



新华通讯社主管
中国证券报有限责任公司主办
中国证监会指定披露上市公司信息
中国保监会指定披露保险信息
中国银监会指定披露信托信息
新华网网址: <http://www.xinhuanet.com>



中国证券报微信号
xhszsb



中证公告快递
App

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL



A 疊 / 理財 32 版
B 疊 / 信息披露 116 版
本期 148 版 總第 6909 期
2017 年 5 月 13 日 星期六



中国证券报微博
<http://t.qq.com/zgzb>



金牛理财网微信号
jinniulicai

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

A04

预期改善 A股震荡企稳可期



机构人士指出,5月流动性维持稳定,前期的悲观预期可能会逐步消减。A股进一步回调空间有限,但能否就此变盘,进而演化为新一轮反弹,则取决于能够吸引更多大规模资金回流A股。

A05

港交所大棋局： 衍生品升级新蓝海



港交所行政总裁李小加日前频繁提到同一个故事——“竹子在成长的前几年,几乎一直忙于地面以下扎根这件事。直到进入第五年,开始神速成长,一天就能长几十厘米。”这棵“正在扎根的竹子”,就是前海联合交易中心。

央行一季度货币政策执行报告提出

把握好去杠杆和维护流动性稳定的平衡

央行“缩表”并不一定意味着收紧银根 4月已重新转为“扩表”

□本报记者 徐昭

央行12日发布的一季度货币政策执行报告提出,要加强金融监管协调,有机衔接监管政策出台的时机和节奏,稳定市场预期,把握好去杠杆和维护流动性基本稳定的平衡,为稳增长、调结构、去杠杆、抑泡沫和防风险提供相对平稳的流动性环境。

报告指出,总的来看,我国央行资产负债表的变化要受到外汇占款、调控工具选择、春节等季节性因素、财政收支以及金融改革和调控模式变化等更为

复杂因素的影响,央行“缩表”并不一定意味着收紧银根,比如在资本流出背景下降准会产生“缩表”效应,但实际上可能是放松银根的,因此不宜简单与国外央行的“缩表”类比。对此,应全面、客观看待,并做更深入、准确的分析。由于第一季度“缩表”受季节性及财政收支等短期因素影响较大,从目前掌握的数据看,4月份央行资产负债表已重新转为“扩表”。

报告提出,下一阶段,央行将坚持稳中求进工作总基调和宏观政策要稳、微观政策要活的总体

思路,实施好稳健中性的货币政策,增强调控的针对性和有效性,做好供给侧结构性改革中的总需求管理,为结构性改革营造中性适度的货币金融环境。进一步完善调控模式,强化价格型调节和传导,完善宏观审慎政策框架,畅通政策传导渠道和机制,加强金融服务实体经济,重视防控金融风险,牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。

完善金融调控机制方面,报告提出,要进一步督促金融机构健全内控制度,增强自主合理定价能力和风险管理水平,

从提高金融市场深度入手继续培育市场基准利率和完善国债收益率曲线,不断健全市场化利率形成机制。探索利率走廊机制,增强利率调控能力,进一步疏通央行政策利率向金融市场及实体经济的传导。加强对金融机构非理性定价行为的监督管理,发挥好市场利率定价自律机制的重要作用,采取有效方式激励约束利率定价行为,强化行业自律和风险防范,维护公平定价秩序。

报告强调,进一步完善人民币汇率市场化形成机制,加大市

场决定汇率的力度,增强人民币汇率双向浮动弹性,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。加快发展外汇市场,坚持金融服务实体经济的原则,为基于实需原则的进出口企业提供汇率风险管理服务。支持人民币在跨境贸易和投资中的使用,积极发挥本币在“一带一路”建设中的作用。推进人民币对其他货币直接交易市场发展,更好地为人民币的跨境使用服务。密切关注国际形势变化对资本流动的影响,完善对跨境资本流动的宏观审慎管理。

4月新增贷款超预期 M2同比增速回落

□本报记者 徐昭

中国人民银行12日发布的数据显示,4月人民币贷款增加1.1万亿元,同比多增5422亿元;4月末广义货币(M2)余额159.63万亿元,同比增长10.5%。专家表示,新增贷款超预期,信贷结构更加合理。未来货币政策保持中性偏紧,总体市场流动性可能短中期都处于小幅收紧的局面,市场利率快速向上突破的可能性不大。

