

# 人民币贬值压力明显减轻 跨境资金流动形势改善 11月外汇储备环比增长0.3%

□本报记者 彭扬

中国人民银行7日公布数据显示,截至11月末,我国外汇储备规模为30617亿美元,较10月末上升86亿美元,升幅为0.3%。国家外汇管理局新闻发言人王春英表示,11月,我国国际收支继续保持平稳运行态势。受美国货币政策预期变化、国际油价波动等因素影响,主要国家债券价格总体小幅上涨,美元指数震荡微涨。汇率折算和资产价格变动等因素综合作用下,外汇储备规模有所上升。

交通银行金融研究中心首席金融分析师鄂永健表示,11月美元指数震荡波动,总体变化不大,汇兑因素对我国外储的影响不大。11月美债收益率下行,债券估值因素对外储有一定正面影响,但11月新增外储由负转正的主要原因是当月人民币贬值压力明显减轻,总体上对美元还略有升值,这有助于稳定市场预期,改善跨境资金流动形势。

“事实上,10月银行结售汇逆差明显缩窄、远期结售汇再现顺差已经表明跨境资金流动有所改善,资金流出压力已经明显缓解。”鄂永健表示,预计短期内人民币汇率和跨境资金流动形势保持稳定或小幅改善,但长期看仍有不确定性,有再次出现波动的可能。

王春英表示,今年以来,外部环境的不稳定不确定因素明显增多,但我国经济运行保

持总体平稳、稳中有进态势,人民币汇率双向浮动弹性增强,外汇市场供求基本平衡,跨境资金流动总体稳定。展望未来,虽然全球经济金融面临较多不确定性,但我国经济长期向好的基本面没有改变。随着我国继续扩大改革开放,经济发展动力和后劲将进一步增强,为外汇市场总体稳定夯实基础。内外部因素综合作用下,我国外汇储备规模有望在波动中保持稳定。

## 证监会对3宗案件作出行政处罚

12月7日,证监会新闻发言人高莉表示,证监会近日依法对刘坚操纵“西部黄金”等16只股票案作出处罚,对刘坚没收违法所得609747.16元,并处以609747.16元罚款。四川证监局依法对袁媛内幕交易“宗申动力”案作出处罚,对袁媛处以40万元罚款;依法对唐安林内幕交易“宗申动力”案作出处罚,对唐安林处以10万元罚款。

高莉介绍称,上述案件中,刘坚使用本人账户通过在开盘集合竞价阶段虚假申报的方式,对“西部黄金”等16只股票实施了操纵行为;何某是“宗申动力拟以发行股份及支付现金相结合的方式收购大江动力100%股权”这一内幕信息的知情人,内幕信息敏感期内,何某之妻袁媛与其通话联系频繁,与何某有工作接触的唐安林与其有通话联系,袁媛和唐安林分别控制相关账户明显异常地内幕交易了“宗申动力”股票。

高莉强调,证监会将对操纵市场、内幕交易等资本市场常见违法行为保持持续的监管高压,严厉查处挑战法律权威的违法行为,以强有力的监管执法切实保护广大中小投资者合法权益,维护资本市场健康稳定发展秩序。(徐昭)

## 明年房地产料更突出精准精细调控

投资增速或继续放缓 因城施策调控将延续

□本报记者 王凯文

多位专家表示,明年房地产投资增速将延续放缓,同时房地产调控政策将延续“因城施策”态势,虽然可能会进行边际上的调整,但并不意味着房价会大幅上涨,精准、精细调控将更为突出。

### 土地购置或明显降温

华融证券首席经济学家伍戈预计,2019年房地产投资的增速会低于2018年,初步预判在5%~7%之间。

伍戈指出,从目前来看,行政性的限贷、限购依旧没有放松,但房贷利率已触顶,甚至可能已经边际下滑。同时,随着未来棚改力度

的进一步减弱、棚改货币化刺激的进一步减少,2019年房地产全国的库存应该是被动积累的。

“这将会对房地产商购地行为产生一些影响,从而使得土地购置出现明显降温。”伍戈认为,与此同时,随着房贷利率受银行间市场传导的一些边际上的转向,房地产投资会有下降趋势,特别是在2019年一季度。

