



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

# 中國証券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 24 版  
B 叠 / 信息披露 20 版  
金牛基金周报 16 版  
本期 60 版 总第 7504 期  
2019 年 5 月 27 日 星期一



中国证券报微信  
xhszsb



金牛理财网微信  
jinnlicai

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)

## 郭树清：金融业开放不会停顿更不会倒退

### 人民币不可能持续贬值 投机做空必遭巨大损失

□本报记者 欧阳剑环 彭扬

在25日召开的“2019清华五道口全球金融论坛”上,原计划出席论坛的中国人民银行党委书记、银保监会主席郭树清因陪国务院领导在外地调研考察未到现场,委派银保监会首席风险官兼办公厅主任、新闻发言人肖远企代为宣读其预先准备好的主旨演讲讲稿。郭树清在演讲讲稿中表示,金融业开放是大势所趋,不会停顿,更不会倒退,未来开放的空间还很大。关于人民币汇率走势,郭树清指出,长期看,我国经济基本面决定人民币不可能持续贬值,投机做空人民币必然遭受巨大损失。

郭树清表示,2018年,我国宣布了15条银行业、保险业对外开放措施,今年5月又宣布了12条新的对外开放措施,目前正陆续落地实施,效果良好,未来开放的空间还很大。目前,外资占中国A股市场的比重只有2%,占中国债券市场的比重也只有2.9%,外资银行资产占全部商业资产的比重为1.6%,外资保险公司占比为5.8%,都还有很大提升的空间。

“我们特别欢迎那些拥有良好市场声誉和信用记录,在风险管控、信用评级、消费金融、养老保险、健康保险等方面具有特色和专长的外资机构进入中国,丰富市场主体,创新金融产品,激发市场活力。”郭树清强调,在扩大金融开放的同时,金融风险传染性和复杂性也会增大。对于我们这样一个发展中大国来说,防控好金融风险特别重要。要特别警惕境外资金的大进大出和“热钱”炒作,坚决避免出现房地产和金融资产泡沫。

关于人民币汇率,郭树清表示,党中央、国务院决定继续深化人民币汇率形成机制改革,增强汇率弹性,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。近年来,人民币汇率在全球货币中一直表现稳健,中国政府努力在提高汇率灵活性和保持汇率稳定性之间求得平衡,得到了国际社会广泛认可。

郭树清强调,虽然近期外汇市场出现波动,但中国企业和居民并没有出现任何恐慌,越来越多的人认识到,通过买卖外汇获取投资收益是不现实的,将金融资产转移到海外也是不安全的。人民币汇率短期波动是正常的,但是长期看,我国经济基本面决定人民币不可能持续贬值。中国仍是世界经济增长的最大引擎,具备极好的市场空间和增长潜力,随着经济发展质量提升,人民币市场汇率将不断向购买力平价靠近,投机做空人民币必然遭受巨大损失。



5月25日-26日,2019清华五道口全球金融论坛在北京召开。图为论坛现场。

本版图片均为本报记者 车亮 摄

## 卖方从狂欢到失落 壳市场再迎变局

□本报记者 张晓琪

随着依法依规退市措施力度加大,多只ST股票一路下跌。Choice数据显示,5月以来,逾八成ST股和\*ST股股价下跌,部分个股股价遭遇腰斩。

与此对应的是,不少卖方的心态经历了从狂欢到失落的急速下坠。年初二级市场行情明显好转,卖方迎来短暂的狂欢,部分上市公司大股东提高价格预期,提出溢价50%甚至100%才愿意转手。随着多层次市场建设的持续推进和退市力度的加大,壳市场迎来新一轮变局——壳交易较去年下半年明显减少,壳价再度缓慢下行。

### 迎来拐点

经历去年下半年的回暖后,壳市场再度迎来拐点,不少卖方的心态经历了从狂欢到失落的急速下坠。

一位从事壳交易的资深市场人士告诉记者,虽然没有整体统计数据支撑,但他今年上半年接触的壳交易数量较去年下半年“少了一大截”。2018年下半年大量纾困资金入场,国资或社会资本频频接盘上市公司,顺势拿下不少“壳资源”。

“当时很多股权质押存在爆仓危险,有大量债务或者因为商誉减值导致业绩大幅下滑的上市公司实际控制人急着把烫手山芋扔出去。这些公司中,一类有实际经营资产,另一类纯粹是壳,且后者情况更多。纾困资金入场后,壳市场的资金提供方一下多了起来,壳交易明显活跃。”该人士指出。

买家的增多,加上年初二级市场行情明显好转,壳主迎来短暂的狂欢。上述人士告诉记者,今年2月开始,不少上市公司大股东提高价格预期,提出溢价50%甚至100%才愿意转手。“但很难谈拢,很多买方都觉得价格提得过高了,所以实质交易数量较去年下半年明显下降。”

