

# 易纲:管住货币供给总闸门

## 资产泡沫“堰塞湖”警报尚未完全解除

□本报记者 彭扬

中国人民银行副行长易纲近日撰文表示,2017年的货币政策保持稳健中性,取得了较好的效果,在金融体系稳步去杠杆的同时,有力促进了我国经济平稳健康发展,稳定了市场预期。银行体系流动性基本稳定,货币信贷平稳增长,金融对实体经济的支持力度较为稳固,稳杠杆初见成效。

展望2018年,既有机遇也有挑战。易纲表示,从国际上看,在全球经济复苏背景下外需回暖,对国内经济具有一定的支撑作用。但来自外部的不确定变化也可能向国内经济金融领域传导,全球经济复苏和大宗商品价格回暖还可能给国内物价

形成一些压力。主要发达经济体货币政策取向变化也会对政策空间形成一定挤压,增大货币政策操作的难度。从国内看,预计2018年中国经济仍有望保持平稳增长。但也要看到,经济中仍存在一些问题和隐患,内生增长动力仍待强化,结构调整任重道远,债务和杠杆水平还处在高位,资产泡沫“堰塞湖”的警报尚未完全解除,金融乱象仍然存在,金融监管架构还有待进一步完善。

易纲指出,一是保持货币政策的稳健中性,管住货币供给总闸门,保持货币信贷和社会融资规模合理增长。人民银行将按照稳健中性货币政策的要求做好总量调控,根据调控需要和流动性形势变化,综合运用多种货币政策工具,进一步增强流动性管理的灵活性和有效性,保

持银行体系流动性合理稳定,促进货币信贷和社会融资规模合理增长,为经济高质量发展营造适宜的流动性环境。

二是健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架,守住不发生系统性金融风险的底线。人民银行将深入贯彻落实党的十九大精神,进一步完善宏观审慎政策框架,探索将影子银行、房地产金融、互联网金融等纳入宏观审慎政策框架,将同业存单、绿色信贷业绩考核纳入MPA考核,优化跨境资本流动宏观审慎政策,对资本流动进行逆周期调节。

三是适当发挥货币信贷政策的结构引导作用,进一步优化信贷结构。受制于投资收益率和回报周期等因素,社会资本在国民经济重点领

域、薄弱环节和社会事业等方面参与热情相对较低。在控制好总量的前提下,货币政策可以在这些领域适当使用结构性工具为推动经济结构调整发挥一定的辅助作用。

四是继续稳妥推进各项金融改革,充分发挥市场在资源配置中的决定性作用。人民银行将按照“放得开、形得成、调得了”的基本要求,进一步推进利率市场化改革,提高金融资源配置效率,完善金融调控机制。人民银行将继续深化人民币汇率形成机制改革,完善以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度,加大市场决定汇率的力度,增强人民币汇率弹性,保持人民币汇率在全球货币体系中的稳定地位。

去年公募资产规模达11.6万亿元

□本报记者 叶斯琦

1月29日,中国证券投资基金业协会公布的数据显示,截至2017年12月底,我国境内共有基金管理公司113家,其中中外合资公司45家,内资公司68家;取得公募基金管理资格的证券公司或证券公司资管子公司共12家,保险资管公司2家。以上机构管理的公募基金资产合计11.6万亿元,较2017年11月底增加0.19万亿元。

## 成都银行31日登陆上交所

□本报记者 周松林

成都银行股份有限公司A股股票将于2018年1月31日在上交所上市交易。该公司A股股本为361225.1334万股,本次上市数量为36122.5134万股,证券简称为“成都银行”,证券代码为“601838”。

## 辽宁证监局推动期货机构服务“三农”

□本报实习记者 宋维东

辽宁证监局局长柳磊在近日举行的抚顺地区“保险+期货”试点项目理赔仪式暨期货服务实体经济培训会上指出,要充分发挥期货市场发现价格和套期保值功能,更好地向社会提供风险管理功能,促进资源优化配置,服务好“三农”和实体经济的发展。

柳磊表示,辽宁期货市场的成功案例很多,特别是在国家玉米临储政策发生变化时,辽宁证监局推动辖区期货机构利用市场化方式和期货市场新工具进行定点“精准扶贫”,开展玉米“保险+期货”试点项目,帮助农户实现了增产增收。

