可信赖的投资顾问

新华通讯社主管主办
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

CHINA SECURITIES JOURNAL

A叠 / 新闻 40版
B叠 / 信息披露 96版
本期136版 总第7118期
2018年1月23日 星期二

中国证券报微信号 xhszzb
中证公告快递 App
中国证券报微博 http://t.qq.com/zgzqbs
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



美元弱势难改 暖风劲吹 风险资产“升浪”涛声依旧

2018年以来，全球股市等风险资产走强。业内人士认为，其原因一是全球经济迎来周期性复苏的趋势越来越明显，提振企业和行业盈利；二是美元指数持续走软，市场流动性较宽裕，资金回流美元资产的预期大幅降温。A03



权威人士称一号文件聚焦乡村振兴 农业供给侧改革、乡村治理等成关键词

2018年中央一号文件发布在即。中国证券报记者从权威人士处获悉，一号文件将以乡村振兴战略为主题，深化农业供给侧结构性改革、推进农业农村现代化、推进乡村治理体系和治理能力现代化等将成为其中的关键词。A06

全国保险监管工作会议提出

力争用3年防范化解处置保险业风险

□本报记者 程竹 实习记者 赵白执南

保监会22日召开全国保险监管工作会议。会议提出，力争用3年时间，有效防范化解处置保险业各项风险。保监会要加大防范化解风险力度，把防控风险放在更加重要的位置，坚持疏堵结合、标本兼治，提升全行业风险防范能力和水平，聚焦重点领域、重点公司、重点环节，切实打赢防控重大风险这场硬仗。

会议强调，做好2018年保险监管工作，关键在于坚持党中央的集中统一领导，以习近平新时代中国特色社会主义思想为统领，全面贯彻以人民为中心的发展思想，坚持“保险业姓保，监管姓监”理念，把落实“1+4”系列文件作为重要抓手和任务推向深入。

会议要求，以重塑保险监管为契机，坚持从严监管，聚焦股权、资本、资金运用等突出风险和农业保险、中介市场、互联网保险等重点领域，开展专项检查，坚决整顿市场乱象，加大消费者权益保护力度，严厉打击违法违规行为和市场乱象，形成高压震慑。要进一步深化保险改革，全面扩大保险对外开放，加快补齐短板、加强薄弱环节监管制度建设，提升保险监管水平和保险业可持续发展能力。要推动保险业回归本源，重点围绕服务精准脱贫、污染防治攻坚战和国家供给侧结构性改革，充分发挥保险保障和保险资金的独特优势，更好支持现代化经济和社会体系建设。

要完成服务“三大攻坚战”，贯彻“三大任务”，加快建设新时代现代保险服务业等一系列历史使命，党的建设是起决定性作用的。要全面加强党的领导，不断增强“四个意识”，坚定“四个自信”，做到“四个服从”，把党建设得更加坚强有力，有效应对重大挑战，抵御重大风险，克服重大阻力，解决重大矛盾。大力加强保监会系统党的建设，全面坚持和加强党中央的集中统一领导，确保保险事业行进在正确的道路上。

回顾2017年，保监会经受住了诸多严峻考验，各项工作取得积极进展。行业风险得到有效遏制，全行业综合偿付能力充足率252%，增量风险基本控制。市场乱象得到集中整肃，保险机构整改工作扎实推进，非理性举牌、境外收购等激进投资行为得到有效管控，一些业务领域乱象问题得到初步遏制。监管短板得到逐步弥补，全年修订完善规章和规范性文件共26件，监管制度笼子更加严密。

■ 中证论衡

“开门红”在望 经济延续稳中向好

□本报记者 彭扬
实习记者 欧阳剑环 赵白执南

展望2018年，专家表示，预计一季度经济数据有望“开门红”。2018年经济增长将小幅放缓，但韧性犹存。政策方面，应稳步推进改革，加强金融领域的监管协调和联动。人民币汇率方面，应有序扩大人民币汇率浮动区间，增强人民币汇率浮动弹性。

一季度料迎“开门红”

“在全球经济复苏、国内供给侧结构性改革持续推进的背景下，中国经济延续稳中向好态势。”中诚信国际信用评级有限责任公司董事长、中国人民大学经济研究所联席副所长闫衍表示，GDP增速连续8个季度稳定在6.7%–6.9%的中高速增长区间内，多项经济指标向好，2017年全年经济实现平稳收官。

