



新华通讯社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
新华网网址: http://www.xinhuanet.com

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 16 版
B 叠 / 信息披露 108 版
本期 124 版 总第 7269 期
2018 年 8 月 1 日 星期三



中国证券报微信号
xhszsb



中证公告速递
App



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzsqs



金牛理财网微信号
jinnulicai

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

“两类公司”加速成立 国资运作大戏将入高潮

业内人士认为,下半年,国企混改、重组将齐头并进,降杠杆减负债有望取得新成效。国有资本A股市场投资运作将亮点纷呈,改革加速或带来更多投资机会。

A03



违约频仍 机构博弈“信任重建”

某期货公司高管表示,在资管行业转型过程中,部分管理人不诚信的情况比以往更频繁地出现。业内人士表示,资管新规各项细则即将落地实施,将给众多饱受资管行业“潜规则”困扰的从业者带来新的希望。

A06

中共中央政治局会议分析研究当前经济形势,部署下半年经济工作 提高政策前瞻性灵活性有效性

做好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作 加大基础设施领域补短板力度 坚定去杠杆 坚决遏制房价上涨

□新华社电

中共中央政治局7月31日召开会议,分析研究当前经济形势,部署下半年经济工作,审议《中国共产党纪律处分条例》。中共中央总书记习近平主持会议。

会议认为,今年以来,各地区各部门按照党中央部署,坚持稳中求进工作总基调,贯彻新发展理念,落实高质量发展要求,以供给侧结构性改革为主线,着力打好防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治三大攻坚战,加快改革开放步伐,上半年经济保持了总体平稳、稳中向好态势。主要宏观调控指标处在合理区间,经济结构持续优化,防范化解金融风险取得初步成效,生态环境改善,人民群众获得感、幸

福感、安全感增强。

会议指出,当前经济运行稳中有变,面临一些新问题新挑战,外部环境发生明显变化。要抓住主要矛盾,采取针对性强的措施加以解决。下半年,要保持经济社会大局稳定,深入推进供给侧结构性改革,打好“三大攻坚战”,加快建设现代化经济体系,推动高质量发展,任务艰巨繁重。要坚持稳中求进工作总基调,保持经济运行在合理区间,加强统筹协调,形成政策合力,精准施策,扎实细致工作。

会议要求,第一,保持经济平稳健康发展,坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策,提高政策的前瞻性、灵活性、有效性。财政政策要在扩大内需和结构调整

上发挥更大作用。要把好货币供给总闸门,保持流动性合理充裕。要做好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作。保护在华外资企业合法权益。第二,把补短板作为当前深化供给侧结构性改革的重点任务,加大基础设施领域补短板的力度,增强创新力,发展新动能,打通去产能的制度梗阻,降低企业成本。要实施好乡村振兴战略。第三,把防范化解金融风险和服务实体经济更好结合起来,坚定做好去杠杆工作,把握好力度和节奏,协调好各项政策出台时机。要通过机制创新,提高金融服务实体经济的能力和意愿。第四,推进改革开放,继续研究推出一批管用见效的重大改革举措。要落实扩大开放、大幅放宽市场准入的重大举措,推

动共建“一带一路”向纵深发展,精心办好首届中国国际进口博览会。第五,下决心解决好房地产市场问题,坚持因城施策,促进供求平衡,合理引导预期,整治市场秩序,坚决遏制房价上涨。加快建立促进房地产市场平稳健康发展长效机制。第六,做好民生保障和社会稳定工作,把稳定就业放在更加突出位置,确保工资、教育、社保等基本民生支出,强化深度贫困地区脱贫攻坚工作,做实做细做深社会稳定工作。

会议强调,各地区各部门要切实增强“四个意识”、坚定“四个自信”,坚定不移贯彻党的十九大作出的各项决策部署,尽心尽责把各项工作做好,确保实现经济社会发展目标任务。(下转A02版)

节奏微调 新股发审咬定“严”字不放松

□本报记者 徐昭

7月31日,中国证监会第十七届发行审核委员会召开两场发审会,共审核3家企业IPO申请,其中2家企业过会。7月发审委共审核19家企业IPO申请(不包括取消审核企业),13家企业过会,过会率为68.42%。

专家认为,虽然近期IPO审核加快,IPO过会率略有回升,但并不意味IPO从严审核标准有所松动。IPO审核将进一步趋严,拟IPO企业应该苦练内功,不要心存侥幸,要从保证和提升企业经营质量出发,在提升企业竞争力,促进公司治理规范化,形成核心竞争力的同时,保证IPO材料真实性和切实履行相关上市流程要求。

节奏微调 过会率回升

7月以来,IPO审核速度较过往发生

制图/刘海洋



■ 今日视点 | Comment

警惕海外央行货币紧缩连锁效应

□本报记者 陈晓刚

进入下半年,以美国为首的全球主要发达经济体的货币政策持续趋紧,廉价资金充斥市场的宽松时代行将结束,各部门高企的杠杆水平难以维系。种种迹象显示,紧缩政策效应已开始传导到金融市场资产价格,由此引发的一系列连锁反应不容小觑。

