

## 易纲:把握好结构性去杠杆的力度和节奏

对于19日上证综指下跌3.78%，中国人民银行行行长易纲表示，一是金融市场波动受多种因素影响，股市出现波动主要受情绪影响，周边股市也都出现一定程度的下跌。既然是市场，就会有涨有跌，投资者应该保持冷静，理性看待。

二是当前我国经济基本面良好，经济增长的韧性增强，总供求更加平衡，增长动力加快转换，今年以来，人民币是少数对美元升值的货币之一。基于这样的经济基本面，中国的资本市场有条件健康发展，对此充满信心。

三是近年来，内需对中国经济的拉动不断上升，贸易依存度已从2006年的64%下降到去年的33%，低于42%的世界平均水平，经常项目顺差占GDP的比例也从2007年的约10%下降到去年的1.3%。我国经济应对外部冲击的能力不断增强。中国是一个有13亿人口的大市场，经济内生潜力巨大，有充分的条件和空间应对好各种贸易摩擦。

四是人民银行始终高度重视外部冲击的影响，将前瞻性地做好相关政策储备，综合运用各种货币政策工具，保持流动性合理稳定，把握好结构性去杠杆的力度和节奏，促进经济平稳健康发展，守住不发生系统性金融风险的底线。

易纲强调，党的十九大已对下一步改革开放作出全面部署，中国必将继续坚定不移地深化改革、扩大开放。改革开放有利于中国，也有利于世界。（彭扬）

## 外汇局:当前跨境资金流动形势保持基本稳定

国家外汇管理局19日公布数据显示,5月银行结汇11003亿元人民币（等值1726亿美元），售汇9769亿元人民币（等值1532亿美元），结汇汇顺差1235亿元人民币（等值194亿美元）。5月银行代客涉外收入18720亿元人民币（等值2936亿美元），对外付款19189亿元人民币（等值3010亿美元），涉外收付款逆差469亿元人民币（等值74亿美元）。

“当前我国跨境资金流动形势保持基本稳定。”外汇局新闻发言人表示,5月份,银行结售汇顺差194亿美元,主要是企业、个人在汇率预期平稳环境下,自主调节境内本外币资产的结果;境内企业等非银行部门涉外收支逆差74亿美元,较4月份缩小26%,其中涉外外汇收支顺差26亿美元,处于相对平衡状态。5月份外汇储备余额下降142亿美元,主要受非美元货币相对美元下跌以及资产价格总体上涨的综合影响,国内外汇市场延续平稳运行态势。（彭扬）

## 中老资本市场合作对接会在深圳举行

6月19日，由深交所和老挝证券交易所联合主办的“中老资本市场合作对接会”在深圳举行，旨在进一步深化我国投资者及企业对老挝经济社会发展环境的认识，通过路演推介老挝优质特色企业，围绕“一带一路”建设，推动中老优质产业和资本深度融合。（王兴亮）

## 信托资产规模增速料延续下降态势

中国信托业协会20日发布2018年1季度末信托公司主要业务数据。数据显示,截至2019年1季度末,全国68家信托公司受托资产规模为25.61万亿元,较2017年4季度末下降2.41%,为近两年来首次负增长。业内人士认为,预计下一季度信托资产规模增速将延续下降态势。

中国信托业协会特约研究员周萍指出,这是监管部门加大信托通道乱象整治,督促信托业回归本源的结果,多家信托公司响应监管政策,自主控制规模和增速,信托通道业务规模大幅缩减,行业过快增长势头得到遏制,信托业治乱象、防风险效果初显,预计下一季度的信托资产规模增速将延续下降态势。（郭梦迪）

## 5月银行间货币市场成交同比增长27.99%

19日，中国人民银行发布5月金融市场运行情况。数据显示,5月份,银行间货币市场成交共计69.7万亿元,同比增长27.99%,环比增长20.36%。其中,质押式回购成交56.8万亿元,同比增长21.48%,环比增长17.05%;买断式回购成交1.1万亿元,同比下降47.56%,环比增长23.30%;同业拆借成交11.7万亿元,同比增长111.56%,环比增长39.08%。（彭扬）

## CDR试点行稳方能致远

（上接A01版）CDR不是对国际经验的简单模仿,也不是为了创新而创新的自我粉饰,而是资本市场在因应经济转型升级、新技术日新月异过程中的自我进化。要将制度创新的好处落到实处就需要顶层设计更完善、市场共识更充分。

目前,受境内外多种因素影响,股市走势尚有曲折,CDR试点可能遭遇更多误解。缓一缓、稳一稳,市场可以更加深入地解CDR相关制度设计、创新企业特点和投资风险,更加充分地凝聚市场共识,给新事物更加广阔的成长空间。

