

# 三省四地开展区域金融改革新试点

□本报记者 彭扬

12月10日,三省四地金融改革试验区启动交流活动在福建省龙岩市举行。此举旨在落实国务院常务会议精神,交流普惠金融、绿色金融改革试验区建设经验,部署日前国务院批复的福建省宁德市、龙岩市和浙江省宁波市普惠金融改革试验区,甘肃省兰州新区绿色金融改革创新试验区总体方案落地实施工作。

中国人民银行副行长陈雨露指出,此次在三省四地开展区域金融改革新试点,是推动金融供给侧结构性改革和经济高质量发展的重要手段,有助于形成错位发展、各具特色的区域金融改革格局,更好发挥金融服务实体经济

能力,为全国层面绿色金融和普惠金融改革进一步积累可复制可推广的经验。

国家发展改革委员会一级巡视员徐晓波表示,下一步,发改委将继续积极配合人民银行,深入推动区域金融改革各项工作,以高质量普惠金融、绿色金融改革,推动金融供给侧结构性改革深入开展和经济高质量发展。

为了进一步推进落实好改革试验区总体方案的落地实施,徐晓波建议,一是发挥政策引导和激励作用,促进金融资源向金融倾斜。其中,引导私募股权投资基金、创业投资基金增加有效长期资本供给,进一步丰富中小企业和三农的融资方式。二是健全普惠金融机构体系。发挥政策性金融机构作用;大

力发展一批地方性融资担保机构和基金,推动建立重点支持小微企业和“三农”的省级再担保机构。

财政部金融司副司长陈伟表示,如今三省四地金融改革的蓝图已经绘就, 下一步关键是抓落实。希望各地能够把好用钢在刀刃上, 切实找准财政政策与货币政策的结合点和发力点, 为不断优化政策支持体系和全面深化金融改革开辟新的路径,贡献地方智慧,提供成功样板。

证监会中证金融研究院高级研究员、公司金融部负责人冷云生表示,下一步,证监会将进一步贯彻落实党中央、国务院关于资本市场和普惠金融绿色发展的一系列决策部署。一是

深化资本市场改革,提升资本市场对普惠绿色金融支持的功能和水平。充分发挥科创板试点注册制试验田的作用,落实好以信息披露为核心的注册制改革,不断深化对资本市场发展的运行规律的认识,完善资本市场配置资源的功能,提升对小微企业、三农和绿色企业的服务效率和水平。二是统筹推进新三板改革,更好支持中小微企业、民营企业、绿色企业的融资发展。三是协调规范区域性股权市场发展,提升市场服务普惠性绿色企业的水平。四是稳步提高交易所债券市场对创新创业企业、中小微绿色企业、涉农企业的支持力度。

另外,冷云生透露,目前证监会正在研究制定上市公司ESG信息披露的一些具体规则。

## 证监会同意两企业科创板IPO注册

证监会12月10日消息,近日,证监会按法定程序同意武汉兴图新科电子股份有限公司、北京八亿时空液晶科技股份有限公司两家企业科创板首次公开发行股票注册。上述企业及其承销商将分别与上海证券交易所协商确定发行日程,并陆续刊登招股文件。( 曾秀丽)

## 深交所：努力打造透明交易所

2019年12月4日是第六个国家宪法日,也迎来第二个“宪法宣传周”。近日,深交所开展了主题为“以宪法精神为引领切实推进资本市场改革”的在线普法宣传活动,弘扬宪法精神、增强宪法意识,推动资本市场参与各方尊法学法守法用法, 为资本市场改革发展夯实法治基础。

据悉,本次活动以宣传普及习近平总书记关于宪法的重要论述和十九届四中全会精神为重点,发挥深交所法律专家在普法宣传工作中的作用, 引导市场参与者理解宪法在新时代坚持和发展中国特色社会主义中发挥的重大作用。活动还围绕资本市场重要法律法规以及深交所业务规则,通过在线“面对面”形式回答投资者关注热点问题,帮助投资者加深对资本市场规则的了解,共同营造诚信守法的市场氛围, 提高资本市场法治建设水平。

