



新华通讯社主管主办  
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

中国证券报 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](http://www.cs.com.cn) ● ● 更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)

A 叠 / 新闻 32 版  
B 叠 / 信息披露 56 版  
金牛基金周报 16 版  
本期 104 版 总第 7402 期  
2019 年 1 月 14 日 星期一

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

## 英议会投票在即 脱欧方案难闯关

当地时间 15 日,英国议会将对此前英国与欧盟达成的脱欧协议进行投票表决。此次表决将直接关系到英国脱欧进程的走向和命运,并将影响金融市场的走势。但目前迹象显示,现有版本的协议被议会通过的概率依然很低。

A04



## ST 新梅再“卖壳” 宏天元创投“回壳”失败

ST 新梅 14 日召开重大资产重组媒体说明会。根据其重组预案,爱旭科拟作价不超 67 亿元借壳上市。这标志着 PE 机构宏天元创投实际控制 ST 新梅不到两年再次“卖壳”。

金牛基金周报

# 新版服务贸易进出口目录料近期发布

**明确重点支持领域和相应鼓励政策 服务贸易出口目录将增加新内容**

□本报记者 倪铭娅

中国证券报记者近日获悉,服务贸易领域几大关键目录已全部修订完成,有望于近期集中发布,包括《服务出口重点领域指导目录》《鼓励进口服务目录》《禁止进口限制进口技术目录》和《禁止出口限制出口技术目录》。

“在修订后的目录中,服务进出口重点领域都将有集中体现,相应的支持鼓励政策将更明确。”商务部服务贸易司司长冼国义近日在 2018 年全国商务工作会议期间透露。

专家认为,新版进口目录细则将进一步细化,出口目录将增加一些新内容。修

订后的目录将把未来服务贸易进出口发展重点描述得更清楚、界定更准确,为制定相关扶持政策提供依据,也使其更具可操作性,便于地方在政策落地方面操作。

### 进口目录将更细化

“现行进口目录内容不太具体、可操作性不强,导致地方在执行认定时缺少依据。”参与目录修订的商务部研究院国际服务贸易研究所所长李俊告诉记者,此次进口目录是为适应新的服务业态发展需要,也是对旧版本目录中存在的问题进行修整和完善。修订后的进口目录将更注重操作层面可行性,对目录内容进一步细化,尤其对国内急需的一些高端

制造业、先进服务业等进口目录,将给出更详细规定。

谈及新版进口目录重点支持领域,李俊坦言,在鼓励服务进口方面,研发设计将作为重点支持领域。其中,委托研发设计服务进口是重中之重。“修订后的目录将更注重从源头开始扩大委托研发设计服务进口。也就是说,从确定研究什么到各个环节如何研发,再到最终研发成果,我们都要参与其中并提出自己的要求,这跟以前直接进口研发成果不同。”

商务部、发改委等部门 2016 年联合发布的《鼓励进口服务目录》显示,现有目录包含三大类别:研发设计服务、节能环保服务、环境服务。

修订后的进口目录是否会增加新类别?在商务部研究院服务贸易战略与政策研究部副主任崔艳新看来,新的进口目录将在现有三大类基础上新增咨询服务类别,形成四大类别,优化调整原有技术、环保等方面服务进口细则。

李俊认为,新版进口服务目录增加咨询服务类的可能性不大。“对新版进口服务目录是否要增加咨询服务类别,相关部门已多次召开会议进行讨论。最后定论如何尚不明确,但我个人认为,增加咨询服务类的可能性不大。”李俊说,目录制定原则之一是国内急需,国内服务提供商不能在数量和质量上满足这种需求。(下转 A02 版)

## 方星海建议

**研究取消新股首日涨停板限制**

□本报记者 徐昭

1 月 12 日,中国证监会副主席方星海在第二十三届(2019 年度)中国资本市场论坛上表示,新股上市首日 44% 的涨停板限制,导致市场定价不合理,应该研究取消。

方星海认为,资本市场有韧性最重要一点就是定价合理。无论是期货还是现货市场,做多、做空双方都要给予充分手段、足够依据,价格不是监管部门说的,一定要有各种手段工具,让市场充分博弈,这样定下来的价格才合理。“我们现在工具很少,所以证监会抓紧出台一些双方都可以用的工具。”

方星海表示,我国是高储蓄率国家,这个特点有利于投资,但通过债券还是股权形式投资会有不同结果。由于目前我国股票市场尚不发达,融资多通过债务渠道,宏观杠杆率随之较高,这也是 2018 年监管层推动降杠杆的原因之一。“如果资本市场不进一步发展,股权融资没有显著提升,宏观杠杆率很难稳住,还会反弹。”

方星海指出,我国当前的经济发展已不同以往。过去基建等投资收入可预期项目成功率高,需求明确,股权融资重要性不是很大,但经济进入高质量发展阶段,投资新技术会具有很大不确定性,需要可以吸收风险的股权融资工具。