一位深圳私募负责人认为,5月以来,随着退市力度加大,壳主坐地起价的情况有所减少,壳价再度缓慢下行。

### 壳价下跌

英大证券分析师指出,过去由于A股市场“上市排队时间太长”,一些企业不得不以“借壳”方式曲线上市,由此形成了“壳资源”炒作现象,导致市场估值体系的严重扭曲,小市值、连续亏损的个股竞相成了资金追捧的香饽饽,严重干扰了退市制度的实施。

中银国际分析师认为,ST板块大多是绩差股,以往因存在保壳预期,市场炒作热情高涨。随着监管趋严及退市机制逐渐完善,炒绩差股的风险凸显。

今年年初,不少投资者还沉浸在追逐ST股的狂热中,多只ST股股价水涨船高。随着退市制度不断完善,多只ST股票5月以来一路下跌。

Choice数据显示,5月以来,104只ST股和\*ST股股价下跌,占ST股、\*ST股总数的逾八成。其中,\*ST欧浦、\*ST华业、\*ST鹏起、\*ST瑞德等股价较月初腰斩。

### 需求仍在

壳卖主要分为两种类型:一是清仓式甩卖控制权,二是实控人出让控制权后,还保留少部分股权,可享受未来并购整合后产生的溢价。

“第一种主要是去年下半年比较多,当时大股东急着脱身,现在是第二种占比更高。一是卖方希望与买方共同成长,经营好企业,并享受资产注入后产生的红利,二是买方担心交易完成后,壳存在潜在问题,比如大量隐形负债,希望和卖方战略绑定,并且通过保留管理团队继续经营存量业务。”

长期从事并购重组的张伟(化名)认为,壳交易市场的重点是发现价值和资源整合,不单单是资产方找个上市平台。“什么叫发现价值呢,举个例子,有些上市公司虽然主营业务毛利很低,但有大量土地及其他资产,股价下跌后其在价值要高于市值,买这样的壳可以认为是发现价值。”

他同时指出,未来借壳上市仍是企业通过资源整合、做大做强的重要途径。“比如一个企业可能在其所在行业里排名靠后,现在有个同行业排名第一的上市公司股价很低,大股东有意出让控制权。(下转A02版)

## 阎庆民：促进金融监管提质增效

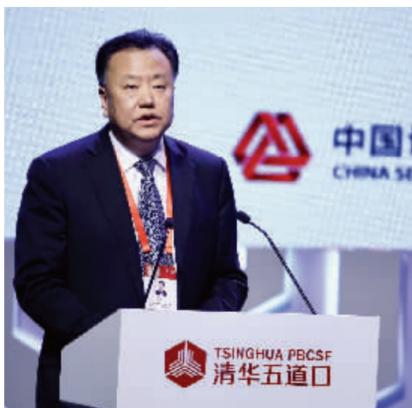
### 优化市场体系结构 加快金融机构改革

□本报记者 欧阳剑环 彭扬

中国证监会副主席阎庆民25日在“2019清华五道口全球金融论坛”上表示,促进金融监管提质增效是推进金融供给侧结构性改革的重要保障,优化金融市场体系结构是推进金融供给侧结构性改革的重点任务,加快金融机构改革是推进金融工作改革的重要抓手,提高金融产品和服务的质量和可获得性是推进金融供给侧结构性改革的重要内容。

对于如何促进金融监管提质增效,阎庆民表示,一是增强金融监管的一致性。金融监管水平要与实体经济和金融市场发展程度相适应,既不能因为监管能力不足导致实体经济发展受阻,也不能因为监管过于超前而制约金融要素供给。资本市场作为实体经济的“晴雨表”,要在融资、公司治理、资源配置等方面发挥积极作用。

二是增强金融监管的协同性。在国务院金融委的领导下,加大金融监管机制的协调联动,形成监管合力。



中国证监会副主席阎庆民25日在2019清华五道口全球金融论坛上发言。

三是增强金融监管的有效性,包括提高上市公司质量,压实中介机构责任,优化交易监管制度,强化交易全程监管,提升违法违规成本,构建多渠道提高投资者教育和保护的阵地,推动债券市场统一监管等。

四要增强金融监管的安全性。要始终坚持党对金融监管工作的绝对领导,坚决贯彻落实党中央各项决策部署,强化监管主体责任和分工,提高科学决策水平,稳妥处理好股票质押、债券违约、私募基金、地方交易场所等重点领域的风险,切实维护金融稳定安全。

阎庆民认为,要解决金融发展中的突出矛盾和结构性问题,重点任务是要调整优化金融市场体系结构。一要逐步改变我国当前“货币多、资本少”的金融结构。二要下大力气补短板,大力发展资本市场,打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场,显著提高直接融资特别是股权融资比重,更好提升金融供给效率。三要努力化解影响我国金融市场稳定发展的制约因素。(下转A02版)

