



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

中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 48 版
B 叠 / 信息披露 56 版
本期 104 版 总第 7643 期
2019 年 11 月 14 日 星期四



中国证券报微信号
xhszsb



中国证券报
App



中国证券报微博

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

国务院常务会议决定 完善固定资产投资项目资本金制度

■ 将港口、沿海及内河航运项目资本金最低比例由 25% 降至 20%

■ 基础设施领域和其他国家鼓励发展的行业项目, 可通过发行权益型、股权类金融工具筹措资本金, 但不得超过项目资本金总额的 50%

■ 项目借贷资金和不合规的股东借款、“名股实债”等不得作为项目资本金

□ 新华社北京 11 月 13 日电

国务院总理李克强 11 月 13 日主持召开国务院常务会议, 听取江苏响水天嘉宜化工有限公司“3·21”特别重大爆炸事故调查情况汇报和责任追究审查调查工作情况通报, 部署对安全生产尤其是危险化学品生产安全管理等问题开展专项整治; 决定健全固定资产投资项目资本金管理, 促进有效投资加强风险防范。

会议指出, 3 月 21 日江苏响水天嘉宜化工有限公司发生特别重大爆炸事故, 导致重大人员伤亡和财产损失, 后果十分严重。党中央、国务院高度重视, 第一时间对抢险救援、伤员救治和事故调查处置等作出部署。经调查组最终认定, 这是一起特别重大生产安全责任事故, 暴露出有关地方和部门落实安全生产职责不到位、管业务与管安全脱节、对违法违规行为打击不力和企业主体责任不落实、违法违规、诚信缺失等突出问题。教训极其深刻。对负有直接责任、监管责任、领导责任等所有责任人都要依法依规依纪严肃追责和惩处。事故调查报告和责任处理结果要及时向社会公开。

会议部署国务院安全生产委员会办公室和应急管理部会同有关部门, 组织力量对江苏省安全生产尤其是危化品生产安全管理等问题依法依规开展专项整治, 加强督导, 确保整出成效。同时要在全国开展危化品安全专项督查, 各地要严格开展自查自纠, 切实消除生产、储存、运输、废弃处置等各环节安全隐患。会议强调, 安全生产重于泰山。安全是发展的基础, 须臾不可放松。要始终坚持安全第一, 压紧压实安全生产责任。要从这次惨痛事故中吸取教训, 举一反三, 加快建立长效机制, 在强基础、固根本上下功夫, 在抓安全标准规程每个环节责任落实上下功夫。健全涉及危化品安全相关部门监管协作和联合执法机制, 加快制定修订相关法律法规, 对导致重大事故的主观故意违法行为加重处罚。要坚持新发展理念, 遏制盲目无序违规发展现象, 促进行业升级、提升发展水平。

按照党中央、国务院关于做好“六稳”工作和深化投融资体制改革要求, 会议决定, 完善固定资产投资项目资本金制度, 做到有保有控、区别对待, 促进有效投资和加强风险防范有机结合。一是降低部分基础设施项目最低资本金比例。将港口、沿海及内河航运项目资本金最低比例由 25% 降至 20%。对补短板的公路、铁路、城建、物流、生态环保、社会民生等方面基础设施项目, 在投资回报机制明确、收益可靠、风险可控前提下, 可适当降低资本金最低比例, 下调幅度不超过 5 个百分点。二是基础设施领域和其他国家鼓励发展的行业项目, 可通过发行权益型、股权类金融工具筹措资本金, 但不得超过项目资本金总额的 50%。地方政府可统筹使用财政资金筹集项目资本金。三是严格规范管理, 强化风险防范。项目借贷资金和不合规的股东借款、“名股实债”等不得作为项目资本金, 筹措资本金不得违规增加地方政府隐性债务, 不得违反国有企业资产负债率相关要求, 不得拖欠工程款。会议还研究了其他事项。