M1M2“剪刀差”持续收敛

4月末,M2余额159.63万亿元,同比增长10.5%,增速分别比上月末和上年同期低0.1个和2.3个百分点;狭义货币(M1)余额49.02万亿元,同比增长18.5%,增速分别比上月末和上年同期低0.3个和4.4个百分点。

中国民生银行首席研究员温彬表示,4月末M2同比增长10.5%,低于市场预期,主要受外汇占款同比负增长影响。同时,财政存款季节性增加,当月增加6425亿元,减少了银行体系流动性。

“信贷超预期增长及跨境资金流动改善维持M2增速相对稳定。”交通银行首席经济学家连平表示,新增贷款超预期及外部流动性压力改善起了较为积极的作用,未来M2很可能继续维持相对平稳的运行态势。

华泰证券首席宏观研究员李超认为,M1和M2增速均出现回落,且“剪刀差”处在持续收敛走势。M1增速符合预测,而M2略低于预期。当前央行公开市场操作持续回笼基础货币将从根本上影响广义货币的增长速度,叠加4月份的财政支出增

速回落,M2在基数较小的情况下出现增速持续回落。

信贷需求超预期

“4月新增人民币贷款1.1万亿元,同比多增5422亿元,从需求看,一季度经济开局平稳,贷款需求上升;从供给看,在MPA考核以及利率上升预期下,银行信贷投放更加平衡。”温彬表示,从结构看,受地产调控升级影响,新增按揭贷款4441亿元,较上月略有回落,占全部新增贷款比重40.4%,较上月下降3.7个百分点,今年前4个月,按揭贷款累计占全部新增贷款的35.8%,较上年末回落9.1个百分点,趋向合理区间;企业中长期贷款5226亿元,同比多增5656亿元,前4个月累计占比60%,同比提高20.7个百分点。

浙商银行经济分析师杨跃

认为,4月人民币贷款数据高企原因主要有两个:一是经济继续向好趋势未改变,实体经济对融资的兴趣依然浓厚;二是金融监管治理下表外各类信贷业务正在收缩,融资需求的实现更加依赖于传统信贷业务。

“三因素主导新增贷款超预期,间接融资对直接融资存在短期替代效应。”连平表示,一是实体经济对于信贷融资需求超出市场预期。企业中长期贷款保持5000亿以上单月新增,票据持续减少,表外的信托贷款大幅增加,都表明当前实体经济融资需求与投资增速正互相印证。二是市场利率上移抑制了地方政府债务置换进度,4月地方政府3000多亿的发债规模对于新增企业贷款的拖累较弱,一定程度上突出了4月企业贷款的规模;三是居民户对于住房的非投

资性需求超出市场预期。在楼市政策不断趋严的过程中,投资性购房需求已经受到相当大抑制,而从30个大中城市商品房销售面积来看,市场销售情况尚未出现滑坡式回落,使得居民中长期贷款依然较多,虽然未来此现象难以长期维系,这间接反映了当前国内居民家庭资产配置对于住房的依赖性较强。

连平强调,在金融领域持续控风险、去杠杆的背景下,短期内货币政策将保持中性偏紧的态势不会发生太大变化。同时,为引导资金脱虚向实,对于金融机构表外业务的进一步规范和监管加强也是未来的趋势。市场总体流动性可能短中期都处于小幅收紧的局面,但监管协调推进的节奏也会综合考量市场承受能力及防范系统性风险,市场利率快速向上突破的可能性不大。

数据来源:中国人民银行 制图/王力



通报今年专项执法行动第一批案件查办进展

证监会:始终保持从严监管高压态势

□本报记者 徐昭

日前,证监会对山东墨龙案和雅百特案相关当事人做出了行政处罚事先告知,这是证监会今年专项执法行动第一批案件中首批进入处罚告知程序的案件。自3月24日部署开展2017年专项执法行动第一批9起案件查处工作以来,证监会稽查部门集中调配组织力量,对涉及的信息披露违法违规线索进行了全面深入调查。目前,1起案件因涉嫌犯罪已经移送公安机关,2起案件进入审理程序,其他案件

已经完成现场调查,将陆续移送审理,相关工作取得明显进展。

证监会介绍,根据调查掌握的情况,第一批案件涉案主体违法手段多样、违法类型交织,有的为了实现重组上市时的业绩承诺,虚构承揽境外工程项目进行财务造假;有的为了避免多年连续亏损触发退市条件,提前确认收入,将亏损虚构为盈利;有的为了完成所谓的“业绩承诺”,避免触发股份注销条件,人为调节利润;有的在工程项目没有具体实施的情况下,声称重大工程已经

