

邓舸:继续完善上市公司停复牌制度

□本报记者 林婷婷 徐昭

近日,证监会上市公司监管部副主任邓舸在“2018年第5期上市公司董事长、总经理研修班”上表示,将继续完善上市公司停复牌制度。

邓舸指出,上市公司作为中国优秀企业的代表,在服务国家战略,推动国家经济社会

发展方面起到了排头兵的作用。从2017年年报来看,上市公司业绩持续改善,服务实体经济能力持续增强,呈现了良好的发展态势。

邓舸表示,证监会上市部今年重点做好四方面工作:一是加强信息披露和风险监控,防范化解风险,提升信息披露的透明度;二是坚持依法从严全面监管,提升市场的有效性;三是支持实体经济的发展,助力国家战略,支持

创新驱动发展战略,加大产业并购支持力度,大力配合支持国有企业改革,助力去杠杆、减成本、服务乡村振兴和脱贫攻坚战略,支持绿色发展战略;四是坚持市场化、法制化、国际化的方向,完善监管规则体系,修订出台上市公司治理准则。此外,将继续完善上市公司停复牌制度,并配合好《证券法》《上市公司监督管理条例》等制度的修订工作。

邓舸强调,希望上市公司的董事长、总经理能够与监管部门和上市公司协会携手,共同促进证券市场的健康稳定发展;通过提高全体股东利益和上市公司价值获得自身价值的提升,吸取个别上市公司严重污染环境 and 危害人民群众生命健康行为的教训;防范道德风险,坚决杜绝侵害投资者权益违法违规行为的发生。

资金利率跌不止 大类资产再配置“胎动”

□本报记者 张勤峰

隔夜回购利率跌破1.5%,回购利率与公开市场操作利率倒挂,短期中美国债利率“倒挂”……近期货币市场利率下行之快、利率之低、流动性之充裕,有些超乎预期。

分析人士认为,当前货币流动性充裕,直接源于总量提升、预期改善,但也与货币政策传导出现梗阻有关,紧信用未改,宽货币程度更甚。今后一段时间,流动性供应仍面临有利局面。随着无风险利率持续下行,资金再配置效应值得关注,大类资产轮动或在酝酿。

不缺钱也就无需借钱

就像先前的13个交易日一样,8月8日,央行没有开展逆回购操作。金融机构不缺钱,也就无需向央行借钱。不仅如此,市场上已出现关于“央行会不会主动收钱”的讨论。

实际上,7月中下旬以来,货币市场流动性持续充裕,资金供给过剩,利率不断下行。

以银行间债券质押式回购利率为例。7月税期过后,回购利率掀起新一轮下行。隔夜回购利率DR001从2.6%附近一路走低,于本月初击穿2%,本周跌破1.5%。8日收盘,DR001加权平均利率报1.40%。上一次DR001出现在这一位置,是在2015年7月末。代表性的7天回购利率DR007也从2.7%一线跌到2.3%以下,8日收盘报2.25%,亦处于2015年7月以来的绝对低位。

中长期货币市场利率下行也比较显著。从较有代表性的3个月Shibor来看,8月7日,该指标跌至2.84%,连续第37日下行,累计下行

152BP,超过了同期隔夜Shibor 117BP的下行幅度。目前3个月Shibor已回到2015年至2016年的低位,距离那一轮的最低点2.78%不到10BP。

3个月同业存单利率则已创了新低。据Wind数据显示,8日,3个月股份行同业存单发行利率降至2%,这是该品种推出以来的最低纪录,也是一个让不少业内人感到吃惊的数字。

近期中短期利率债收益率也快速走低。本周,中美超短期国债利率发生倒挂,截至8月7日,我国3个月期国债收益率从2.14%跌到2.01%,同期限美国国债收益率则从2.01%升至2.06%,倒挂了5BP。这是2008年国际金融危机之后,中美超短期国债利率首次出现倒挂。

出现倒挂的不只是国债。央行最近一次开展7天期、14天期、28天期逆回购操作的利率分别为2.55%、2.7%、2.85%。目前1个月回购利率都比7天央行逆回购利率低。货币市场利率之低,流动性之充裕,可见一斑。