此次理赔项目试点品种为玉米,涉及抚顺地区清原县5个乡镇,28个自然村的1392户农民。保费由新湖期货补贴85%,农户自缴15%约21万元。目标价格为1820元/吨,承保总量为2.8万亩。项目以2017年10月6日至12月5日的大商所玉米期货C1801合约交易日收盘价的算数平均值作为理赔结算价格。2017年11月下旬,玉米期货C1801合约价格在1700元/吨附近波动,基于基本面分析,预期玉米价格后期将会上涨,与农户协商后于2017年11月23日提前平仓,返回权利金85元/吨,实现赔付近120万元,有效地保障了农民收益。

## 鲍威尔掌舵美联储面临两大挑战

□本报记者 张枕河

一提到鲍威尔,多数人第一反应可能是那位著名的美国前国务卿。可现在要说的这个鲍威尔——美联储候任主席,最近一段时间成了全球资本市场的“新星”。

然而,作为即将走马上任的美国“央行”掌门,鲍威尔将是30年来首位没有经济学博士学位的美联储主席。不过,鲍威尔显然有其过人之处。

第一,尽管没有经济学博士学位,但鲍威尔教育背景仍很过硬,他拥有普林斯顿大学政治学学士学位和乔治敦大学法学院法学博士学位。更重要

的是,他拥有丰富的相关从业经验。

鲍威尔于上世纪90年代初任老布什政府财政部副部长,负责监管金融机构和美国国债市场;1997-2005年,鲍威尔担任私募机构凯雷集团合伙人;2010-2012年,他在华盛顿智库两党政策研究中心担任访问学者,曾协助美国国会提高政府债务上限;2012年5月成为美联储理事。

第二,鲍威尔是美国总统特朗普和现任美联储主席耶伦之间的“折中桥梁”。自特朗普就任美国总统以来,由于在金融监管等方面的理念与耶伦存在分歧,外界一直猜测特朗普不会支持耶伦连任。果然,特朗普最终没有遵循惯例,耶伦也成为1934年

以来第三位只担任一个任期的美联储主席。

鲍威尔在货币政策上的立场一直与耶伦保持一致,支持维持超低利率。但是,他同时支持部分放松金融监管,这在一定程度上符合特朗普的希望。总体而言,鲍威尔是个实用主义者,希望保留大部分“后危机时代”的监管改革措施,并愿意重新审视一些可能存在的缺陷。

外界普遍预期,鲍威尔执掌美联储后将延续耶伦任内谨慎渐进的加息节奏,继续推动货币政策正常化。

尽管鲍威尔有不少过人之处,目前看也是美联储主席的最佳人选,但眼下他正面临两大挑战。其

## 资本市场严监管碰硬茬治大鳄

(上接A01版)业内人士指出,这说明证监会稽查执法强化了市场监控能力,围绕热点问题、重点领域、关键环节和异常交易行为,不断修正执法重点,努力提高执法效能,坚持常态执法和集中打击相结合的原则,继续加大对证券期货违法犯规行为的惩治力度。

田利辉认为,市场操纵是危害我国证券市场健康发展的严重违法违规行为,必须祭出重拳,严加打击。只有对于在股市上呼风唤雨危害苍生的操纵者严厉打击,我国资本市场才有健康发展的基本保障。能够操纵市场的往往是有能力的机构或个人,所以这是证监会敢于碰硬茬、治大鳄、抓重点的体现,说明证监会对于市场热点问题的监管出现了积极正面的变化。

“炒作高价股、概念股、热点股本身是一种蹭热度、投机的行为,热度是一时的,时刻存在降温

的风险。在实体经济越发受重视的背景下,上市公司需要思考的是如何提高自身业务的质量,改善企业盈利,才有机会持续性成长。”潘向东说。

### “三管齐下”加强执法

“从今年1月证监会罚单情况来看,传统违法案件占比70%,2017年同期这一比例为65%,可见传统违法案件依然是市场上主要违法类型。”潘向东指出,从三类案件各自占比来看,操纵市场案占三大类案件的比例趋于稳定,今年1月占比12.5%,2017年为18.7%。

潘向东说,根据证监会发布的2017年案件办理情况,新增内幕交易和虚假陈述案件较2016年分别增长54%、32%,内幕交易和虚假陈述已经严重影响了资本市场的秩序,为了维护市场稳定性,保护投资者的利益,证监会加大了