深交所相关负责人表示, 深交所将始终牢固树立“宪法法律至上”的法治理念,把学习贯彻党的十九届四中全会精神转化为推动资本市场改革发展的动力,自觉把服务粤港澳大湾区、中国特色社会主义先行示范区“双区建设”和推进全面深化资本市场改革融入国家治理体系和治理能力现代化的总体框架中思考谋划, 秉承社会主义法治精神,坚持依法治市、依法治所,完善制度规则体系,夯实市场运行基础,不断提升交易所规范治理水平,努力打造透明交易所,推动交易所规则体系现代化和执行能力现代化, 确保各项重点改革任务在法治轨道中平稳推进。( 黄灵灵)

## 物价涨幅将逐步回落 货币调控仍有空间

(上接A01版) 叠加入冬后猪肉需求迎来高峰,预计2020年1月CPI可能达到高点。

长江证券宏观固收首席分析师赵伟认为,猪价上涨可能推升生活成本,加大生产和服务价格上涨压力,CPI在未来2个月可能继续抬升。不过,春节后可能逐步回落。

不会改变政策走向

“货币调控走势受CPI攀升制约不大。”中信建投证券首席策略分析师张玉龙表示,从历史看,10年期国债收益率主要与核心CPI、PPI走势更相关。猪肉价格引发的结构性物价上涨短期会影响调控节奏,但不会改变货币政策最终走向。在经济稳增长诉求推动下,货币调控实操将偏宽松。

诸建芳认为,对非食品CPI和核心CPI的可能上涨不必担忧, 预计明年一季度非食品和核心CPI将不再具备向上动力。目前,我国更多采用结构性货币政策工具,精准改善企业融资成本。总体而言,首要目标仍为稳增长。不过,虽然结构性特点明显,但仍需考虑物价上涨预期上升可能对实际物价产生影响,预计相关政策将在明年一季度后打开边际宽松空间。

