



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 64 版
本期 96 版 总第 7563 期
2019 年 8 月 6 日 星期二



中国证券报微博



金牛理财网微信号
jinnlicai

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

易纲:对人民币继续作为强势货币充满信心

□本报记者 彭扬 欧阳剑环

“人民银行完全有经验、有能力维护外汇市场平稳运行,保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。”在8月5日在岸、离岸人民币兑美元汇率双双突破“7”关口后,中国人民银行行长易纲表示。

专家认为,人民币汇率“破7”是市场情绪变化的反映,人民币兑美元不存在贬值基础,预计人民币兑美元将继续在合理均衡水平上双向浮动。“破7”不会对央行货币政策产生影响。

对资本市场影响不大

易纲表示,近期,国际经济形势和贸易摩擦出现了一些新的情况,市场预期也随之发生了一些变化。受此影响,8月以来许多货币对美元出现了贬值,人民币汇率也受到了一定程度的影响,这个波动是市场驱动和决定的。

中国人民银行有关负责人表示,人民币汇率“破7”,这个“7”不是年龄,过去就回不来了,也不是堤坝,一旦被冲破大水就会一泻千里;“7”更像水库的水位,丰水期的时候高一些,到了枯水期的时候又会降下来,有涨有落,都是正常的。尽管近期人民币对美元有所贬值,但从历史上看,人民币总体是升值的。今年以来,人民币在国际货币体系中仍保持着稳定地位,人民币对一篮子货币是走强的。

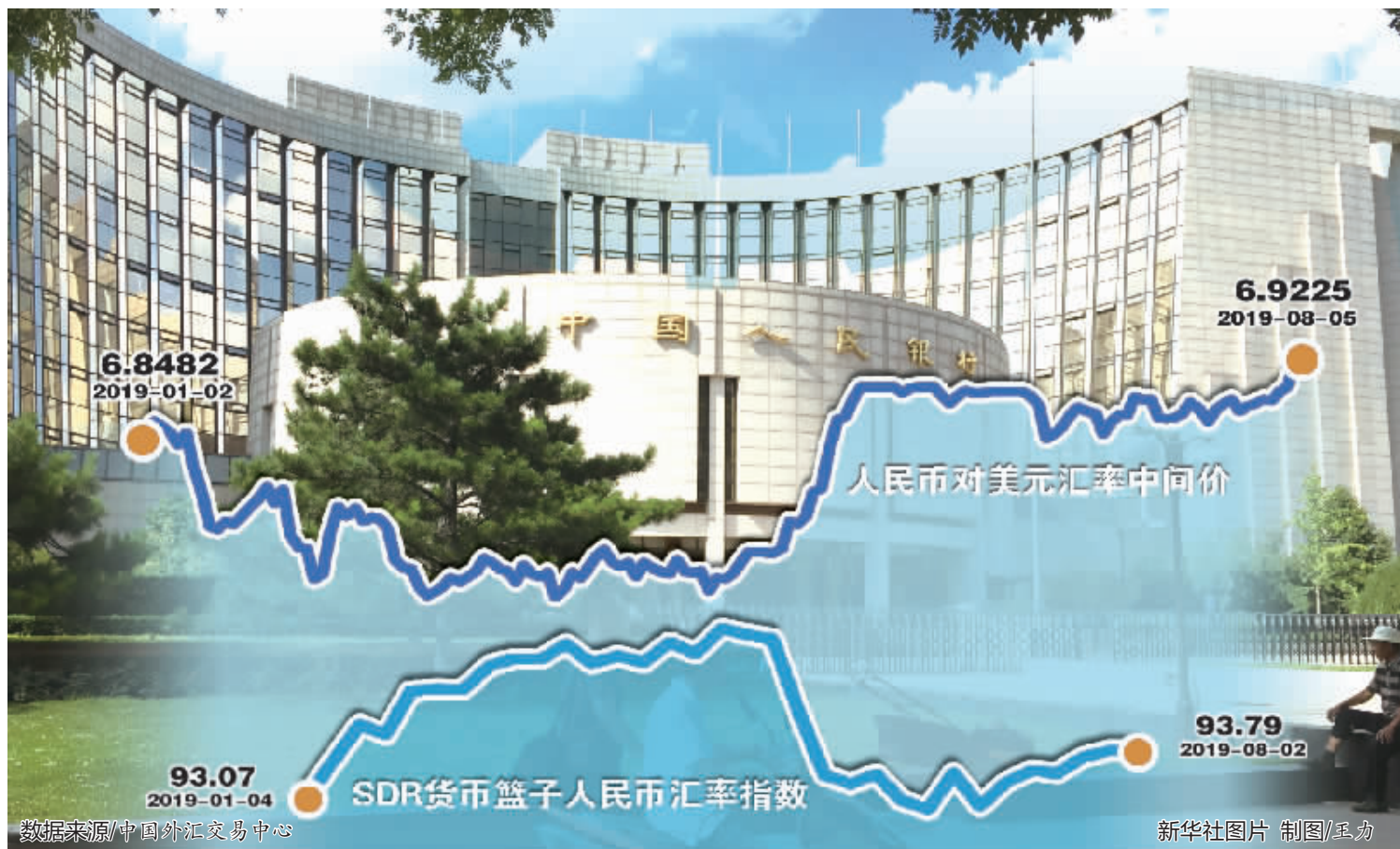
对资本市场的影响而言,新时代证券首席经济学家潘向东表示,“破7”可能在一定程度上增加资本外流压力,债市和股市也会有一定波动,但中国经济基本面稳定,是世界主要经济体中唯一的货币政策保持常态的国家,且中国央行管理汇率的手段很多,经验也很丰富,有能力做到人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定,这些情绪式的反应会逐步消除。