紧信用未改 宽货币更甚

当前流动性何以如此充裕?分析人士认为,直接原因有两点:一是量提升了,二是预期改善了。

金融机构超储备通常用来衡量银行体系流动性充裕程度。6月末金融机构超额准备金率达到1.74%,比上月末高0.55个百分点。这还是7月降准前的数字。7月以来,央行实施降准及开展MLF操作,共释放出约1.2万亿元资金。虽然7月是税收大月、政府债发行也暂时锁住

一部分流动性,但海通证券等机构预计,目前超储备已回到2%以上。

当前不仅流动性总量较高,预期也较为乐观。货币市场利率的期限利差通常反映流动性预期,今年6月以来,该利差明显收窄,本月初一度接近100BP,处于2016年末以来低位。

流动性量和预期的变化,最终引起价格变化,本质上,这又是货币政策出现变化的结果。值得注意的是,当前部分市场利率指标,如3个月存单利率,比2015年最低的时候还低,3个月Shibor也逼近2015-2016年最低值,但超储备与2015年最高时相比还有差距。

“流动性总量起来了,信用扩张还没起来。”深圳一券商研究员表示,货币市场流动性如此充裕,也与信用扩张存在梗阻有关,大量资金尚停留在银行体系。广义的宏观货币流动性与狭义的货币市场流动性之间的割裂依旧严重。

金融管理部门已注意到货币政策传导中的问题。近日,国务院金融稳定发展委员会召开第二次会议,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。而二季度以来,央行扩大MLF担保品范围、建立支持信贷投放和信用债投资的MLF操作激励机制、拟调整MPA部分参数等,宽信用的意图明显。

但业内人士认为,当前制约银行信用扩张的主要症结在于缺存款、缺资本、风险偏好低。目前这几方面还没有太大改善。“这次宽货币到宽信用的传导可能会经历比以往更长的时间。利率可能较长时间保持在低位甚至进一步下降。”中金公司研报称。

股票吸引力或逐步提升

既然货币市场利率有望延续低位运行,甚至进一步走低,就不应忽视其对资产价格的潜在影响。

中美利差收窄,将对人民币汇率产生一定压力。中美国债收益率在超短端已经倒挂,1年期利差只剩15BP,2年期不到10BP,5年期约30BP,10年期约50BP。考虑到中美经济与货币政策走向存在分化,未来中美利差料将继续收窄。利率和汇率本是“硬币的两面”,对外利差收窄,意味着人民币的对外价格将承受一定下行压力。

随着无风险利率持续下行,风险资产与无风险资产的相对性价比也在发生变化。中金分析师认为,从中长期看,股票的性价比已经不输甚至开始超过债券,但目前趋势还在利率上,股票性价比也还没有到全方位超越的时候。如果未来利率继续走低,特别是货币基金、银行理财收益率等“广义无风险收益率”进一步下行,资金再配置效应有可能出现。

在最近回购利率、存单利率大幅下行后,货币基金、银行理财收益率走低恐怕只是时间问题。

当然,市场情绪和预期的转变需要时间和契机。市场对贸易形势和基本面走势仍较为谨慎,制约盈利预期,期待股市走出V型反转也不现实。未来大类资产间的轮动,可能是一个需要较长时间且存在较多反复的过程,但从近期债券投资者放大杠杆、拉长久期、下沉评级来看,风险偏好有所回升,预期的变化已经有苗头。

前7月我国货物贸易进出口同比增长8.6%

□本报记者 赵白执南

海关总署8日公布数据显示,今年前7个月,我国货物贸易进出口总值16.72万亿元,同比增长8.6%。其中,出口8.89万亿元,同比增长5.0%;进口7.83万亿元,同比增长12.9%;贸易顺差1.06万亿元,收窄30.6%。专家认为,在外部环境不确定性增大的情况下,进出口短期将调整布局,而内需稳定、政策支撑等因素有望支撑进口维持平稳增长。

三季度出口形势向好

东方金诚首席宏观分析师王青表示,从基本面来看,全球经济继续保持较快扩张态势,其中,美欧日等主要发达经济体制造业PMI均

保持在较强扩张区间,继续利好我国出口贸易增长。

交通银行首席经济学家连平认为,在全球经济整体保持复苏态势下,外需状况保持较好,我国对美国、日本、东盟、俄罗斯等国家地区的出口均实现两位数增长。另外,今年4月中旬以来,人民币对美元明显贬值,客观上有助于提升出口产品价格竞争力。