国泰君安研究所全球首席经济学家花长春认为,短期内,货币调控仍将以结构性政策为主。在2020年二季度后, 货币调控空间可能会再次打开,存在降准降息的可能。

## 深改步入攻坚期 股市展现新生态

(上接A01版) 应配合最高法最新司法政策激活民事诉讼法、失信惩戒体系等法律法规制度,特别是在强化民事责任任制度方面要多方努力。”清华大学法学院教授杨欣说。

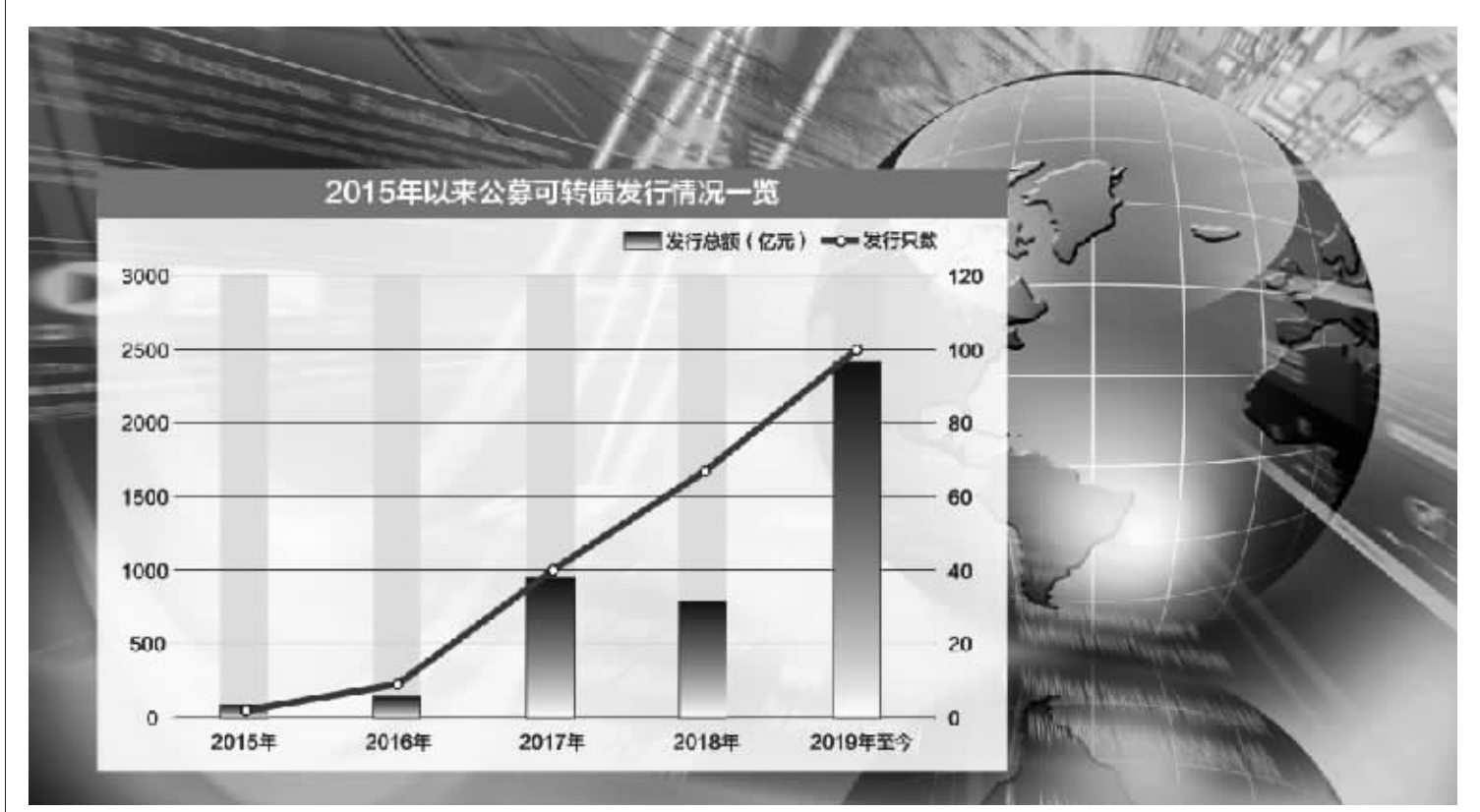
改革深化凝聚新时期待

专家预计,在明年有更多深改措施值得期待,证券法修订、创业板注册制改革等已提上日程,资本市场法治供给将进一步丰富。证监会首席律师焦津洪近日透露,证券法修订工作正在加快,刑法的相关修改工作也在顺利推进。

创业板注册制改革渐行渐近。深圳证券交易所副总经理王红近日表示,深交所将加快推进创业板改革并试点注册制, 促进资本市场和创新企业的深度融合,进一步完善创业板的发行上市、再融资和并购重组等基础性制度, 增强创业板的包容性和覆盖面,促进更高质量、更高效率的产融结合。

此外,多层次资本市场体系建设方面将有新进展。新三板深改规则征求意见稿已满月,市场呼吁改革尽快落地。在“选择若干区域性股权市场开展制度和业务创新试点”写入“深改12条”之后,区域股权市场也在积极创新服务模式,多地股权市场设立科技创新专板。“夯实塔基,优化塔尖。新三板夯实了多层次资本市场的塔基,再向上则是创业板、中小板、主板,科创板则是为处于不同产业模式和阶段的企业量身定制的增量市场,将拉动多层次资本市场扩容加速。”中国人民大学法学院教授刘俊海表示。

“成熟一项,推出一项。”改革举措将越来越丰富,改革力度也将越来越强,离改革目标也将越来越近。



新华社图片 数据来源/Wind 制图/王建华

# 年内发行只数满百 规模超2000亿元 可转债：小众品拥抱大时代

□本报记者 张勤峰 罗晗

12月11日,规模10亿元的先导转债开启网上发行,将我国公募可转债年度发行只数历史性推向三位数水平。近三年可转债发行数量和总额,均已超过了以往所有年份的总和,可转债,这一以往的小众、冷门品种,迎来了自己的大时代。

业内人士指出,始于2017年的这一轮可转债市场扩容,在增加企业再融资渠道的同时,极大丰富了投资品种,也为券商投行业务提供了新的增长点。

持续快速扩容

11日,由创业板公司先导智能发行的10亿元可转换公司债券——先导转债接受投资者网上申购,成为今年公开发行的第一百只可转债。2019年公募可转债发行总额为2423亿元,首次突破了2000亿元关口。

