



新华通讯社主管
中国证券报有限责任公司主办
中国证监会指定披露上市公司信息
新华网网址: http://www.xinhuanet.com



中国证券报微信号

中国证券报
App

中国证券报 理财周刊

CHINA SECURITIES JOURNAL

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

A叠 / 理财 8版
B叠 / 信息披露 112版
本期 120版 总第7401期
2019年1月12日 星期六

中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzbqbs

金牛理财网微信号

A04

A股春季“躁动” 行情成色几何



1月以来,A股走出一轮反弹行情。本轮春季行情既有宏观因素提振,也有技术性反弹因素,其反弹动能持续性如何,市场底是否已现?中国证券报记者邀请广发证券首席策略分析师戴康、招商证券首席策略分析师张夏和星石投资合伙人、副总经理易爱言进行解读。

银保监会:强化银行理财子公司监督管理

积极稳妥推进,成熟一家批准一家,引导资金逐步有序进入市场,维护市场稳定

□本报记者 程竹 欧阳剑环

银保监会近期重点工作通报会11日在北京召开。据介绍,2018年银行业规模持续增长,贷款占比稳步上升,信贷质量基本稳定,核销力度加大。银保监会正在稳步推进有序地推进银行理财子公司改革工作。保险业风险保障功能充分发挥,银保监会在拓展险资投资领域的同时,还将落实对外开放措施。

多家银行抓紧申报理财子公司

银保监会统信部副主任刘志清介绍,据初步统计,2018年12月末,商业银行不良贷款余额2万亿元,不良贷款率1.89%;关注类贷款

余额3.4万亿元,关注类贷款率3.16%,较2016年高点下降1个百分点;逾期90天以上贷款与不良贷款比例为92.8%,较上年末下降6.9个百分点。2018年,商业银行累计核销不良贷款9880亿元,较上年多核销2590亿元,从而腾出更多空间服务民营企业和小微企业。

同时,拨备水平较高,风险抵御能力增强。刘志清说,2018年末,商业银行贷款损失准备余额为3.7万亿元,较上年末增加6762亿元。拨备覆盖率和贷款拨备率分别为185.5%和3.5%,较上年末分别上升5.1个和0.24个百分点,在已调整贷款损失准备监管要求情况下,两项指标仍保持上升态势。

另外,流动性总体稳健,同业负债继续

收缩。商业银行人民币超额备付率2.64%、存贷款比例74.3%,均在合理区间,优质流动性资产占比明显高于国际平均水平。同业负债同比下降9.1%,部分中小机构过度依赖短期批发性融资问题有所缓解。

对理财子公司改革工作进展,银保监会创新部副主任廖媛媛介绍,目前正在稳步推进有序推进理财子公司改革工作,多家银行也在抓紧开展申报理财子公司工作。

廖媛媛介绍,对理财子公司设立,银保监会把握的原则是:积极稳妥推进,成熟一家、批准一家,引导资金逐步有序进入市场,维护市场稳定。“同时,我们也指导已获批的银行结合战略规划和市场定位,抓紧开展

A06

世界摔角娱乐公司: 2019期待狂野一年



自2018年10月以来美股出现大幅震荡后,市场上很难找到“优质股”。在纽交所上市的世界摔角娱乐公司(简称WWE),恰恰就是这“凤毛麟角”中的一只。在14家华尔街机构中,有10家给予WWE“买入”评级,4家给予“持有”评级。

上市公司回购细则正式发布 新增4项减持约束措施

□本报记者 周松林 黄灵灵

11日晚间,在前期公开征求意见的基础上,沪深交易所分别正式发布上市公司回购股份实施细则。为落实回购细则相关制度安排,两交易所发布修订后的股份回购相关公告格式指引,进一步明确上市公司实施回购股份流程规范及信息披露要求。

规范已回购股份用途变更

上交所此前发布回购细则征求意见稿,向社会公开征求意见。据上交所相关负责人介绍,上交所对合理的意见和建议予以采纳和吸收,进一步优化完善回购细则。

增强约束机制。为防范可能出现的“市场操纵”“不当套利”等违法违规行为,回购细则新增4项减持约束措施:一是为维护公司价值及股东权益所回购的股份,拟用于未来集中竞价出售的,要求公司必须在披露回购方案时就予以明确,否则此后不得再变更用于出售;二是将已回购股份减持的持有时期,由6个月延长至12个月;三是参照减持新规控制减持节奏,要求在任意连续90日内减持数量不得超过总股本的1%;四是要求公司将减持所得的资金用于公司主营业务。

