



中国证券报微信号  
xhszsb



中国证券报  
App

# 中国 证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL



A 叠 / 理财 16 版  
B 叠 / 信息披露 56 版  
本期 72 版 总第 7425 期  
2019 年 2 月 16 日 星期六



中国证券报微博



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)

A02

## 深交所严厉打击 操纵业绩行为



深交所相关负责人表示，深交所打出监管“组合拳”，建立提醒警示、风险监测、调查追踪和违规处分等立体化监管体系，有力打击操纵业绩的违法违规行。

A05

## 金融数据超预期 股债双牛会否重现



1月新增人民币贷款和社会融资规模增量双双超预期。股债双牛会否再次出现?业内人士指出,预计债券利率仍将低位震荡。权益类及大宗商品的投资机会将在经济企稳后渐显。

# 习近平会见美国贸易代表莱特希泽和财政部长姆努钦

□新华社北京2月15日电(记者李忠发)

国家主席习近平15日在人民大会堂会见来华进行新一轮中美经贸高级别磋商的美方贸易代表莱特希泽和财政部长姆努钦。习近平指出,中美关系是当今世界最重要的双边关系之一。两国在维护世界和平稳定、促进全球发展繁荣方面拥有广泛共同利益、肩负着重要责任。保持中美关系健康稳定发展,符合两国人民根本利益,也是国际社会普遍期待。去年12月,我和特朗普总统

在阿根廷会晤,达成重要共识,两国要共同推进以协调、合作、稳定为基调的中美关系。希望双方团队按照我同特朗普总统确定的原则和方向,加强沟通、聚焦合作、管控分歧,推动中美经贸合作和两国关系健康稳定向前发展。习近平指出,去年12月以来,两国经贸团队开展了密集和有益的磋商。我多次讲过,中美两国谁也离不开谁,合则两利,斗则俱伤,合作是最好的选择。对于双方经贸分歧和摩擦问题,我们愿意采取合作的方式加以解决,

推动达成双方都能接受的协议。当然,合作是有原则的。这两天,世界的目光聚焦在北京。双方团队的磋商又取得了重要阶段性进展。下周,双方还将在华盛顿见面,希望你们再接再厉,推动达成互利双赢的协议。莱特希泽和姆努钦转达特朗普总统对习近平主席的亲切问候和良好祝愿。他们表示,中美贸易关系非常重要。特朗普总统和习近平主席在阿根廷举行重要会晤后,两国经贸团队抓紧落实两国元首共识,在此前磋商的基础上,过去两天就双方共同关心的经贸问题进

行了深入讨论,在重要和困难的问题上取得了新的进展。虽然还有许多工作要做,但我们抱有希望。下一阶段,美方团队愿同中方团队一道,密切沟通、抓紧工作,争取达成符合双方利益的协议。特朗普总统十分敬重习近平主席,期待着同习近平主席保持密切沟通。习近平请莱特希泽和姆努钦转达对特朗普总统的诚挚问候。习近平表示非常珍视同特朗普总统的良好工作关系,愿同他通过各种方式保持联系。刘鹤、王毅等参加会见。

## 中美经贸高级别磋商结束

□新华社北京2月15日电(记者韩洁)

2月14-15日,中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦在北京举行第六轮中美经贸高级别磋商。双方认真落实两国元首阿根廷会晤共识,对技术转让、知识产权保护、非关税壁垒、服务业、农业、贸易平衡、实施机制等共同关注的议题以及中方关切问题进行了深入交流。双方就主要问题达成原则共识,并就双边经贸问题谅解备忘录进行了具体磋商。双方表示,将根据两国元首确定的磋商期限抓紧工作,努力达成一致。双方商定将于下周在华盛顿继续进行磋商。

## 制定规则 精准打击 证监会明确禁止四种操纵期货价格行为

□本报记者 徐昭

证监会新闻发言人高莉15日表示,为规范发展期货市场,增强期货市场服务实体经济能力,精准打击期货市场操纵行为,维护期货市场秩序,防范风险,根据《期货交易管理条例》(简称《条例》)授权,证监会起草了《关于〈期货交易管理条例〉第七十条第一款第五项的规定(征求意见稿)》(简称《规定》)。近日,证监会就《规定》向社会公开征求意见。

高莉介绍,《规定》共7条。第一条为制定依据,第二至五条明确禁止虚假申报、蛊惑、抢帽子、挤仓等四种操纵期货交易价格的行为,并规定了具体构成要件。其中,第二条禁止任何单位或者个人不以成交为目的申报买卖合约,影响期货交易价格,并进行与申报方向相反的交易或者谋取其他不正当利益;第三条禁止任何单位或者个人编造、传播虚假信息或者误导性信息,影响期货交易价格,并进行相关交易或者谋取其他不正当利益;第四条禁止从事期货投资咨询业务的机构或其人员,或者其他人具有市场影响力的主体,对合约或标的物作出公开评价、预测或

