



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

A03

西藏发展 遭深交所问询



因卷入10.2亿元担保诉讼案，西藏发展2日遭深交所监管问询。该公司2日披露的《关注函》显示，一个多月前，该公司已经发生类似的事情并被深交所发函问询，但公司却未及时进行自查。

A06

诺基亚 押注5G市场



本周，曾经光芒四射的芬兰手机巨头诺基亚再度成为焦点。诺基亚宣布，与美国第三大移动运营商T-Mobile签署价值35亿美元的多年期5G网络协议。这是迄今为止全球已经公开的最大一笔5G订单。

国务院金融稳定发展委员会强调 进一步打通货币政策传导机制

□本报记者 彭扬

中国政府网3日消息，近日，国务院金融稳定发展委员会召开第二次会议，分析当前经济金融形势，重点研究进一步疏通货币政策传导机制、增强服务实体经济能力的问题。会议由国务院副总理、国务院金融稳定发展委员会主任刘鹤主持。

会议认为，当前金融形势总体向好，宏观杠杆率趋于稳定，市场预期明显变化，金融机构合规意识增强，野蛮扩张、

非法集资等金融乱象初步遏制，金融风险由发散状态向收敛状态转变。但同时需要看到，我国经济尚处于新旧动能转换时期，长期积累的金融风险进入易发多发期，外部不确定因素有所增多，需要积极稳妥和更加精准地加以应对。特别值得重视的是，在流动性总量保持合理充裕的条件下，面对实体经济融资难、融资贵的问题，必须更加重视打通货币政策传导机制，提高服务实体经济的能力和水平。

会议强调，做好当前金融工作，进一步打通货币政策传导机制，必须按照党中央、国务院的有关部署，重点把握好以下几个方面：一是处理好稳增长与防风险的关系。在坚持推进供给侧结构性改革的前提下，注意支持形成最终需求，为实体经济创造新的动力和方向。二是处理好宏观总量与微观信贷的关系。在把握好货币总闸门的前提下，要在信贷考核和内部激励上下更大功夫，增强金融机构服务实体经济特别是小微企业的内生动力。

三是发挥好财政政策的积极作用，用好国债、减税等政策工具，用好担保机制。四是深化金融改革，完善大中小金融机构健康发展的格局。五是健全正向激励机制，充分调动金融领域中的积极性，有成绩的要表扬，知错就改的要鼓励。六是持续开展打击非法金融活动和非法金融机构专项行动，依法保护投资者权益，维护金融和社会稳定。

会议还研究了坚持结构化去杠杆、推进国际收支平衡等重点问题。

辩证施治 疏通资金流动血脉

□本报记者 彭扬

国务院金融稳定发展委员会第二次会议强调，进一步打通货币政策传导机制。此间观察家认为，有关部门应辩证施治，为货币传导舒筋活络，为资金进入实体经济开辟畅通道路。

今年以来，货币政策在稳增长、去杠杆、调结构和防风险等方面发挥了积极有效的作用。央行灵活运用逆回购、中期借贷便利(MLF)等多种货币政策工具确保流动性合理充裕，不仅“呵护”了资金面，也增强了对实体经济的支持力度。

随着市场流动性状况明显改善和利率水平走低，当下更重要的问题是推动流

动性更有效地进入实体经济领域。央行数据显示，上半年人民币贷款增加9.03万亿元，同比多增1.06万亿元。但社会融资规模增量累计为9.1万亿元，比上年同期少2.03万亿元。这意味着，货币政策传导机制有待进一步疏通，实体经济融资难和融资贵问题需进一步解决。

在货币调控边际宽松的情况下，若基础货币投放出来后，社会融资规模没有得到提高，那么基础货币只能堆积在金融市场中，无法变成实体经济融资增长。由此，可能会形成流动性“堰塞湖”，这样可能导致金融市场流动性泛滥和金融资产价格泡沫。

因此，在流动性合理充裕的背景下，

进一步疏通货币政策传导机制是提高货币政策有效性的关键，也是防止形成流动性“堰塞湖”的必要条件。

首先，要保证社会融资规模保持合理增长。为缓解银行表内信贷需求压力，可适当增加今年银行信贷投放额度，相应适度放松宏观审慎评估(MPA)考核。支持银行以扩充资本等方式，保障表外融资顺利返回表内。

其次，继续灵活运用定向降准、MLF等方式，优化信贷投放结构，引导资金流向中小微企业、脱贫攻坚、污染治理、乡村振兴等重点领域和环节。支持银行进行信用债投资也将有利于引导资金流入实体经济领域，缓解融资难和融资贵问题。