## 财经要闻 Economy

# 银保监会:银行业不规范行为得到初步遏制

□本报记者 欧阳环环

银保监会19日发布的5月数据显示,5月末,银行业金融机构用于小微企业的贷款同比增长14.2%;前5个月保险业为经济社会发展提供风险保障金额3115万亿元。银保监会新闻发言人在接受媒体采访时表示,目前我国银行保险机构运行稳健,风险可控。经过综合治理,银行业乱搞同业、乱加杠杆、乱做表外业务等不规范行为得到初步遏制。目前商业银行整体贷款质量和经营效益稳定,风险抵补能力和流动性储备充足。

银保监会数据显示,5月末,商业银行不良贷款余额1.9万亿元,不良贷款率1.9%,贷款损失准备余额3.5万亿元,拨备覆盖率183%,贷款拨备率3.5%。商业银行前5个月实现净利润8555亿元,

# 减税红利料释放 个税改革迈向综合税制

□本报记者 赵白执南 彭扬

个人所得税法修正案草案19日提请十三届全国人大常委会第三次会议审议。修改内容包括首次实行劳动性所得综合征税,个税起征点提高至每月5000元(每年6万元);首次增加子女教育支出、继续教育支出、大病医疗支出、住房贷款利息和住房租金等专项附加扣除;优化调整税率结构等。

业内人士认为,这次税制改革的意义在于向综合税制的迈进,不再只考虑收入的情况,也考虑实际支出的需要。另外,提升起征点至每月5000元有助于切实减轻中低收入阶层的税负。调整税率适用档次,大幅度扩大3%和10%的范围,对综合所得的中低收入者减税效应更为明显。

### 实操难点待攻破

“个税对财政收入的贡献不大,削减个税不会明显增加财政收支压力,并不应该成为制约个税改革的约束。”交通银行首席经济学家连平认为,从国内来看,由于物价上涨和生活成本上升,

平均资产利润率1.1%,资本利润率14%。核心一级资本充足率10.7%,资本充足率13.6%。5月末,商业银行流动性继续保持适度充足,人民币超额备付金率1.4%,存贷款比例73%,流动性覆盖率125%。保险业综合偿付能力充足率248%,核心偿付能力充足率237%,偿付能力总体保持充足。

银保监会通过破除无效供给和支持培育新动能相结合,提高服务实体经济质效。上述发言人表示,重点是推动结构性去杠杆,坚持防控金融风险与企业转型发展相互促进,运用市场化、法治化手段,推动企业兼并重组,优化产业结构,促使“僵尸企业”平稳有序退出市场。积极运用联合授信和债权人委员会等机制,减少多头授信和过度融资。对经营暂时遇到困难但前景良好的企业,引导银行保险机构合理采用多

## 央行多措并举 年中流动性无恙

目前以5000元制定的综合所得税起征点对纳税人带来的负担,可能高于2011年以工资薪金3500元为起征点的税负。

业内多位专家表示,个税改革能够促进民生的改善。社科院财经战略研究院研究员杨志明表示,应在立法程序中,消除可能的难题,让个税与人民美好生活需要的实现更加合拍。

“对于专项扣除,在实际操作过程中还存在一些难点,扣除数额和比例也有待确定。”在北京大学经济学院财政系主任刘怡看来,真正解决民众税收压力问题还需要做到实报实销。另外,子女教育方面,如果使用全国统一水平,可能会出现一线城市减免比例较低,在教育费用较低城市则覆盖更多的情况。继续教育方面,对于继续教育概念的界定、培训机构资质的认定也是难点。

中国财政科学研究院金融研究中心主任赵全厚认为,具体操作过程中,应当在明确总体精神的前提下适度下放征管权限,便于因地制宜。并且标准的制定和技术的处理要公开透明,便于监督和纠错。考虑到此次改革综合的项目增

多且回避的空间增大,更需要提前严明反避税的条款。对于住房贷款利息和住房租金等专项附加扣除方面,易居研究院智库中心研究总监严跃进认为,从当前市场的发展情况看,租房抵扣通过的可能性要大于房贷抵扣的内容。一是租赁市场是当前住房消费和住房制度改革的重点内容,优惠政策较多。二是房贷若是存在抵扣现象,则房贷政策调控效力会减弱。

与此同时,深化改革开放取得新进展。该发言人介绍,重点推动银行保险机构健全公司治理结构,加强股权管理,规范股东行为和董事会、监事会运作,加快建立有中国特色的现代金融企业制度。进一步扩大银行业、保险业对外开放,提升

