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

中国证券报微信号 xhszzb
中证公告快递 App

中國证券報
CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 32 版
B 叠 / 信息披露 136 版
本期 168 版 总第 7143 期
2018 年 2 月 28 日 星期三

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

新经济迸发活力 资本市场春江水暖

A股市场正展现出拥抱新经济企业的巨大热情。分析人士指出,在政策推动下,未来新兴产业“巨无霸”或“独角兽”通过IPO或并购重组登陆A股将成趋势。

A03

智能金融方兴未艾 监管机制亟待完善

金融作为人工智能落地的最佳场景之一,正迅速升级到智能金融时代。业内人士认为,如何有效应对金融科技对市场造成的影响势必成为全球金融监管的重要课题。

A06

“优进严管”持续净化资本市场生态

□本报记者 徐昭

全国两会召开在即,投资者对资本市场改革有哪些新期待?多位业内人士对中国证券报记者表示,发行上市制度改革、加大“四新”企业支持力度、大力发展债券市场、扩大双向开放、净化市场生态等有望成为代表委员讨论热点。

发行上市制度改革受关注

资本市场改革是经济改革中的重要一环,全国两会期间,一些代表委员将从多个方面就相关改革提出建议。

新时代证券首席经济学家潘向东认为可能会围绕几个主题,包括推动发行上市制度的改革,提高资本市场服务实体经济能力;进一步扩大直接融资,优化整体金融结构,尤其是大力发展债券市场;进一步规范市场秩序,净化市场环境等。

川财证券研究所所长陈雳预计,金融监管将是全国两会期间代表委员们的一个重要议题。在机构改革方面,长期以来我国一直较为重视金融监管,建立了分业监管的基本监管体系,随着金融市场的发展变化,分业监管体系面临一些新情况。之前,金融稳定发展委员会的设立表明,中央已经注意到了这一问题,期待本次会议能够在机构改革方面向前继续迈进。

南开大学金融与发展研究院负责人田利辉表示,资本市场改革的讨论将会侧重于如何实现市场公平、如何服务实体经济、如何推进普惠金融、如何提升中国资本市场的国际竞争力。这些工作的落实和推进需要形成共识、明晰战略、分解路径、具体部署和专人负责。

“新经济的发展已成为中国经济转型的关键,对整体经济增长的重要性不断增加,要加大对新技术新产业新业态新模式的支持力度,当前的发行上市制度存在进一步改革的必要。”潘向东认为,一是要探索如何合理调整企业发行标准,可考虑适度降低对财务指标的过度依赖,建立更为全面的综合评价体系,对于具备成长潜力的新兴企业给予一定包容。二是进一步加强甄别,严惩企业和金融机构在上市申请过程中的违法违规行为,防止投资者权益受到侵害,避免宝贵市场资源遭到浪费。三是努力减少企业上市排队等待时间,使符合要求的企业及时获得资金支持。

田利辉强调,在世界新技术革命的大势之下,新技术新产业新业态新模式是实现中国经济中高速增长的重要抓手。需要制度的灵活性、适应性和包容性,鼓励“隐形冠军”、“独角兽”企业、前沿科技企业在中国的资本市场上市,从而推动这些企业的迅速崛起,也让我国市场参与者共享优质企业发展的红利。(下转A02版)

精准发力 基建投资降速提效

□本报记者 刘丽靓

新春伊始,开工旺季也随即到来。今年以来,发改委下达多项投资计划,同时,各地万亿基建项目也纷纷上马。据不完全统计,目前25个省市公布的年度重点项目投资计划总金额超五万亿元。除了交通基建,科技创新、环保、精准脱贫已成为着力重点。业内人士认为,在多重因素影响下,2018年基建投资高速扩张或难以为继,资金投向结构将持续优化,助力精准脱贫和污染防治两大攻坚战,并将呈现“降速提效”的鲜明特征。预计2018年基建投资增速将步入13%-14%区间内,固定资产投资增长将继续减速,经济增长“稳中趋缓”的态势将延续。

万亿投资蓄势待发

今年以来,发改委批复多项基建项目,并接连下达多项中央预算内投资计划,如批复了武汉至安庆段6米水深航道整治工程、芜裕河段航道整治工程、新建弥勒至蒙自铁路调整建设方案、新建南昌经景德镇至黄山铁路;下达中西部铁路2018年中央预算内投资计划,重点支持对促进区域经济社会协调发展、改善交通条件、增进人民福祉等具有重要意义的中西部地区铁路项目建设;农村扶贫公路2018年中央预算内投资计划,用于云南省、四川省、贵州省等9省份农村扶贫公路建设;长江等内河高等级航道建设2018年第一批中央预算内投资计划,用于长江中游蕲春水道航道整治等工程建设等等。