对这两类案件的重视程度,比如发审委将信息披露部分作为IPO审核的重点之一。同时,为防操纵市场行为再次抬头,证监会将继续加大对打击力度,近期已经密切关注借势炒作高价股、概念股、热点股等突出问题。

“今年开年以来,A股市场状况良好,市场逐渐活跃,随之而来也有一些违法违规行为出现,需要高度重视是否存在涉嫌操控市场的行为。”潘向东表示,近年来,私募基金领域和新三板市场蓬勃发展,规模迅速扩大,违法行为涉案金额巨大,给监管带来很大挑战,为了保证资本市场健康发展,需要做到全面、及时的监管,对监管效率的要求很高。

付立春认为,内幕交易、证券行业从业人员违法违规及操纵市场类案件依然会是证监会打击重点,其中,高级别证券从业人员或者监管层

在一,在特朗普政府今年减税政策提振下,经济会否接近过热,从而需加快升息速度;其二,过快紧缩会否压制通胀增速,令美联储难以达成2%的目标。因此,对经济形势的判断和政策紧缩节奏的把握,将成为新主席的头等大事。一些美联储决策者担心,通胀加速上行条件已成熟,美联储的低利率可能会助长投资者的过度冒险行为,从而引发资产泡沫。

鲍威尔在就职后必须尽力做到在确保经济持续增长的同时防止过热,否则,美联储将不得不加快加息步调,从而带来经济下滑风险。鲍威尔将有多大作为,相较于耶伦将更加“鸽派”还是更加“鹰派”,值得市场关注。

其他利益相关方将成“重中之重”,这也表明整个稽查执法正在向深水区发展。同时,信息披露规范性也是监管层关注的焦点,尤其是对信息合法、合规、高效披露方面将更加重视,积极引导相关方去规范、完善、及时地进行信息披露。

田利辉认为,下一步证监会稽查部门将在集中执法、业内执法和科技执法三个方面加大执法力度。其中,集中执法是指证监会对“硬茬子”勇敢亮剑,依法集中整治一批资本市场中兴风作浪的“大鳄”,切实保护中小投资者,致力实现金融市场的稳定发展;业内执法是指加强对证券从业人员违法违规买卖证券或其他问题的稽查和惩处;科技执法是指借助科技手段,利用大数据实现全方位监控,“让庄家操盘者弃甲宵遁,让违规违纪者闻风远遁,让违法之财无处藏身”,建立风清气正的中国资本市场。

## 严管地方债务打响攻坚战

2018年要全面完成存量政府债务置换。

### 监管料继续加码

中国农业大学国际货币研究所研究

员曲强认为,短期来看,建议严控债务规

模,管住新增债务;建立各级公共债务台

账,摸清底子并将其纳入统一预算算

管理;建立风险预警机制,对地方债进行

密切跟踪和评估;建立政府财务报告制

度,接受社会监督。这需要出台一揽子的

制度建设和改善各种软约束和考核机

制。从目前已公布的地方财政材料来看,

多数地方政府借债的用途分布在基础设

施和科教文卫等有可能创造未来生产力

的领域。而直接进入低效部门和僵尸企业口子的债务管住了,对于中国地方债务的未来就无需过多担忧。

机构认为,中央一方面致力于厘清地方政府和地方融资平台的债务主体责任,对存量债务进行债务置换,严控债务增量,规范地方政府举债融资机制;另一方面则放开并允许地方政府通过地方债,尤其是项目收益专项债(如土地储备、公路债),以及鼓励企业发行发改委专项债、项目收益债、PPP专项债等方式筹措资金,满足地方政府融资需求,支持地方经济建设。整体看,2018年监管高压态势将延续,后续更大力度的监管新政有望出台。

评估报告认为,我国应建立健全绿色金融监管机制,加强对绿色金融业务和产品综合监管,形成宏观审慎评估和微观运营监管的协调。需建立公共环境数据平台,完善绿色金融标准。同时,使用环境压力测试体系等手段,打破由于信息不对称所导致的绿色投融资瓶颈。需防范由于环保压力所带来的高污染企业贷款不良率提高与在政策约束不完善、有效监管不足的发展初期所出现的监管套利行为,影响绿色金融的健康发展。

同时,评估报告建议,通过强化信息披露来持续地提高绿色金融市场透明度,增强社会监督力度和第三方认证的权威性。“以上市公司为起点,督促上市公司切实履行信息披露义务,引导上市公司在落实环境保护责任中发挥示范引领作用。”

