



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 100 版
本期 140 版 总第 7280 期
2018 年 8 月 14 日 星期二



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

土耳其里拉走弱 三类资产料受冲击

土耳其里拉走弱,三类资产将受到明显冲击:土耳其本身资产;欧元区部分资产特别是部分欧元区银行所持有的土耳其债权;部分经济基础较弱、基本面对土耳其类似的欧洲、非洲和拉丁美洲新兴市场所持有的资产。

A03

不畏浮云遮望眼 A股探底回升现布局窗口

受土耳其市场震荡发酵影响,上周五以来全球金融市场普遍震荡。分析人士表示,昨日A股触底反弹证明了二度探底后的A股有能力经受利空考验。从这一角度来看,短期利空对于市场而言,并不全然负面。

A08

资本市场根本性制度改革提速

服务实体经济能力料持续增强

□本报记者 徐昭

数据显示,截至目前,证监会受理首发及发行存托凭证企业304家,其中已过会32家,未过会272家,排队IPO数量从年初500余家降至200多家。

专家认为,前期积压的IPO“堰塞湖”现象得到有效缓解,这说明近年来监管层持续深化发行制度改革,积极推进上市公司并购重组,不断完善并坚决实施退市制度,取得了一定成效。在当前时代背景下,我国需要推出更有效措施,完善发行审核和并购重组监管机制,进一步提升工作效率和透明度,进一步增强市场融资功能,从而降杠杆、调结构、稳预期,更好服务实体经济。

发行制度将进一步完善

“目前我国发行制度改革已取得一

定成绩。例如,新股发行抑价(指首次公开发行定价明显低于上市初始的市场价格)幅度总体有所降低,无论是主板、中小板,还是创业板,新股发行均出现跌破发行价的情况,打破了长期以来投资者不关心上市公司基本面和投资价值,再贵的新股也要抢的惯性思维,新股中签率有所提高,新股发行“堰塞湖”有所缓解。”新时代证券首席经济学家潘向东表示,但也要看到,我国发行制度中依然存在新企业发行比重偏低、新股发行超募现象、新股流通股比例过低筹码稀缺发行价偏高、二级市场过度炒作、打新可以实现无风险套现等顽疾。

潘向东认为,继续深化发行制度改革依然是破解我国发行制度困境的主要出路。一是健全新股发行信息披露机制,做好向注册制改革的基础制度建设;二是在注册制未实施之前,强化新一轮发审委对

企业发行上市的合规性审核,加大对新经济新技术新产业新业态新模式的支持力度;三是参考国际经验,增加新股首发流通比例,增加新股上市的筹码供应,抑制新股发行上市爆炒;四是采取相关措施推动新股发行分散化,实现新股筹码更加分散和平均;五是对新股发行市盈率上限实行的“窗口指导”向区间指导转变,逐步向由市场供求来决定发行价格转变。

招商基金相关人士表示,继续深化发行制度改革不仅是国家服务实体经济、拓宽创新创业型企业融资渠道的手段之一,也得以让A股股民享受到了改革开放的红利。

“新股发行制度改革是一个全方面的工作,比如发行定价合理化就是亟待解决的问题。我国新股热炒的现象比较突出,需要从增加买方定价约束、加大承销商定价责任、提高股票流动性等方面着

手。”天风证券首席策略分析师刘晨明表示,一二级市场要加强协调,避免出现新股热炒之后价格大幅下行的现象,让企业上市的红利惠及更多投资者。这些问题的背后,保荐各方权责明晰至关重要,证券公司、会计师、律师、发行人都应该有独立明确的责任,并设置好问责机制。

退市料更精细化市场化法治化

健康的资本市场需要优胜劣汰机制。南开大学金融发展研究院负责人田利辉认为,市场经济的应有之义是“优胜劣汰”。资本市场需要有进有出,股票市场建设的重要两端在于发行制度和退市制度,既要鼓励优质企业上市,也要允许企业自愿退市和强制不良企业退市。只有坚决实施退市制度,才能保障资本市场在长期意义上的稳定和健康发展。(下转A02版)