者投资建议,影响期货交易价格,并进行与其评价、预测或者投资建议方向相反的期货交易;第五条禁止任何单位或者个人单独或者联合,在临近交割月或交割月,利用不正当手段规避持仓限制,形成持仓优势,影响期货交易价格。第六条为责任条款。第七条为生效日期。

证监会同日发布的《起草说明》指出,近年来,期货市场操纵行为时有发生,影响了期货交易价格,扰乱了期货市场秩序。《条例》第七十条明确禁止连续交易、约定交易、自买自卖和囤积现货等四种传统操纵期货交易价格行为。2006年以来,证监会据此查处了甲醇1501合约、胶合板1502合约、天然橡胶1010合约等8起操纵案件。

随着市场发展和技术进步,一些投资者不当利用程序化交易工具或自媒体,通过虚假申报、蛊惑、抢帽子或挤仓等方式影响期货交易价格。目前发现的主要有以下四类。

一是虚假申报操纵。在我国证券市场,证监会制定的操纵认定指引明确禁止虚假申报操纵,证监会据此查处了唐某某跨境操纵“小商品城”等多起案件。在国

外期货市场,如美国商品期货交易委员会(CFTC)一直对虚假申报进行重点监管和打击。我国四家期货交易所也曾多次发现疑似虚假申报操纵线索,但因制度依据不足无法打击。

二是蛊惑操纵。一些期货市场参与者利用自媒体发布虚假信息或误导性信息,影响期货交易价格,并进行相关交易或谋取不正当利益。在我国证券市场,证监会制定的操纵指引明确禁止蛊惑操纵。在国外,美国、日本等均明确禁止利用虚假信息操纵期货市场。

三是抢帽子操纵。在我国证券市场,证监会制定的操纵指引明确禁止抢帽子操纵。近年来,证监会查处了廖某某操纵证券市场等多起此类案件,朱某某等部分行为人还被追究了刑事责任。在期货市场,借助自媒体传播迅速、影响力大的特点,抢帽子操纵呈扩散之势。例如,有投资者频繁通过自媒体发布关于期货合约的评价性信息,影响期货交易价格,并在信息发布前建仓、发布后平仓牟利。该投资者先后操作了玻璃、聚丙烯、鸡蛋、焦炭、苹果等多个期货品种,影响恶劣。

四是挤仓操纵。目前,我国商品期货市场均采取实物交割制度,在交割月最后交易日之后,合约空头头寸持有人须履行交货义务,否则须承担交割违约责任。实践中,绝大部分交易者并无交割意愿和交割能力,在临近交割月或交割月最后交易日之前,多以平仓方式了结头寸。一些投资者通过不正当手段规避持仓限制,形成持仓优势,并持仓捂盘导致合约流动性急剧下降,迫使无交割意愿和能力的空户在较高价位斩仓离场,从而实现挤仓操纵的获利目的。如上海某机构控制60个账户在胶合板、焦炭1501合约买方向上大规模超仓,导致合约价格大幅上涨。挤仓操纵导致相关合约多空持仓居高不下,破坏了期货市场价格发现功能。此类行为容易引发期货交易结算和交割风险。国外成熟期货市场将此作为典型的操纵行为予以禁止。

由于《条例》未明确禁止前述行为,线索上报和立案查处制度依据不足,此类行为呈现多发态势,亟须制定规则予以打击。根据《条例》第四十六条第一项和第七十条第一款第五项的授权,证监会决定制定规则明确禁止相关行为。

视觉中国图片 制图/韩景丰

## 02 财经要闻

### 1月CPI同比上涨1.7%

国家统计局15日公布,1月居民消费价格指数(CPI)同比上涨1.7%,涨幅比上月回落0.2个百分点;工业生产者价格指数(PPI)同比上涨0.1%,涨幅比上月回落0.8个百分点。专家表示,食品价格涨幅收窄是CPI涨幅回落的主要原因。

## 02 财经要闻

### 外汇局:跨境资金流动将保持总体平稳

国家外汇管理局新闻发言人、总经济师王春英15日表示,未来跨境资金流动将保持总体平稳,我国国际收支状况也将保持基本平衡。当日,国家外汇管理局公布了2018年四季度及全年国际收支平衡表初步数据。2018年我国经常账户顺差491亿美元。

## 03 公司纵横

### 拟重组成为武汉中商全资子公司 居然新零售欲加速业态转型

目前武汉中商总市值约29.92亿元,而居然新零售的估值在363亿元至383亿元之间,“蛇吞象”式重组方案背后隐含的高估值问题成为市场关注焦点。对此,居然控股集团董事方汉苏在15日召开的重大资产重组媒体说明会上回应称,在未来可预见的较长时间内,无论规模还是营收、利润,都会继续保持增长。

## 03 公司纵横

### 东方园林: 足额支付12.46亿元债务本息

东方园林15日发布公告称,2月15日,公司已将“18东方园林SCP002”本息12.46亿元足额支付至上海清算所,预计于2月18日完成兑付。2019年以来,东方园林已兑付三笔公司债共计27亿元。2019年债券仅剩两笔,各10亿元,将在8月及10月到期。