## 深圳市允泰投资 研究总监、研究员招聘

深圳市允泰投资管理有限公司是一家专注于二级市场投资的私募基金公司。目前一只基金产品正在运营。

### 研究总监(1名)

岗位职责:

1、组织团队成员开展重点行业以及公司投资价值分析,定期形成行业研究报告并组织重点投资板块与股票的研讨活动;

2、负责完善公司研究体系,促进研究报告标准化;

3、负责研究团队梯队建设,完善内部培训体系。

岗位要求:

1、硕士及以上学历,金融相关专业背景;

2、5年以上二级市场行业研究工作经历,能独立撰写高质量研究报告;

3、掌握多种市场研究方法、研究模型及分析软件使用;

4、2年以上团队管理经验,具备优秀的团队领导能力以及大中型基金公

司研究副总或高级分析师经验。

### 行业研究员(8名)

岗位职责:

1、收集与整合所跟踪行业信息,进行行业分析,跟踪行业变化;

2、跟踪行业内上市公司,并对重点公司进行调研;

3、撰写行业研究报告及上市公司相关分析报告,为基金经理投资决策提

供依据。

岗位要求:

1、硕士及以上学历,金融相关专业背景;

2、热爱行业研究工作,扎实的上市公司及行业研究基础;

3、2年以上证券行业研究经验,有知名金融公司研究工作经验者优先。

以上职位请发送简历到邮箱 yuntaih@foxmail.com,邮件主题请注明“应聘职位+姓名”。以上职位工作地点:深圳市福田区。

## 发布814PPI VR显示屏 黑牛食品刷新国内AMOLED最高分辨率

近日,黑牛食品旗下公司在显示技术研发中获 得新突破,成功研发出了像素密度高达814PPI的VR显示屏。这一新品的问世刷新了国内AMOLED显示分辨率新高,将进一步推动工业产品设计升级,为终端用户带去更好的视觉体验。

### 坚守技术创新 刷新国内记录

PPI(Pixels Per Inch)是图像分辨率的单位,它表示每英寸内拥有的像素(Pixel)数量,PPI数值越高,即代表显示屏能够以更高的密度显示图像,画面的细节就越丰富,拟真的程度就越高。黑牛食品旗下公司推出的“814PPI VR显示屏”采用了拥有自主知识产权的V-style5像素排列技术,并结合了

先进的SPR(子像素优化)算法,降低了高PPI像素设计和制造难度,进一步开发更高分辨率的显示屏打下了基础。

在此之前,国内AMOLED屏幕已发布的最高像素密度值不足750PPI,此次公司研发的新型VR显示屏拥有814PPI的像素密度,刷新了国内在AMOLED领域中PPI的新记录。

### 首条全柔性AMOLED生产线量产在即

目前,黑牛食品第6代全柔AMOLED生产线已经进入设备搬入阶段,包括TOKKI蒸镀机等OLED生产工艺关键设备都已经完成配置,“生产启动运行”进入倒计时,产能即将全面释放。

该生产线是国内首条全柔AMOLED生产线,设计产能为每月3万大片,可以9000万部智能手机屏幕需求。并且融入了多项自主开发的关键技术,是兼容曲面柔性、卷曲柔性和平板柔性的全柔AMOLED量产线,它不仅能够生产目前的全面屏、曲面屏,也能够生产折叠屏和卷曲显示屏。

此外,公司5.5代AMOLED大规模生产线,已实现规模量产,为国内品牌手机厂商提供了优质的AMOLED显示屏,二期扩产项目也于2017年9月顺利完成,总产能达到每月1.5万大片,并实现柔性全面屏产品的下线供货,为第6代全柔AMOLED生产线的建设和运营打下了良好的基础。



-CIS-

## 联合资信获新加坡政府投资公司入股

□本报记者 王辉

联合资信评估有限公司与新加坡政府投资公司(简称“GIC”)1月29日共同宣布,GIC已正式入股联合资信。

联合资信表示,公司自2000年成立以来,一直致力于推动资本市场的健康发展,目前已成为中国领先的信用评级机构。随着中国宏观经济及债券市场的蓬勃发展,以及中国在国际经济舞台地位的进一步提升,信用评级行业将发挥日益重要的作用。GIC的投资将进一步推动联合资信的长期发展和国际化布局。GIC也表示,评级机构在债券定价、风险揭示等领域,必将发挥越来越重要的作用。