银保监会发文疏通货币政策传导机制

城投债回暖 民企债改善尚需时日

□本报记者 吴娟娟

日前,银保监会公告列举了近期畅通货币政策传导机制的相关举措,包括加大信贷投放力度、增强银行信贷投放能力、落实“无还本续贷”监管政策等。银保监会表示,下一步将加强统筹协调,促进金融服务实体经济。中国证券报记者了解到,目前城投债回暖明显,民企债则需等待市场信号进一步明确。相应地,民营企业融资难问题解决尚需时日。业内人士表示,解决这一问题,需引入市场化风险定价机制。

城投债受益资金面宽松

资金宽松,城投受益。一位信用债投资人告诉记者,目前AA+的城投债收益率已回到5%以下。

某券商香港子公司固定收益投资人士表示,境外市场美元债的走向也显示了类似趋势。“虽然城投债流动性依然不佳,但是收益率降幅较大。有长期投资者在追城投债,城投债整体显现出一定程度改善。”这位固定收益投资人士说,民企债有些分化:AA+、境外评级BB以上质地较好的民营企业境外美元债收益率下行,流动性有所改善;质地较差的民营企业债没有什么变化,依然缺乏流动性。

近段时间,境内市场短端收益率处于历史低位,资金面宽松。某股份制银行资金管理部人士表示,上周市场传闻央行将重启正回购,受此影响,上周后半周到本周一,银行间市场资金边际收紧。但从中长期来看,资金面处于偏宽松范围。值得注意的是,市场情绪依然

较为脆弱,外部扰动会导致城投债投资情绪变化。

民企债改善需时间

业内人士认为,解决民企融资难问题需要时间。

银叶投资固定收益投资总监黎至峰表示:“如果宽松预期持续,高评级信用债会受益。部分民营企业债流动性略有好转,信用利差收窄,或许会影响机构的配置选择。”

机构之所以对民企债投资谨慎在于目前市场信号不明朗。蓝石资管研究总监赵博文认为,在机构对民企债预期整体偏悲观的情况下,市场信号不明确或抑制民营企业债投资。

一位股份制银行信贷投放人士告

诉记者,目前银行有民企的贷款指标,但是放不出去,审贷条件非常苛刻。他预计银行对民企预期改观还需时间。

8月13日,土耳其里拉兑美元汇率暴跌,催生避险情绪,部分境内外同时融资的企业,境外债券收益率上行压力增加,这种压力一定程度上也传导至境内部分个券,从而抑制境内民企债转暖走向。

此外,据了解某些主打小微企业贷款的城商行,过去三年对民营企业尤其小微企业贷款粗放发展,规模快速上升的同时不良贷款迅速累计。目前此类银行对小微贷款发放变得谨慎。(下转A02版)

制图/刘海洋

A02 财经要闻

央行: 加强普惠金融领域风险防范和管理

中国人民银行金融消费者权益保护局13日发布的《2017年中国普惠金融指标分析报告》指出,我国基础金融服务已基本实现行政村全覆盖,银行结算账户和银行卡使用已广泛普及,电子支付迅速发展,保险产品和服务使用稳步增长,信用建设稳步推进,消费者金融素养有所提升,金融消费纠纷非诉解决机制建设取得进展,信贷对普惠金融的支持力度平稳增长,信贷障碍有所改善,但部分领域信贷支持有待加强。

A06 公司深度

项目发包方成“老赖” 美丽生态30亿元巨额合同有蹊跷

造价高达30亿元的项目总承包合同,签订至今一年多不见任何进展,交易发包方更是已成“老赖”。美丽生态全资子公司八达园林去年3月承揽的一项度假区施工总承包工程充满蹊跷。中国证券报记者近日深入调查发现,该度假区项目的名称及规划、主体公司、投资金额均已发生变化,但上市公司未对此进行披露,也未对项目能否成功落地的不确定性进行充分披露,涉嫌信息披露违规。

A07 公司新闻

今年以来定增融资规模降三成

Wind数据显示,截至8月13日,今年以来上市公司股权再融资规模同比下滑10.99%。其中,199家公司实施定增募集资金合计5512亿元,同比下滑31.39%,且5成以上为非现金资产增发。同时,在实施增发的公司中,超过半数股价跌破增发价。部分公司则终止增发事项。在市场大幅调整的情况下,寻找潜在投资者难度加大。

