



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
xhszzb中国证券报
App

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 40 版
B 叠 / 信息披露 64 版
本期 104 版 总第 7600 期
2019 年 9 月 20 日 星期五

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

易会满：提高直接融资比重 发挥好晴雨表功能

□本报记者 鲁秀丽

9月16日至17日,中国证监会主席易会满在山西省就脱贫攻坚工作和加强资本市场建设进行专题调研,期间与山西省政府举行工作会谈。易会满表示,要加快推进资本市场全面深化改

革,提高直接融资比重,发挥好资本市场的“晴雨表”功能。

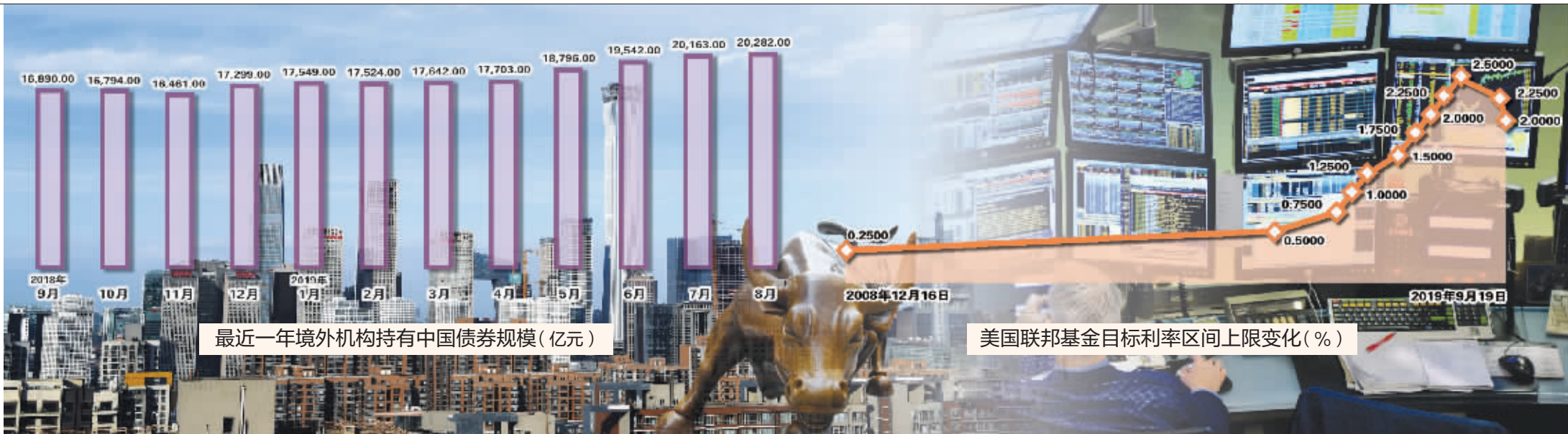
据山西日报报道,在汾西县和隰县两个证监会定点扶贫县,易会满分别到肉鸡深加工项目、光伏扶贫农场和万亩玉露香梨种植标准化示范园、食用菌种植基地等帮扶项目开展现场

调研,并召开定点扶贫工作座谈会。易会满表示,证监会坚决贯彻党中央关于脱贫攻坚工作的重大决策部署,发挥行业优势,整合各类资源,既要扶贫更要扶智,帮助定点扶贫县培育脱贫产业,建立稳定脱贫的长效机制,推动定点帮扶工作取得更丰富的成果、更好的实效,惠及更

多贫困群众。

在与山西省政府座谈中,易会满对山西利用资本市场加速推动经济转型予以肯定。易会满指出,深化金融供给侧结构性改革是习近平总书记赋予金融系统的重大使命,证监会要坚决贯彻落实习近平总书记的重要指示要求,加快推进资本

市场全面深化改革,提高直接融资比重,发挥好资本市场的“晴雨表”功能。充分争取地方党委政府支持,聚合各方力量,共同推动提高上市公司质量。证监会将继续支持山西在优质公司上市和并购重组、能源革命综合改革试点等方面工作,更好服务地方实体经济发展。