中信证券固定收益首席分析师明明表示,从国别来看,我国对东南亚地区出口在7月增长强劲,同比增速9.9%;对巴西出口增长同比增速20.8%;对欧盟出口同比增速较弱,其中对英国出口同比增速为-9.9%。

兴业研究分析师蒋冬英认为,整体出口增速仍有望维持在8%左右。从季节性观察,第三季

度为圣诞订单出货旺季,企业可能在第三季度将出口节奏提前,即圣诞订单将于7月及8月上旬集中出口。第四季度出口可能受到一定影响。

进口料保持高速增长

海关数据显示,7月份,我国进出口总值2.6万亿元,增长12.5%。其中进口1.21万亿元,增长20.9%,贸易顺差收窄42.6%。

连平认为,进口保持快速增长,表明内需状况较好,主要工业初级产品进口增长较快;7月大幅降低汽车整车和零部件进口关税,对进口增长起到积极作用;由于人民币汇率仍存在贬值预期,刺激企业提早进口,以防止未来成本上升。

王青分析,从主要商品进口情况来看,7

月铁矿石、原油、集成电路等主要大宗商品进口量均保持增长,且进口价格均呈现两位数增势,带动进口额高增。在扩大进口政策效果持续显现、“积极财政政策要更加积极”的背景下,预计后期进口需求仍有保证,8月进口增速将维持在两位数的较高水平。

连平表示,全年进口增速将明显快于出口增速,导致贸易顺差和经常项目顺差大幅收窄,不排除全年经常项目出现略有逆差的可能。

中国国际证券首席宏观分析师朱启兵表示,未来进口方面会寻求来源的多元化,中短期内将面临进口渠道重新调整布局、商品价格波动等情况。同时,内需仍将保持稳定,政策支持聚焦扩大进口、促进消费升级等积极因素,料支撑进口进一步增长。

降杠杆任务单亮相 全方位布防债务风险

(上接A01版)工作要点提出,运用定向降

准等货币政策工具,积极为市场化债转股获取稳定的中长期低成本资金提供支持。完善各类社会资金特别是股权性资金参与降杠杆和市场化债转股的引导机制。

“仅靠金融机构自有资金难以满足总体需求,社会资金引入有助于企业降杠杆持续推动。”吴剑表示,在政策鼓励下企业降杠杆资金来源将更多元化,主要有:一是监管机构通过定向降准等政策为债转股提供一定资金支持,提升银行等金融机构参与债转股积极性;二是高杠杆企业可通过股权融资方式募集社会资金,进而降低对债务融资过度依赖;三是部分社会资金通过专项私募基金产品及专项债券等途径参与市场化债转股项目,助力企业降杠杆。

潘向东表示,一方面,央行通过定向降准等货币政策工具为银行开展市场化债转股提供中长期低成本资金,同时要发挥这部分资金的杠杆效应,撬动相同规模社会资金共同参与,这样既可实现风险分散化,也可解决民间资金投资渠道不足等问题。另一方面,通过设立股权投资基金等方式鼓励社会资金参与债转股,可有效激发债转股市场活力,形成社会化监督机制,督促企业强化经营管理,增强项目运作透明度,强化市场激励和约束,推动债转股更加市场化法治化。

资本市场稳妥支持降杠杆

在协调推动兼并重组等其他降杠杆措施方面,工作要点指出,积极推动企业兼并重组;多措并举盘活企业存量资产;有序开展资产证券化;多方式优化企业债务结构;积极发展股权融资。在完善降杠杆配套政策方面,工作要点表示,稳妥给予资本市场监管支持;提高国有资产处置效率;加强会计审计业务指导。