A09 货币/债券

货币宽松有度 资金利率基本见底

央行日前发布了二季度货币政策执行报告。机构认为,从报告相关表述变化上看,货币政策在实际操作层面的微调放松得到确认。但宽松仍是有限度的,流动性“合理充裕”的定位逐渐清晰,资金利率基本见底。

促平衡转动能 推进长江经济带高质量发展

□本报记者 赵白执南

长江经济带GDP与人口占比高,是我国综合实力最强的区域之一。但当前长江经济带建设面临区域发展不均衡、新旧动能待转换等一系列问题。接受中国证券报记者采访的专家认为,未来长江经济带建设应因地制宜,转换发展动力,力促平衡发展,坚守大保护,不搞大开发,推进长江经济带稳步走向高质量发展。

沿江重地寄予厚望

长江经济带横跨东中西三大区域,覆盖上海、江苏、浙江、安徽、江西、湖北、湖南、四川、重庆、云南、贵州11个省(直辖市),GDP与人口占比都超过全国的40%,已成为我国综合实力最强、战略支撑作用最大的区域之一。

长江区域在经济上被寄予厚望,政策早已有相关部署,助力长江经济带发展。

2014年国务院下发《关于依托黄金水道推动长江经济带发展的指导意见》,部署将长江经济带建设成为具有全球影响力的内河经济带、东中西互动合作的协调发展带、沿海沿江沿边全面推进的对内对外开放带和生态文明建设的先行示范带。

2016年发改委制定推出《长江经济带发展规划纲要》,形成长江经济带“生态优先、流域互动、集约发展”的思想,“一轴、两翼、三极、多点”的格局。“一轴”是以长江黄金水道为依托,发挥上海、武汉、重庆的核心作用,“两翼”指沪瑞和沪蓉南北两大运输通道,“三极”指长江三角洲、长江中游和成渝三个城市群,“多点”指发挥三大城市群以外地级城市的支撑作用。

从不同区域来看,上游的四川、重庆已经联合签署深化合作深入推动长江经济带发展行动计划,并签署12项专项合作协议。中游的湖南、湖北、江西也签署协

议将在多项生态保护事项中加强合作。下游长三角地区也将在科技创新、能源、交通等领域深入一体化发展。

中国国际经济交流中心首席研究员张燕生对中国证券报记者表示,外部环境发生变化,内需成为中国经济发展重要的战略支点和坚实基础,长江经济带的作用会变得更加重要。这里人口多,尤其是中游地区,发展后劲和潜力大,增长速度明显高于上下游。目前,这种发展刚刚起步,这一大片区域的开放与机制改革、吸引优质要素和资源是下一步要推进的大工程。

“和而不同”平衡区域发展

“从11个省份的创新研发强度指标可以看出,长江经济带上中下游的发展仍然存在不平衡。下游已进入新发展阶段,上游还要靠天吃饭,脱贫是重要任务。”张燕生说,下游已进入创新驱动阶段,创新研发强度超过OECD国家平均值;中游处于投资驱动阶段,创新研发强度远低于

欧盟15国均值;而上游四川、重庆处于投资驱动阶段,贵州、云南则处于资源驱动阶段。

专家认为,平衡区域发展需要“和而不同”,也就是说,区域发展既需要相互连通,也需要发挥各自特色。

商务部研究院国际市场研究所副所长白明在接受中国证券报记者采访时表示,下游高端制造业、现代服务业发展较好,上海在打造国际经济中心、金融中心、贸易中心、航运中心,突出先进、创新,江浙一带是对外开放的门户,也是先进制造业的发展基地。中上游也各有特色,但相对下游来说有短板,可以在“一带一路”发展过程中,利用铁路与长江支流的对接,让经济越来越走向开放。

白明认为,建设长江经济带过程中,要以下游带动中上游发展,把下游的产业升级与上游的产业转移相结合,并且抓住长江经济带的建设机会,与“一带一路”建设相结合。(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:yycg@xinhua.cn
昆明 南昌 石家庄 太原 无锡	责任编辑:殷鹏 版式设计:毕莉雅
同时印刷	图片编辑:刘海洋 美编:马晓军