外资银行营商便利度,合理放宽外资银行市场准入条件。积极研究取消对中资银行、保险公司和金融资产管理公司的外资持股比例限制,实施内外一致的股权投资比例规则。在持续完善法规制度建设的同时,银保监会将同步受理对接各项开放措施的准入申请。同时,支持银行业提升国际化水平。以服务“一带一路”建设为统领,支持中资银行重点在“走出去”企业相对集中、需求或潜在需求较大的区域优化机构布局,推动银行业和保险业进一步完善对来华投资外资企业的金融服务。该发言人表示,下一步,银保监会将督促引导银行业、保险业实现高质量发展,不断提升服务实体经济能力,深化改革开放,有效应对外部金融风险冲击,牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。

管和信息化程度可能是在个税改革的前期需要先先行落地的措施,届时中央到地方的税务系统都将面临信息化的改革。赵全厚介绍,很多地方在建设税务大数据库,纳入了很多个人交易信息。此外,由于第三方交易平台的出现,现在很多交易都实现了电子化,使得现金交易大幅度减少。信息化技术会让征管手段更容易做到“应收尽收”。并且税务部门与科技公司合作建立大数据系统,一是可以进行收支动态的监测,如果收入少、支出多就可以被筛选出来;二是将工商注册、纳税情况、交易等数据内部打通,也可以通过软件筛选出疑点问。

长期来看,综合税制改革也势在必行。连平认为,目前的税制对于工薪阶层的工薪所得最容易进行严格征税,而对于富人的投资所得、房产增值、遗产获得、财产赠与等的税收制度严重缺乏,制度漏损比较大,仅靠个人所得税改革是不够的。应加快财税体制改革,研究制定房产税、房地产税、遗产税、赠与税等,将我国税制以间接税为主逐渐转变为以直接税为主。

### 综合税制改革待深入

“我国个税体系仍然是以分类所得税制为主,个税结构过于单一。”连平认为,随着经济社会发展,个税改革已经较为滞后,未来还需要进一步深入推进。个税改革的目的是要增强个税的均贫富能力,起到“提低、扩中、限高”的作用,促进中等收入群体的扩大,为经济从投资拉动型向消费带动型转型。

平安证券策略首席分析师魏伟认为,作为个税改革顺利推进的基础和前提,提高税收征

## A股不具备持续大跌基础

是明确的,力度也不小,不仅通过多种形式,加强与市场沟通,还通过多种渠道,增加流动性供应,切实稳定市场预期,积极防范潜在流动性风险。央行最近不仅两次开展MLF操作,还用了一系列的流动性工具。总的来看,近期央行流动性操作有三大特点:一是流动性投放力度加大;二是综合运用多种政策工具释放流动性,期限品种更加丰富,基本覆盖了短期、中期、长期各个期限;三是各类政策工具利率均未做调整,中美政策利率出现脱钩,避免引起市场对政策取向的过度猜测。背后的信号则是明确的,央行将保持流动性合理稳定。

央行适时的流动性供给,将为货币市场流动性提供托底支撑,至少可确保流动性及市场利率波动

## 市场化改革打造“新国企”

（上接A01版）是国企改革夯基垒台、积厚成势、攻坚克难、积累经验五年。混合所有制改革是这五年国企改革最大的热点之一,国企混改仍将朝着纵深方向持续推进。

### 发力打造“新国企”

十九大报告强调,深化国有企业改革,发展混合所有制经济,培育具有全球竞争力的世界一流企业。步入2018年,国企进入高质量发展新阶段。

李锦表示,在国企改革进程中,市场化改革是主线,所有制改革为副线,总体目标是让国企更加市场化,更有活力。今年是改革开放40周年,唯有继续深化改革开放,进一步释放制度红利,才是未来中国经济发展主要动力源,而混改则有利于调动社会资本积极性,激发国企活力。

他认为,目前改革已“棋至中局”,虽然局部领域已取得突破,但整体突破仍未形成,抱残守缺、原地不动的现象在相当范围内还存在。今后两年,混改、结构调整及国资管理体制改革方面仍将进一步推进,尤其是混改将呈现四大趋势。一是混改范围将更大更广,石油、铁路、军工、电力等七大行业混改将驶入纵深,尤其是军工领域混改看点可期;二是集团层面混改将再迎突破;三是外资参与国企混改将迎来新进展,外资进入的范围更广,幅度更深;四是按照一定规则加速降低国有股权比例,出让控股案例将进一步增多;五是双向混改将是大势所趋。