Wind数据显示,截至12月9日,尚未到期或转股的可转债共243只,余额达3543亿元,处于历史高位。

这一轮扩容始于2017年。2017年,再融资政策调整及可转债发行方式改革,确立了可转债作为定增替代渠道的角色。当年,转债发行数量和规模均出现井喷。统计显示,2017年共发行53只可转债、规模达949.67亿元(含私募可转债),分别是2016年的4.82倍、4.47倍。这之前,可转债一年发行量通常只有10只左右,很多时候甚至不到10只。

经历持续快速扩容,可转债这一以往的

小众、冷门品种,迎来了自己的大时代。

丰富市场投资品种

可转债市场发展壮大虽有偶然,但更多是历史必然。

首先,可转债增加了企业融资渠道。据统计,A股增发规模在2016年达到创纪录的1.68万亿元之后已连续3年萎缩,同期可转债发行规模则不断扩大,近3年发行数量和总额,均超过了以往所有年份的总和,可转债在再融资政策调整后迅速起到补位的作用。

其次,可转债丰富了市场投资品种。转债是债又似股,进可攻、退可守,是天然的配置品种,再加上附带诸多权利条款,不管是牛市、熊市还是平衡市,不管投资者风格是激进、保守还是平衡,都能在转债上找到合适的品种或者“玩法”。转债还有质押回购融资功能,可加杠杆;转债实施T+0交易,且无涨停板,比股票更灵活。

兴业证券固收团队指出,近年来公募、理财产品、保险等机构资金逐渐成为可转债市场主要玩家,不少机构自2018年四季度起跑步进入转债市场。天风证券研报显示,公募基金2019年三季度转债持仓市值稳步提升,由二季度末的683.85亿元升至742.64亿元,环比提升8.60%。

最后,可转债市场扩容,中介机构也乐见其成。据统计,2019年以来,可转债承销保荐费首次超过10亿元。即使近年承销费率有走低势头,但对亟待扩展业务的券商来说仍是不可忽视的增量“蛋糕”。“虽然和股权融资项目一

样,可转债面临的竞争很大,但目前仍是公司重点发展的业务。”一位券商人士表示。

发展壮大势不可挡

今年11月监管层放松再融资政策,意味着可转债作为定增“替代品”的角色或将弱化。当月,上市公司红太阳发布终止可转债且启动定增的公告引起不少关注。有观点认为,定增松绑后,可转债发行恐受到影响。

从各方分析来看,再融资政策调整对转债市场的影响不可忽视,但至多会影响节奏,未来转债市场继续壮大的趋势不会发生根本性变化。关键就在于,可转债作为投融资工具有其独特优势,做大转债市场符合各方利益。

华泰证券张继强团队指出,证监会全面放宽再融资限制,尤其是缩小了定增锁定期和发行折扣,削弱了转债在融资上的优势。“再融资松绑后可转债发行会放缓,以后定增会上去。”华南某券商人士认为。

不过,市场人士指出,转债不会被定增完全替代,其特点决定了市场上对此类资产的供给和需求仍会存在。对发行人来说,定增对原股东最大的成本是股权稀释,而可转债转股是一个连续的过程,股本摊薄的压力会在转股期均匀释放,同时转债的发行条件也比较简单,审批较快。

近期仍不断有上市公司披露可转债发行预案。统计显示,截至12月10日,尚未实施的可转债发行预案仍有近300例,计划发行总额超过4500亿元。其中,有39例预案已得到证监会核准,计划发行总额为940亿元。

# 机构报告：楼市去库存压力加大

□本报记者 王舒媛 倪铭姬

机构报告显示,楼市去库存压力有所增加,其中北京楼市去化周期升至17个月左右。专家指出,如果去化情况不及预期,开发商库存将进一步积压,资金链或面临严峻考验。

去化周期延长

中国社科院10日发布的《中国住房发展报告(2019—2020)》指出,楼市期房存销比由2016年的3.1年下降至2017年的2.8年和2018年的2.7年,但到2019年反弹至3.0年,期房去化压力较之前有所增加。

诸葛找房数据显,楼市库存持续上涨。11月重点监测的20城批准上市面积为2143.04万平方米,环比上涨30.7%,同比上涨13.5%。北京、南京、武汉等热点城市均呈现不同程度的

生活中的“菜篮子”“果盘子”“米袋子”是居民最关注的事情。

“鸡蛋便宜了,多买点不亏!”一位中年女士一边挑鸡蛋一边说道,“10月贵的时候只能十个八个的买,现在可以成袋的买了!”

