



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 48 版  
B 叠 / 信息披露 48 版  
本期 96 版 总第 7648 期  
2019 年 11 月 20 日 星期三



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](http://www.cs.com.cn)

## 易纲:增强信贷对实体经济支持力度

□本报记者 彭扬 赵白执南

11月19日,中国人民银行行长、国务院金融稳定发展委员会办公室主任易纲主持召开金融机构货币信贷形势分析座谈会。易纲表示,要继续强化逆周期调节,增强信贷对实体经济的支持力度,保持广义货币M<sub>2</sub>和社会融资规模增速与国内生产总值名义增速基本匹配,促进经济运行在合理区间。要坚持推进结构调整,立足当前、着眼长远,用改革的办法优化金融资源配置。

### 营造适宜货币金融环境

会议认为,2019年以来金融部门不断加大实体经济支持力度,稳健货币政策松紧适度,货币政策传导效率提升,M<sub>2</sub>和社会融资规模增速与国内生产总值名义增速基本匹配并略高一些,体现了强化逆周期调节的要求,为实现“六稳”和经济高质量发展营造了适宜的货币金融环境。贷款平稳增长,支持实体经济力度稳固。信贷结构优化,社会融资成本稳中有降,服务实体经济提质增效。但也要看到,宏观经济金融平稳运行仍面临挑战,经济下行压力持续加大,局部性社会信用收缩压力依然存在。

此前发布的央行三季度货币政策执行报告指出,继续平衡好总量和结构之间的关系,从供需两端夯实疏通货币政策传导的微观基础,缓解局部性社会信用收缩压力。

中国民生银行首席研究员温彬表示,在当前央行保持稳健货币政策的前提下,应通过加大公开市场操作力度、中期借贷便利投放,运用多种政策工具组合,确保流动性合理充裕。再加上贷款市场报价利率新机制,切实把央行的货币政策意图传导到实体经济中,有助于降低实体经济融资成本、为经济增长发挥积极作用。

### 促进经济金融良性循环

会议指出,金融部门要提高政治站位,以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,不忘初心、牢记使命,坚持发展是第一要务,坚持金融服务实体经济,实施好稳健的货币政策,加强逆周期调节,加强结构调整,进一步将改革和调控、短期和长期、内部和外部均衡结合起来,用改革的办法疏通货币政策传导,发挥好银行体系为实体经济提供融资的关键作用,促进经济金融良性循环。(下转A02版)



新华社图片 数据来源/中国人民银行

### 今日视点

## 破解“三约束” 疏通货币政策传导

□本报记者 张勤峰

央行再度释放有关货币政策重磅信号。央行11月19日召开金融机构货币信贷形势分析座谈会。央行行长易纲强调,要继续强化逆周期调节,增强信贷对实体经济的支持力度。

分析人士指出,货币政策更加突出稳增长这一当前重要任务,围绕破解货币政策传导过程中所面临的资本约束、流动性约束和利率约束,更多逆周期调节举措有望出台。

会议指出,宏观经济金融平稳运行仍面临挑战,经济下行压力持续加大,局部性社会信用收缩压力依然存在。为此,会议强调,实施好稳健的货币政策,加强逆周期调节,加强结构调整,促进经济金融良性循环。

“两加强”方向明确,点明今后一段时间实施货币信贷政策的基调。其中,加强逆周期调节,呼应的是稳增长这一当前宏观调控重要任务;加强结构调整,意在引导金融资源配置到经济社会发展重点领域、薄弱环节,以缓解局部性社会信用收缩压力。

“两加强”的关键在于,用改革疏通货币政策

传导,发挥好银行体系为实体经济提供融资的关键作用。我国金融市场以商业银行为主导,货币政策传导效果主要取决于商业银行对中央银行货币政策意图是否可以及时做出反应。疏通货币政策传导、发挥货币信贷政策促结构调整作用的关键主要在影响商业银行行为。

一段时间以来,使货币政策传导机制不畅的原因大致归结为“两个下降”和“三个约束”。“两个下降”即从资金供需两方面看,经济下行压力加大,使有效融资需求有所下降;风险偏好下降,制约商业银行供给资金意愿。“三个约束”即如前所述的资本约束、流动性约束和利率约束。

