



新华社主管主办

中国证监会指定披露上市公司信息

新华网网址: http://www.xinhuanet.com



中国证券报微信号

xhszzb



中国证券报App

中国证券报

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

央行回应市场关切 没有收紧或放松货币政策意图

□本报记者 彭扬 欧阳剑环

货币政策是否转向之争就此结束？中国人民银行副行长刘国强25日在国务院新闻办举行的国务院政策例行吹风会上表示，现阶段货币政策取向是稳健，操作方法是相机抉择、预调微调，操作目标是松紧适度。央行没有收紧货币政策的意图，也没有放松货币政策的意图。既不希望看到市场流动性短缺，也不希望看到市场流动性泛滥。

刘国强举例说，如果某一天央行开展“逆回购”或者“麻辣粉”中期借贷便利操作，并不意味着货币政策大方向转了，要转向宽松，而仅仅是对短期流动性进行调节。短期流动性受各种因素影响每天都会有波动，所以短期内需要调节，但这不是一个大方向的改变。反过来，如果央行好几天不做“逆回购”操作，也不意味着货币政策要收紧，因为不做意味着已经合理充裕，就没有必要操作。

“判断货币政策要记住四个字‘松紧适度’。”刘国强说。对于怎么判断“松紧适度”？他认为，现在有的人是从流动性发挥作用的效

果来看流动性是松是紧。比如看某种价格是涨还是跌，以此来判断流动性变松或是变紧。还有的是从货币政策操作看央行有什么动作，有动作就判断是紧了或者是松了。

刘国强认为，这些都有其合理性，但建议除此之外，还可以直接去看流动性。有一个最简单的指标，信息也比较好获取，就是看银行间的回购利率，像DR007等。利率是资金价格，资金价格能反映资金的供求状况。看这个价格的变动，就可以看到底是松了还是紧了。

中国人民银行货币政策司司长孙国峰强

调，稳健货币政策总体上力度得当、松紧适度，原来并没有放松，现在也谈不上收紧，始终与名义经济增速相匹配，有利于支持供给侧结构性改革和高质量发展，促进经济金融的良性循环。孙国峰称，下一阶段央行将按照党中央、国务院决策部署，细化落实“巩固、增强、提升、畅通”八字方针，深化金融供给侧结构性改革，坚持结构性去杠杆，继续实施好稳健的货币政策，增强调控前瞻性、针对性和有效性，把握好调控的度，注意保持货币信贷合理增长，优化信贷结构和防范金融风险之间的平衡。(下转A02版)