具体来看,在稳妥给予资本市场监管支持方面,工作要点指出,对降杠杆及市场化债转股所

涉的IPO、定向增发、可转债、重大资产重组等资本市场操作,在坚持市场“三公”原则前提下,提供适当监管政策支持。

“在资本市场方面,通过对降杠杆及市场化债转股所涉的资本市场操作提供适当监管政策支持,通过资本市场实现债转股的市场化退出。”潘向东建议,一是对于投资的债转股公司未来要上市的,但属国家新经济企业或符合产业发展方向的,可通过IPO等方式上市,然后股权通过二级市场退出。二是对投资的债转股公司有被上市公司并购重组可能的,积极鼓励上市公司发行定向增发或重大资产重组等市场化方式整合入主板的上市公司中,最终债转股股权可实现市场化方式退出。三是债转股已是上市公司的,可以通过回购、发行可转债等方式实现退出。四是债转股投资的上市公司,如果条件具备,也可以通过新三板、区域股权交易市场等方式退出。“资本市场实现债转股的市场化退出也要充分考虑二级市场承受能力。”

陈雳称,近年来证监会就股票发行制度改革、资产管理业务开展、多层次资本市场建设及逐步开放外资限制等方面,已做了很多制度性改革和推进。今年以来,证监会一方面就前期文件征求意见稿继续发布正式稿,就指导意见稿发布实施细则,另一方面就资本市场上正在发生的变化快速做出反应,完善上市公司退市制度、通过交易所完善证券交易制度等。

陈雳表示,工作要点进一步明确了监管思路,强化了优先股、可转债等股债结合的发展路径。在现有制度改革和建设稳步推进基础上,工作要点发

布可能会推进股债结合产品发行、交易、结算管理,维持债券市场的规范良好运行。在权益市场相对低迷的市场环境中,固定收益类资产本身可能吸纳更多流动资金,此时加强对债券市场监管,加强企业降杠杆特别是债转股全过程检查,也是相当具备针对性的风险防范措施,有利于维护规范良好的资本市场运行环境,使金融更好服务于实体经济,提高资产使用效率,加快实体经济发展。

工作要点提出,积极发展股权融资。加强主板、中小板和全国中小企业股份转让系统(新三板)等不同市场间的有机联系。稳步推进股票发行制度改革,深化创业板和新三板改革,规范发展区域性股权市场。

潘向东表示,这有助于实现债转股市场化退出方式,从长期看,通过稳步发展优先股和可转债等股债结合产品,优化上市公司再融资结构,降低上市公司杠杆率和债务风险,增强资本实力,减缓上市公司利息压力,改善企业的盈利能力,甚至通过债转股等方式实现业务层面合作,提高上市公司治理水平,为投资者提供更优质投资标的,有利于资本市场良性发展。

关于失联私募机构最新情况及公示第二十三批拟失联私募机构的公告

截至2018年8月7日,中国证券投资基金业协会(以下简称“协会”)已将高通盛融财富投资集团有限公司等482家机构列入失联公告名单,并在协会官方网站(www.amac.org.cn)中予以列示。依据协会发布的《关于建立“失联(异常)”私募机构公示制度的通知》、《关于进一步规范私募基金管理人登记若干事项的公告》以及协会关于“自失联机构公告发布之日起,列入失联机构的私募基金管理人,满三个月且未主动联系协会并提供有效证明材料的,协会将注销其私募基金管理人登记”之规定,上述482家机构中,有135家机构已被注销登记,有10家机构已自行申请注销登记。

日前,协会自律核查工作中发现7家私募基金管理人无法取得联系(见附件)。协会通过该7家机构在资产管理业务综合报送平台中登记的固定电话、手机号

码、电子邮件等联系方式,均无法与上述机构取得有效联系。本公告发出后5个工作日内仍未与协会联系的私募基金管理人,将被认定为失联机构,协会将在官方网站“私募基金管理人分类公示-诚信信息-失联机构”栏目中予以公示,同时在该私募基金管理人“机构诚信信息”栏目中予以标示。公示满三个月,且在公示期间未主动联系协会并提供有效证明材料的私募基金管理人,协会将注销其私募基金管理人登记。联系地址:北京市西城区月坛北街2号月坛大厦2501

联系人:中国证券投资基金业协会 私募基金管理部
联系邮箱:smjbjzlz@amac.org.cn
特此公告。

商务部:中方对约160亿美元自美进口产品采取反制措施

□新华社电

针对美方决定自8月23日起对约160亿美元中国输美产品加征25%的关税,商务部新闻发言人8日发表谈话指出,美方这一行为又一次将国内法凌驾于国际法之上,是十分无理的做法。中方为维护自身正当权益和多边贸易体制,不得不做出必要反制,决定对约160亿美元自美进口产品加征25%的关税,并与美方同步实施。