## 陈雨露：货币政策传导效率边际改善

### 信用收缩局面有所缓解

□本报记者 彭扬 欧阳剑环

中国人民银行副行长陈雨露25日在“2019清华五道口全球金融论坛”上表示,从近期主要的金融指标看,货币政策传导效率边际改善,信用收缩局面有所缓解。

陈雨露从稳健的货币政策、推进多层次资本市场建设、大力发展普惠金融和扩大金融业高水平双向开放四方面介绍了央行有关工作的进展。

在货币政策方面,他表示,稳健货币政策是一个内容非常丰富的政策取向。稳健货币政策取得了积极成效,以适度的货币增长支持了实体经济高质量发展。在货币政策的实施过程中,货币政策传导机制及其效率始终是一个重要的理论研究问题,也是重大的实践问题。我国的金融体系是以银行为主导的。因此,改善货币政策传导机制的关键环节是影响和调节商业银行的行为。

“在信用货币制度条件下,货币创造的主体是商业银行。从理论上讲,在零法定存款准备金率、零超额



中国人民银行副行长陈雨露25日在2019清华五道口全球金融论坛上发言。

准备金率和零现金漏损率等极简情境下,只要商业银行有意愿从事发放贷款等信用扩张行为,就可以比较自由地创造货币。但在实际中,出于流动性管理和风险防范的要求,中央银行和监管部门会从流动性和资本的角度对银行的行为加以约束,银行也面临来自需求端的利率约束。因此,疏通货币政策传导机制的关键是激发商业银行信用扩张意愿,有效破解流动性、资本和利率“三重约束。”陈雨露称。

陈雨露表示,针对前一段时间出现的社会信用收缩问题,人民银行抓住关键环节,发挥银行作为货币创造中枢的作用,着力缓解流动性、资本和利率约束,采用市场化的手段鼓励银行主动加大对实体经济的支持力度。“从近期主要的金融指标看,货币政策传导效率边际改善,信用收缩局面有所缓解。”

在持续推进多层次资本市场建设方面,陈雨露表示,改善社会融资结构的一个非常重要的维度是加快建设多层次资本市场,提高直接融资特别是股权融资的比重。围绕建设一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场的总体目标。(下转A02版)

中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会新闻发言人：

## 全面依法依规开展包商银行接管工作

□新华社电

中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会新闻发言人就接管包商银行问题答记者问。

### 一、包商银行被接管后的处置原则是什么？

一是全面依法依规开展接管工作。二是坚决防范系统性风险,最大限度保护存款人和其他客户的合法权益,保持包商银行业务不中断。三是切实防范道德风险,区分情况落实责任。四是努力实现处置成本最小化。

### 二、包商银行接管前后,客户存款安全性方面有何不同？

包商银行是因为出现严重信用风险被接管的。接管后,包商银行事实上获得了国家信用,储

蓄存款本息得到了全额保障,企业存款也得到了充分保障。从最近两天的情况看,包商银行各地网点资金充裕,储户存取款自由,秩序井然。

### 三、接管前的个人储蓄存款如何保障？

接管后,对接管前的个人储蓄存款本息由人民银行、银保监会和存款保险基金全额保障,各项业务照常办理,不受任何影响。

### 四、接管前的对公存款和同业负债如何保障？

5000万元(含)以下的对公存款和同业负债,本息全额保障;5000万元以上的对公存款和同业负债,由接管组和债权人平等协商,依法保障。

按前述政策保障的对公存款和同业负债,接管后其本息均由人民银行、银保监会和存款

保险基金全额保障。各项业务照常办理。

### 五、接管后新增的存款和其他负债如何保障？

接管后新增的个人储蓄存款、对公存款和同业负债本息,由人民银行、银保监会和存款保险基金全额保障,各项业务照常办理,不受任何影响。

### 六、包商银行被接管后,其发起设立的村镇银行经营是否会受到影响？

包商银行发起设立的村镇银行是独立的法人主体,包商银行被接管后,这些村镇银行继续独立经营。接管组将主导包商银行履行主发起行的责任,这些村镇银行的正常经营将得到更好保障。

### 七、接管包商银行是否会增加银行体系流动性压力？

接管后,人民银行和银保监会将通过提供流动性支持、及时调拨充足现金、确保支付系统运行通畅等措施,保持包商银行正常经营。人民银行将关注中小银行流动性状况,加强市场监测,综合运用公开市场操作等多种货币政策工具,保持银行体系流动性合理充裕,维护货币市场利率平稳运行。

### 八、当前我国银行业特别是中小银行是否稳健？

今年以来,我国宏观经济运行总体平稳,好于预期,供给侧结构性改革不断深化,经济韧性持续增强。(下转A02版)