新华社图片 数据来源/Wind 制图/韩景丰

全球宽松故事未完 人民币资产持续“吸金”

□本报记者 张勤峰

不到两个月,美联储再次降息。面对经济承压但财政空间受限的局面,全球货币宽松似乎已变成“一次无法降落的飞行”,美联储这次降息既不是开头,也不会成为结尾。

分析人士指出,2019年以来全球市场上演史上罕见的“股债双牛”,本质上是流动性造牛。当前,全球货币政策距离正常化渐行渐远,“股债双牛”的逻辑和根基依旧存在,全球主要央行降息的故事还将继续讲下去。这当中,人民币资产将因估值洼地的特征受到全球资金追捧。考虑到债券收益率已低,股票的相对性价比逐渐凸显,机构称A股市场上低估值龙头、高成长性高股息品种具备更好表现空间。

一次无法降落的飞行

北京时间19日凌晨,美联储将联邦基金利率目标区间下调25个基点至1.75%至2.00%,是7月议息会议后实施的第二次降息。作为“超级星期四”的重头戏,美联储的动作没有超出市场预期。在美联储降息之后,已有巴西、沙特、约旦、阿联酋、印尼、卡塔尔等多个央行跟进。

美联储二度降息,连带一众其他央行的呼应,成为全球降息潮愈演愈烈的生动写照。据不完全统计,从年初约旦打响“第一枪”开始,迄今为止全球已有30多个国家和地区降息。

毫无疑问,新一轮货币宽松大潮已经形成。但不少人心生疑惑,货币宽松趋势能持续多久?继续放松空间还有多少?

研究人士指出,这是一轮低起点的放松,全球利率本就处在低位,降息之后政策空间将越发逼仄。同时,降息频次变密,说明全球经济下行压力加大。面对经济承压但财政空间受限的局面,全球货币宽松似乎已变成“一次无法降落的飞行”。特朗普一再“叮嘱”美联储更快放松,欧央行在上周“三箭齐发”,印度央行年内已降息四次……货币政策距离正常化渐行渐远,市场已开始讨论美联储重启QE还要多久。

保持定力并非一成不变

这轮降息潮中,各国央行你方唱罢我登场,唯独中国央行不为所动。先是中期借贷便利(MLF)利率下调预期落空,而后在美联储降息之后央行逆回购利率也纹丝不动,充分展现了我国货币政策的定力。

《2019年第二季度货币政策执行报告》指出,面对全球经济在中长期内保持中低速增长的可能性,在政策应对上,要坚持以我为主,适当兼顾国际因素,在多目标中把握好综合平衡,保持定力,做好中长跑的打算。

研究人士表示,既然要“做好中长跑的打算”,自然不能“一下子把劲儿使完”,要应对未来可能出现的风险预留发力的空间。

当然,保持定力并不等于一成不变。

2019年以来,我国货币政策并没有停止预调微调。市场利率的下行就是最直观的体现。据统计,我国10年期国债收益率较2018年末下行了约20个基点,一度跌破3%。

最近,我国宏观政策加大了逆周期调节力度。财政政策方面,国务院确定加快地方政府专项债券发行使用的措施,要求确保今年限额内地方专项债9月底前全部发行完毕,10月底全部拨付到项目上,并按规定提前下达明年专项债部分新增额度。货币政策方面,8月宣布改革LPR形成机制,9月推出四年来首次“全面+定向”降准,加快落实降低实际利率水平的措施。此外,即便MLF利率没变,LPR也可能通过压缩“加点”的方式实现下行,起到降低实际融资成本、支持经济增长的作用。

应该说,相关方面有所为也有所不为,既展现了必要的定力,也保持了应有的灵活,还给未来留下了充足的政策空间。

A股具备吸金潜力

2019年以来全球市场上演史上罕见的“股债双牛”。如果说全球货币宽松变成了“一次无法降落的飞行”,那么“股债双牛”的逻辑和根基就仍然存在,全球主要央行降息的故事还将继续讲下去。这当中,人民币资产将因为估值洼地的特征受到全球资金追捧。