招商证券首席宏观分析师谢亚轩表示:“从股票市场看,尽管5日上证综指以下跌1.62%收盘,但从与机构投资者的交流情况看,他们对于人民币汇率波动的认识和恐慌程度已不同于2015年至2016年,人民币汇率再次成为股票市场风险因素的可能性在下降。从债券市场看,尽管有投资者担忧人民币贬值压力会成为制约债券收益率下行空间的一个不确定性因素。但人民币汇率弹性提升,事实上减轻了汇率因素对债券市场的扰动。”

不会持续大幅贬值

易纲强调,当前,中国经济稳中有进,经济增速在主要经济体中位居前列,展现出了巨大的韧性、潜力和回旋余地。国际收支总体平衡,外汇储备充足,外汇市场上套期保值的企业越来越多,中国和主要发达经济体的利差处于合适区间,能够支撑人民币汇率的基本稳定。

易纲指出:“无论是从中国经济的基本面看,还是从市场供求平衡看,当前的人民币汇率都处于合适水平。虽然近期受到外部不确定性因素影响,人民币汇率有所波动,但我对人民币继续作为强势货币充满信心。(下转A02版)



今日视点

释放汇率弹性 更好应对形势变化

□本报记者 张勤峰

8月5日,在岸和离岸人民币兑美元汇率双双出现大幅波动,并跌破7元关口,创阶段新低。

“破7”突如其来,但在意料之中。分析人士指出,稳定不等于固定,适时打破人民币汇率不会“破7”的市场信念,有助于引导市场形成理性预期,释放宏观调控空间,更好应对内外经济金融形势发展变化。还要指出的是,在前期积累的贬值压力释放后,预计人民币贬值预期不会继续强化,货币当局没有放弃外汇管理底线思维,不必担心人民币持续深度贬值,也不必担心会引起资本外流大幅冲击本币资产价格。人民币汇率有望充分展开双向浮动,在市场力量推动下有所升有贬。

“破7”之所以引起如此大的关注,在于“7”已被市场认定为人民币汇率的心理关口。理性地看,“7”不过是个数字,在瞬息万变的市场上,人民币汇率在7或处在6.9、7.1并无太大差异。但在过去多年的外汇市场交易和外汇调控实践中,“7”逐渐被赋予特殊含义,人民币“破7”与否逐渐成了影响市场预期的一件大事。

不难看出,在2015年汇改后,人民币就多次徘徊在“破7”的边缘,但每次都有惊无险。每到人民币“破7”的边缘,相关部门总会强力出面,通过官员喊话、宏观审慎管理甚至动用外储、直接入市等进行调控。这一过程中,市场对于“7”的关注逐渐异化为不会“破7”的市场信念。