再次，推动货币政策从数量型逐步向价格型调控模式过渡，将有利于进一步疏通货币政策传导机制。事实上，当下基准利率体系正在完善，价格型调控机制建设已在不断推进。仍需不断探索利率走廊机制，增强利率调控能力，进一步疏通央行政策利率向金融市场及实体经济的传导。

另外，在风险补偿方面，可考虑给予银行适当的风险补偿，提高银行对中小微企业等重点领域信贷投放意愿。

总之，各方应按照党中央、国务院的有关部署，紧紧抓住此次国务院金融稳定发展委员会提出的重点，做好当前金融工作，进一步疏通货币政策传导机制，为实体经济发展提供新的动力。

新华社图片 制图/王力



阎庆民：做好行政处罚工作要处理好五个关系

□本报记者 徐昭

证监会网站8月3日消息，中国证监会7月3日在深圳证券交易所召开行政处罚工作座谈会。证监会党委委员、副主席阎庆民指出，做好今后行政处罚工作要处理好五个关系。

第一，要处理好法与德(行业道德)的关系。用行政处罚划定行业道德底线，提升行业道德水平，花大力气养成市场参与者守法合规意识，形成守法诚信的道德风尚和职业操守。要切实发挥行政处罚防范市场主体、从业人员等利益相关者道德风险的警示、教育、惩戒作用。

第二，要处理好法与规(有效规制)的关

系。在严格执法同时坚持审慎监管原则，使执法工作符合法律逻辑、市场逻辑及监管逻辑。要求行政处罚工作在适用法律过程中对资本市场的新情况、新变化保持适应性、能动性。

第三，要处理好法与责(责任追究)的关系。行政处罚要根据案件证据、事实依法准确认定法律责任，同时要坚持宽严相济、教育与惩罚相结合的原则，充分发挥行政处罚的一般预防与特殊预防功能。

第四，要处理好法与利(既得利益)的关系。行政执法对违法者的名誉及财产将产生一定的负面影响，是触及违法者利益的艰苦工作，需要专业素养，更需要勇气和胆识。要在准确认定违法事实及责任的基础上形成合

理的量罚基准，实现科学裁量、精准打击。

第五，要处理好法与力(打击力度)的关系。打击资本市场各类违法行为，要本着回归监管本位、聚焦执法主业的的原则，保持定力，守正笃实，久久为功。从严格实施行政处罚的着眼点要放在服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三项任务上，有效规范资本市场秩序，为资本市场稳定健康发展保驾护航。

阎庆民介绍，2015年中央对证监会巡视之后，证监会系统行政处罚战线的全体同志紧紧围绕证监会党委关于中央巡视反馈意见整改的各项工作要求，在习近平新时代中国特色社会主义思想指引下，牢牢把握执法工作的政治属性，不断提高政治站位，增强“四个意识”，坚定

“四个自信”，始终做到“四个服从”，忠诚履职尽责，坚持严格规范公正文明执法，行政处罚数量、罚没金额和市场禁入人数连年创新高，依法严办了一批老百姓深恶痛绝的大案要案，严惩了一些在市场上兴风作浪的违法分子。与此同时，面对行政处罚诉讼高发态势，行政处罚战线的同志们沉着冷静、积极应对，通过司法机关专业严谨的监督和审查和一份份秉持公道的行政诉讼判决，对事实的认定和法律的适用得到进一步确认和巩固。今年上半年，全系统共作出159项行政处罚决定，比去年同期增长41%，罚没金额63.94亿元。在去年同期基础上再创新高，市场禁入20人次。办理行政处罚应诉案件37起，超出2017年全年的30%。

第2届海外基金金牛奖评选结果揭晓

□本报记者 李惠敏

8月3日，中国证券报主办的“第2届海外基金金牛奖颁奖典礼暨高端论坛”在深圳举行。会上揭晓了第2届海外基金金牛奖评选结果，光大资管、景林资产管理香港荣获“三年期海外金牛私募管理公司”；保银投资、行健资管、方赢研究与投资、鼎晖投资(香港)荣获“一年期海外金牛私募管理公司”；中国人寿富兰克林资管冉鹏等15人分别获得三年期和一年期投资经理奖。其中，三年期和一年期奖项中分设“股票多空策略”、“股票多头策略”、“多策略”、“债券