今年我国货币政策比其他主要国家更稳,使得人民币资产的估值优势和吸

引力持续增强。如前所述,今年以来我国10年期国债收益率较2018年末下行了约20个基点。同期,美国10年期国债收益率则下行90基点;本月初,中美10年期国债利差一度扩大至160基点,达到历史较高水平。

正如央行有关负责人所言,目前中国是主要经济体中唯一货币政策保持常态的国家,人民币资产估值仍偏低,稳定性更强,中国有望成为全球资金的“洼地”。

同时,汇率贬值与贬值预期“脱钩”,缓解了外资顾虑;中国资本市场不断扩大开放,便利进入渠道,有利于外资配置需求顺畅释放。

如今,“洼地”已开始显现出“引流”效应。截至8月末,境外机构已连续9个月增持中国债券,持债总额突破2万亿元;截至9月19日,今年通过陆股通机制净流入的北向资金达1675亿元。

展望未来,人民币股债资产均有望继续受益于海外增量资金的流入。考虑到债券收益率已低,下行难度加大,资本利得想象空间越发有限,股票的相对性价比逐渐凸显,近期大类资产轮动已出现了“弃债转股”的苗头。

中信建投策略团队指出,海外货币宽松重启,将使得中国资产更具吸引力。外资将继续增配中国资产,A股市场各行业中市盈率低于10倍、现金流充裕的龙头股将受到青睐。国信证券研报认为,在全球进入降息周期的背景下,A股投资应抓住三条主线:盈利能够保持稳定的龙头企业、高成长类公司和股息品种。

■今日视点

空间增大窗口开启
货币调控更从容

□本报记者 彭扬

随着美联储年内第二次降息,新一轮全球货币宽松潮再现,我国货币政策如何演绎成为市场关注焦点。在外币宽松、内部通胀总体可控等因素综合作用下,我国货币调控腾挪空间进一步拓宽。受经济下行压力加大影响,我国逆周期调节力度在加大,资金利率下调有空间,未来一段时间均是调整的窗口期。

首先,20日LPR是否下调将成为近期市场观察中国货币政策的窗口之一。此前下调MLF预期虽然落空,但市场机构仍预期20日LPR会有所下调。随着利率传导渠道的不断畅通,LPR机制将发挥降低实体经济融资成本的功效,让资金更有效地进入实体经济和短板领域。

其次,由于食品价格上涨,8月CPI同比增速略高于预期,但当前通胀水平整体可控,不会掣肘央行货币调控。同时,PPI连续出现负增长,下半年国内经济或仍有下行压力,货币政策逆周期调节需求上升。

再次,近期监管部门持续收紧房地产融资,央行释放出的流动性进入房地产领域的可能性在不断下降。可以预期,未来房地产金融政策会保持连续和稳定,房地产市场资金管控持续加强。房地产市场不会掣肘货币调控精准发力。

另外,全球主要央行开始逐步放松货币政策或保持货币政策的适当宽松,我国央行在考虑货币政策“内外均衡”上,平衡压力逐步变小。值得一提的是,当前人民币汇率已充分消化此前贬值压力,保持在合理均衡水平上的基本稳定,为央行货币调控提供更大空间。

总体而言,国内经济虽有下行压力,但货币政策将以我为主,把握调控时机,坚持以改革的方式维持流动性水平充裕。尤其是19日美联储降息后,我国央行开展1200亿元7天逆回购和500亿元14天逆回购操作,操作利率维持2.55%和2.7%不变,并未如市场预期般调降利率,体现了货币政策的独立性。

交通强国建设纲要印发 我国将着力打造“三网两圈”