央行的关注逐渐异化为不会“破7”的市场信念。央行2019年第一季度货币政策执行报告在提及下一阶段政策思路时重申,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。8月5日,央行有关负责人在就人民币汇率问题答记者问时亦表示,人民币汇率完全能够在合理均衡水平上保持基本稳定。前后对比可见,外汇政策没有改变。

那么,为何这次人民币汇率“破7”?此处需澄清的一个误区是,稳定不等于固定,“7”并非人民币汇率的不可逾越的红线,也不是货币当局非守不可的底线。事实上,作为货币之间的比价,汇率波动乃是常态。有波动,价格机制才能发挥资源配置和自动调节的作用。当前,我国实施的是以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。既然是浮动的,人民币汇率就不应固定在某一价位或不可逾越某一价位,人民币汇率“动起来”“弹起来”是市场供求力量博弈的结果,也是浮动汇率制度的应有之义。

正如央行有关负责人所说,人民币兑美元汇率“破7”,是“受单边主义和贸易保护主义措施及对中国加征关税预期等影响”,这是市场供求和国际汇市波动的反映。当前,我国经济发展面临新的风险挑战,国内经济下行压力加大。在开展经济工作和宏观调控时,关键是要“办好自己”的事。刻意守“7”,只会让政策执行变得被动。适时打破不会“破7”的市场信念,有助于引导市场形成理性预期,有利于稳步深化汇率市场化改革,也有利于释放宏观调控空间,更好应对内外经济金融形势发展变化。

有一种普遍担心是,货币贬值会打击市场信心、引发资本流出。这其实是一种误解,没有区分贬值和贬值预期。有研究人士指出,在货币当局干预下,市场供求驱动的货币贬值如果没有实现或没有充分实现,货币贬值预期就会一直存在,而这会激励资本流出且减少资本流入。这是贬值预期而不是贬值驱动的资本净流出。如果按照市场供求驱动实现了充分的贬值,没有了进一步的贬值预期,资本流出也就没有了动力,资本流动反而可能会更加平稳。(下转A02版)

CE-LINK®
安福县海能实业股份有限公司

首次公开发行A股 今日网上、网下申购

申购简称:海能实业 申购代码:300787
申购价格:27.03元/股
单一证券账户最多申购4股:8,000股

网上申购时间:2019年8月5日(09:15-11:30, 13:00-15:00)
网上申购时间:2019年8月6日(09:30-15:00)

保荐机构(主承销商):**中信证券股份有限公司**

投资者关系顾问:**安福县海能实业股份有限公司**

《发行公告》及《承销协议》等文件于2019年8月5日刊登在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》及《证券日报》。

柯力

宁波柯力传感科技股份有限公司

首次公开发行股票 今日在上海证券交易所 隆重上市

股票简称:柯力传感
股票代码:603662
发行价格:19.83元/股
发行数量:2985.0114万股

保荐机构(主承销商):**中信证券**

《上市公告书》详见2019年8月5日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》。

2019年第三期中国铁路建设债券发行

发行人:**中国国家铁路集团有限公司**

牵头主承销商:**中信证券股份有限公司** **中国工商银行股份有限公司**

石头科技 中止科创板上市审核

□本报记者 孙翔峰

上交所网站8月5日显示,科创板受理企业石头科技审核状态变为中止。中国证券报记者从上交所了解到,石头科技因报告期后增资,需要加审一期财报。

中国证券报记者查询石头科技的问询审核回复内容发现,2019年3月,公司股东拉萨顺盈减持退出,同时股东顺为投资以同等出资额继续增资。2019年3月31日,公司就本次减持、增资事项完成外商投资企业变更登记备案手续和工商变更登记手续,并于当日获得变更后的营业执照。

在完成工商变更登记手续的同时,石头科技没有收到增资款项。石头科技在3轮问询中回复,3月29日,顺为投资通过硅谷银行账户向公司汇出增资款980597.02美元,但是直到2019年4月1日,公司才收到增资款,缴存于公司在浙商银行的美元资本金账户内。

此外,东方基因和申联生物此前因财报过期而中止审核,8月5日,两家企业已经更新了2019年半年报。据相关规则,发行人应当在中止审核后三个月内补充提交有效文件。发行人在规定时限内完成相关事项后,发行人、保荐人和证券服务机构应当及时告知上交所,同时提交恢复发行上市审核的申请,上交所经审核确认后,恢复对发行人的发行上市审核。目前,申联生物的审核状态已变为上市委会议。

