



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 32 版  
B 叠 / 信息披露 120 版  
本期 152 版 总第 7287 期  
2018 年 8 月 22 日 星期三



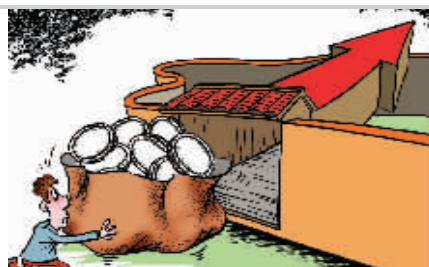
中国证券报微博  
http://t.qq.com/zgzsqs  
金牛理财网微信号  
jinnulicai

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn) 更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)

## 瞄准“好公司” 机构掘金左侧机会

投资机构人士说,考虑到个股业绩表现、流动性等因素,当前机构整体投资风格偏向龙头企业,这个趋势预计会更明显。随着A股市场重心整体下移,以蓝筹白马为代表的绩优股整体也有回调,但这反而提供了左侧布局的窗口期。

A03



## 纵思网络摘牌被否背后迷雾重重

新三板公司纵思网络董事会通过申请摘牌事项后,短短半个月时间该议案就被公司临时股东大会否决。而知情人向中国证券报记者提供的一封举报信则让纵思网络摘牌背后的真实原因浮出水面。

A08

# “稳定器”显效 人民币汇率弹性提升

□本报记者 王姣

这几天,外汇交易员们又“玩了一把心跳”。

因土耳其货币风波席卷全球,美元指数一举拿下此前久攻不下的96关口,人民币兑美元跌破6.90,但行情来得急去得也快,在市场对“破7”的敏感神经紧绷之际,人民币又连续反弹逾千点,重回6.83附近。

“人民币汇率强弱互见,整体呈双向波动态势,市场主体正在且必须逐步去适应更加具备弹性的人民币汇率。”市场人士指出,在本轮强势美元周期中,有弹性的汇率机制发挥了浮动汇率“自动稳定器”功能。目前,市场预期平稳、分化,跨境资本流动和外汇供求总体平衡,尽管人民币短期仍有一定压力,但年内整体企

稳、双向波动加大的格局不变。

### 人民币有跌有涨

8月21日,人民币对美元汇率中间价报6.8360,较前一交易日上涨358个基点,单日升幅创7月26日以来最大,实现三连涨。中间价三日累计调升586基点,一扫此前市场对人民币会不会“破7”的担忧。

四个交易日以前(15日),受美元指数逼近97关口影响,境内外人民币兑美元汇率曾双双跌破6.9整数关口,在岸即期汇率盘中一度触及6.9350,离岸即期汇率一度跌至6.9580,均创2017年初以来新低。

在关键关口临近之际,部分交易员对人民币会否“破7”存在顾虑,但随后的市场表现证明,在近期全球汇市风云变幻背景下,人民币汇率有跌有涨,双向波动的市

场化特征明显,市场汇率预期保持稳定。

从盘面上看,8月9日至15日,受土耳其里拉持续暴跌、避险情绪升温影响,新兴市场货币及欧元遭受重创,推升美元指数攻破96关口,进一步上探至96.9937,离97关口仅一步之遥;人民币兑美元汇率明显承压,8月10日至15日,在岸人民币即期汇率从6.8355跌至6.9049,累计跌幅为1.12%。

随着土耳其里拉反弹,美元指数未能突破97关口并连续回调,在8月16日至20日的三个交易日里分别下跌0.14%、0.48%、0.34%,21日盘中进一步下跌逾0.3%至95.43;在8月16日至21日的四个交易日里,人民币兑美元反弹,在岸即期汇率连涨89基点、145基点、290基点、145基点,21日盘中触及6.8286的高点,较此前触及的6.9350大幅反弹逾1000基点。

### 汇率弹性提升

在人民币汇率有涨有跌的同时,双向波动区间加大成为近期市场关注焦点。

分析人士认为,6月中旬以来,人民币汇率走低的速度较快,在一定程度上体现出汇率弹性提升,进一步看,正是由于有弹性的汇率机制发挥了浮动汇率“自动稳定器”的功能,市场贬值压力得到较快释放,进而抑制贬值预期积聚。

我国实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。随着汇率市场化改革持续推进,汇率弹性逐步增强。今年以来,人民币汇率双向波动区间明显增大,甚至日间经常出现数百点宽幅震荡。(下转A02版)

# 项目加码 基建投资再发力

□本报记者 刘丽靓

继国家发展改革委重启城市轨道交通建设规划审批工作后,近期广东等地加码基建投资。专家认为,基建有望再度成为稳增长重要工具,强调“补短板、区域均衡发展”将成为新特征。随着万亿元基建投资蓄势待发,财政支出明显加快,地方债发行提速,政府和社会资本合作(PPP)迎来新一轮发展,基建投资有望见底回升,后续基建政策有望持续出台。