银保监会:切实加强和改进保险服务

□本报记者 程竹

中国银保监会网站8日发布消息称,近日银保监会发布《关于切实加强和改进保险服务的通知》,针对保险服务中存在的突出问题,从严格规范保险销售行为、切实改进保险理赔服务、大力加强互联网保险业务管理、积极化解矛盾纠纷四个方面,对保险公司、保险中介机构提出要求。

针对销售行为不规范问题,《通知》要求各保险公司、各保险中介机构强化销售宣传内容管理和销售行为管理,严格执行销售行为可回溯制度,促进保险销售行为规范化。

针对理赔服务不到位问题,要求各保险公司加大理赔服务投入,畅通客服电话,充实理赔力量,简化理赔手续,建立重大突发事件绿色理赔通道,为消费者提供便捷理赔服务。

针对互联网保险业务管控薄弱问题,要求各保险公司、各保险中介机构强化销售宣传内容管理和销售行为管理,严格执行销售行为可回溯制度,促进保险销售行为规范化。

针对纠纷处理不及时问题,要求各保险公司、各保险专业中介机构畅通投诉渠道,健全保险纠纷协商和解机制,积极参加保险纠纷调解机制,定期汇总分析投诉数据,及时发现并改进服务中存在的短板

和问题,落实责任追究,妥善解决保险消费纠纷。

我国开展电子商务知识产权保护专项整治

□新华社电

国家知识产权局日前向各省、自治区、直辖市和新疆生产建设兵团知识产权局下发通知,从8月份起开展为期4个月的电子商务领域专项整治。

此举旨在推进提升打击知识产权侵权假冒的力度与水平,切实解决拼多多等购物平台上的侵权假冒问题。

通知要求,针对商品交易量大、社会关注度高的电子商务领域,深化知识产权保护专项整治。上海、浙江、北京、广东、江苏等地要充分发挥执法维权协作调度机制作用,切实加大对线上知识产权侵权假冒行为的打击力度,健全对互联网自营、他营、移动客户端业务等不同模式网络交易平台的信息化治理机制,引导平台开展自查工作,运用“互联网+”高效处理知识产权侵权假冒举报投诉。

与此同时,加大对群众反映多、社会影响大的侵权假冒行为的打击力度,狠抓典型案件的查办工作。加大线下源头追溯和打击力度。

据介绍,国家知识产权局将对重点区域电子商务领域知识产权保护专项整治情况组织抽查,突出问题将向社会公开。各地专项整治工作情况将纳入年度执法维权绩效考核指标。

广东楼市上半年总体量降价稳

□新华社电

今年上半年,广东商品房销售面积、销售额同比出现下降,总体呈现量降价稳的运行态势。这是广东省房地产业行业协会发布的《2018年上半年广东房地产市场分析报告》披露的。

随着总体信贷政策的不断收紧以及库存的持续消化,2018年上半年,广东省商品房销售面积和销售金额分别是6562.38万平方米和8333.94亿元,同比下降12.1%和1.4%。

上半年珠三角地区商品房销售面积4196.34万平方米,销售金额6687.68亿元,同比下降15.7%和4.0%。在销售均价方面,上半年珠三角地区楼市均价为15937元/平方米,同比上涨13.9%。珠三角地区房地产销售量同比降幅进一步扩大。

展望下半年,多家市场机构预测调控仍将保持从严。世联行分析称,行业监管从严、深化细化行业政策仍然是主基调。广东经纬房产咨询有限公司认为,政策预计保持连续性 & 稳定性,以确保调控成效持续,整治楼市违规现象预期从严。

附件:《第二十三批拟失联私募机构名单》

中国证券投资基金业协会
二〇一八年八月八日

第二十三批拟失联私募机构名单

序号	拟失联机构名称
1	北京华融信托有限公司
2	北京华融信托有限公司
3	北京华融信托有限公司
4	北京华融信托有限公司
5	北京华融信托有限公司
6	北京华融信托有限公司
7	北京华融信托有限公司