强化特殊主体回购期间的减持限制和披露义务。回购细则从信息披露方面进一步强化特定股东减持相关要求:一是公司为维护公司价值及股东权益进行回购的,将对上述特定主体限制减持的时点前移至公司首次披露回购事项时;二是要求公司在首次披露回购股份事项时,一并披露向董监高、控股股东、实际控制人、提议人、持股5%以上股东问询是否存在减持计划具体情况,根据回复充分提示减持风险。

规范已回购股份用途变更等重要事项,防范“忽悠式”回购。回购细则增加变更已回购股份用途的“负面清单”。具体包括:一是回购股份拟用于注销的,不得变更为其他用途;二是回购股份拟用于未来出售的,应在一开始即予以明确并披露,否则不得出售。

深交所相关负责人表示,本次修订主要内容为:一是拓宽回购股份适用情形,明确“为维护公司价值及股东权益所必需”情形回购要求;二是简化特定情形回购审议程序,规范回购股份提议程序;三是细化回购股份信息披露及方案变更要求,设置“爬行”回购条款;四是明确回购资金来源,回购股份支付现金视同现金红利;五是明确“为维护公司价值及股东权益所必需”回购股份减持的要求和限制;六是强化回购股份日常监管,严防违法违规行为。

强化回购交易监控

“后续将坚持服务与监管并重的理念,重点做好对回购细则的政策咨询、规则解读、市场培训等工作,支持和引导上市公司依法合规开展股份回购,维护好公司价值和股东权益。”上交所相关负责人表示,上交所将强化回购自律监管,防范和严肃查处利用回购实施利益输送、内幕交易、市场操纵等违法违规行为,充分发挥新股份回购制度正向作用,推动资本市场稳定健康发展。

深交所相关负责人则表示,深交所将强化对回购交易以及特定主体买卖公司股份情况的监控,加强交易监察和信息披露监管的联动,发现异常交易行为后及时采取监管措施并向中国证监会上报异动线索,严厉打击内幕交易、操纵市场等违法违规行为,切实维护市场秩序,保障中小投资者利益,发挥回购股份制度积极作用。

“上市公司控股股东、实际控制人应当支持上市公司依法回购股份,不得滥用权利、利用上市公司回购股份实施内幕交易、操纵市场等行为。上市公司董监高在回购过程中,应当诚实守信、勤勉尽责,维护上市公司利益及股东和债权人的合法权益。”深交所相关负责人说道。

该负责人指出,深交所将积极推进规则执行,支持上市公司依法合规开展股份回购。做好专项培训、政策咨询、规则指导等工作,帮助上市公司尽快熟悉掌握回购新规。持续梳理、评估监管中发现的新情况、新问题,完善相关业务规则,优化相关业务流程。

02 财经要闻

新三板5只引领指数样本股 名单发布

02 财经要闻

只有年终没有奖 私募高喊“活下去”

洪磊:私募管理人质量正发生结构性提升

□本报记者 吴娟娟 叶斯琦

11日,中国私募基金行业高峰论坛在南京召开。中国证券投资基金管理业协会党委书记、会长洪磊表示,私募基金作为金融服务实体经济重要方式获稳步发展,私募管理人质量正发生结构性提升。

洪磊指出,尽管取得不菲的成绩,

我国私募基金仍然存在管理粗放、支持创新力不足和投资生态不健全等问题。第一,“小、散、弱”,即私募基金规模小、数量多、专业性不强。第二,“短平快”,即资金来源和投资行为短期化,追求快速回报。第三,“募、投、退”不通畅。

阎庆民认为,私募基金业改善的方向包括:

第一,加强专业化投资能力建设。尽管我国私募基金总体上还存在小、散、弱等不足,但相当一部分私募机构已经走到专业化全球竞争的路口,依赖关系融资和资源整合盈利的市场机构将不适应经济转型和创新发展要求。私募基金尤其是私募股权投资基金必须更加专注于长周期投研和投后管理能力建设,不断完善内部治理,优化组织架构、绩效考核、人

才管理、风险管理,保持高效的决策和组织运作机制。只有不断专业化,才能持续提升机构声誉,提升募资能力,吸引养老金、主权财富基金等基石投资人,改善募资结构,形成募、投、管、退良性循环。