■ 今日视点

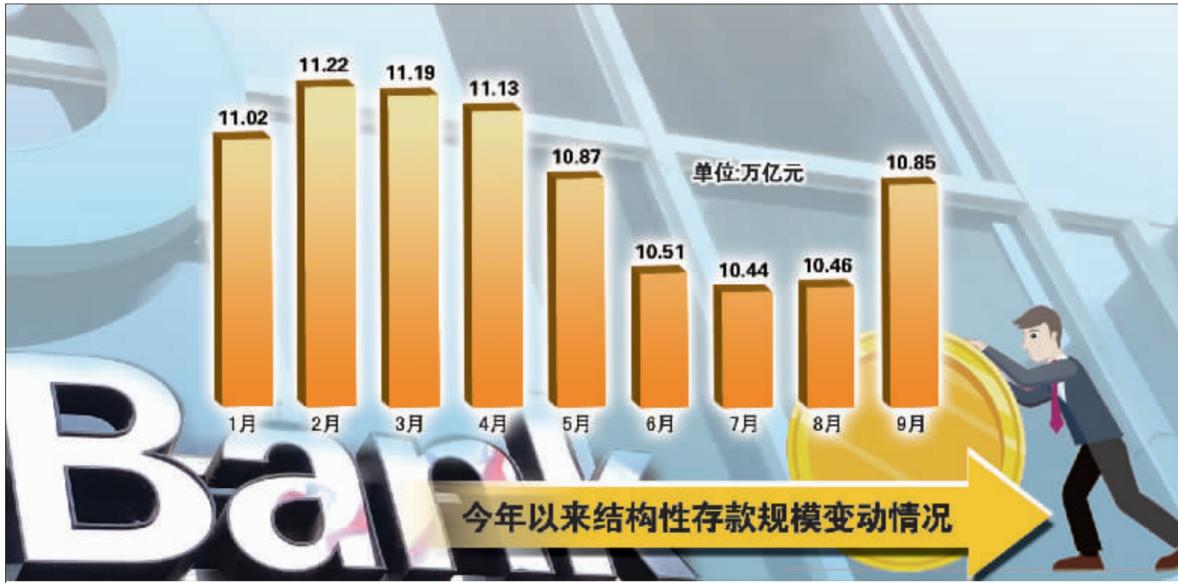
汇率有韧性 人民币资产吸引力提升

□ 本报记者 赵白执南

人民币对美元汇率近日在“7”附近震荡, 显示汇率韧性增强。在经济基本面向好、货币政策保持稳健等背景下, 人民币资产将继续保持稳定, 从而进一步提升人民币资产吸引力。

最近一段时间, 人民币对美元汇率中间价在小幅震荡中上行, 贬值预期收敛, 汇率弹性、韧性增强。

利差扩大, 促进人民币资产吸引力提升。在



新老划断 结构性存款谋突围

□ 本报记者 高改芳

大多数银行已经开始着手压降假结构化存款产品。“在这个过程中, 如何让真正的结构性存款保持收益优势, 是非常考验银行的投资能力的。”某银行金融市场部人士介绍。

央行数据显示, 结构性存款规模在今年 2 月达到约 11.22 万亿元的峰值, 随后逐渐下滑; 至 2019 年 9 月末, 结构性存款规模下降至约 10.85 万亿元。其中, 中小银行结构性存款规模超过大行, 且中小银行的单位结构性存款规模更大。

“假结构”面临整改

所谓结构性存款, 本应为“存款+期权”的结构, 可以挂钩利率、汇率、商品、股票等衍生品, 形成“低风险低收益+高风险高收益”资产组合。其收益来自两方面, 一方面是存款所产生的固定收益, 另一方面是与标的资产的价格波动挂钩的收益。

2019 年 10 月 18 日, 银保监会办公厅发布

《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》(以下简称“通知”) 明确, 按照“新老划断”原则设置过渡期, 确保平稳过渡。过渡期为通知施行之日起 12 个月。也就是说, 在 2020 年 10 月 17 日前, “假结构性存款”必须整改完毕。