易纲：结合中国金融业开放促进“一带一路”建设

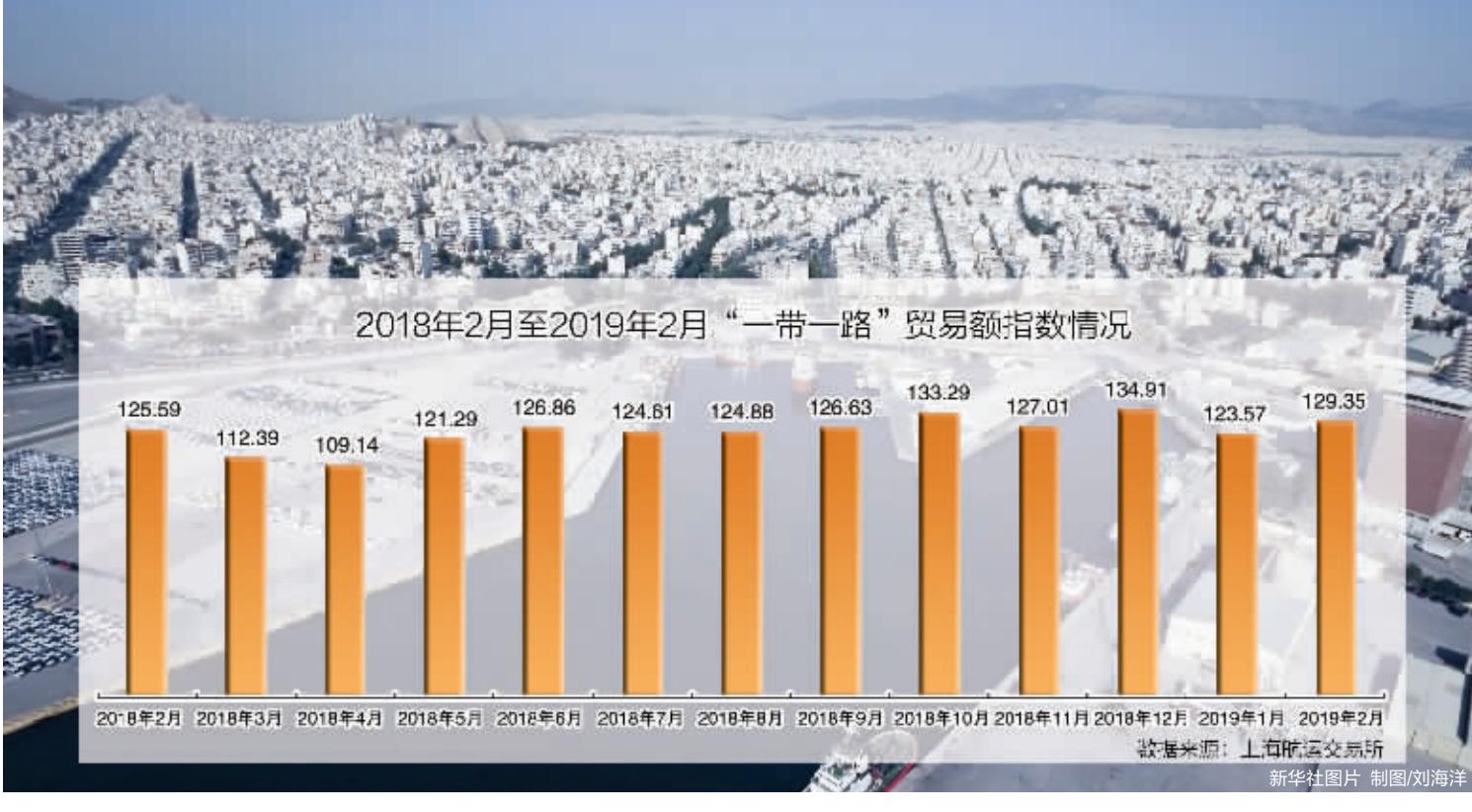
□本报记者 彭扬

中国人民银行行长易纲25日在第二届“一带一路”国际合作高峰论坛“资金融通”分论坛上表示，据统计，中国金融机构为“一带一路”建设提供资金超过4400亿美元。其中，金融机构自主开展的人民币海外基金业务，规模超过3200亿元人民币。中国资本市场为相关企业提供股权融资超过5000亿元人民币，沿线国家和企业在中国境内发行熊猫债超过650亿元人民币。

易纲表示，下一步，应秉持“共商、共建、共享”的理念，坚持“企业为主体、市场化运作、互利共赢”的原则，构建开放、市场导向的投融资体系，推动“一带一路”建设高质量发展。对于深化“一带一路”投融资合作，易纲提出五点考虑。

一是遵从市场规律，坚持市场主导。顺应“一带一路”建设市场化运作的需求，资金支持主要以商业性资金为主，尽量减少提供减让式资金。私人部门投资是主力，政府投资主要发挥杠杆作用，撬动并引导私人部门投资。

二是多方力量共同参与。“一带一路”倡议源自中国，机会和成果属于世界。(下转A02版)



资金融通贸易畅通 助推共建“一带一路”



财政部部长刘昆

财政部将继续与各国财政部门、多边开发银行、各类金融机构加强合作，共同建设高质量、高标准的可持续融资体系。



海关总署署长倪岳峰

运用大数据、云计算、互联网、人工智能等新技术，创新思维和手段，提升海关服务经贸发展的能力和水平。



国家税务总局局长王军

一方面将进一步推进与“一带一路”建设参与方开展税收协定谈签；另一方面将持续完善《走出去》税收指引。



商务部副部长钱克明

加强国际贸易“单一窗口”建设，推动海关、税务、交通运输、资金结算等领域的标准衔接，加速要素跨境流通，提升贸易投资自由化便利化水平。

□本报记者 彭扬 赵白执南

财政部、国家税务总局、商务部、海关总署等多位人士25日在出席第二届“一带一路”国际合作高峰论坛各分论坛活动时表示，共建“一带一路”，要做到资金融通，需要长期稳定、可持续的融资安排，还要做到贸易畅通，提升贸易投资自由化便利化水平。

共建高质量可持续融资体系

“在各方努力下，多元、包容、可持续的‘一带一路’融资体系初步建立。长期稳定、可持续的融资安排，是共建‘一带一路’的一项长期任务。”财政部部长刘昆在第二届“一带一路”国际合作高峰论坛“资金融通”分论坛表示，中国财政部将继续与各国家财政部门、多边开发银行、各类金融机构加强合作，共同建设高质量、高标准的可持续融资体系。

具体而言，刘昆表示，一是将构建“一带一路”高质量发展的融资政策框架，高标准开展项目融资。落实好28国财政部门共同核准的

提升贸易投资自由化便利化水平

要做到贸易畅通，商务部副部长钱克明在第二届“一带一路”国际合作高峰论坛“贸易畅通”分论坛建议，一是坚持开放引领，二是加强机制对接，三是创新合作方式，四是发挥多方优势。

“共建‘一带一路’涉及领域广泛，相关各国政策标准多样。建议各国认真履行世界贸易组织《贸易便利化协定》，加强国际贸易‘单一窗口’建设，推动海关、税务、交通运输、资金结算等领域的标准衔接，加速要素跨境流通，提升贸易投资自由化便利化水平。”钱克明强调。

海关总署署长倪岳峰介绍，将积极探索智能海关、智能边境、智能联通合作。打造智能海关，完善现代海关制度，运用大数据、云计算、互联网、人工智能等新技术，创新思维和手段，提升海关服务经贸发展的能力和水平。实现智能联通，搭建“一带一路”海关信息交换共享平台，推进单一窗口、关税通等合

