体系的完成,以及去年12月份中央经济工作会议明确提出加快国企改革等基础性制度改革,可看出混改已被确立为国企改革进入“深水区”后的核心任务。(下转A02版)

制图/刘海洋



强监管显效 同业理财挥别高速扩张

□本报记者 陈莹莹 欧阳剑环

“据我了解,今年初开始,已经有几家股份制银行、城商行在加大购买非保本同业理财产品力度了。等资管新规正式落地,这个趋势会在同业间蔓延开来。目前市场上非保本型同业理财的预期收益水平,比保本型产品要高到60-80基点。而‘高收益承担高风险’这个道理,机构应该比个人看得更明白。”某股份制银行广东地区金融市场业务负责人刘霄(化名)对中国证券报记者表示。

专家和银行业内人士表示,随着打破刚兑的预期愈发明确,再加上金融强监管背景下银行业务回归实体信贷本源,同业理财将彻底挥别高速扩张时代。尤其是资管新规及相关配套细则落地后,银行理财

业务将加速归本源,同业理财的规模与占比料进一步下降。

告别“抽屉协议”

“尽管几年前开始,各家银行都推出了不少非保本型同业理财,但是同业机构购买热情不高,除非银行可以提供兜底协议。但是,这类协议基本都是‘抽屉协议’,2017年开始银监会‘开始严查之后,敢出‘抽屉协议’的银行很少了。”刘霄进一步对中国证券报记者表示,以往除了商业银行,包括券商、财务公司等都是同业理财的购买“大户”,而国资背景金融机构在保本和高收益之间,必然选择保本。银行业内人士认为,告别“抽屉协议”后,同业理财逐步打破刚兑的默契正逐渐形成。“相较于个人投资者来说,金融机构

的风险偏好肯定是不一样的,打破刚兑更有利于银行理财市场化运转机制的形成。在一定程度上,监管部门也可以借此挤压脱实向虚、空转套利的那部分资金。”

在交通银行首席经济学家连平看来,未来商业银行六万多亿的保本理财将面临调整,新增公募产品划分也给传统业务带来一定的挑战,而分级产品设计也将倒逼商业银行产品结构调整。净值化管理与规范资金池,打破刚兑回归资管本源。金融机构对资产管理产品要实行净值化管理,同时不得开展或者参与具有滚动发行、集合运作、分离定价特征的资金池业务,从而达到打破刚性兑付的目的。

规模料持续下降

“除了资管新规打破刚兑的预期,还

有一个重要原因就是2018年的流动性都不会太宽松,不少商业银行2018年一开年就有这个苗头。银行放贷都没有额度,更不用说做同业投资了,在这种情况下,2018年同业理财规模下降基本是不可逆转了。”在采访过程中,无论是国有大行,还是中小银行,都给出了类似的回答。

实际上,银行业理财登记托管中心最新发布的《中国银行业理财市场报告(2017)》(简称《报告》)就显示,2017年同业理财规模与占比呈现双降。截至2017年末,理财总规模2954万亿,较16年底小幅增长4900亿;但同比增速不断下降,2017年底增速已降至1.69%,创历史新低。海通证券首席经济学家姜超指出,2015年以来,同业理财规模大增,是推动理财发展的重要支撑之一。(下转A02版)

国内统一刊号:CN11-0207	地址:北京市宣武门西大街甲97号
邮发代号:1-175 国外代号:D1228	邮编:100031 电子邮件:zsb@zsb.com.cn
各地邮局均可订阅	发行部电话:63070324
北京 上海 广州 武汉 海口	传真:63070321
成都 沈阳 西安 南京 福州	本报监督电话:63072288
重庆 深圳 济南 杭州 郑州	专用邮箱:ycjg@xinhua.cn
昆明 南昌 石家庄 太原 无锡	责任编辑:孙 涛 版式设计:毕莉雅
同时印刷	图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军