



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 40 版
B 叠 / 信息披露 96 版
本期 136 版 总第 7271 期
2018 年 8 月 3 日 星期五



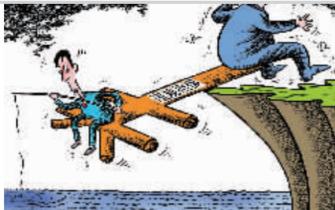
中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzsqs
金牛理财网微信号
jinnulicai

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

美联储罕见看好 美国经济“强劲”背后存隐忧

美联储在8月1日货币政策例会后的声明中多次提到“强劲”一词,评价美国经济“以强劲速度上升”。各方普遍认为,“强劲”背后存在多重隐忧,利率上扬和金融环境收紧将打压经济增长势头。

A04



西藏发展控股股东 涉嫌违规担保逾10亿元

三笔合计10亿余元的担保承诺让西藏发展的命运再度飘摇。目前,西藏发展以“印章被伪造”为由已向警方报案并被受理。公司相关负责人8月2日已向西藏证监局沟通处理相关事宜。

A08

■ 中论衡

流动性宽松可期 货币政策更重预调微调

□ 本报记者 彭扬

近日接受中国证券报记者采访的专家表示,下半年流动性可能相对充裕。从缴税、外汇占款、现金走款等多个影响流动性的因素分析,均不会对资金面造成太大影响。下半年,央行或继续采取定向降准措施以保持流动性合理充裕。货币政策方面,需加强前瞻性的预调微调,适时调整边际松紧。

流动性宽松料延续

近日监管层密集表态,强调流动性合理充裕。事实上,得益于央行此前降准和中期借贷便利(MLF)资金投放,7月以来银行体系流动性明显呈宽松态势。下半年,流动性料延续这种宽松态势。

在缴税方面,中国银河证券首席经济学家、研究院院长刘锋表示,下半年缴税

的大月仅剩10月份,且财政政策将更加积极,继续聚焦减税降费。央行为保持流动性平稳适度,预计在相关时点会加大“削峰填谷”力度,预计相关税收缴纳高峰时点不会对流动性造成显著扰动。

从外汇占款看,新时代证券首席经济学家潘向东认为,虽然美联储年内大概率再加息两次,人民币贬值压力增加,但从上半年外汇占款、外汇储备、银行代客结售汇等数据看,中国跨境资金流动性稳定。下半年,外汇占款不会对流动性产生较大影响。

“下半年,流动性可能比现在更宽松。”国家金融与发展实验室副主任、浙商银行首席经济学家殷剑峰表示,一方面是因为央行在资产端的一些操作,另一方面下半年央行或继续采取结构性降准措施,因此下半年市场流动性应比现在还好。

仍有降准空间

作为补充流动性方式之一,专家预计,下半年或有一至两次降准空间。

“保持合理充裕的流动性最基本的就是降准。”殷剑峰表示,过去几年,一方面央行保持较高的法定存款准备金率,另一方面通过资产端向银行提供各种短期资金。这样虽然可维持一定程度流动性,但成本很高。因此,降准或是持续态势。

民生银行首席研究员温彬认为,要实现流动性合理充裕,下半年应还有一到两次降准空间,主要是考虑外贸的不确定性。为对冲外汇占款对基础货币可能带来的影响,通过降准可确保中长期流动性,以实现合理充裕。

面对当前我国经济运行情况,也有必要进行降准。在潘向东看来,当前

中国经济仍有下行压力,民营企业、中小微企业融资难尚未根本解决,下半年仍有大量MLF到期。因此,有关部门仍可能继续实施定向降准保持流动性合理充裕。

从准备金率设置看,目前我国存款准备金率仍较高。相对于MLF等有限期限有价格资金,降准释放的资金更受银行欢迎。刘锋认为,这更有利于缓解银行负债端压力,以促进银行加快表内信贷投放,稳定社会融资增速。预计下半年仍有一至两次降准。释放资金的规模类似7月5日的定向降准。

“降准是趋势,但如果是全面性的、没有任何条件的降准,容易向市场放出央行要‘放水’的信号。”殷剑峰认为,后续央行会采取结构性定向降准措施,一方面释放流动性,另一方面支持部分产业和行业。(下转A02版)