作项目做实做细，促进沿线互联互通。

国家税务总局局长王军指出，中国税务部门一方面将进一步推进与“一带一路”建设参与方开展税收协定谈签，避免双重征税，化解涉税争议；另一方面将持续完善《“走出去”税收指引》，未来两年再更新发布100份国别投资税收指南，全面覆盖“一带一路”建设重点国家和地区。此外，未来两年，中国税务部门将依托“一带一路”税务学院等平台，再举办20期左右培训班，为500名左右“一带一路”国家特别是发展中国家税务官员提供培训，携手推进“一带一路”建设。

钱克明建议，多渠道培育贸易新增长点，持续发展“丝路电商”。电子商务为推动贸易畅通提供了“快车道”，将深入推动“一带一路”框架下电子商务领域合作。

在对外开放方面，钱克明介绍，将举办的第二届进博会规模更大、质量更好、服务更好、成效更优。目前，中国已经颁布了《外商投资法》，将加快制定实施细则和配套法规。今年还将对主要城市重点步行街改造升级。

中央任命驻证监会 纪检监察组负责人

□本报记者 徐昭

证监会网站25日消息，近日，中共中央批准，樊大志同志任中央纪委国家监委驻中国证监会监督管理委员会纪检监察组组长，免去王会民同志的中央纪委国家监委驻中国证监会监督管理委员会纪检监察组组长职务。中央组织部决定，樊大志同志任中国证监会监督管理委员会党委委员，免去王会民同志的中国证监会监督管理委员会党委委员职务。

机构人士揭秘 民企融资现状

民企发债难题待解

□本报记者 郭梦迪 张凌之

“今年融资状况比去年好一点，但还没有完全缓过来。”一位民营企业家向中国证券报记者感叹道。

中国证券报记者日前调研了解到，大型民营企业贷款综合成本目前在7%左右，中型企业7%-8%，小型企业更高。在针对民企“融资难、融资贵”问题政策组合拳不断的背景下，国有大行开始在小微企业信贷投放上发力，倒逼城商行整体利率水平下降。一些中小银行开始不断提高服务差异性。如有的银行在主动研究新产品、提高抵押率等。不过，非银机构对民企态度仍较谨慎。信托公司基本没有针对民营工商企业的主动管理型融资。中低评级的民企发债仍然比较困难，机构投资者在投资民企债上仍有顾虑。

剑指结构性融资难题

民企和小微企业在贷款上存在结构性问题。“现在的问题是，好的不想要，坏的不敢放。”某大型券商首席宏观分析师坦言，“信贷投向问题一直是个老大难。(下转A02版)

今日视点

谨防猪周期里 飞出“黑天鹅”

□本报记者 张利静

只要存栏低、猪价涨，猪周期就能继续飞？今年以来，市场显然对这一轮猪周期上行的充分而非必要条件寄予很高期望。只不过，在猪周期行情逻辑演绎方面，仅凭这一因素解释还是略显单薄，“黑天鹅”还是要防。

今年以来，猪周期概念股不断受资金追捧。追根溯源，本轮提前启动且市场预期涨幅将超以往历史高点的猪周期行情，主要肇始于相关疫情的发生。去年以来，疫情呈散点式出现，令市场产能出清力度和速度提升，市场补栏信心不足将拉长产业复产时间周期。在很长一段时间内，产能减少将为猪价上行带来持续动力，相关上市公司业绩可能因此出现大幅改善。

至少在眼下，生猪存栏数据持续大幅下降这一趋势仍在为行情提供动力。但许多事情，总有意想不到的因素。当前的猪周期行情，更可以解释为“生猪存栏数据下降”引发的行情。随着行情演绎，当主要矛盾趋于弱化，次要矛盾随时可能成为影响行情节奏的“黑天鹅”。

近几年情况来看，生猪产业价格逻辑中就新增了两大变量：一个是环保因素，另一个是产业集中度变化。在近年发布的一号文件中，优化养殖产能布局，加强畜禽养殖污染监管成为农业市场管理的一大新提法。在这一精神指导下，各地纷纷依法对禁养区内的畜禽养殖场(小区)和养殖专业户进行关闭或搬迁。

从产业链基本面看，这加速了本轮生猪产能出清。养殖准入门槛提高，意味着行业规模化趋势难以逆转。从长远看，有利于行业盈利改善和平抑市场价格波动。众所周知，在需求不变的情况下，产业供给端越集中，上游企业利润越丰厚，价格波动越小。

猪粮比也是衡量养殖是否盈亏平衡的关键数据，即生猪价格和作为生猪主要饲料的玉米价格比值在6:1时，生猪养殖基本处于盈亏平衡点。猪粮比越高，说明养殖利润越大，反之则越小。当然，生猪概念作为消费板块的一部分，相关股价波动还受消费板块“温度”影响。

另外，猪周期炒作“上下游”有别。在猪粮比明显上升前，生猪产业链上游饲料价格及相关公司在产业链中利润分配话语权较弱，如果后期猪粮比明显上升，行情有反转的可能，随之而来的便是A股饲料和动物疫苗板块机会，但前者仍然受到饲料产业基本面的限制。