对于市场高度关注的科创板,方星海指出,证监会正在指导和协同上海证券交易所,在充分征求市场和各部委意见基础上尽快落实。

### A03 特别报道

## 纾困民企进行时:银行的探索与突破

为民营企业纾困“发令枪”打响后,相关各方积极行动。其中,掌握信贷资金的商业银行成为主力军。中国证券报记者近日调研获悉,银行资源目前正加大向民企、小微企业倾斜力度,并体现在末端的资源配置和绩效考核中。

### A06 期货周刊

## 上“新”加速 揭开期权大时代序幕

2019 年,商品期权打响衍生品创新的“头炮”。1 月 28 日,天然橡胶、棉花和玉米期权交易将挂牌交易,届时我国商品期权品种将变三为六,实现倍增。同日获批,同日上市,期权上新的加速,揭开了中国期权大时代的序幕。

### A09 公司/产权

## 新潮能源 1.7 亿元投资纠纷陷罗生门

新潮能源 12 日在回复上交所问询函时表示,基于最新的诉讼进展和财产保全情况并结合律师意见,公司管理层初步判断公司全资子公司浙江犇宝实业投资有限公司投资长沙泽洛创业投资合伙企业的 1.7 亿元款项的回收存在风险。长沙泽洛提供的证据显示,该笔资金在到达长沙泽洛账户当日即被转往长沙泽洛投资人之一的上海长江财富资产管理有限公司。

■ 今日视点 | Comment

## 人民币开年“给力” 货币调控更有腾挪空间

□本报记者 张勤峰

新年伊始,人民币以凌厉攻势成功扭转技术颓势。随着外汇约束趋缓,货币政策内外平衡压力将有所减轻,相机调整空间得以拓宽。2019 年,面对复杂的内外部形势,货币政策将进一步增强前瞻性、灵活性、针对性,适时加大逆周期调节力度。

自 1 月 9 日开始,人民币一连三日对美元较快升值。以 11 日收盘价计,短短三日,在岸人民币兑美元汇率升值 1079 基点,升幅达到 1.6%;当周在岸人民币升值 1163 基点,幅度为 1.72%,单周升值幅度创 2005 年 7 月汇改以来最大。

人民币超预期表现源于多因素共同推动。

影响汇率走势核心变量仍在基本面。

市场修正过度悲观基本面预期,为人民币汇率重估埋下伏笔。财政政策和货币政策近期纷纷加大逆周期调节力度。在此背景下,不少机构预计,信用扩张将现好转,叠加贸易紧张局势趋缓,从内外两个维度减轻市场对经济增长悲观预期。

美元阶段性调整,也是人民币较快升值的因素之一。美元指数已连跌四周。虽然美国经济仍维持领先表现,但随着减税效应递减和加息影响发酵,经济增长逐渐显现放缓迹象。从民间到官方,对美联储放缓货币政策从紧节奏呼声增强。美联储态度也的确在最近出现了一些微妙变化。美联储日前公布的 2018 年 12 月议息会议纪要显示,美联储官员对进一步加息的态度较此前更谨慎。经济与货币政策周期上的领先地位,是过去这一轮美元上行周期

的基石。未来这一领先地位可能减弱,美元在 2019 年继续强势上行几率不大。

交易性因素也起到一定助推作用。前期人民币处于贬值趋势,企业倾向于少结汇、多持汇,加之春节前不少企业有财务核算、海外利润汇回要求,积压不少结汇需求。最近美元跌势加快,企业结汇意愿增强,一旦出现短期集中卖出美元的现象,很可能放大人民币对美元短期升值幅度。

当然,人民币在技术上转“牛”,仍可能被证伪。断言人民币进入趋势性升值为时尚早,中短期汇价运行仍可能面临反复和波动,但鉴于外部风险收敛、市场预期改善,人民币汇率贬值压力最大的阶段已过,短期较快升值也为应对潜在波动预留缓冲空间。

一直以来,我国货币政策在多目标平衡机制下,呈相机抉择调控特征。2018 年,

面对内外部形势突变、宏观杠杆率趋稳,货币政策关注点重新向稳增长倾斜,央行采取一系列逆周期措施。然而,汇率贬值与资本外流风险对货币政策调整造成一定约束。

虽然货币当局坚持“以我为主”,但也强调兼顾内外均衡。倘若人民币贬值压力趋缓,无疑将拓宽货币相机调整空间。

当前我国经济仍存在一定下行压力,一系列逆周期政策见到实效还需一定过程。2019 年伊始,央行创设定向中期借贷便利、完善普惠金融定向降准考核口径、宣布全面降准 1 个百分点,持续印证“宽货币”取向。随着外汇约束趋于缓解,货币政策内外平衡压力将有所减轻,货币政策将进一步增强前瞻性、灵活性、针对性,适时加大逆周期调节力度,流动性有望维持合理充裕,市场利率水平具备下行空间。

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 97 号

邮编:100031 电子邮件:zbb@zbb.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:吕强 版式总监:毕莉雅

图片编辑:刘海洋 美编:韩景丰



# 第十届“中国私募金牛奖”评选 持续报名中

主办 中国证券报 协办 国信证券

请有意参评私募于 2019 年 1 月 3 日~2019 年 1 月 31 日登陆中证网 (<http://www.cs.com.cn/>) 报名;评选方案、参评须知等信息请扫描右侧二维码关注“中证金牛会”微信公众号获取