A02 财经要闻

深交所:夯实制度基础 强化风险防控

深交所第四届理事会2日召开第五次会议。会议通报了深交所2018年上半年工作情况和下半年工作计划,审议通过上市公司重大违法强制退市实施办法及配套规则、2018年度扶贫工作计划等事项,围绕近期市场运行情况和风险防控工作进行深入研讨。

A02 财经要闻

“炒股达人”跌落神坛 上市公司“不务正业”食苦果

受到今年以来A股市场震荡下行的影响,往年依靠证券投资“副业”扮靓财务报表的“炒股达人”们纷纷跌落神坛。从上市公司2018年中报披露情况来看,诸多上市公司折戟证券投资,甚至个别上市公司主业盈利还填不上炒股亏损的巨大“窟窿”。

A03 焦点

非标大排查将至 业务审核提前收紧 拓宽险资投资渠道呼声再起

接近监管层的相关人士透露,监管层近期将对保险机构非标业务进行“排查”,主动化解潜在风险。当这块高收益率业务聚焦于强监管之下,保险业可投资中长期资产匮乏问题再度凸显。

A06 机构天下

模型同质化严重 智能投顾直面“业绩杀”

专家认为,当前国内智能投顾产品收益表现不佳的主要原因,除市场弱势运行外,智能投顾领域本身也存在投入有限、智能化程度较低、投资者教育欠缺等问题。但因此判定智能投顾“风口”已过去可能还为时尚早,智能投顾市场依然有巨大发展空间。

A07 基金新闻

选股型基金受青睐 基金经理新一轮比拼开启

随着政策基调得到确认,当前大多数基金经理对市场逻辑的判断更为清晰。他们认为,今年A股总体呈震荡格局,因此踩准市场节奏并不是基金投资主要目标,更重要的是控制回撤和控制风险。在这一逻辑之下,每个基金经理根据自己擅长的部分来实现。

A09 公司新闻

募资遭强划致困境企业雪上加霜 专家建议组建债委会监控企业资产

8月2日,猛狮科技公告,浙商银行深圳分行在未告知公司情况下,直接从子公司福建猛狮募集资金账户划转6295万元。5月,江南化工逾2亿元未到期贷款被杭州银行划走。某大型银行一位信贷业务负责人表示,这种抽贷情况比较少见。突然从企业账户扣划资金容易造成企业资金链危机,成为压垮面临困境企业“最后一根稻草”。成立债委会“集中拆弹”是解决相关债务问题较好办法。

A11 货币/债券

人民币短期破“7”概率小

8月2日,人民币对美元中间价调高351个基点,但市场汇率未能延续升势,在岸即期汇率于日间交易时段下跌352个基点。机构认为,人民币贬值压力暂时难消,但近期破“7”的概率较小。

A12 衍生品/期货

期市高位拉锯 螺纹钢变涨跌“急先锋”

连续多日整体上涨后,国内商品市场进入高位争夺“拉锯战”。在本轮行情中,市场分化明显,以螺纹钢为主的黑色系成为左右商品市场涨跌的“急先锋”。市场人士认为,随着财政政策更加积极等因素发酵,商品后市仍存上涨空间,但短期回调压力值得警惕。

长线布局正当时 多路活水汇A股

□ 本报记者 林荣华 李惠敏

中国证券报记者获悉,职业年金正以一定增速持续加大A股配置,入市规模有望超越企业年金。同时,保险资金近期对公募基金净申购增长明显。此外,外资私募也关注到A股低估值展现的机会。业内人士认为,A股已进入底部区域,长线布局正当时。

职业年金持续进军

人力资源和社会保障部政策研究司副司长卢爱红近日表示,分类推进基本养老保险基金投资运营,加快推进城乡居民养老保险基金和职业年金基金投资运营工作。分析人士认为,这意味着A股将迎来城乡居民养老保险基金和职业年金两大活水。

在业内人士看来,职业年金入市是未来A股市场一大看点。“目前,职业年金有望为A股带来稳定的长期活水。”某大型公募基金基金经理表示,他管

制图/刘海洋



■ 今日视点 | Comment

稳步推进资本市场双向开放

□ 本报记者 费杨生 林婷婷

日前召开的中共中央政治局会议要求,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。作为服务实体经济的重要金融系统之一,中国资本市场的国际认可度、话语权离经济高质量发展的要求尚有差距,更待落实既定开放举措,提升国际化程度。

