



新华社主管主办

中国证监会指定披露上市公司信息

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

# 中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

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

A叠 / 新闻 32版  
B叠 / 信息披露 112版  
本期 144版 总第 7234期  
2018年6月21日 星期四

中国证券报微博  
http://t.qq.com/zgzbbs  
 金牛理财网微信号  
jinniulicai



## 公私募基金认为 A股中长期投资价值凸显

展望后市，公私募人士表示，鉴于经济基本面稳健、估值处于历史低位，加之近期一系列推动新经济发展和长期资金入市政策出台，A股市场正越来越体现出中长期投资价值。

A06



## 频现急贬为哪般 人民币企稳有底气

20日，人民币兑美元中间价下调351基点并创5个月新低。分析人士认为，我国经济增长韧性较足，汇率企稳运行有底气。当前外汇市场供求和预期基本稳定，人民币汇率不会出现失控性贬值。

A11

## 国务院常务会议确定 用定向降准等增强小微信贷供给能力

□据新华社电

国务院总理李克强6月20日主持召开国务院常务会议，部署进一步缓解小微企业融资难融资贵，持续推动实体经济降成本；确定加快已在境外上市新药审批、落实抗癌药降价措施、强化短缺药供应保障；通过《医疗纠纷预防和处理条例（草案）》。

会议指出，要坚持稳健中性的货币政策，保持流动性合理充裕和金融稳定运行，加强政策统筹协调，巩固经济稳中向好态势，增强市场信心，促进比较充分就业，保持经济运行在合理区间。会议确

定了进一步缓解小微企业融资难融资贵的措施：一是增加支持小微企业和“三农”再贷款、再贴现额度，下调支小再贷款利率。完善考核机制，实现单户授信总额1000万元及以下小微企业贷款同比增速高于各项贷款增速，有贷款余额户数高于上年同期水平。二是从今年9月1日至2020年底，将符合条件的小微企业和个体工商户贷款利息收入免征增值税单户授信额度上限，由100万元提高到500万元。国家融资担保基金支持小微企业融资的担保金额占比不低于80%，其中支持单户授信500万元及以下小微企业贷款及个体工商户、小微企业主经营性

贷款的担保金额占比不低于50%。三是禁止金融机构向小微企业贷款收取承诺费、资金管理费，减少融资附加费用。四是支持银行开拓小微企业市场，运用定向降准等货币政策工具，增强小微信贷供给能力，加快已签约债转股项目落地。鼓励未设立普惠金融事业部的银行增设社区、小微支行。五是将单户授信500万元及以下的小微企业贷款纳入中期借贷便利合格抵押品范围。

为让群众早用上、用得起好药，解决好重点民生问题，会议确定，一是有序加快境外已上市新药在境内上市审批。对治疗罕见病的药品和防治严重危及生命

疾病的部分药品简化上市要求，可提交境外取得的全部研究资料等直接申报上市，监管部门分别在3个月、6个月内审结。将进口化学药品上市前注册检验改为上市后监督抽样，不作为进口验放条件。二是督促推动抗癌药加快降价，让群众有更多获得感。各省（区、市）对医保目录内的抗癌药要开展专项招标采购。对医保目录外的独家抗癌药要抓紧推进医保准入谈判。开展国家药品集中采购试点，实现药价明显降低。三是加强全国短缺药品供应保障监测预警，建立短缺药品及原料药停产备案制度，加大储备力度，确保患者用药不断供。

## 流动性平稳无虞 货币政策工具更具灵活性

□本报记者 彭扬

国务院总理李克强6月20日主持召开国务院常务会议。会议指出，要坚持稳健中性的货币政策，保持流动性合理充裕和金融稳定运行，加强政策统筹协调，巩固经济稳中向好态势，增强市场信心，促进比较充分就业，保持经济运行在合理区间。会议确

### 金融市场流动性较稳定

“今年以来，央行运用多种政策工具确保流动性稳定。”中国民生银行首席研究员温彬表示，从量上看，央行在1月和4月进行两次降准，并首次用降准资金置换MLF，有效降低金融机构融资成本。通过加大公开市场操作力度，无论是逆回购还是MLF等都对流动性稳定起到重要作用。