多位专家预计，2018年一季度经济有望“开门红”。中金公司首席经济学家梁红认为，开年以来需求增长稳健，而库存水平很低，土地成交和企业利润等投资领先指标较为乐观。2018年1月的工作日比去年同期多4天，会明显抬升当月增速。

中国科学院预测科学研究中心主任杨翠红预计，2018年中国经济将保持平稳较快增长，全年GDP增速将在6.7%左右，较2017年下降约0.2个百分点。预计全年经济增速呈现前高后低的趋势，一季度为6.8%左右，二、三季度为6.7%左右，四季度为6.5%左右。

交通银行首席经济学家连平认为，2018年中国经济运行将整体平稳，全年增长6.7%左右。经济总量及增速难起波澜，但质量提升步伐将加快。经济动能结构转变，消费增速持续超过投资；第三产业增速持续超过第二产业，服务业增长存在新的机会；供给侧结构性改革导致产业内结构升级和行业集中度提升，带来效率和质量提升效应；数字经济和互联网+快速发展，给创新型和技术领先型企业提供了良好的发展机会。

连平指出，2018年中国经济可能存在多项潜在风险。例如，发达经济体货币政策正常化可能对新兴经济体资本流动和货币汇率带来冲击，美国推行贸易保护主义可能给我国出口带来负面影响。

“2018年实际经济增速料有所下滑，但下滑幅度有限。”国金证券分析师边泉水表示，预计2018年PPI同比涨幅大概率回落至3%附近，但CPI同比涨幅将温和升至2.5%，整体GDP平减指数料下行。在广义货币（M2）同比增速保持稳定的情况下，货币条件可能逐渐改善。

推进金融监管协调

中国银行首席研究员宗良认为，一是保持经济在一个合理的区间范围内平稳增长；二是保持宏观政策和监管的协调；三是稳步推进改革；四是做好全面深化改革和扩大对外开放，推动开放形成新格局。

对于监管协调，闫衍表示，加强金融监管有利于遏制影子信贷和金融杠杆的快速扩张，改善货币政策传导机制，降低金融系统的中长期风险。2018年仍需继续加强监管协调，强化金融稳定发展委员会的日常协调功能，加强金融领域的统筹监管。

在强监管的同时，仍需关注监管政策对实体经济的影响。闫衍认为，对于影子银行等问题，如果监管政策过于行政化，将金融去杠杆简单地处理为将资金由表外转向表内，可能对中小企业、民营企业、创新企业融资形成一定挤出效应。中小企业、民营企业、创新企业获得资金的一个重要渠道就是与银行的表外资产有关，因而在规范银行业务、进行并表的同时，需关注和解决这三类企业的融资难问题。

中国社会科学院学部委员、国家金融与发展研究室理事长李扬表示，要全面加强监管，形成“有风险没有及时发现就是失职、发现风险没有及时提示和处置就是渎职”的严肃监管氛围；健全风险监测预警和早期干预机制，及时有效识别重大风险隐患；完善金融风险应急处置和问题机构退出机制。

扩大人民币汇率浮动区间

对于人民币汇率，中国国际期货有限公司副董事长、中国银行原副行长王永利表示，坚持汇率货币篮子原则，尽可能维持人民币对主要货币有升有贬，避免出现一致性的较大幅度的升值或贬值。2018年人民币对美元汇率水平可以6.6作为基准，把6–7作为控制底线，其间设置必要的预警线，作好预案。可将人民币汇率管理纳入货币政策和宏观审慎体系，坚持有控制的市场化，对货币兑换和流动要依规严格审查和管控。

王永利表示，汇率“就稳定抓稳定”是很难实现的，要依靠整个经济、金融的稳定，这就需要全面深化经济、金融的改革开放，加快推动综合实力和国际影响力的增强。（下转A02版）

制图/刘海洋



■ 今日视点 | Comment

退市常态化亟待大力推进

□本报记者 倪铭娅

监管部门近日多次强调要坚决推进退市常态化。分析人士认为，要提升资本市场资源配置效率，打造高质量发展的资本市场，退市常态化亟待大力推进，有必要完善现行退市制度。

当前经济进入高质量发展阶段，需要高质量的资本市场。资本市场的资源是有限的，必须配置到最有效率的地方。因此，要推动优胜劣汰，培育高质量的上市公司，既需要把已上市的公司做优做强，也需要推动劣质公司退市常态化。

