



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

# 中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 32 版  
B 叠 / 信息披露 16 版  
金牛基金周报 16 版  
本期 64 版 总第 7396 期  
2019 年 1 月 7 日 星期一



中国证券报微博  
http://t.qq.com/zgqzbs



金牛理财网微信号  
jinnilicai

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)

## 多头的“狂欢”： 各路资金疯抢避险资产

美股波动加大之际，全球大型资管机构正争相涌入债券和黄金市场。避险资产疯涨，使得押注黄金、债券上涨的基金经理成为市场赢家。黄金ETF持仓已创6个月连涨纪录，投机基金在美债期货和期权上的净空持仓明显下滑。

A05

## 升达还我血汗钱



## ST升达实控人被指占用资金炒股

ST升达被控股股东升达集团及其关联方侵占巨额资金，将上市公司拖入债务旋涡。根据知情人士给中国证券报记者提供的线索，ST升达实控人及升达集团前法人江昌政挪用的上亿元资金去向，据接近ST升达的人士魏峰（化名）透露，主要被用于炒股，部分投向了ST升达。

A06

# 刘士余：强化依法全面从严监管

## 严厉打击各类证券期货违法违规行

□本报记者 徐昭

证监会5日消息，新年伊始，证监会党委书记、主席刘士余到证监会稽查局、稽查总队进行工作调研，就进一步做好稽查执法工作提出了明确要求。刘士余强调，2019年是新中国成立70周年，是决胜全面建成小康社会的关键之年。证监会稽查系统要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，树牢“四个意识”，坚定“四个自信”，坚决做到“两个维护”，强化依法全面从严监管，严厉打击各类证券期货违法违规行为，切实保护投资者合法权益，以优异的工作成绩庆祝中华人民共和国70周年华诞。

刘士余强调，证监会稽查执法系统广大干部必须深入学习贯彻习近平总书记关于资本市场改革发展的一系列重要指示批示精神，坚持不懈地为打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场而奋斗。广大稽查干部要不忘初心、坚定信心、保持恒心，切实履行好新时代资本市场稽查执法的光荣使命，扎实推进稽查执法工作。一是要提高政治站位，强化政治引领，始终将政治属性作为稽查执法的最重要标准。二是要科学规划和优化稽查力量，坚持精准立案、精准查处、精准打击原则，重点查处严重危害市场平稳运行、侵害投资者合法权益、社会影响恶劣、

群众反映强烈的大案要案。三是狠抓协同配合，加强日常监管与稽查执法联动，形成监管与执法的闭环循环良性互动。四是狠抓执法监督，坚持问题导向，形成完备的执法规范体系和执法监督体系，实现监察监督对执法环节的全覆盖。五是狠抓科技执法，发挥现代信息技术对稽查办案的支撑作用，提升办案能力和效率。六是狠抓纪律作风，要按照纪律部队的要求严格管理，继续发扬特别能担当、特别能吃苦、特别能战斗、特别能奉献的稽查精神。

刘士余指出，2018年稽查系统以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真贯彻党的十九大精神，牢牢把握稽查执法政治属性，依法查处证券期货市

场各类违法违规案件，在践行依法全面从严监管理念、净化资本市场生态环境方面迈出了新的步伐，为维护资本市场的“三公”原则，保护投资者合法权益做出了新贡献。

刘士余表示，党的十八大以来证监会稽查系统深入推进全面从严治党，始终坚持以党的建设引领稽查干部队伍和业务能力建设，稽查队伍政治属性鲜明，纪律作风过硬，精神面貌焕然一新，战斗能力持续提升，稽查执法已经成为打击证券期货违法违规行为的利剑，是资本市场发展和投资者合法权益的守护者。广大稽查干部敢于担当、勇于作为、忠诚履职、无私奉献，为资本市场健康稳定发展作出了重要贡献。

# 智能存款：揽储利器风险几何

□本报记者 欧阳剑环 彭扬

伴随保本理财即将退出江湖，货币基金收益率连连下跌，互联网金融处在十字路口……当前投资者可选择的投资产品有限，在此背景下，不少中小银行上线了以“活期”、“保本保息”为卖点的“智能存款”产品，其中又以民营银行最为积极，由于年化利率基本在4%左右，颇受市场追捧。

业内人士表示，目前民营银行成立时间不长，在知名度和网上都没有优势，且监管要求同业融入资金余额不得超过银行负债总额的三分之一，存款规模小是目前民营银行面临的很大困境。尽管智能存款的模式创新帮助民营银行迅速做大了存款，但也蕴藏了一定风险。