在当前形势下,破解“三个约束”成为疏通货币政策传导主要突破口。为破解资本约束,引导和鼓励商业银行通过多种渠道补充资本。今年以来,商业银行掀起一轮资本补充大潮,资本补充债券发行规模突破万亿元,创下新的历史纪录。这体现的是,多方共同破解资本约束,提高银行信贷投放能力的意愿。为破解流动性约束,央行重新加大流动性投放力度,通过降准、定向降准、中期借贷便利(MLF)、抵押

补充贷款(PSL)等多种工具手段保障流动性合理充裕。为破解利率约束,央行改革完善贷款市场报价利率(LPR),推动贷款利率“两轨合一轨”,进一步推进利率市场化改革。

破解“三个约束”,有助于疏通货币政策传导,增强金融尤其是银行对实体经济支持力度。这三方面工作正同时推进,近期进一步加大了力度。

破解“三个约束”需要相应货币政策操作的配合。为支持商业银行发行永续债补充资本,央行票据互换(CBS)操作力度可能继续加大。为保持流动性松紧适度,兼顾结构调整,央行可能继续运用公开市场操作、定向降准、再贷款、再贴现等政策工具和手段,保持流动性合理充裕,发挥结构性货币政策工具精准滴灌作用。“三档两优”存款准备金政策框架存在继续优化的可能性。

货币政策调控取向更加明确、重点更加突出、手段更加精准,更多逆周期调节举措出台值得期待,年底央行继续开展大额MLF操作也在预料之中,PSL投放规模有望增加,而定向降准操作的窗口期也依然开启。

## 央企混改提速 国家电网12个重点项目亮相

□本报记者 刘丽靓

四季度以来,央企混改大动作频频。央企混改操作指引和央企控股上市公司股权激励相关文件近日出炉,电网、军工、石油等重点领域混改纷纷破题。11月19日,国家电网在北交所集中推介包括特高压直流工程领域项目在内的12个重点混改项目,这意味着国家电网混改提速。

### 多个领域实现重要突破

在11月19日召开的“开放资本·共享合作——国家电网引入社会资本专场推介会”上,12个重点混改项目亮相,包括白鹤滩-浙江±800千伏特高压直流工程项目、国网新疆

综合能源服务有限公司、国网新源控股有限公司、山西浑源抽水蓄能电站项目、平高集团智能电力科技有限公司、广州平高高压开关维修有限公司、国网电动汽车服务有限公司、国网思极神往位置服务(北京)有限公司、国网通用航空有限公司、英大泰和财产保险股份有限公司、英大泰和人寿保险股份有限公司、国中康健集团有限公司、国能生物发电集团有限公司混改项目。

国家电网总会计师、党组成员罗乾宜说,国家电网去年发布深化改革十大举措,加快推进混改,在电网、产业、金融等领域分类分步实施。目前,多个领域均实现重要突破。其中,北京电力交易中心已通过进场挂牌引入社会投资者;

青海-河南特高压直流项目已确定意向投资者并签署合作协议;国家电网经营区域确定增量配电网项目138个;国家电网所属电动汽车服务有限公司与恒大集团合资成立智慧能源服务公司,开展居民小区电动车充电业务;收购整合远景软件上市公司股权,国网电商公司成为实际控制人;依托现有上市公司推进信息通信、金融业务重组上市,助力相关业务高质量发展。

罗乾宜表示,此次集中推介的公司重点混改项目具有以下特点:一是覆盖范围广,涵盖特高压、储能、高端装备制造、金融、通用航空、健康养老等多个领域;二是科技含量高,特高压通信、电动汽车等项目凝聚公司多年发展结晶,部分项目代表行业最高技术水平;三是合作形式多

样,既有增资扩股项目,也有新设项目。

### 特高压、金融等领域受关注

特高压直流工程具有投资金额大、技术等级高、资源优化配置能力强、运营和收益稳定等特点,因此,在特高压直流工程领域引入社会资本受到普遍关注。

国家电网此次推出的白鹤滩-浙江±800千伏特高压直流工程项目,将以合资新设方式,吸引包括地方国有能源投资平台在内的社会资本共同参与项目投资,按照项目资本金需求和各方出资比例共同设立项目公司负责项目建设和后续运营。混改后,国网浙江省电力有限公司将保持绝对控股地位。(下转A02版)