策略”、“其他策略”。来自行业协会、金融机构、海外投资机构、获奖机构代表等近200位嘉宾出席本次论坛暨颁奖典礼。

为适应行业发展趋势，本届海外基金金牛奖新设立“海外金牛ROFII基金”、“海外金牛互认基金”两类公募奖项，并在参评机构资质要求、管理规模门槛等方面进行微调，以更广泛考察海外资产管理机构投资能力。南方东英神州人民币基金等6只基金荣获“海外金牛ROFII基金”奖，施罗德亚洲高息股债基金等4只基金荣获“海外金牛互认基金”奖。

论坛上，中国证券报副总编辑王军指出，近年来，外资对中国市场兴趣日益提升。

但与中国经济体量在全球的占比相比，外资对中国市场的配置仍处于偏低状态。随着A股纳入MSCI，提升中国市场配比已成为全球资管机构的必然选择。同时，2018年，中国资本市场对外开放步伐正在加快，为海外机构“走进来”和国内机构“走出去”提供更加宽松和便利的政策环境，为境内外资产管理机构扩展业务创造新的机会。

瑞士银行董事总经理、亚洲经济研究主管、首席中国经济学家汪涛表示，中国去杠杆效果显著，一方面，非保本理财下降，影子信贷下降明显，总体信贷增速放缓，宏观杠杆率企稳；另一方面，供给侧改革、企业利润

上升降低对信贷的依赖。她判断，监管层将从货币政策、财政政策、监管弹性三方面调整节奏与力度。她还认为，消费升级是长期趋势，其中蕴含的投资机会值得关注。

海外基金金牛奖评选由中国证券报主办、海通证券协办。评选不仅表彰业绩优异的海外投资管理机构和投资经理，也致力于搭建同业交流平台。与会海外投资机构人士共同探讨了资管行业开放下的中国机会。在圆桌论坛环节，来自CFA亚太区、美盛上海、广发基金、易方达香港、格隆汇的专业人士，围绕中资金融机构出海和海外资管机构进军内地资本市场涉及的各个业务环节，从多个角度提出建议。

证监会批准中金所 开展2年期国债期货交易

□本报记者 徐昭

中国证监会新闻发言人常德鹏3日表示，证监会已于近日批准中国金融期货交易所开展2年期国债期货交易，合约挂牌交易时间为8月17日。

常德鹏说，上市2年期国债期货，是落实党中央、国务院关于深化金融改革和促进资本市场健康发展决策部署的一项重要举措，有利于优化国债期货期限和产品结构，进一步完善国债收益率曲线，推进利率市场化改革；有利于提高国债期货市场效率和流动性，丰富投资者风险管理手段，促进国债现货市场发展。

常德鹏强调，证监会将督促中国金融期货交易所继续做好各项准备工作，确保2年期国债期货的平稳推出和稳健运行。

此前，根据《期货交易管理条例》《期货交易所管理办法》等有关法规和规章，中国金融期货交易所已于7月18日就《中国金融期货交易所风险控制管理办法》(修订征求意见稿)、《中国金融期货交易所国债期货合约交割细则》(修订征求意见稿)、《2年期国债期货合约》(征求意见稿)和《中国金融期货交易所2年期国债期货合约交易细则》(征求意见稿)向社会公开征求意见。

02 财经要闻

上半年证监会 作出行政处罚决定159件

证监会3日公布2018年上半年行政处罚情况，上半年共作出行政处罚决定159件，比去年同期增长41%，罚没款金额63.94亿元，市场禁入20人。

02 财经要闻

深交所： 引导上市公司审慎申请停牌

在市场参与各方的共同努力下，并购重组“随意停”、“任意停”、“长期停”的停牌乱象正在好转。以深市上市公司为例，近期停牌家数明显减少，重组停牌数量时间也大幅下降，一些积极的新变化开始出现。深交所相关负责人表示，将持续完善上市公司停牌制度，引导上市公司审慎申请停牌。

03 公司纵横

华润啤酒联姻喜力集团

8月3日，华润啤酒发布公告，公司控股股东华润集团(啤酒)有限公司以243.5亿港元向荷兰啤酒巨头喜力出售40%股份，同时占有华润啤酒60%股份的华润创业以约4.63亿欧元的总现金对价购买喜力0.9%股权。分析人士指出，通过与喜力合作，华润高端化进程或加速，国内高端啤酒市场竞争将加剧。

04 市场扫描

宽松不等于放水 股债跷跷板再平衡

财政金融政策协同发力稳增长成为当前市场一致共识。经济政策环境将如何影响市场风险偏好？下半年股弱债强的趋势仍将延续吗？投资者该如何进行大类资产配置？中国证券报邀请长江证券研究所宏观部负责人赵伟、中信证券固定收益首席分析师明明、中国民生银行金融市场部债券交易中心负责人宋森进行探讨。