



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

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 24 版
B 叠 / 信息披露 92 版
本期 116 版 总第 7666 期
2019 年 12 月 11 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

物价涨幅将逐步回落 货币调控仍有空间

□本报记者 赵白执南 倪铭娅

国家统计局10日公布的数据显示,11月全国居民消费价格指数(CPI)同比上涨4.5%,涨幅较上月扩大0.7个百分点。

业内人士认为,CPI上涨主要原因是猪肉价格上涨带动食品价格涨幅扩大。随着猪肉市场供应逐步增加,物价涨幅将回落。物价结构性上涨无法通过逆周期政策调节,但在稳增长要求下,相关政策实操将保持边际宽松。

食品价格涨幅扩大

食品价格涨幅扩大是CPI继续攀升的主要原因。国家统计局数据显示,11月食品价格同比上涨19.1%,影响CPI上涨约3.72个百分点。其中,鲜菜价格由上月下降转为上涨3.9%;猪肉价格上涨110.2%,牛肉、羊肉、鸡肉、鸭肉和鸡蛋价格涨幅在11.8%至25.7%之间。

中信证券首席经济学家诸建芳认为,近期猪肉市场供给有所增加,猪肉价格环比涨势放缓,但基数原因导致猪肉同比涨幅扩大。禽肉消费较旺,替代效应持续显现。

生猪产能有望探底回升

国家统计局数据显示,从环比看,猪肉供应紧张状况有所缓解,11月猪肉价格环比上涨3.8%,涨幅明显回落16.3个百分点。

据农业农村部对全国400个县定点监测,11月生猪存栏环比增长2%,为去年11月以来首次回升;能繁母猪存栏环比增长4%,已连续2个月回升。农业农村部12月印发的《加快生猪生产恢复发展三年行动方案》提出,今年要尽快遏制生猪存栏下滑势头,确保年底前止跌回升,确保明年元旦、春节和全国“两会”期间猪肉市场供应基本稳定;确保2020年年底产能基本恢复到接近常年的水平,2021年恢复正常。

广发证券首席宏观分析师郭磊表示,综合当前情况判断,预计年底前生猪产能有望探底回升,市场供应将逐步增加,明年有望基本恢复到正常水平。

民生证券首席宏观分析师解文亮表示,伴随近期国家加大生猪供给调整,猪肉价格向合理水平回归,但生猪产能恢复需较长时间,(下转A02版)



11月信贷社融明显增长

□本报记者 赵白执南 彭扬

中国人民银行10日公布的数据显示,11月末,广义货币(M₂)余额196.14万亿元,同比增长8.2%,增速比上月末低0.2个百分点。

11月,人民币贷款增加1.39万亿元,同比多增1387亿元;社会融资规模增量为1.75万亿元,同比多1505亿元。专家认为,基建加码预期强化,信贷社融数据好转,未来可能延续增势。

信贷社融延续增势

中信证券固定收益首席分析师明明表示,11月信贷社融数据好转,基建加码预期强化是主要原因。在地方政府专项债发行暂停后,11月表外融资贡献较多社融增量。预计全年社融增速在10%至11%区间内。

华泰证券首席宏观分析师李超认为,从11月数据看,信贷稳健,尤其是企业信贷数据同比多增。预计明年一季度货币政策扩信用发力,可能有定向降准,并增加基础货币投放。明年一季度末社融增速或达11.5%,新增社融约10万亿元。

民生银行首席经济学家温彬表示,从结构上看,就企业部门而言,金融机构按照监管要求不断优化信贷结构,对制造业、民营企业中长期融资支持力度增强。就居民部门

而言,住户部门中长期贷款新增4689亿元。尽管房地产调控政策从严,按揭贷款仍是相对优质资产,银行有意愿投放,居民也有信贷需求。住户部门短期贷款新增2142亿元。“双十一”购物导致信用卡刷卡量增加,可能对此形成一定贡献。

交通银行首席经济学家连平认为,企业和住户部门信贷结构相对稳定。信贷投向结构可能明显向企业部门倾斜。在稳增长背景下,因城施策的房地产调控政策可能对居民贷款需求形成一定支撑。

流动性基本稳定

连平认为,M₂增速基本平稳,增速比上月末低0.2个百分点。原因可能是多方面的,包括债券发行年末减速、财政年末支出力度不及预期等。广义流动性基本稳定,为明年初政策发力打下基础。