以互联互通、引入境外投资者为特征,中国资本市场开放成绩显著。沪港通、深港通、债券通运行平稳,机制体制不断优化,沪伦通将于年内推出;A股纳入MSCI指数,监管层拟放宽投资A股的外国个人投资者范围,境外投资者在A股市场的投资比重逐步上升,市场投资者结构在改善;放宽外资券商基金持股比例、业务范围的政策正在落实中,外资控股券商

基金公司年内可能亮相。此外,着力提升国际影响力的产品创新也在推进中,首个国际化期货品种原油期货已挂牌。

尽管如此,我国资本市场开放仍存在一些不足。与国际成熟市场投资者多样化程度相比,我国境外投资者占比仍较小。从资本市场存量规模和增量预期看,我国资本市场国际认可度不够高。行业最热议的老话题是市场大而不强,诸多期货品种交易规模位居世界前列但定价权旁落。再与经济转型升级、迈向高质量发展的要求相比,我国资本市场国际影响力亟待提高。

资本市场开放任重道远,更待稳步推进。其一,就当下开放重点而言,一方面是加快落实放宽外资券商基金持股比例、业务范围等既定政策,提升外商投资证券机构便利性;另一方面是强化与境外市场互

联互通,从技术、产品层面的互联互通向体制机制层面的互联互通升级。境外市场在上市规则、退市制度、监管条例等方面与A股市场均存在不同程度差异,互联互通的更高要求是二者能在交易、上市等基本规则上顺畅对接。目前,A股市场在非盈利企业上市、同股不同权企业上市等方面已着手改革,退市制度也在逐步常态化。这些内功的修炼将有利于开放提速。

其二,着力提升资本市场国际化程度。一方面是引进来,重点是有序引入境外上市主体和境外投资者,参与主体的多元化是资本市场国际化的应有之义。在美国纽交所的千亿美元市值公司中,注册地在美国之外的公司不胜枚举,更有不少来自中国的公司。A股市场无论是从上市主体还是从投资者主体来说,境外资本均为少数。另一方面是走出去,支持风控规范

爱红表示,到6月底,全国已有北京、山西、上海、江苏、浙江、安徽、河南、湖北、广西、重庆、云南、西藏、陕西、甘肃等14个省区市与社会保险基金理事会签署委托投资合同,总金额达5850亿元,其中3716.5亿元已到账并开始投资,其他资金将按合同约定分年分批到位。

保险资金出手

在长线资金持续入场同时,险资也已入场。“一段时间以来,险资净申购明显,预计险资对嘉实基金旗下所有ETF产品净申购额达100亿元至200亿元规模,其中中证500ETF份额较去年年底增加约30%。”嘉实基金基金经理陈正宪说。

某公募基金研究员表示,今年以来A股跌幅明显,当前估值优势明显,这是险资敢于加大配置底气所在。某保险资管人士认为,险资追求稳健收益,换手率一般比公募基金低,低估值买入、高估值卖出是主要特点。

据Wind数据统计,截至8月1日晚,从已披露半年报的上市公司前十大流通股数据看,险资持仓市值从一季末的21.29亿元增加至27.93亿元。

外资私募开始兴奋

对于A股目前展现的投资机会,不少外资背景的私募已摩拳擦掌。此前,上海惠理投资成功备案第二只私募产品“中国中壁1号私募投资基金”。某外资私募人士表示,长期看好A股市场,目前除已备案产品外,有几只私募产品在准备中。对A股配置不断提升是必然趋势,将逐步增加配置。

全球知名资产管理公司贝莱德在中国设立的私募基金近期发行首只A股私募产品,将于近期建仓。“目前新兴市场股票估值偏低,未能合理反映强劲的基本面,风险调整后回报具吸引力。”贝莱德公司表示,“全球市场优质价值股难求,新兴市场股票大跌正创造逢低加仓机遇。”(下转A02版)

广东粤海控股集团有限公司
公开发行2018年
公司债券(第一期)

发行人
广东粤海控股集团有限公司
广东粤海控股集团有限公司
广东粤海控股集团有限公司
广东粤海控股集团有限公司

承销人
中信建投证券股份有限公司
CHINA SECURITIES CO., LTD.
联席承销商、联席簿记管理人
中信证券股份有限公司
CITIC Securities Company Limited

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 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

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:63072288
专用邮箱:ycjg@xinhua.cn

责任编辑:吕 强 版式设计:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军