第二,加强行业治理体系建设。要在《基金法》框架下完善行政监管底线标准,提高登记备案透明度,为市场提供清晰的展业标准。在此基础上,探索落实中央—地方双层治理机制,构建自律—行政—司法相互协调、相互补充的现代治理体系。要推动证监会私募基金监管信息和地方政府相关信息互联互通,基金业协会与地方行业协会分工合作,完善中央—地方两级风险处置与协作机制;推动行业自律、行政监管与司法有效衔接,在风险监测、行刑衔接、查处违规违法犯罪等方面

形成处置合力。

第三,加强长期资本制度建设。从美国经验看,养老金、主权财富基金、捐赠基金、家族信托、保险公司、银行等成熟的机构投资者是私募基金的出资主体,为私募股权投资的长周期运作提供了坚实基础。这种资金的来源和长周期运作离不开成熟的养老金投资体系、发达的基金会与家族信托力量,以及对长期投资有激励作用的税收优惠和递延制度。就我国而言,应当进一步完善一、二、三支柱养老金市场化投资管理制度,建立长周期考核机制。推动资金转化为长期资本,既要借鉴西方好的经验,更要把中国的特色、中国的国情结合起来,传统文化的管理思想在我们私募行业尤为重要。只有建立有利于资金长周期运作的激励制度,(下转A02版)

阎庆民:完善私募基金管理 尽快推动上海科创板试点落地

□本报记者 徐昭

11日,证监会副主席阎庆民在中国私募基金行业高峰论坛上作题为《完善私募基金管理 推动经济转型升级》的讲话时表示,私募基金作为多层次资本市场重要组成部分,必将与资本市场共同成长,在服务科技创新和经济高质量发展过程中发挥应有的作用。

阎庆民强调,私募股权与创业投资基金是创新资本形成的重要载体。第一,提供中小企业创新的初始资本。第二,促进新旧动能转换。第三,助推多层次资本市场的建立。今年,随着上交所科创板的推出,私募股权投资基金将成为连接早期初创阶段高新技术企业和资本市场的重要工具。

阎庆民指出,尽管取得不菲的成绩,

我国私募基金仍然存在管理粗放、支持创新力不足和投资生态不健全等问题。第一,“小、散、弱”,即私募基金规模小、数量多、专业性不强。第二,“短平快”,即资金来源和投资行为短期化,追求快速回报。第三,“募、投、退”不通畅。

阎庆民认为,私募基金业改善的方向包括:

第一,加强专业化投资能力建设。尽管我国私募基金总体上还存在小、散、弱等不足,但相当一部分私募机构已经走到专业化全球竞争的路口,依赖关系融资和资源整合盈利的市场机构将不适应经济转型和创新发展要求。私募基金尤其是私募股权投资基金必须更加专注于长周期投研和投后管理能力建设,不断完善内部治理,优化组织架构、绩效考核、人

才管理、风险管理,保持高效的决策和组织运作机制。只有不断专业化,才能持续提升机构声誉,提升募资能力,吸引养老金、主权财富基金、捐赠基金、家族信托、保险公司、银行等成熟的机构投资者是私募基金的出资主体,为私募股权投资的长周期运作提供了坚实基础。这种资金的来源和长周期运作离不开成熟的养老金投资体系、发达的基金会与家族信托力量,以及对长期投资有激励作用的税收优惠和递延制度。就我国而言,应当进一步完善一、二、三支柱养老金市场化投资管理制度,建立长周期考核机制。推动资金转化为长期资本,既要借鉴西方好的经验,更要把中国的特色、中国的国情结合起来,传统文化的管理思想在我们私募行业尤为重要。只有建立有利于资金长周期运作的激励制度,(下转A02版)

形成处置合力。

第三,加强长期资本制度建设。从美国经验看,养老金、主权财富基金、捐赠基金、家族信托、保险公司、银行等成熟的机构投资者是私募基金的出资主体,为私募股权投资的长周期运作提供了坚实基础。这种资金的来源和长周期运作离不开成熟的养老金投资体系、发达的基金会与家族信托力量,以及对长期投资有激励作用的税收优惠和递延制度。就我国而言,应当进一步完善一、二、三支柱养老金市场化投资管理制度,建立长周期考核机制。推动资金转化为长期资本,既要借鉴西方好的经验,更要把中国的特色、中国的国情结合起来,传统文化的管理思想在我们私募行业尤为重要。只有建立有利于资金长周期运作的激励制度,(下转A02版)