### 银保监会副主席黄洪:

## 提升银行保险机构服务经济新动能质效

□本报记者 彭扬

中国银保监会副主席黄洪11月19日在2019年21世纪经济年会主论坛上表示,传统的发展模式,越来越难以应对需求缺乏、成本压力、资源约束、环保要求、风险底线等挑战。在此背景下,培育新动能、发展新经济,不仅是应对各种困难挑战、确保经济社会大局平稳的有效手段,是建设现代化经济体系、实现经济高质量发展的主要内容,也是防范化解系统性金融风险、保持金融稳健运行的有力抓手。

从银行业保险业的功能作用看,黄洪表示,银行保险机构通过服务新技术、新产业、新业态,能够有效助力发掘经济新动能,推动经济转型发展。黄洪指出,一是通过服务新技术助力培育

经济新动能。银行保险机构可以充分发挥自身优势,通过提供信贷及风险保障等渠道,积极支持新技术的研发和应用。未来银行业保险业还将继续通过组织流程改造和产品服务创新,为新技术发展提供更加多元化的金融服务。

二是通过服务新业态助力培育经济新动能。从我国发展阶段看,随着经济转向高质量发展,广大人民群众在文化、娱乐、旅游、养老、健康等现代服务领域的消费需求也不断增强。银行保险机构积极服务新业态发展壮大,在加大不良贷款处置力度、有序退出“僵尸企业”盘活存量的同时,通过融资、增信、外部投资联动等多种方式,支持企业兼并重组和产业转型升级。将引导银行保险机构进一步把握和适应产业转型升级的大趋势,优化金融资源配置,加强新业态相关金融服务。

三是通过服务新业态助力培育经济新动能。近年来,共享经济、电子商务、信息消费等新型业态持续发展演进,内涵不断丰富,规模快速扩张。银行保险机构积极提供线上支付、资金托管、担保增信、授信融资、风险保障等一系列综合金融服务,为新业态发展壮大创造了良好的现代金融条件,未来还将继续在确保金融安全的基础上,创新特色化金融产品,支持新业态持续健康发展。

黄洪说,下一步,将继续鼓励银行保险机构立足于本源和主业,在风险可控前提下,深化科技与金融的融合,合理加大科技投入,围绕金融业务场景化、智能化,进一步推动金融产品多样化、个性化,不断提高金融服务的可得性和覆盖面。同时,监管自身也将注重科技应用,强化科技支撑,改进监管方式和监管工具,不断提升监管有效性,为银行业保险业改革创新营造良好稳定的发展环境,牢牢守住不发生系统性金融风险底线。

黄洪强调,银保监会将认真贯彻落实党的十九届四中全会精神,深化金融供给侧结构性改革,推进金融业治理体系和治理能力现代化,引导银行保险机构进一步提升金融服务经济新动能的质效,推动经济持续健康发展,为实现“两个一百年”伟大目标营造良好的金融环境。

### 新大正

重庆新大正物业集团股份有限公司

## 首次公开发行A股 今日申购

申购简称:新大正 申购代码:002968

申购价格:26.76元/股

网上申购时间:2019年11月20日(9:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商):长江证券股份有限公司

《发行公告》详见11月19日  
《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》《证券日报》

### Maider

迈得医疗工业设备股份有限公司

## 首次公开发行股票并在科创板上市 今日网上申购

申购简称:迈得申购 申购代码:787310

申购价格:24.79元/股

网上单一证券账户最高申购数量:5,500股

网上发行申购时间:2019年11月20日(9:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商):长江证券股份有限公司

《发行公告》、《招股说明书》详见11月19日  
《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》《证券日报》

### UPERMASK

深圳清溢光电股份有限公司

## 首次公开发行股票 今日在科创板隆重上市

股票简称:清溢光电  
股票代码:688138

保荐机构(主承销商):长江证券股份有限公司

《招股说明书》、《发行公告》详见11月19日  
《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》《证券日报》

### A05 公司新闻

#### 獐子岛扇贝死亡劫 “海底银行”遭透支

近日中国证券报记者实地探访獐子岛,围绕“扇贝死亡”真相,各方说法仍然是“迷雾重重”。不过,也有岛民表示,由于过度养殖和耙网方式,近年来獐子岛海底生态严重破坏,海底牧场变身海底“墓场”。

### A07 市场扫描

#### 北向资金加速入场 反弹有望持续

昨日两市上演久违的普涨行情,当前A股市场主要增量资金来源北向资金净流入金额有所加大。MSCI扩容生效在即,外资还将加速流入A股市场,调整充分个股有可能成为外资配置对象,A股市场在年底前应有一波回升行情。