6月以来，央行两度开展MLF操作，“呵护”年中资金面。6月6日，央行开展MLF操作4630亿元，对冲到期后MLF余额新增2035亿元。6月19日，央行开展逆回购操作1000亿元，同时开展MLF操作2000亿元。

事实上，MLF续作有利于保障流动性合理稳定，在降低经济金融风险的同时，增强对实体经济支持力度。多位专家表示，当前金融市场流动性比较稳定，银行和非银机构资金面波动不大。

“央行通过逆回购、MLF、抵押补充贷款（PSL）、降准等工具投放流动性，但‘加量不加价’，货币市场利率中枢下行，狭义流动性结构性宽松。”新时代证券首席经济学家潘向东表示，央行使用“MLF扩容+MLF超额续作”政策组合，意味着未来一段时间会继续使用MLF投放基础货币。

在兴业研究宏观分析师郭于玮看来，流动性需从狭义流动性与广义流动性两方面来看，近期狭义的银行间流动性一直较平稳，货币市场利率还出现一定程度下行。不过，属于广义流动性范畴的社融增速下滑幅度却超出市场预期。

### 不会引发流动性风险

“当前，市场流动性处于紧平衡状态。虽然局部流动性压力较大、信用违约频现，但尚不会引发流动性风险。”工银国际首席经济学家程实强调。

郭于玮表示，银行间狭义流动性有

望继续保持平稳。在社融方面，由于资管新规细则还没有出台，因此一些机构仍在观望，这也是5月表外融资收缩较快的原因之一。在资管细则落地后，机构观望情绪会有所缓解。由于下半年信托到期规模较大，社融增速仍有下行压力。

“流动性稳定性是可预期的。”温彬表示，实现流动性稳定目标需保持量的适度。因此，下半年仍有定向降准的可能和空间，以确保市场利率稳定。

程实判断，“下半年，央行有望上调一次公开市场操作利率；进行一至两次定向降准。”

潘向东表示，我国货币政策具有独立性。未来可能通过降准提高货币乘数，配合MLF续作投放稳定的中长期资金。

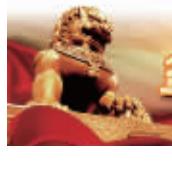
从置换降准来看，郭于玮表示，可继续降准并置换MLF。以降准释放的资金置换MLF，能在改善流动性期限结构的同时避免“大水漫灌”。（下转A02版）

制图/刘海洋



蚂蚁金服副总裁、网商银行行长黄浩表示

## 科技提升运营效率有望释放更多“风控红利”



### 金融业改革发展风云录

□本报记者 陈莹莹 费杨生

首批民营银行即将交出第三份完整年度“成绩单”。前两年，这些民营银行业绩总体表现为高增长、低不良率，引发不少市场关注。在金融强监管、行业转型压力提升的背景下，民营银行能否保持强劲增长势头？

蚂蚁金服副总裁、网商银行行长黄浩近日在接受中国证券报记者专访时表示，网商银行已提前两年完成开业时提出的“服务1000万小微企业”目标。网商银行互联网创新业务模式已越来越扎实，对外合作对象更多来自于线下。大数据、人工智能等科技手段将不断提升运营效率，有望释放更多“风控红利”，从而进一步降低小微企业融资成本、提升金融可获得性。

他表示，中国普惠金融市场空间巨大。由于获得账务管理、贷款、保险、理财等一系列金融服务都只通过一张小小的收钱码，所以，一些小微企业形象地把自己称为“码商”。以线下“码商”为例，小微企业潜在数量接近1亿户。这部分小微企业的金融需求等着被“深挖”。他透露，网商银行将启动“凡星计划”，向行业开放所有能力和技术，与金融机构共享“310模式”（3分钟在线申请、1秒钟到账，0人工干预的贷款流程）。未来三年能与1000家金融机构一起，共同为3000万户小微企业提供金融服务。

互联网银行  
不只属于少数互联网公司

中国证券报：首批挂牌运营的民营

银行大部分在2016年进入盈利期。作为首批试点银行之一，网商银行积累了哪些优势？

黄浩：此前，我们提出的目标是：五年内服务1000万户小微企业。目前，我们服务的小微企业已远超这个数字。比数字更让我们高兴的是，网商银行互联网创新业务模式越来越扎实。