## 定期存款“活期化”

通过梳理多款智能存款产品说明书可以发现，智能存款一般具有低起存

点、保本保息、随存随取的特点，且利率与理财产品相去不远。客户购买智能存款对应存入一笔三年或五年定期存款；如果提前支取，即将该笔定期存款收益权转让给其他金融服务机构，进而获得高于活期利率的较高收益。

一位民营银行人士告诉记者，“市面上大量存款，都是存期越长，定价越高。所谓智能存款，就是存款产品，银行需要百分之百兑付。当储户想要提前取款时，就找一家金融公司，比如信托公司，买下未来的存款（收益权）。对于银行而言，相当于这笔存款从A储户转移到了B储户。”

“民营银行智能存款的高利率源于其背后的业务模式不同于以往传统的存款，而是可以将定期存款的收益权转让的一种产品。”恒丰银行战略研究部研究员唐丽华分析，之所以能在短期内获得较高回报，是由于其通过这种资产转让方式实现资金池的期限错配，将定期存款“活期化”。同时为了平衡收益，将资产投资于

高收益率品种。当投资者将资金存入后，相当于进入了定期存款的资金池，利率提前锁定，如果投资者想提前支取，这笔定期存款的收益权将会转让给第三方金融机构，由第三方机构支付本金和收益，等到该笔定期存款到期时，再由银行将利息和费用支付给第三方机构。

值得注意的是，目前市场上的智能存款产品大多由民营银行推出。融360大数据研究院分析师杨慧敏表示，民营银行之所以能给予投资者如此高的利息，主要和民营银行的业务特殊性相关，民营银行以利率水平相对较高的小额借贷为主营业务，所以这种活期存款实际上能让银行锁定定期存款，从而支持贷款的资金。这样高利率的贷款基本上可以覆盖定期存款的高息。

## 探索创新模式

智能存款在颇受市场追捧的同时，也引发了许多投资者的疑虑：智能存款

究竟安全吗？如此高的利率有没有风险？多款智能存款的产品介绍显示，该产品为银行法定存款，本金安全有保障。

前述民营银行人士表示，“这类存款对于储户来说没有任何影响。如果两位储户达成了转让存款的协议，对于银行而言也没有任何影响。现实中，储户不太可能找到可以‘接盘’剩下存期的机构，在智能存款的模式下，这类机构则是由银行来推荐。”

不过，也有一些业内人士提示，这种模式创新或蕴藏一些风险。在唐丽华看来，“一方面，增加的第三方机构，相当于拉长了资金链条，在第三方机构的资质、身份不透明的情况下，增加了交易的不稳定性。另一方面，在交易中，较高资金成本意味着要投资于更高回报率的资产以平衡收益，而当前经济下行、信用风险加大的背景下，投资失败的坏账风险将会加大，而迫于高成本资金的迅速流入，（下转A02版）

制图/刘海洋



## 从青岛高新区取消摇号管窥楼市调控

# “房住不炒”稳预期 “因城施策”料扩围

□本报记者 任明杰 江钰玲

日前，青岛市高新区暂停公证摇号购房，成为全国第一个暂停公证摇号购房的地方，也打响了2019年地方楼市调控微调的“第一枪”。中国证券报记者调查发现，随着楼市调控的持续，升值预期落空导致投机客散去，地产商为加速资金回笼加强了推盘力度，供需逆转导致高新区楼市从“一房难求”到“房比人多”，公证摇号购房名存实亡，以致最终取消。

专家指出，2018年底以来，包括青岛市高新区在内的多地进行了政策微调，在“因城施策、分类指导”背景下，地方政府将拥有更大调控自主权，2019年有望迎来一轮地方政策微调潮。但是，“因城施策”仍将遵循“房住不炒”的定位，中央遏制房价上涨的决心不会发生改变，全国房地产调控仍将延续以往基调。

## 从“一房难求”到“房比人多”

1月4日，青岛市高新区取消公证摇号购房的第二天，中国证券报记者来到鲁商蓝岸新城售楼处。天正下雪，但从门前稀疏的脚印来看，摇号的取消并没有激发购房者的报名热情。几名销售顾问坐在工位上，百无聊赖地玩着手机，对于记者的到来并没有起身欢迎。一名销售顾问告诉记者，“最近看房的人明显比以前减少了。”

“高新区公证摇号购房的规定是去年6月份出台的，当时主要是楼市太火爆了，一房难求，出现了买房需要交‘茶水费’‘买号费’等市场乱象，政府为了规范市场不得已采取了摇号的办法。”某房产中介小吴告诉中国证券报记者，“但是，摇号的规定执行以来，高新区楼市的供需关系很快就发生了逆转，摇号也就没必要了。”