连平称,按照当前融资需求节奏,央行快速加码流动性投放推升M₂的可能性不大。在居民消费价格指数(CPI)上行的背景下,货币调控即使需要发力,步调也会较缓。

中国人民大学经济学院教授于泽建议,为提高货币政策传导效率,建议构建规则化利率调控机制,稳定金融机构的融资成本和资金可得性预期,降低金融机构风险规避偏好。

新华社图片 数据来源/中国人民银行 制图/韩景丰

深改步入攻坚期 股市展现新生态

□本报记者 费杨生 鲁秀丽

截至12月10日,自9月初证监会系统召开全面深化资本市场改革座谈会以来,证监会系统发布了20多项措施,涉及基础制度、对外开放、多层次体系建设等多个方面。

专家认为,资本市场改革已步入攻坚克难期,在设立科创板并试点注册制的增量改革引领下,主板、创业板等多项基础制度存量改革启动,创业板注册制改革渐行渐近,股市在监管逻辑、“进出”两大关口等方面开始呈现积极变化。

制度供给注入新活力

“今年以来,资本市场各项重大改革扎实推进,并取得阶段性成果。”证监会主席易会满近日在《旗帜》杂志发表署名文章指出,当前,我们紧扣金融供给侧结构性改革这条主线,对

一些市场反映比较集中的关键性方向性问题深入研究论证,加强资本市场改革顶层设计,成熟一项推出一项。

专家认为,围绕“规范、透明、开放、有活力、有韧性”的目标,监管部门持续优化制度供给,围绕深改12项具体任务出台多项针对性强的改革措施。

科创板是今年资本市场改革发展的“头等大事”。自开市以来,科创板总体运行平稳,发行上市、交易、持续监管等改革后的基础制度初步经受住了市场检验。

“可以预见,以科创板注册制试点为开始,市场化法治化改革将逐步推向整个市场。资本市场发行询价制度、交易制度、信息披露制度、再融资制度、并购重组制度以及退市制度都将进行重大改革。”中泰证券投资银行业务委员会执行总经理孙参政表示。

培育稳定的长期资金来源、营造利好长期

投资的良好市场环境也是制度优化重点。监管部门已明确强调基金等机构的长期业绩导向,将推进公募基金纳入个税递延商业养老金投资范围,放宽中长期资金参与私募证券基金的限制。

市场生态焕发新气象

深改措施逐步发酵,使股市交易制度进一步完善,“有进有出”的优胜劣汰机制持续优化,吸引“长钱”入市的市场环境更具“磁性”,市场生态焕发诸多新气象。

监管部门持续推进简政放权、监管转型,市场化机制动能更加显著。其中,目前90%的

并购交易无需由证监会审批,上市公司自主决策后即可实施。

不仅是发行端更加市场化,“退出”端同样步入多元化、常态化新阶段。今年可谓是A股市场退市“大年”,仅面值退市公司已达6家,与并购重组渠道退市、主动退市、强制退市一起丰富了退市渠道。“就出口关而言,创新退市渠道,严格执行退市制度将是政策完善重点。”接近监管层人士指出。

监管部门加大违法违规处置力度,强化中介机构归位尽责,推进“合规、诚信、专业、稳健”的证券基金业文化建设。“惩治违法违规行为是一套系统工程,(下转A02版)



A02 财经要闻

鸡蛋便宜了 “菜篮子”安心拎起来

生活中的“菜篮子”“果盘子”“米袋子”是居民最关注的事情。权威人士分析,随着供给端产能逐步恢复,后期物价走势总体可控,尤其不必担心肉蛋奶等价格,“菜篮子”安心拎起来。

A06 公司新闻

第三轮药品带量采购启动在即

中国证券报记者获悉,由国家医保局组织的第三轮带量采购行动将于两个月内启动,品种数量为35个,其中不少属于高血压、糖尿病这两类慢性病的用药。

大时代 大变局 大未来

2019股权投资创新论坛

2019年12月19日·北京

主办单位: 中国证劵报

论坛指导: 新华社民族品牌工程 服务产业新锐行动

官方网站:

学术支持: 北京大学金融与产业发展研究中心 中国社科院金融法律与金融监管研究基地