基金业协会召开基金管理公司及证券基金经营机构座谈会

回归资管业务本源 持续打造专业能力

□本报记者 叶斯琦 李惠敏

7月11日和23日,中国证券投资基金业协会(以下简称“协会”)召开基金管理公司及证券基金经营机构座谈会,分别邀请易方达、嘉实、招商、富国、中欧、中信保诚、鹏扬、博道等8家基金管理公司和国泰君安资管、中信证券、申万宏源证券、招商资管、海通资管、东方资管、建信资本、民生加银资管等8家证券基金经营机构的主要负责人,共同深入学习7月4日中国证监会主席易会满在证券基金经营机构座谈会上的讲话精神。机构代表们踊跃发言,热烈讨论,深入领会会满主席讲话精神,深刻剖析了当前行业存在的问题、面临的风险挑战等,为行业转型发展明确了方向。全体在京的协会党委成员参加了会议。

不忘初心回归本源 一切为了投资者

“多年以前,我们去拜访Vanguard时,其创始人约翰·博格曾讲述过,人们因为买了Vanguard的基金,能供孩子上常春藤大学;因为买了Vanguard的基金,买得起以前想都不敢想的大房子。这让他非常骄傲。”在7月11日的座谈会上,招商基金副董事长、总经理金旭说:“当时听到约翰·博格的这番话,我们都被深深打动,感觉到自己身处在一个对社会和普通公众都有价值的行业。”

谈及行业初心,易方达基金总经理刘晓艳也回忆起一次印象深刻的交流。“有一次我去

资本市场买方卖方要坚守各自职责,将创设股票、债券等基础资产交给投资银行等卖方,将精选基础资产创设基金等各类投资工具交给资管机构等买方,将投资工具的组合、配置交给养老金、理财资金和保险资金管理人等专业机构。

买方的业务本质就是要摒弃单一项目融资、刚性兑付等类信贷业务模式;要摒弃规避监管、与监管博弈、投机套利思维,缩短投资链条,减少同业空转,有效降低实体经济融资成本;要满足实体经济需要,大力支持民营企业、小微企业发展。

证券基金经营机构应坚持“四个突出”,推动行业机构转型发展。



海外一家养老金公司,他们谈及投资回报时说,如果我们给客户的收益率减少一个百分点,客户就要延迟几年退休,因此我们责任重大。”刘晓艳说,“行业只有真正从这样的价值

观出发,很多事情才能做好。”

与会代表认为,公募基金的初心,就是运用自身能力,为受托资产保值增值。座谈会上,与会代表们并不回避行业面临的挑战,敢于直

面困难、剖析问题。“易会满主席的讲话,非常明确地定性了包括公募基金行业在内的资管行业现状。这足以让从业者感到危机十足、不改不行。”金旭说。

数据显示,截至一季度末,公募基金持股市值18077亿元,占流通市值的4.1%;在高峰时期,该比例曾接近30%。谈及权益类基金未能发展起来的原因,中欧基金董事长蔡莹明说,关键还是没能给投资人持续稳定赚到钱。中欧基金数据显示,基金业绩与老百姓获得的回报之间,平均每年大约相差7个百分点。从历史记录看,最近15年来公募基金收益良好,股票型基金年化收益率平均为14.1%,债券型基金年化收益率平均为6.9%,显著高于市场无风险收益率水平。

博道基金董事长莫泰山也有同样的感受。他说,多年前其做过的一项研究就是“为什么基金赚钱、持有人不赚钱”,当时的研究显示,持有人只能分享到基金业绩的三成左右。如果这一落差能显著缩小,那么公募基金行业前景广阔。

与会代表强调,回归初心,需要基金管理公司从业人员、股东和监管机构共同努力。基金管理公司的从业人员是投资者的“看门人”,应当坚守资产管理的本源,全面提高投研水平,丰富市场投资产品,为投资者找到最有价值的资产,做最优的配置。同时,帮助投资者回归常识,相信价值是市场创造的,坚持风险与收益相匹配原则。(下转A02版)