而“假结构性存款”, 就是名为“结构”, 但实际上刚性兑付的产品。例如, 在期权部分设置了不可执行的行权条件, 是银行变相高息揽储的工具。目前各家银行要压降的就是这类假结构性存款。

虽然通知明确了 12 个月的过渡期, 但部分受访银行表示, 现有“假结构”到期后将不再新发, 新发结构性存款将严格执行通知所要求的“按照衍生品业务管理, 具有真实的交易对手和交易行为”。

“真结构”也有难题

但是问题随之而来。

业内人士表示, 结构存款能够挂钩什么样的衍生品, 以及如何设计衍生品交易结

构, 直接决定了存款收益的表现。但实践中, 银行能够直接涉足的资产市场并不多。目前的结构性存款普遍挂钩利率和汇率。相似的挂钩基础资产、收益结构, 结构性存款面临严重的同质化竞争。

银行内部约束也是需要面对的问题。在此项业务上较为成熟的商业银行在探索新的结构性存款构建方式。通过与外资金融机构的交易, 挂钩境外股票指数的产品已经比较成熟。此外, 商业银行可以通过上海黄金交易所或上海期货交易所的场内交易, 挂钩贵金属价格或通过券商进行指数衍生品交易, 构建与 A 股指数挂钩的产品。

“选择更为另类的交易标的意味着银行原有的业务授权、人员管理、交易平盘、限额管理、应急计划和压力测试等风险管控措施都要同步更新。”一家股份制商业银行的金融市场部人士表示, “这也是银保监会结构性存款新规明确要求的。”

而除了产品结构设计的压力和内部制度的约束外, (下转 A02 版)

资金面露“紧”色 央行逆回购料重启

□ 本报记者 罗晗

截至 13 日, 央行逆回购已连续 13 个交易日停摆。然而, 随着税期高峰和大规模国债缴款将近, 资金面出现收紧迹象。分析人士指出, 为对冲税期高峰等影响, 保障流动性合理充裕, 央行或于本周重启逆回购操作。

逆回购十三连停

13 日早间, 央行公告称, 目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平, 不开展逆回购操作。截至 13 日, 央行已连续 13 个交易日未开展逆回购操作。

当日资金面有所收紧。Shibor 持续两个交易日全线上涨。其中, 隔夜品种涨 222 个基点, 7 天、14 天品种分别涨 26 个基点、11.1 个基点。银行间债券质押式回购利率也多数上涨, DR001、DR007 分别上涨 22.6 个基点、5.1 个基点。

本轮央行逆回购停摆始于 10 月 28 日, 虽然央行于 11 月 5 日开展了中期借贷便利 (MLF) 操作并下调利率, 但为缩量续做。Wind 数据显示, 10

月 28 日至 11 月 13 日, 央行公开市场操作累计净回笼资金 5935 亿元。不过, 期间资金利率持续走低, 直至近日才有所回升。Wind 数据显示, 11 月 5 日, DR007 降至 2.32%, 创下 7 月 5 日以来的 4 个月新低; 最近两日, DR007 重新回到 2.5% 上方。

临近月中税期高峰, 市场资金面已有收紧迹象。11 月 7 日以来, Shibor 多个品种持续上扬, 隔夜利率累计上涨 68.3 个基点。12 日-13 日, 资金面进一步收紧, Shibor、银行间回购定盘利率均全线上涨, 银行间债券质押式回购利率也涨多跌少。

除缴税因素, 政府债券发行缴款亦不断消耗流动性。Wind 数据显示, 本周四 (11 月 14 日) 有 770 亿元国债缴款。预计下周缴款规模更大, 下周一 (11 月 18 日) 和周四 (11 月 21 日) 分别有 340 亿元、790 亿元国债缴款, 总规模达 1130 亿元。有机构认为, 鉴于流动性总量可能继续下降, 央行或于本周内恢复公开市场操作。