科技创新领域正进一步发力。发改委新闻发言人严鹏程此前表示,为加强“互联网+”、人工智能等前沿技术领域创新,加快推动数字经济发展,发改委组织实施了2018年“互联网+”、人工智能创新发展和数字经济试点重大工程,并委托第三方机构对各地方和企业申报的项目进行了评审,最终确定支持56个项目。

同时,各省份2018年度投资计划也争相亮相。河北省提出,到2020年预计完成交通基建领域投资6000亿元;2018年新疆将完成重点基础设施投资4500亿元以上;陕西提出,2018年年度投资为5000亿元;福建确定2018年度省重点项目1562个,年度计划投资4308亿元;江西将重点推进省大中型建设项目1900个,力争年度完成投资5900亿元以上;贵州省2018年将完成公路水路固定资产投资1650亿元;四川2018年全省重点项目预计投资5717.2亿元。此外,广东、广西、湖南、甘肃、安徽、浙江、江苏等地2018年计划完成重点项目投资规模均超过千亿元。根据目前25个省市公布的2018年投资计划来看,交通基建投资计划逾2万亿,重点项目计划投资总金额超五万亿。具体来看,除了基建,科技创新、环保、精准脱贫等领域已成为各省市着力的重点。

资金投向结构将持续优化

厦门大学宏观经济研究中心27日发布的《中国宏观经济预测与分析——2018年春季报告》指出,下一阶段,基础设施投资的高速扩张恐怕难以为继。进入2018年,监管部门继续重拳出击大力整治金融乱象。在继续执行各类房地产管控政策的同时,围绕房地产开发贷款的各类违规行为也将被严厉惩治,在很大程度上将抑制房地产投资的增长。因此,今明两年如果民间投资增速不能实质性反弹,固定资产投资增长将继续减速。预计2018年固定资产投资(不含农户)名义增长6.57%,增速比2017年下降0.63个百分点。总体上看,今明两年中国经济增速有望保持6.5%以上水平,经济增长“稳中趋缓”的态势还将延续。从政策上来看,稳增长根本上需要有效投资的快速增长及投资效率的提高。

(下转A02版)

制图/刘海洋

■ 今日视点 | Comment

人民币汇率双向波动料加大

□本报记者 张勤峰

春节长假前,人民币放慢对美元升值脚步,开始更多展现双向波动特征,但近几日重拾升势,对美元中间价连升三日,境内外即期汇率均一度升破6.30元。

分析人士认为,全球经济同步复苏的宏观背景,奠定了美元偏弱运行的大格局,美元弱势对应着非美货币强势,这条中期主线仍在发挥作用,但短期边际变化也不容忽视,美元低位波动可能加大。同时,在结汇需求阶段性释放后,人民币汇率走势将逐步回归基本面。鉴于当前市场看法合理分化、预期趋稳,未来人民币料呈现有升有贬、双向波动的态势。

2月27日,境内银行间外汇市场人民币对美元汇率中间价报6.3146元,较前值升值232基点,为连续第三日升值,春节长假前形成的回调格局被打破。

从过去一年多的情况看,人民币对美元每一次回调结束,几乎都预示着新一轮大幅升值行情的开始。然而,在美元指数已自高位回调接近15%、人民币对美元从低位反弹也约10%之后,这一规律还会重演吗?这需要重新审视推动过去这一年多人民币升值的主要逻辑和因素,会否继续发挥作用以及还能给人民币升值提供多大的想象空间。

回顾过去一年多人民币升值历程,美元走弱构成基本背景。

美元弱势对应着非美货币强势,近几日人民币重拾升势,就与美元指数在90一线遇阻回调不无关系。

2017年初以来,美元指数高位跳水,一路走低,核心原因是全球经济景气改善。过去一年多,主要经济体在后危机时代首次呈现出共同复苏的态势,动摇了此前建立在经济与政策周期领先优势基础上的强势美元格局。虽然美国经济维持较强劲复苏,美联储继续充当货币政策正常化的先行军,但市场更关注主要非美经济体如欧元区、英国、日本等经济复苏的潜力与政策调整的空间,主要非美货币升值致使美元指数走弱。同时,全球经济不确定性下降,刺激风险偏好上升,不利于作为避险货币的美元,资金回流非美经济体也影响美元资产需求。

当前,全球经济复苏共振,风险偏好依然较强,市场对美联储政策调整预期比较充分,美元要重返强势格局的难度不小,但在回调接近15%之后,对美元继续下行空间不应期望过高。