黄群慧认为,国企改革还需进一步深化。一是国企改革路径有待进一步“上下结合”,在试点方面,要允许企业进行探索,设立容错机制,同时试点有待进一步系统化。二是在企业层面,推进改革激励机制还有待进一步完善;三是实质推进国企改革,必须首先对每家国企进行功能定位和类型确定,向社会公布;四是实质推进过程中一定要注意各项改革任务和政策措施协同性;五是推进国企改革要寻求在重点领域进行突破;六是要以深化政府机构改革构建国企改革动力机制;七是必须认识到,混合所有制企业是“新国企”主体,在具体推进混改进程中,要不断探索完善法律制度,以法律制度建设为前提,重新构建有效的公司治理结构。可以相信,随着未来国企改革深化,中国将出现一批世界一流的“新国企”。

“整体来看,A股市场仍处于良性发展状态。从盈利角度看,在经过2017年供给侧改革去产能过程后,实体经济活力已获得一定程度修复。从一季报情况看,在剔除金融股后上市公司平均利润增速达23.53%,处于相对健康状态。”川财证券研究所所长陈雳表示,从估值情况看,无论是全部A股还是上证50、创业板指等主要指数目前估值水平大致等于甚至低于2016年初水平,表明在盈利修复驱动下,当前股价对估值已有较好消化,估值绝对水平不算高。

从流动性情况看,陈雳认为,在去杠杆情况下,今年金融市场流动性水平仍比去年水平更加平稳,显示货币政策调节机制日益灵活。近期央行连续续作MLF,表明央行维持货币市场流动性平稳整体意图未发生改变。“中国股市估值不高,系统性风险可控。”田利辉表示,我国上证50市盈率仅为12倍,市净率仅为1.6倍;标准普尔500市盈率为22倍,市净率为3.3倍;道琼斯综合平均指数市盈率为20倍,市净率为3.3倍。央行再次释放积极信号稳定市场预期。央行有关负责人近日表示,展望未来,央行将实施好稳健中性的货币政策,加强形势预判和预调微调,加强监管政策协调,把握好政策力度和节奏,健全货币政策和宏观审慎

## A股不具备持续大跌基础

政策双支柱调控框架,积极有效应对可能的外部冲击,稳定市场预期,维护金融市场平稳运行,有序推进金融改革开放,促进经济金融平稳健康发展。

展望下半年A股市场走势,不少券商认为,防范风险和新经济转型仍是核心主线。2018年A股市场最悲观的时候正过去,积极看多下半年。从政策方面看,扩大内需、金融开放、鼓励新经济等有望提供较好政策环境。从流动性方面看,在稳健中性的货币政策基调下,下半年A股仍是存量资金博弈行情。从全球股市视角出发,A股盈利能力较强,估值和风险溢价水平合理,下半年可相对乐观。

### 政策红利料持续释放

从亚洲金融危机到美国次贷危机,市场“逢八危机”担犹未散。实际上,2018年全球经济迎来复苏之春,全球政策正加速从需求侧刺激转向供给侧改革。

业内人士认为,作为先行者,中国供给侧改革已经初见成效,短期来看,中国稳增长政策储备充足,后续有较大持续释放政策红利的空间。中长期来看,各领域改革将加速推进,成为中国经济新韧性的基石。

“2018年下半年将是中国改革开放四十年的新起点,更多超预期的、实操性的改革开放措施有望陆续推出。”工银国际首席经济学家程实认为,第一,供给侧改革迎来新接力。下半年,中国供给侧改革政策重心将转向要素价格市场化,精准化、高效化改革红利将加速显现,驱动中国经济稳定增长。第二,结构性通胀翻越小高峰。随着供给侧改革由第一阶段转向第二阶段,下半年结

# 中国证券监督管理委员会 行政处罚决定书送达公告

**董文亮 陆俊安:**因广西慧球科技股份有限公司(以下简称慧球科技)虚假披露实际控制人变更情况的行为违反了《证券法》第六十三条、第六十五条、第六十七条及《上市公司信息披露管

理办法》第二十二的规定,构成《证券法》第一百九十三条所述的违法行为。董文亮是慧球科技违法行为的直接负责的主管人员,陆俊安是慧球科技该违法行为的其他直接负责人员。我会依据《证券法》第一

百九十三条第一款的规定,对董文亮给予警告,并处30万元罚款;对陆俊安给予警告,并处10万元罚款。

因其他方式无法送达,依法向你公告送达(2017)95号《中国证券监督管理委员会行政处罚决定书》限

你们在本公告发出之日起60日内,到我会领取行政处罚和市场禁入决定书(联系人:江惜文/金玲,电话

010-88061106/88061308)。逾期,

视为送达。你们如果对上述行政处罚决定不服,可在决定书送达之日起

60日内向我会申请行政复议,也可在决定书送达之日起6个月内直接向有管辖权的人民法院提起行政诉讼。复议和诉讼期间,上述决定不停止执行。

中国证券监督管理委员会  
2018年6月20日