10日早间,中国证券报记者在北京市西城区某生鲜超市看到,鸡蛋的价格为4.9元/斤,相比于10月的6.9元/斤,每斤便宜了2元。

此前,中国证券报记者前往河北石家庄、湖北武汉、黄冈等地对鸡蛋产业进行调研发现,昔日持续涨价的鸡蛋风光不再。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,尤其是不必担心肉蛋奶等价格,老百姓“想吃就吃”,“菜篮子”安心拎起来。

蛋价回落

农业农村部数据显示,鸡蛋批发价格自9月达到5.65元/斤的年内高点后便逐月回落,目前均价为4.94元/斤,两个多月下降12.5%。

北京新发地市场行情显示,11月初鸡蛋批发均价为5.77元/斤,月末为4.33元/斤,一个月便下降近25%。

反映鸡蛋价格未来走势的鸡蛋期货近期连续走低,11月初以来主力2005合约累计下跌9%。

业内人士对中国证券报记者表示,近期蛋价回落的原因有三个:一是鸡蛋产能达到近几年同期的高点。蛋鸡存栏量、产蛋量充足。二是近期内价下降使鸡蛋的高价格失去了支撑。三是蛋价虚高水分被挤出。在鸡蛋供应相对充足情况下,蛋价原本不具备创下天价的基础,10月蛋价能够刷新历史最高纪录的基础并不牢固。所以,蛋价中虚高的水分正在被挤出。

蛋企供货忙

业内人士称,蛋价正在回落至合理价位,居民不必再买高价蛋。同时,产业内投机行为也会大大减少,有利于鸡蛋产业健康发展。

中国证券报记者在河北石家庄赵县昌晟源蛋鸡养殖专业合作社(下称“昌晟源”)看到,鸡舍、包装车间及库房人员正有条不紊地进行日常工作,七八个合作社员工正熟练有序地在流水线上将新鲜的鸡蛋装入箱中,而流水线旁,排列整齐的成箱鸡蛋整装待发。

“这个仓库大概有三千多箱鸡蛋,差不多够卖两天。”昌晟源负责人郑文波向中国证券报记者介绍,“目前合作社蛋鸡产量稳定,加上前期延迟淘汰的蛋鸡,目前鸡蛋供应得上。”

在被称为“鸡蛋价格风向标”之一的湖北省黄冈市浠水县,中国证券报记者见到了浠水县鸡蛋行业的风云人物——湖北佳优美蛋业有限公司相关负责人闫铁山。他正在通过自己设计的内部交易管理系统监控鸡蛋市场数据。

“从目前的数据监控来看,未来一周受年底备货因素影响鸡蛋现价可能小幅上涨两毛左右,之后会继续延续下降趋势。”闫铁山称,“但是市场需求还在,所以即使明年上半年淘汰鸡价格维持高位,淘汰鸡量也不会多,产能依然会逐步增加。”

对于普通居民而言,蛋价回落,当然喜闻乐见。“记得10月底鸡蛋最贵那会儿,家里的鸡蛋‘库存’总是见底,炒菜都不舍得多放。现在超市鸡蛋又有降价促销活动了。”一位消费者表示。

物价回落可期

在调研中,多名鸡蛋产业人士表示,由于鸡蛋具有蛋白替代作用,今年猪肉价格上涨是11月之前鸡蛋价格猛涨的一个重要因素。不过,社科院最新发布的经济蓝皮书预测,2019年第四季度包括能繁母猪存栏量和生猪存栏量在内的代表生猪生产能力的一些先行指标环比处于由降转升阶段。随着鸡蛋蛋白替代“光环”的褪去,价格将逐步回归合理区间。

“打个比方,原来十个鸡蛋可以替代一份猪肉,如果春节以后猪肉需求量减少,甚至不需要替代,那么这十个鸡蛋又返回来供应市场,很可能就会出现供大于求的情况。到那时候会促使养殖户将适合淘汰的鸡淘汰掉,维持市场的供需平衡。”郑文波说道。

分析人士认为,由于当前物价数据上涨主要是由于猪肉单项价格带动,随着猪肉供给缺口收窄,在叠加基数效应等作用下,明年CPI有望明显回落。