本周,美联储维持利率不变基本“板上钉钉”,但在经济稳步增长背景下,仍会保持渐进加息节奏;英国央行可能进一步收紧货币政策。另外,近来欧洲央行、日本央行宽松政策预期也悄然发生变化。

目前,发达经济体央行货币政策依然唯美联储马首是瞻。美联储今年已实施两次加息,政策目标是控制通胀和支

持就业。在就业市场已不足为虑的情况下,通胀加速上行引起美联储决策层警惕,由于加息太慢可能会造成高通胀风险或金融市场失衡。美联储政策立场逐渐转为“鹰派”,近期反复强调,渐进加息已成为当前最佳政策路径。市场人士预计,美联储下半年将加息两次,2019年将有三次加息。

美国通胀中樞枢导致美联储继续加息,加息节奏又关乎美元汇率走势,对金融市场将产生影响。从股市看,首先,加息推升现金收益率,股市预期收益率水涨船高,但高估值叠加流动性收紧,后续股市难以实现相应的长期收益率时,股市估值下滑在所难免。其次,此前负债成本低廉使企业更偏好债权融资,导致企业债务高企、杠杆提升,当加息抬高借贷成本时,

企业盈利也将走低。由此可见,美联储若持续加息,将从估值及企业盈利两个方面打压股市。

从债市看,纵观美联储历史加息周期,其大多止步于联邦基金目标利率与10年期美债收益率相持平的位置。根据当前美联储对2020年联邦基金目标利率预测,10年期美债收益率本轮周期高点可能在3.4%左右。这意味着,美债将大幅走弱,债市很可能迈入熊市。

从汇市看,美元汇率与利率多呈同向变动,通常利率变动先行于汇率。在美国经济表现相对稳健的同时,欧洲、日本经济景气度日趋回落,“美强欧日弱”格局可能延续,支撑美元保持中期强势,而美联储渐进加息政策路径更成为强势美元的“定心丸”。

排队准备上市的企业,自身质量都相对较高,这直接提升IPO过会率;二是发展资本市场、服务经济实体,有助于推动混改,降低企业杠杆率。因此,加快IPO审核速度,缓解“堰塞湖”现象,从长期来看是必然选择。

从严审核方向不变

“IPO审核趋严方向不会改变,虽然审核通过率较之前有所上升,但后续发批节奏没有加快,而且若考虑撤销材料企业,整体通过率较低。”天风证券首席策略分析师刘晨明强调,从过会企业净利润看,大部分主板过会企业利润都在1亿元以上,说明审核中对净利润要求有所提升,审核向盈利能力优秀企业倾斜,且6月下发的IPO审核指引明确显示加快高质量企业上市节奏,但对不符合未来最新财务指标要求的企业予以劝退。(下转A02版)

A02 财经要闻

多地GDP成绩单出炉 高新技术产业表现抢眼

截至7月31日,除西藏、吉林和新疆外,已有29个省市区公布上半年经济运行情况。从总量看,上半年共有16个省市区GDP总量突破万亿元;增速方面,贵州以10%的GDP增速暂列第一。多个省市区高新技术产业增加值同比增长逾10%,拉动规模以上工业增长。

A04 观点与观察

连平:货币政策应保持灵活审慎

交通银行首席经济学家连平表示,在非信贷社会融资规模收缩的背景下,上半年三大需求不同程度放缓,下半年经济增长仍有一定程度下行压力。当前和未来阶段,我国货币政策面临多重挑战,需要灵活审慎加以应对。

A09 新三板周刊

新三板探讨差异化表决权架构

知情人士透露,近期全国股转公司针对差异化表决权架构开展调研,并邀请多方市场人士共同参与探讨同股不同权制度落地可能性。业内人士认为,新三板高新技术企业占比超过半壁江山,差异化表决权架构可使这些公司创始人的控制权不被过度稀释。不过,各方对同股不同权架构目前仍存诸多疑虑。

A10 公司新闻

车船税新规发布 新能源车继续免征

7月31日,财政部、税务总局、工信部、交通运输部联合发布《关于节能新能源车船享受车船税优惠政策的通知》明确,对新能源车船免征车船税,对节能汽车将可减半征收车船税。业内人士分析,减税举措是国家对汽车产业扶持政策的延续,凸显了节能减排将作为汽车产业未来发展的主要方向。

A12 货币/债券

暖风拂面 信用债“坚冰”融动

在高等级债收益率低得“下不了手”的情况下,政策暖风不期而至,激活了沉寂已久的信用债行情。分析人士指出,债市机会已从单纯的利率下行转为利差收缩的阶段。中高等级、中短期信用债最受青睐,但市场对低等级债的看法仍偏谨慎。

A13 衍生品/期货

投行舌战:“乌龙”还是“神预测”

就在以高盛为首的诸多研究机构看多油价之时,花旗集团全球大宗商品研究部门负责人Ed Morse选择逆势看空,认为油价在未来12个月内跌回45美元。这一次,哪家投行会成为真的“神预测”,哪一家又会被“打脸”?

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:yjcg@xinhua.cn
昆明 南昌 石家庄 太原 无锡	责任编辑:吕强 版式设计:毕莉雅
同时印刷	图片编辑:刘海洋 美编:马晓军