### 项目批复提速

近期,基建项目审批提速迹象显现。据国家发改委最新公布的数据显示,7月,发改委共审批核准固定资产投资项17个,总投资776.9亿元。

曾一度停滞的城市轨道交通规划审批近期开始重启。一位产业专家认为,在整个“十三五”期间,铁路行业固定资产投资总额有望维持在年均8000亿元的高位水平。预计“十三五”期间

制图/刘海洋



### 融资环境明显改善

近期,从积极财政政策信号不断释放,到信用债投资、资管新规配套细则边际放松,再到有关部门连续发文,一系列举措为基建融资“通渠引水”。

按照财政部要求,加快专项债券发行进度。各地至9月底累计完成新增专项债券发行比例原则上不得低于80%,剩余的发行额度应当主要放在10月份发行。

作为基建补短板又一重要抓手,PPP有望迎来新发展。近日印发的《全国深化“放管服”改革转变政府职能电视电话会议重点任务分工方案》明确,2018年底前,由司法部、发改委和财政部负责制定出台基础设施和公共服务领域政府和社会资本合作条例。

数据显示,2018年财政预算中地方政府专项债券新增限额为1.35万亿元,考虑到偿还原有债务和2017年限额范围内未发行的约1.12万亿元空间,

下半年实际可发行的地方债规模超万亿元。另据已上市的地方政府一般债券和专项债券情况看,下半年发行进度开始有所加快:7月累计发行一般债券约4919.54亿元,专项债券1959亿元,均创年内单月发行规模新高。

国盛证券分析师杨涛认为,财政部要求加快专项债发行与使用进度,力挺基建稳增长意图明显。银保监会要求加大基础设施补短板金融支持,将进一步疏通金融服务实体经济“最后一公里”。7月新增基础设施行业贷款1724亿元已开始显著增长,较6月多增469亿元,基建贷款环比已有所加速。PPP条例出台有望给予各参与方稳定行业中长期健康发展预期,保障公共利益和社会资本合法权益,提高民营资本参与意愿。

杨涛认为,政策执行正在加快,如铁路投资预期上调、发改委多地调研、地铁审批开闸等。在基建企稳回升前,预计基建政策还有望持续出台,直到政策效果显现为止。(下转A02版)

# 通道业务获区别对待 助力资金流向实体经济

□本报记者 郭梦迪 张凌之

中国证券报记者21日获悉,信托公司《资管新规》过渡期指导意见(以下简称“指导意见”)已出台,其中明确对通道业务区别对待,严控为委托人监管套利、违法违规提供便利的事务管理类信托业务,支持信托公司开展符合监管要求、资金投向实体经济的事务管理类信托业务。业内人士认为,这一规定的意义更多在于明确监管对通道业务态度,给通道业务一定展业空间,有助于打通货币政策传导机制。事实上,银行资金能否顺利带来表内外信用扩张、社会融资增速放缓问题能否得到解决,需在通道方面进行放松,才能使资金能够顺利流向实体经济。

### 区别对待通道业务

中国证券报记者获悉,指导意见已由有关部门出台。接近监管部门的人士告诉中国证券

报记者,指导意见明确,对事务管理类信托业务要区别对待,严把信托目的、信托资金来源及用途的合法合规性,严控为委托人监管套利、违法违规提供便利的事务管理类信托业务,支持信托公司开展符合监管要求、资金投向实体经济的事务管理类信托业务。业内人士表示,事务管理类信托通常又被称为通道业务。

指导意见明确,公益信托、家族信托和慈善信托不适用于《资管新规》。

在提到如何明确通道业务是否套利时,上述人士认为,这取决于该业务的信托目的、信托资金来源及用途是否存在监管套利和为违法违规提供便利的可能性,如果有这种情况,监管部门可能会要求提供材料补充说明。例如,具体到信托贷款业务方面,是否以套利为目的主要取决于银行是否进行了正常的资本计量。

“事实上,此次指导意见下发主要是监管部门对其所关注的问题和各信托公司业务关注的要点进行了统一答复。”上

述人士强调,在针对信托公司的《资管新规》执行细则出台前,各公司在开展业务前普遍会向监管部门咨询业务应如何比照《资管新规》和信托行业原有的“一法三规”执行。

### 有助打通货币政策传导机制

《资管新规》指出,金融机构不得为其他金融机构的资产管理产品提供规避投资范围、杠杆约束等监管要求的通道服务。今年,不少信托公司已暂停开展通道业务。业内人士认为,指导意见对通道业务定位进一步明确,实际上是对机构行为的一种纠偏。指导意见的意义更多在于表明了监管对通道业务的态度。