目前IPO已经常态化，但退市没有常态化。据Wind数据统计，截至2018年1月22日，共有78只股票“披星戴帽”，被交易所实施风险警示，占上市公司总数的2.25%。2017年退市的上市公司仅欣泰电气与新都酒店两家。与欧美等成熟资本市场6%–8%的年均退市率相比，目前我国资本市场退市率还比较低。

造成A股退市率较低的原因很多，首先是市场利益关系复杂。退市涉及地方政府和有关部门，关系到地方政绩；其次，市场对借壳重组炒作充满预期，间接造成“退市难”。必须大力推进退市常态化，保证A股市场有进有出，实现市场资源更高效配置。

要实现退市常态化，有必要完善现行退市制度。例如，进一步简化退市流程，缩短退市时间；进一步丰富上市公司退市财务指标，通过引入多元化的交易指标、财务指标对上市公司进行多维度全方位考察，杜绝打擦边球、蒙混过关的情形；根据不同行业特征，考虑设置行业特色化指标。此外，继续推进自主退市进程，对主动退市的上市公司在重新上市的申请时间和流程上给予更多优惠。同时，对强制退市企业在重新上市的时间和流程上设置“紧箍咒”。

要实现退市常态化，需要强化刚性退市。刚性退市要求严格信息披露，杜绝人情“后门”，做到程序性退市，应退必退，改变行政力量对资本市场“入口”、“出口”的干扰。

作为市场基础性制度，退市制度需要市场其他方面的配合制度共同作用，才能达到市场出清的目的。要更加重视投资者利益保护，完善多元化纠纷解决机制和司法救济等。在推进退市常态化过程中，应进一步完善对投资者利益的保护。上市公司退市后，持股的投资者利益肯定会受损，可以考虑加强退市公司的投资者赔偿，引入集体诉讼制度，从而切实有效地保护投资者的利益。

实现退市常态化，不仅能使资本市场进行正常的新陈代谢，而且有利于提高上市公司整体质量，从源头上保护中小投资者切身利益。只有不断完善退市制度，才能真正解决退市率低等问题，退市制度改革红利才能惠及股市。





A05 基金新闻

南下资金热情高涨 机构积极配置港股

港股的“牛蹄”依然有力。22日，恒生指数连续四个交易日创历史新高，多只重磅蓝筹股再度刷新股价纪录。在这一背景下，机构借道沪港通和深港通南下，热情拥抱港股，南下资金净买入创阶段性新高。基金人士认为，今年港股牛市将延续，优选龙头仍是较好的策略。

A09 市场新闻

巨额逆回购到期叠加年内最大解禁潮 3500点之上春寒来袭

在中期看多逻辑主线不变的前提下，有市场人士开始提示投资者：大幅上涨后市场逐步进入调整阶段，特别是本周市场将面临今年最大解禁潮，同时央行逾8000亿元逆回购到期，投资者期望值不宜过高，策略上应更注重个股选择。

A10 货币/债券

债市熬冬：小心抄底又被套

1月22日，被寒意笼罩许久的债市难得“放晴”，10年期国债期货盘中大涨0.35%，10年期国开债收益率大幅下行逾4BP。业内人士表示，债券配置价值显现，部分机构开始寻求抄底机会。但综合机构观点来看，当前即便是乐观的“多头派”也认为，短期而言，监管政策的密集出台仍将影响债市的投资情绪，同时需求收缩之下，债市容易被“误伤”。总的来说，债市短期难有大机会，投资者仍需耐心等待，以免重现去年抄底反被套的情形。

A11 衍生品/期货

升水行情提升贸易商拿货情绪 期现齐涨 黑色系冬储“春心萌动”

2017年12月中旬以来，黑色系整体波澜不惊。不过，近期市场出现积极迹象，螺纹钢不仅期现价格双双止跌企稳，最近数日的交易量也明显回升。分析人士表示，经过连续一个多月的惨烈杀跌之后，在期货盘面的带动下，现货价格止跌企稳，吸引下游买家主动囤货，也意味着钢贸商冬储的春心萌动。

国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 国外代号:D1228
各地邮局均可订阅
北京 上海 广州 武汉 海口
成都 沈阳 西安 南京 福州
重庆 深圳 济南 杭州 郑州
昆明 南昌 石家庄 太原 无锡
同时印刷

地址:北京市宣武门西大街甲97号
邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn
发行部电话:63070324
传真:63070321
本报监督电话:63072288
专用邮箱:ycjg@xinhua.cn
责任编辑:李若愚 版式总监:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军