□本报记者 张勤峰

三日劲升逾千点,全周升幅创2005年7月汇改后最大,本周人民币以超乎想象的方式演绎了一场开年大戏。梳理这波行情线索,预期转变埋下伏笔,美元势弱扣响扳机,积压结汇需求释放推动行情换挡提速,分析人士认为,汇价超预期升值刺激结汇意愿,人民币短期仍存上冲惯性;人民币汇率企稳态势趋于明朗,但断言转向趋势性升值为时尚早。

超乎想象的大戏

人民币全周升值近1200点,升值幅度创2005年汇改以后最大。即便在单边升值时代,也少有这般表现,更不用说是在刚刚离开7元关口的当下。本周,人民币以超乎

想象的方式演绎一场开年大戏。周一人民币跳空高开已埋下伏笔,但真正的好戏是从周三开演的。周三,好戏开演。银行间市场,人民币兑美元高开逾百点,午后稳步走高,16:30收盘价6.8330元,涨231基点,是2019年首次出现超过200点的升值。周三夜盘人民币已升破6.82。当夜盘交易结束,在岸人民币收在全天最高价6.8175元。以夜盘收盘价衡量,当天人民币大涨373基点,与离岸人民币表现旗鼓相当。周三,香港市场离岸人民币兑美元大涨417基点,报收于6.8125元。

周四,好戏继续。有了前日夜盘交易的“铺垫”,周四,在岸人民币开盘后一路走高,临近午盘,6.8被一举击穿。临近收盘前再掀一波升势,16:30收盘价报6.7825元,涨幅达1.6%。

以16:30收盘价计,本周,在岸人民币累计升值1163基点,幅度为1.72%,单周升值幅度为2005年7月汇改以来最大。其中,本周后三周,在岸人民币就升值1079基点,涨幅达1.6%。(下转A02版)

财政政策和货币政策近期纷纷加大逆周期调节力度,减税降费、全面降准等举措不断。不少机构预计,信用扩张将好转,叠加贸易紧张局势趋缓,(下转A02版)

月以来的逾5个月新高。周四,离岸人民币同步突破6.8,收报6.7931元,全天涨193点,最高至6.7813元,亦创下逾5个月新高,但表现稍逊于在岸人民币。

周五,高歌渐近。在岸人民币没有惊艳的开盘,甚至一度跌破6.9,但很快重拾升势,在不到20分钟的时间里拉升近300点。16:30收盘价报6.7482元,较前16:30收盘价涨343基点。进入夜盘,在岸人民币进一步升破6.74。截至18:27,在岸人民币最新报6.7375元,涨450点。离岸人民币报6.7390元,涨541基点。

制图/韩景丰

人民币汇率在刚刚离开7元关口的当下。本周,人民币以超乎

“祸首”变成“帮手”

“美元指数触顶迹象正越来越明显。”招商银行金融市场部外汇首席分析师李刘阳表示,在数次挑战98关口未果后,2018年底以来,美元指数从97.3一线跌到95.3附近,幅度约2%。同期,人民币对美元升幅近2%。上周四以来,美元指数加速下跌,在很大程度上充当这波人民币反弹导火索。“人民币走好也与市场预期外部不确定因素影响缓解有关。”紫金矿业财务公司外汇运营高级经理黎伟杰认为,2018年12月以来人民币几次短时急涨,均与贸易环境改善预期有关。

财政政策和货币政策近期纷纷加大逆周期调节力度,减税降费、全面降准等举措不断。不少机构预计,信用扩张将好转,叠加贸易紧张局势趋缓,(下转A02版)

人民币汇率在刚刚离开7元关口的当下。本周,人民币以超乎

国内统一刊号:CN11-0207(周六刊)

国内邮发代号:1-175

单独订户:国内统一刊号:CN11-0114(周一刊)

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

本社地址:北京市宣武门西大街甲 97号

邮编:100031 电子邮件:zbb@zbb.com.cn

发行部电话:63070324

传真:63070321

本报监督电话:63072288

专用邮箱:yqg@xinhua.cn

责任编辑:吕 强 版式总监:毕莉雅

图片编辑:王建华 美 编:毕莉雅