深化交通投融资改革 部署若干重大工程重大项目

□本报记者 崔小粟

中共中央、国务院近日印发《交通强国建设纲要》(以下简称“纲要”)。纲要明确提出,到2035年,基本建成交通强国,形成“三张交通网”“两个交通圈”。

纲要提出,到本世纪中叶,全面建成人民满意、保障有力、世界前列的交通强国。基础设施规模质量、技术装备、科技创新能力、智能化与绿色化水平位居世界前列,交通安全水平、治理能力、文明程度、国际竞争力及影响力达到国际先进水平,全面服务和保障社会主义现代化强国建设,人民享有美好交通服务。

纲要明确,到2035年,现代化综合交通体系基本形成,人民满意度明显提高,支撑国家现代化建设能力显著增强;拥有发达的快速网、完善的干线网、广泛的基础网,城乡区域交通协调发展达到新高度;基本形成“全国123出行交通圈”和“全球123快货物流圈”,

旅客联程运输便捷顺畅,货物多式联运高效经济;智能、平安、绿色、共享交通发展水平明显提高,城市交通拥堵基本缓解,无障碍出行服务体系基本完善;交通科技创新体系基本建成,交通关键装备先进安全,人才队伍精良,市场环境优良;基本实现交通治理体系和治理能力现代化;交通国际竞争力和影响力显著提升。

交通运输部党组成员、综合规划司司长王志清接受媒体采访时表示,“三张交通网”即发达的快速网,主要由高速铁路、高速公路、民用航空组成,服务品质高、运行速度快;完善的干线网,主要由普速铁路、普通国道、航道、油气管道组成,运行效率高、服务能力强;广泛的基础网,主要由普通省道、农村公路、支线铁路、支线航道、通用航空组成,覆盖空间大、通达程度深、惠及面广。

王志清表示,“两个交通圈”是指围绕国内出行和全球快货物流建立的快速服务体系。一是“全国123出行交通圈”,即都市区1小时

通勤、城市群2小时通达、全国主要城市3小时覆盖;二是“全球123快货物流圈”,即国内1天送达、周边国家2天送达、全球主要城市3天送达。

此外,纲要提出,在新型载运工具研发方面,实现3万吨级重载列车、时速250公里级高速轮轨货运列车等方面的重大突破。加强智能网联汽车(智能汽车、自动驾驶、车路协同)研发,形成自主可控完整的产业链。强化大中型邮轮、大型液化天然气船、极地航行船舶、智能船舶、新能源船舶等自主设计建造能力。完善民用飞机产品谱系,在大型民用飞机、重型直升机、通用航空器等方面取得显著进展。

在推进装备技术升级方面,推广新能源、清洁能源、智能化、数字化、轻量化、环保型交通装备及成套技术装备。广泛应用智能高铁、智能道路、智能航运、自动化码头、数字管网、智能仓储和分拣系统等新型装备设施,开发新一代智能交通管理系统。提升国产飞机和发动

机技术水平,加强民用航空器、发动机研发制造和适航审定体系建设。推广应用交通装备的智能检测监测和运维技术。加速淘汰落后技术和高耗低效交通装备。

在智慧交通创新方面,推动大数据、互联网、人工智能、区块链、超级计算等新技术与交通行业深度融合。推进数据资源赋能交通发展,加速交通基础设施网、运输服务网、能源网与信息网络融合发展,构建泛在先进的交通信息基础设施。构建综合交通大数据中心体系,深化交通公共服务和电子政务发展。推进北斗卫星导航系统应用。

王志清表示,下一步,交通运输部将联合各部门扎实推进各项工作。建立统筹协调的交通强国建设实施工作机制,深化交通投融资改革,增强可持续发展能力,部署若干重大工程、重大项目,鼓励有条件的地方、企业在交通强国建设中先行先试,建立交通强国评价指标体系,确保交通强国建设扎实有序,行稳致远。

YTOT 东莞市宇瞳光学科技股份有限公司
Dongguan Yutong Optical Technology Co., Ltd.

首次公开发行A股
今日隆重上市

股票简称:宇瞳光学
股票代码:300790

保荐机构(主承销商): 东莞证券股份有限公司
DONGGUAN SECURITIES CO., LTD.

《上市公司信息披露公告》详见9月19日
《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》、《证券时报》