第一，我们的普惠金融服务从线上走到线下。从“码商”这个点去做突破，实现了连接互联网服务入口服务。网商银行利用大数据和人工智能，解决无抵押、无信用记录、无财务报表的电商平台小微企业的融资难题，开创“310模式”。随着移动支付普及，“310模式”从线上走到线下，从电商时代走到“码商”时代。目前，我们的“多收多贷”已为超过300万户的“码商”提供贷款服务。

第二，我们的服务手段更加多元。除了贷款，还包括资金调度、现金管理、数据服务等综合服务。

第三，网商银行从自营走向平台化，

我们希望“310模式”成为银行业“标配”。这个合作已更多来自线下，来自其他机构。我们直接把技术和合作机构做结合，帮助他们提高风控效率。

中国证券报：不少观点认为，目前几家互联网银行的成功，得益于拥有强大流量优势的参股股东，这种路径很难复制。你如何看待我国互联网银行的发展趋势？

黄浩：我一直有一个看法，互联网银行绝不只属于少数互联网企业。一方面，或许今天某些企业先走了一步，但从长期看，也只是“万里长征”的第一步。未来一定会有更新的服务方式、更新的产品和掌握了核心技术的新机构诞生。互联网银行或者说是民营银行，可能会形成一种新生态。

另一方面，目前很多传统金融机构在互联网业务拓展方面更主动，未来可能不会再有纯粹的线上银行或纯粹的线下银行。随着科技发展，一定是线上线下流

程、技术、触达方式、风控机制等的全面打通。（下转A02版）

## 蒜农蒜商“很受伤” 周期性魔咒待解

在“中国大蒜之乡”山东省金乡县的主要街道上，满载着一袋袋大蒜的车辆来来往往。但一片繁忙之下，蒜农、蒜商其实“很受伤”。农科院某研究员对中国证券报记者表示，农民缺乏有效信息引导，盲目种植。农业生产本身具备周期性，如果市场供求信息不畅，生产和消费容易严重脱节，造成农产品滞销。

A09 公司新闻

## 偿付能力承压 险企发债扩股“补血”忙

尽管美三大股指20日集体下挫，流媒体巨头奈飞股价却逆势上涨3.73%至404.98美元，首次突破400美元关口。今年以来，该公司股价已上涨111%，在标普500指数成分股涨幅榜中位列第二。自5月24日市值超过迪士尼公司后，奈飞目前已坐稳了全球媒体行业“一哥”的宝座。

A05 机构新闻

## 偿付能力承压 险企发债扩股“补血”忙

中国人寿日前公告称，拟在未来3年在境内外分多次发行总额不超过800亿元人民币或等值外币资本补充债务工具。业内人士透露，保费规模扩张使得多家险企的偿付能力承压，包括人保、太保、平安在内的大型险企纷纷走上“发债”之路。

A10 市场新闻

## 底部区域再夯实 三主线指明后市方向

分析人士认为，市场短期走势易被投资者预期影响，悲观情绪加速出清有利于底部区域构造。从近期看，市场积极因素正在发酵，如周期股复苏、中报行情临近及产业资本开始密集增持等，有望成为市场下一阶段做多主线。

A12 衍生品/期货

## 短期扰动有限 郑棉中期仍看多

6月20日，郑棉市场延续弱势格局，主力1901合约收盘下跌2.17%，持仓量减少两万余手。分析人士指出，市场对全球棉花需求减弱担忧情绪仍在发酵，是造成郑棉价格近期连续走跌的主要因素。不过，在短期扰动过后，市场终将回归到基本面，全球产需趋紧意味着中期郑棉价格依然看涨。

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

即时印刷

地址:北京市宣武门西大街甲号 97号

邮编:100031 电子邮件:zbb@zbb.com.cn

发行部电话:63070324

传真:63072288

本报监督电话:63072288

专用邮箱:ycig@xinhua.cn

责任编辑:吕 强 版式总监:毕莉雅

图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军