根据国家统计局公布的最新数据,1~10月,全国房地产开发投资完成额达9.93万亿元,同比增速为9.7%,增速比1~9月回落0.2个百分点;其中住宅开发投资完成额达7.03万亿元,同比增速为13.7%,增速回落0.3个百分点。东莞证券分析师何敏仪表示,房地产开发投资增速二季度以来小幅回落,但仍维持在近年高位,并且

明显高于固定资产投资增速。在当前楼市销售有所转弱的情况下,明年一季度开发投资增速有望延续下降趋势。

### 因城施策将延续

长江证券宏观首席分析师赵伟认为,明年房地产投资跟以前的逻辑将不一样,较难出现整体的放松,很有可能出现的是因城施策背景下,部分城市可能会有微调。

伍戈预计,明年的房地产调控政策可能会进行边际上的调整,但并不意味着房价会大幅度上涨。在房地产供给端可能有更多的放松措施,但需求端短期内依然会受到很多掣肘。“有理由相信房地产投资的相对下行速度会得到控制,房价也不会明显起来,这可能是比较合意的

政策结果。”

东北证券分析师高建表示,2019年房地产调控政策将保持“因城施策”的方针,以“稳”为核心,稳房价、稳地价、稳预期,“房住不炒”。明年年中,部分调控效果较好的城市或将逐步去“行政化”的调控手段,鼓励支持刚需购房,防范出现新的库存风险。

何敏仪指出,过去政府对于房地产市场始终处于“收紧—调控—放松—刺激—收紧”的周期循环中。当前地方财政依赖土地出让金、房地产行业对GDP增长及金融体系稳定仍有重要的影响。预计明年上半年行业政策面会延续平稳、平静状态,精准、精细调控将更为突出,政策边际效应减弱,超预期调控的可能性较低。

## 个人转让新三板公司非原始股暂免所得

记者7日从财政部了解到,财政部、税务总局、证监会近日发布通知,为促进全国中小企业股份转让系统长期稳定发展,自2018年11月1日起,对个人转让新三板挂牌公司非原始股取得的所得,暂免征收个人所得税。

通知明确,非原始股是指个人在新三板挂牌公司挂牌后取得的股票,以及由上述股票孳生的送、转股。

同时,对个人转让新三板挂牌公司原始股取得的所得,按照“财产转让所得”,适用20%的比例税率征收个人所得税。明确原始股是指个人在新三板挂牌公司挂牌前取得的股票,以及在该司挂牌前和挂牌后由上述股票孳生的送、转股。

根据通知内容,2019年9月1日之前,个人转让新三板挂牌公司原始股的个人所得税,征收管理办法按照现行股权转让所得有关规定执行,以股票受让方为扣缴义务人,由被投资企业所在地税务机关负责征收管理。

自2019年9月1日起,个人转让新三板挂牌公司原始股的个人所得税,以股票托管的证券机构为扣缴义务人,由股票托管的证券机构所在地主管税务机关负责征收管理。具体征收管理办法参照有关规定执行。

2018年11月1日之前,个人转让新三板挂牌公司非原始股,尚未进行税收处理的,可比照这个通知规定执行,已经进行相关税收处理的,不再进行税收调整。

通知要求,中国证券登记结算公司应当在登记结算系统内明确区分新三板原始股和非原始股。中国证券登记结算公司、证券公司及其分支机构应当积极配合财政、税务部门做好相关工作。(新华社电)

## A股停牌公司家数首次降至20家以下

市场数据显示,7日A股停牌上市公司为18家,占3582家上市公司的比例仅为0.5%,这是A股停牌家数首次降至20家以下,也是近期停牌新规效果的显现。

“以不停牌为原则、停牌为例外,短期停牌为原则、长期停牌为例外,间断性停牌为原则、连续性停牌为例外。”证监会11月6日发布相关指导意见,剑指困扰A股市场多年的任性停牌乱象。仅仅半月余,沪深交易所11月21日开始对相关业务指引公开征求意见。

相关指引的征求意见稿明确,仅允许以股份支付方式支付交易对价的重组停牌,且停牌时间不超过10个交易日;筹划控制权变更、要约收购等停牌时间不超过5个交易日;例外事项停牌时间原则上不超过25个交易日。筹划不涉及发行股份的重组、非公开发行股票、对外投资、签订重大合同等事由,将不再停牌。(新华社电)