完工。调查还发现,有的公司实际控制人指使下属财务舞弊,在重大信息依法披露前违规减持;有的公司高管利用职务便利,控制上市公司以明显不公平的条件与利益关联方进行交易,损害上市公司利益。

证监会强调,信息披露是证券市场的基石。违规披露严重破坏市场秩序,严重损害投资者利益,也严重抹黑上市公司的整体形象和信誉。对此,证监会始终保持从严监管的高压态势。调查工作中,稽查部门按照“稳中求进”

的工作总基调,坚决依法、全面、从严查处财务舞弊、虚假陈述及其伴生的违法违规行为,把保护投资者利益、维护市场信心、化解潜在风险放在突出位置。一是与其他监管条线加强沟通,密切协同,严防涉案企业“带病融资”,努力减少违法行为对市场秩序的外溢影响。二是进一步密切与其他金融监管机构、公安机关的执法协作,对财务舞弊涉及的资金动向进行全面调查,夯实认定违法的证据。三是坚决追究违法中介机构和相关人员的法律责任,

突出强化中介机构核查验证、专业把关的职责定位,充分发挥其证券市场“看门人”作用。四是及时发布执法信息,警示市场主体依法依规参与市场活动,形成有效执法威慑。

证监会表示,下一步,将对涉嫌违法的责任主体严肃依法处理。涉及刑事犯罪的,依法移送公安机关查处。触发退市条件的,严格按照有关规定办理。中介机构涉案符合立案标准的,一并彻查严处。相关个案的查处结果,证监会将及时向社会公布。

02 财经要闻

证监会严惩7宗信披违法案件

日前,经召开听证会充分听取当事人陈述申辩意见,证监会对慧球科技发布“1001项议案”等7宗慧球科技、凹凸信息信息披露违法违规案作出行政处罚及市场禁入决定,共计对慧球科技处以240万元罚款,对凹凸处以180万元罚款。鲜言、顾国平等15名当事人受到处罚,其中对鲜言共计处以420万元罚款,对顾国平等处以180万元罚款。顾国平等6名当事人被采取市场禁入措施,其中4人为终身市场禁入。鲜言此前因操纵“凹凸匹”股价案,已被证监会采取终身市场禁入措施。

02 财经要闻

证监会拟行政处罚 雅百特和山东墨龙

日前,证监会对江苏雅百特科技股份有限公司(简称“雅百特”)涉嫌信息披露违法违规案、山东墨龙石油机械股份有限公司(简称“山东墨龙”)等涉嫌违反证券法律法规案调查、审理完毕。上述两宗案件已进入告知听证程序。

02 财经要闻

银监会:为银行实现合规达标 预留4至6个月缓冲期

银监会审慎规制局局长肖远企12日在“银监会近期重点工作通报”通气会上表示,对于近期银监会发布的众多政策,将在自查督查和规范整改工作间安排4至6个月的缓冲期,为银行实现合规达标预留时间。监管部门将根据不同银行的实际情况下,灵活确定整改时限要求。

02 财经要闻

上交所积极探索建设 “一带一路”直接融资渠道

“一带一路”倡议提出以来,上交所高度重视、精心规划、认真组织,在深入调研的基础上积极推动资本市场服务“一带一路”建设:一是加强与沿线国家资本市场的交流。二是与沿线重点国家交易所开展深度合作。三是积极探索建设“一带一路”直接融资渠道。

02 财经要闻

助力“一带一路”建设 深交所打造跨境金融服务体系

深交所将持续推进资本市场双向开放,与“一带一路”沿线国家在指数服务、产品开发、业务对接、市场建设等领域开展合作,探索与沿线国家证券交易所产品、业务互联互通。大力推动跨境资本服务平台建设,与境内外机构共享资源渠道,构建合作网络,不断扩大跨境资本服务平台渗透力和影响力,充分利用前海优势,承接“引进来”境外资源,打造“一带一路”跨境投融资综合服务生态圈。

07 前沿视点

“一带一路”为人民币国际化 开辟新空间

自2009年央行启动跨境贸易人民币结算试点以来,人民币国际化取得了长足进展。2015年下半年至今,人民币国际化进入新的发展阶段,以跨境贸易结算模式推动的人民币国际化明显放缓。随着“一带一路”建设的深入推进,人民币国际化与“一带一路”将形成相辅相成、相得益彰的态势,“一带一路”为人民币国际化开辟了新的空间。