## 06 海外视野

### 影院版奈飞“熄火” 烧钱圈粉遭质疑

只需缴纳9.95美元的月费,就可以每天去影院观看一场2D电影,美国电影订阅服务平台MoviePass从2017年起红遍全美。但好景不长,MoviePass2018年7月传出资金链断裂消息后,其母公司Helios&Matheson于12日递交退市申请,MoviePass烧钱圈粉的商业模式遭到质疑。

## 1月新增贷款规模创新高 稳健货币政策取向不变

□本报记者 欧阳剑环

央行15日公布的数据显示,1月人民币贷款增加3.23万亿元,创单月历史新高,同比多增3284亿元。央行货币政策司司长孙国峰表示,总体看,1月贷款同比多增主要是受宏观调控加大逆周期调节力度、货币政策传导出现边际改善和一些季节性因素影响,稳健货币政策的取向并未发生改变。

对于是否会降息,孙国峰表示,应从实际效果及利率市场化进程两个角度分析,多关注实际的银行贷款利率变化。

### 银行信贷投放能力提升

“银行普遍有‘早投放,早收益’、争取‘开门红’的经营传统。”孙国峰表示,从历史规律看,1月是全年贷款投放最多月份。今年1月新增贷款情况与去年同期情况类似,与实体经济需求相匹配,属合理水平,不是“大水漫灌”。考虑到春节因素,应将1、2月甚至一季度数据统筹考察,不宜对单月数据过度关注。此外,2018年尤其是四季度以来,央行

采取了一系列措施,缓解银行信贷供给存在的约束,疏通货币政策传导机制。这些措施的效果正在显现,货币政策传导出现边际改善,金融对实体经济的支持力度加大。

从市场和监管环境看,中信证券固收首席研究员明明表示,资金面持续宽松,银行去年底的部分投资项目开始启动。发行永续债缓解了银行的资本补充压力,银行信贷投放能力提升。监管部门鼓励银行加大支持小微企业、民营企业融资的力度,也使得银行加大信贷投放。此外,2018年以来票据融资火爆,为应对大量存量票据到期,银行年初对票据投资的规模仍保持在高位。

明明表示,一般1月新增人民币贷款较多,主要受信贷额度和盘点结算影响,前一年积压的融资需求一般会在下一年1月释放。为避免优质客户流失,银行会在年初优先对其投放信贷。在早投放、早受益的原则下,1月银行冲信贷动力较大。

分部门看,数据显示,1月住户部门贷款增加9898亿元,其中短期贷款增加2930亿元,中长期贷款增加6969亿元;非金融企业及机关团体贷款增加2.58万亿元,其中短

期贷款增加5919亿元,中长期贷款增加1.4万亿元,票据融资增加5160亿元;非银行业金融机构贷款减少3386亿元。

中国银行国际金融研究所宏观经济与政策主管周景彤表示,信贷结构有所改善,金融支持实体经济力度不断加强。一是中长期贷款改善,无论是住户部门还是企业部门,中长期贷款的增长情况均较为明显;二是新增贷款主要来自非金融企业及机关团体贷款,占比为80%,较2018年12月提高36个百分点,表明金融对实体经济的支持力度进一步增强;三是住户部门新增贷款占比进一步降低,表明居民加杠杆步伐放缓,情况有所好转。

### 表外融资或逐渐恢复

央行调查统计司司长阮健弘介绍,1月社会融资规模增量比上月多3.05万亿元,比上年同期多1.56万亿元。1月末社会融资规模存量同比增长10.4%,增速比上月高0.7个百分点。

阮健弘表示,委托贷款降幅缩小,信托贷款由负转正,这是1月社会融资规模

结构出现的新特征。1月委托贷款减少699亿元,分别比上月和上年同期少减1511亿元和10亿元,下降势头明显放缓;信托贷款增加345亿元,是连续十个月减少后的首次增加,比上月多增833亿元。“2017年下半年到2018年,受结构性去杠杆影响,表外融资经历了快速回落。从数据趋势来看,预计表外融资增速虽仍下降,但降幅会有所收窄。”

在明明看来,社融增量超预期主要源于人民币贷款大幅增长。细项上,非标收缩态势有所放缓,其中委托贷款降幅收窄,信托贷款由降转升,未贴现承兑汇票规模回升幅度继续扩大。在政策引导及资金面持续宽松的影响下,信用债市场信心有所恢复,企业债净融资规模继续增大,同比多增4990亿元。

交通银行首席经济学家连平表示,1月信托贷款由负转正,增加345亿元,并且未贴现银行承兑汇票延续上月增长势头。在这样的形势下,长达10个月连续负增长的表外融资由负转正,可能意味着前期金融去杠杆和监管加强的冲击已减弱。(下转A02版)