结构性工具或成首选

央行逆回购操作持续停摆, 四季度定向

中期借贷便利 (TMLF) 操作也未见踪影。MLF 利率却于上周二下调 5 个基点。机构认为, 彼时市场猜想是监管部门前瞻性地下调 MLF 利率。

11 日央行公布金融统计数据, 10 月新增人民币贷款 6613 亿元, 社会融资规模增量 6189 亿元。招商证券尹睿哲团队认为, 10 月社融数据低于预期, 证明监管部门“降息”属于前瞻性操作。如果是这样, 宽松窗口未必会与通胀预期相矛盾, 这将给通胀“阴云”笼罩下的债市情绪带来明显提振。

机构人士认为, 虽然 10 月 CPI 涨至 3.8%, 但非食品 CPI 仍在回落, 特别是 PPI 同比为负。由此可以判断, 货币调控未来仍偏向宽松, 但具体节奏还有待观察。

分析人士指出, 在结构性通胀和经济增速放缓背景下, 开展货币调控需要反复斟酌。一方面, 为避免加剧通胀, 要防止过快、过度宽松; 另一方面, 要配合逆周期调节政策促进经济增长。在这种情况下, 结构性货币政策工具或是首选, 总量调节更须审慎。

正向影响汇率走势。从外部因素观察, IMF 预计发达经济体增长会有所放缓, 下行风险加大, 美元指数上行力度将有所减弱。

无疑, 人民币资产吸引力提升的有利证据。随着人民币资产吸引力增强, 人民币资产吸引力提升的有利证据。随着人民币资产吸引力增强, 人民币资产吸引力提升的有利证据。

CZBANK 浙商银行
浙商银行股份有限公司
首次公开发行 A 股今日网上申购

申购简称: 浙银申购
申购代码: 780916
申购价格: 4.94 元/股

网上初始发行数量: 76,500 万股
网上单一证券账户最高申购数量: 765,000 股
网上发行申购时间:
2019 年 11 月 14 日 (09:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构 (联席主承销商): 中信证券股份有限公司
联席主承销商: 中信证券股份有限公司

《发行公告》详见 11 月 13 日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和《证券日报》

JALON 建龙微纳
洛阳建龙微纳新材料股份有限公司
首次公开发行不超过 1,446 万股
并在科创板上市

股票简称: 建龙微纳 股票代码: 688357

发行方式: 采用网下配售和网上申购发行相结合方式
经中国证监会、上海证券交易所认可的其他方式

初步询价日期: 2019 年 11 月 19 日 (09:30-15:00)
网上申购日期: 2019 年 11 月 21 日 (09:30-15:00)
网下申购日期: 2019 年 11 月 22 日 (09:30-15:00)
网上申购日期: 2019 年 11 月 22 日 (09:30-11:30, 13:30-15:00)
网上、网下缴款日期: 2019 年 11 月 26 日

保荐机构 (主承销商): 中信证券股份有限公司
联席主承销商: 中原证券股份有限公司
联席主承销商: 九鼎投资

《发行安排及初步询价公告》详见今日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

普元信息
普元信息技术股份有限公司
首次公开发行不超过 2,385 万股 A 股
并在科创板上市

股票简称: 普元信息 股票代码: 688118

发行方式: 采用网下询价对象询价配售和网上向投资者定价发行相结合的方式, 或按中国证监会、上海证券交易所规定的其他方式发行

初步询价日期: 11 月 19 日 (9:30-15:00)
网上路演日期: 11 月 21 日
网下申购日期: 11 月 22 日 (9:30-15:00)
网上申购日期: 11 月 22 日 (9:30-11:30, 13:00-15:00)
网上、网下缴款日期: 11 月 26 日

保荐机构 (主承销商): 民生证券股份有限公司
联席主承销商: 九鼎投资

《发行安排及初步询价公告》详见今日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

JUTZE 上海炬芯科技股份有限公司
JUTZE MICROELECTRONICS TECHNOLOGY CO., LTD.

首次公开发行股票
今日在深圳证券交易所隆重上市

股票简称: 炬芯科技
股票代码: 300802

保荐机构 (主承销商): 兴业证券股份有限公司

责任编辑: 孙涛 版式设计: 毕莉雅
图片编辑: 刘海洋 美编: 王力