## 银保监会10张罚单合计罚没1.563亿元

重点关注银行理财业务违规

□本报记者 欧阳剑环

7日,银保监会一次性公布10张罚单。据中国证券报记者统计,多家银行及相关责任人合计被罚没1.563亿元。

具体来看,民生银行被罚3160万元,相关责任人合计被罚250万元;渤海银行被罚款2530万元;光大银行被罚没1120万元;浙商银行被罚5550万元;交通银行被罚740万元;中信

银行被罚2280万元。

从案由来看,理财业务违规是多家银行被罚的重要原因。罚单公布的案由包括:为非保本理财产品提供保本承诺、信贷资金为理财产品提供融资、理财资金借助保险资管渠道虚增本行存款规模、理财资金违规投资项目资本金、部分理财产品信息披露不合规、理财产品销售文本使用误导性语言等。

今年1月,原银监会发布2018年整治乱象

的八大领域22大重点,其中理财业务相关违规行为被点名。专家认为,无论是监管机构年初的工作会议对于补齐监管制度短板和有效防控风险的工作安排,还是今年以来出台的各项监管政策和专项治理活动,以及当前开出罚单的力度和方向,都可看出未来一段时间内强监管态势仍将会持续。影子银行和交叉金融产品风险、侵害金融消费者权益等方面问题仍是监管重点,监管部门之间更加注重发挥协同监管作用。

亿元人民币、发行人最近三个会计年度经审计的年均可分配利润少于债券一年利息的1.5倍(以集合形式发行的债券,所有发行人最近三个会计年度经审计的加总年均可分配利润少于债券一年利息的1.5倍),只能采取协议大宗交易方式。

## 沪深交易所修订公司债上市规则

(上接A01版)发行人最近3个会计年度实现的年均可分配利润少于债券一年利息的1.5倍的,仅采取报价、询价和协议交易方式。

深交所通知称,面向公众投资者和合格投资者公开发行的债券在深交所上市时,可

采取集中竞价交易和大宗交易方式。面向合格投资者公开发行的债券在深交所申请上市时,如债券信用评级未达到AA级及以上、发行人最近一期的资产负债率或者加权平均资产负债率(以集合形式发行债券的)高于75%,或者发行人最近一期的净资产低于5

## 淘金2019 机构料股市机会胜过今年

(上接A01版)

### 债市相机抉择

除谨慎看好股市之外,机构人士对明年债市也相对乐观。颜运鹏认为,基于流动性合理充裕的背景,政策传导性相对滞后,债市有机会。

汇添富基金QFII投资副总监陈苏桥认为,权益市场有标的可投,与权益相关的可转债、可交债两个品种可以考虑。

戴康认为,如果把明年的资产分为债券、股票和另类资产,机会排序是债券、股票和另类资产。对于债券来讲,历史上看,风险利率一般滞后于无风险利率1~4个月见顶,而这一轮风

险利率滞后了大概9个月。“明年债市结构性机会更多是在信用债。”戴康说,明年依然能够看到风险利率下行,原因在于明年房地产和制造业投资都会下滑,而资金的供应渠道正在放松。

兴业研究分析师徐寒飞认为,明年债市“还有戏”。一是去杠杆影响下,融资难影响企业微观业绩,这些因素在宏观和微观上都将产生负面影响。二是流动性预期会持续改善。整个货币市场曲线和债券市场曲线会继续变平。三是如果经济下行超预期,央行可能选择降息。四是美股可能步A股后尘出现持续下跌,全球风险偏好和美联储货币政策方向可能受到影响。五是信用利差未到极限位

置,信用债市场头部效应会更明显,好企业与坏企业之间的利差会进一步拉大。明年上半年利率中枢还有下行空间,整个信用债市场可能出现配置价值。

华泰证券固收分析师张继强预计,明年国内债市“相机抉择”的特征将更明显,趋势仍在,但空间渐小,需要承担更多风险才能博取收益,要提防中长期股债强弱转换。操作策略上,需要更多元,吃着息差,把握长端,挖掘信用,埋伏转债。高收益债方面,应关注政策敏感资产,寻找错杀机会。对于城投债,不做最差的;对于民企债,只做最好的;对于房地产债,要抓龙头;对于过剩产能行业企业债券,要短久期选差、长期期选优。

# 用专业的眼光 做专业的报道

面向市场、面向读者,  
客观公正、敢于担当,  
敏锐地捕捉中国经济和中国资本市场  
每一次脉动,每一个起伏  
中国证券报——“可信赖的投资顾问”