中国证券报记者了解到，随着去年房

地产调控趋严，楼市降温，地产商资金链趋紧，为了加快回款，房地产商加快推盘力度，高新区也不例外。“保利紫荆湾”“新城红岛湾”“新城·云樾晓院”“世茂·璀璨公园”“融创红岛湾”等多个新盘在去年下半年集中入市，导致“一房难求”的局面一下子得到了缓解。

从需求来看，小吴介绍说，“因为高新区这里的楼盘是政府严格限价的，去年房价在1万到1万5之间，而周边的城阳的房价都突破2万了，所以这里算是青岛的价格洼地。但是，这两年调控政策一直执行得非常严格，大家的升值预期落空了，投机客走了，剩下的主要是刚需，而前段时间该买的都买了，现在看房买房的人自然少了。”

去年实行公证摇号之初，虽然摇号人数与房源比仍然出现了23:1和16:1的热销楼盘，但楼市降温却如期而至。2018

年9月在高新区成功买房的毛先生告诉中国证券报记者，“当时我买的楼盘推出房产1000余套，报名人数约6000余人，本以为又没戏，结果不但买到了，意向户型还出现了过剩。”

2018年12月，摇号人数与房源比进一步下降，甚至出现“房比人多”的现象，首个不需要摇号购房的楼盘终于出现。12月22日，青岛市城阳公证处公告称，鉴于新城红岛湾七号地块的6栋楼报名人数数量与可供房源数量比例低于1:1，根据规定终止本次商品房销售公证摇号。

## “因城施策”料扩围

公证摇号曾是多个城市减缓房价飙升的调控利器。自2017年5月南京首次尝试新楼盘公证摇号后，2018年，相继有杭州、西安、成都、长沙、青岛等地跟进。至于实施公证摇号的原因，（下转A02版）

## 今日视点

# 精准滴灌 引导资金用在“刀刃”上

□本报记者 彭扬

为进一步支持实体经济发展，央行下调金融机构存款准备金率1个百分点。此次全面降准旨在保证金融机构的资金供给，春节期间流动性合理充裕，同时可为实体经济提供更多稳定、长期和低成本的资金，不断疏通货币政策传导机制，引导资金用在“刀刃”上。

首先，此次降准为2016年4月以来，央行首次实施全面降准，有其合理性。去年以来，央行在动用准备金工具时，采取的均是定向降准方式。就定向降准来看，面对的机构范围有限，且无论是国有大行、股份行还是城商行等，当前法定存款准备金率仍然较高，未来料还有一定的下调空间。降准可为银行提供长期和低成本资金，从而更好服务实体经济，保证流动性合理充裕。同时，结合春节期间居民对现金需求有所提高，银行流动性需求也随之上升。据机构测算，春节所在月份的现金需求可能达到1万亿甚至更高。

其次，从银行负债端看，近年来，银行存款增速大幅度降低。去年11月末，人民币存款余额177.43万亿元，同比增长7.6%，增速分别比上月末和上年同期低0.5个和2个百分点。存款高速增长的时代已经过去，未来持续放缓将是常态。从信贷增速看，目前大型银行的法定存款准备金率已降至13.5%，但信贷增速却不及预期，这也侧面说明降准并没有形成“大水漫灌”。

再次，此次全面降准仍属于定向调控，稳健的货币政策取向没有改变。在经济下行压力加大的情况下，此次降准是稳增长的重要举措，且分两次实施。同时，央行明确，2019年一季度到期的中期借贷便利（MLF）不再续做。降准置换MLF具有明显定向性，大型银行是主要置换对象。结合此前央行调整普惠金融定向降准小微企业贷款考核标准，部分大型银行都能顺利达到第二档，优惠幅度更大，也体现出小微企业倾斜的态度。未来在稳健货币政策的框架下，央行料从流量、流向等多个角度有效进行“精准滴灌”。

此外，此次降准主要是为了继续加大对小微企业、民营企业支持力度，不会对房地产市场形成明显影响。从当前房地产调控看，政策并未更改或放松，并在逐步建立促进房地产健康发展的长效机制，未来房价大幅上涨的可能性不大。

## A08 市场新闻

# 拐点or再探底 春躁行情左右手

2018年下半年以来，市场上关于反弹的声音从未息止。对于上周五A股打响的2019年第一枪，投资者格外看重，尤其又到了往年春季躁动时点，如何解读这一触底翻红？今年的春躁行情又将遭遇怎样的新变化？

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:yjcjg@xinhua.cn  
责任编辑:孙涛 版式设计:毕莉雅  
图片编辑:刘海洋 美编:王力