南方某信托公司研究员说,整体而言,指导意见对目前行业和市场预期有一定缓释作用。从宏观角度来讲,去杠杆思路没有变,对行业来说,指导意见是利好,监管部门对通道业务表明态度,也给通道业务一定展业空间。

“指导意见不是对通道业务放宽,而是重申通道业务该如何合规开展。”资深信托研究员袁吉伟表示,事实上,指导意见的内核和精神与《资管新规》是一致的。在未来一段时间内,通道业务规模可能不会像上半年一样下降得那么快,但整体增速还会有放缓趋势。

袁吉伟说,指导意见的明确将有利于打通货币政策传导机制。银行目前在投资非标资产时有一定困难,要借助于信托或其他方式。如银信合作能在符合要求情况下合理开展,对疏通货币政策传导机制,尤其是对非标融资方面还是有一定作用的。

中信证券固定收益首席分析师明明近期表示,尽管目前释放宽松信用信号,流动性处于合理充裕阶段,银行资金能否顺利带来表内外信用扩张、社会融资增速放缓问题能否得到解决,仅仅在资金源头上进行宽松是不够的,还需在通道方面进行放松,才能使资金能够顺利流向实体经济。(下转A02版)

### A05 海外财经

## 美股迎“史上最长牛市”

8月20日,标普500指数继续上行,涨0.24%报2857.05点,若至8月22日没有出现暴跌20%的情况,本轮牛市天数将超过2000年互联网泡沫破灭前创下的纪录(3453天)。关于9年长牛能否延续,绝大多数机构认为,美股估值已近高位,叠加不断膨胀的预算赤字和贸易摩擦等利空因素,美股长牛或难延续。

### A06 机构天下

## 年内“九连雷” 中江信托多措并举追债忙

因上海斐讯数据通信技术有限公司生产经营出现严重问题,在与上海斐讯多次沟通并要求其按约偿还款项无果后,中江信托7月31日发布公告称,截至公告日,上海斐讯未按约定偿还2018年7月19日、2018年7月29日到期的当期款项,中江国际·金鹤167号上海万得凯资产投资基金信托计划出现逾期。据中国证券报记者不完全统计,这已经是中江信托今年以来发生的第九起兑付风险事件。目前,逾期产品都在积极处置中。

### A07 基金新闻

## “大金主”逐渐离场 定制基金难圆“弯道超车”梦

借力银行等机构的委外业务,近年来公募基金行业的定制基金规模急速膨胀,部分中小型基金甚至因此萌生了“弯道超车”的梦想。随着资管新规落地,银行等机构投资定制基金的规模受限,导致这些意欲“弯道超车”的中小基金公司规模大起大落,发展战略一度陷入困境。

### A10 公司新闻

## 306家公司上半年政府补助金额超千万

Wind统计显示,截至8月21日,1146家已披露半年报的上市公司中,1082家收到政府补助。其中,三成上市公司补助金额超过1000万元,20家上市公司靠政府补助实现盈利。补助金额较大的公司中,不少称由于政府补助与日常经营活动相关,因此具备可持续性。其中,增值税即征即退补助政策是可持续的主要原因。

### A11 市场新闻

## 149.3亿元上市公司回购创纪录 回购浮亏减少 A股增添反弹底气

今年以来频频出现的上市公司回购并未有效支撑其股价,Wind数据显示,多数上市公司回购资金明显“被套”,大盘反弹为回购资金的解套提供了希望。分析人士认为,近期A股市场大幅震荡,主要不利因素是在交易惯性下市场情绪的负反馈,市场情绪修复需要时间,而对于长期投资者而言,低估值是重要正能量,可以提供宝贵买点,上市公司回购一般是股票跌出价值的体现之一,可以提振市场信心,弱市行情下的回购股长期表现依旧可以看好。

### A12 货币/债券

## “双杀”难续 股起债落露苗头

近一周多,“股债跷跷板”现象突然消失,取而代之的是“股债双杀”:10年期国债收益率大幅上行19BP,重回3.65%关口;上证综指创出本轮新低2653点,市场情绪低迷。机构分析称,根据经典的美林投资时钟理论,股债齐跌,反映滞胀预期,近期部分商品价格创出年内新高,也从侧面印证市场对滞胀的担忧。但综合分析,年内出现滞胀的可能性不大,伴随市场风险偏好回升、人民币企稳反弹,下一阶段市场行情可能会切换至股强债弱。

### A13 衍生品/期货

## 参与焦煤矿基差贸易 钢企探索规避原料风险新路径

8月21日,在“2018中国国际铁矿石及焦煤焦炭产业大会”召开期间,大连商品交易所举办钢铁原材料基差贸易试点经验交流会。与会人士表示,随着金融衍生品在钢铁行业的影响力和作用不断提升,以期价格为基准的基差贸易模式逐渐成为产业趋势,将期货避险融入企业日常经营,有效引导产业资源优化配置。

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