值得注意的是,2018年以来,美元呈现汇率跌而利率涨的局面,美国国债收益率持续走高,10年期品种上行逾50基点,一度逼近3%。

利率上行与汇率下行,共同指向风险偏好的提升,但也存在一些背离。比如,利率快速上行反映了美国国内通胀及政策预期变化。随着通胀预期抬头,市场开始猜测美联储可能加快加息步伐,这本可刺激美元汇率升值。又如,美国国债利率更快上行,已将欧元区、日本等经济体国债远远甩在身后。目前美国与德国国债利差已扩大至历史高位。这本身违背了利率汇率平价关系。

全球经济同步复苏的宏观背景,奠定了美元偏弱运行的大格局,但短期边际变化给已处于低位运行的美元增添变数。(下转A02版)

A05 海外财经

牛市逻辑未变 港股料重返震荡上行轨道

港股市场近期随着外围市场企稳回升,恒指目前保持在31200点上方,收复接近一半此前跌幅。盘面上热点频现,包括刚刚发布业绩的重磅蓝筹、科技龙头腾讯控股、苹果概念、汽车板块等。此外,由于此前滞涨,成长性良好的小盘股加快了补涨的步伐。分析人士表示,目前虽然港股市场仍面临着加息和外围市场不确定性的压力,但低估值和企业盈利预期向好这两个牛市逻辑不变。经过短期调整后,市场将重回震荡上涨轨道。

A07 基金新闻

基金经理慎对创业板反弹

大盘蓝筹和白马股承受回调压力的同时,创业板的强势反弹,使其成为近日A股市场的焦点。不过,记者在采访多位基金经理后发现,作为机构投资者,基金经理们对创业板的反弹显得十分理性。虽然此前许多基金经理都表达了对优质成长股的青睐,但他们也非常强调业绩和估值匹配的合理性。这或许意味着,在一波强势反弹过后,创业板中的个股会因为成长性和估值的不同而分化,业绩仍将成为涨势能否持续的试金石。

A09 新三板周刊

新三板企业频现大比例现金分红

随着新三板2017年报披露节奏加快,挂牌公司的分红预案陆续出炉。截至2月26日,27家新三板公司披露了分红预案,不乏大比例现金分红案例。业内人士表示,考虑到新三板市场的流动性不足以及企业股权集中度较高的特点,新三板公司高比例分红存在其特殊性,通过“分红指标”甄选投资标的需要审慎分析。

A10 公司新闻

环保部正制定蓝天保卫战三年作战计划

为期五年的“大气十条”攻坚战圆满收官之后,下一阶段“蓝天保卫战”作战计划正在酝酿。2月27日,在环保部例行新闻发布会上,环保部大气环境管理司司长刘炳江表示,环保部正在抓紧研究起草打赢蓝天保卫战的三年作战计划,明确具体战役及其时间表和路线图。“蓝天保卫战”主攻阵地是以京津冀及周边为重点区域,主攻方向是解决产业结构、能源结构、交通结构的问题,突破点是联防联控,重点解决重污染天气问题。

A11 市场新闻

“国家队”青睐二线龙头

随着上市公司业绩披露高峰来临,备受关注的“国家队”最新持仓换股路径正在揭去神秘面纱。根据Wind数据统计,目前已发布2017年业绩报告的100余家上市公司中,“国家队”身影(含证金、汇金、国家队公募基金以及资管计划)累计出现在63家公司股东名单上。从配置来看,去年四季度,“国家队”兑现了部分以上证50为代表的核心资产筹码;同时重点加仓细分行业中的二线蓝筹。这表明,投资灵活度提升的同时,价值布局仍是“国家队”操作重要取向。

A12 货币/债券

债市中长期机会仍弱于A股

春节假期归来,股、债、期、汇市罕见地集体走牛,不过短短两日后,行情未能延续。2月27日,债市表现依然强势,A股、大宗商品市场却双双下跌。分析人士指出,节后我国大类资产全线走牛,既受益于近期美股、美债双牛的海外环境,又有内部流动性宽松的推动,但美联储3月加息、国内资金面边际趋紧的预期下,后续大类资产走势分化难以避免。展望后市,在“经济较高增长+较低通胀”的组合下,我国大类资产配置可能仍将向股市倾斜,债市继续反弹的空间预计有限。

A13 衍生品/期货

动力煤股期联动擒牛有术

近两年,在供给侧结构性改革政策之下,黑色系股票、期货标的常常吸引大笔资金涌入,其联动行情也成为资本市场亮点之一。其中,动力煤期价走势与相关煤炭股的联动颇为引人注目。分析人士认为,在2018年供给侧改革延续情况下,该领域仍将不乏亮点。对普通投资者而言,也有一些发现机会、捕捉行情的投资技巧。

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:孙 涛 版式总监:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军