



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

中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 48 版
B 叠 / 信息披露 80 版
本期 128 版 总第 7671 期
2019 年 12 月 17 日 星期二



中国证劵報微博

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

全国人大常委会下周审议证券法修订草案

□新华社北京12月16日电

十三届全国人大常委会第四十四次委员会议16日上午在北京人民大会堂举行,栗战书委员长主持。会议决定,十三届全国人大常委会第十五次会议12月23日至28日在北京举行。

委员会议建议,十三届全国人大常委会第十五次会议审议民法典各分编草案、证券法修订草案、基本医疗卫生与健康促进法草案、森林法修订草案、社区矫正法草案、固体废物污染环境防治法修订草案;审议全国人大常委会关于提请审议长江保护法

草案的议案;审议国务院关于提请审议台湾同胞投资保护法修正案草案的议案、出口管制法草案的议案、城市维护建设税法草案的议案、契税法草案的议案等;审议全国人大常委会委员会议关于提请审议关于召开十三届全国人大三次会议的决定草案的议案。

委员会议建议,常委会第十五次会议审议国务院关于2018年度中央预算执行和其他财政收支审计查出问题整改情况的报告、关于加强社会保障体系建设助力打好精准扶贫攻坚战推进社会救助工作情况的报告、关于减税降费工作情况的报告、关于财政生态环保资金分配和使用情况的报告;审议全国人大常委会

执法检查组关于检查可再生能源法实施情况的报告、关于检查渔业法实施情况的报告;审议全国人大常委会宪法和法律委员会、教育科学文化卫生委员会、华侨委员会、环境与资源保护委员会、农业与农村委员会分别提出的关于十三届全国人大二次会议主席团交付审议的代表提出的议案审议结果的报告;听取全国人大常委会办公厅、农业农村部关于十三届全国人大二次会议代表建议、批评和意见办理情况的报告;审议全国人大常委会法制工作委员会关于2019年备案审查工作情况的报告;审议全国人大常委会代表资格审查委员会关于个别代表的代表资格的报告;审议有关任免案等。

委员会议原则通过了法规、司法解释备案审查工作办法,关于完善全国人大常委会组成人员联系全国人大代表机制的意见。

委员会议上,全国人大常委会秘书长杨振武就常委会第十五次会议议程草案和日程安排等作了汇报。全国人大常委会有关副秘书长,全国人大常委会有关专门委员会、常委会有关工作委员会负责人就常委会第十五次会议有关议题作了汇报。

全国人大常委会副委员长王晨、曹建明、张春贤、沈跃跃、艾力更·依明巴海、万鄂湘、陈竺、王东明、白玛赤林、丁仲礼、郝明金、蔡达峰、武维华出席会议。

年终报道

货币政策:创新工具 精准施策

□本报记者 彭扬

2019年,面对复杂的国内外经济形势,我国货币政策始终保持定力。一方面,保持了流动性合理充裕;另一方面,对实体经济形成了稳固支持。专家表示,明年货币政策总量将保持稳定,同时灵活适度把握好力度、节奏和操作方式;全年或有两次定向降准,政策利率或有20个基点左右的下降空间。

灵活运用多种政策工具

今年以来,货币政策动作频频。央行灵活运用准备金率、中期借贷便利(MLF)、常备借贷便利(SLF)、公开市场逆回购等多种货币政策工具保持流动性合理充裕和货币市场利率平稳运行。

对准备金率工具的合理运用,确保了流动性保持松紧适度。与此同时,货币当局更加注重发挥创新货币政策工具精准施策的作用。中信证券首席固收分析师明明表示,今年央行持续创新政策工具和手段,推出央行票据互换(CBS),对商业银行发行永续债补充资本金予以支持;优化调整形成“三档两优”准备金框架,对不同类型的商业银行进行结构性支持;传统再贷款工具也有一些创新,引导金融机构加大对民营和小微企业、“三农”、扶贫等薄弱环节的支持力度。

此外,首次定向

中期借贷便利(TMLF)操作于今年初正式实施,此后初步形成按季操作的频率。中国民生银行首席研究员温彬表示,今年央行先后投放三期TMLF,有助于引导金融机构加大对实体经济特别是民营和小微企业的支持力度。

异常复杂的内外形势,需要货币政策平衡好多种目标,既要防止货币条件过紧引发风险,也要避免“大水漫灌”影响去杠杆和防风险进程,这就为创新型、结构性货币政策工具提供了发挥作用的舞台。

利率市场化改革取得新进展

央行党委扩大会议日前指出,注重以改革的办法疏通货币政策传导机制,进一步降低民营企业社会融资成本,提高货币政策的效果。

为提升货币政策传导效果,以及提高金融资源配置效率,2019年8月央行宣布改革完善贷款市场报价利率(LPR)形成机制,推动贷款利率市场化,利率市场化改革取得新的重要进展。

第三季度中国货币政策执行报告指出,随着LPR改革效果逐步显现,市场利率向贷款利率的传导效率提升,带动企业贷款利率下降,9月新发放企业贷款利率较2018年高点下降0.36个百分点,初步体现了以市场化改革的方式降低贷款实际利率的政策效果。

温彬表示,自新LPR运行以来,1年期LPR已累计下调16个基点,在引导金融机构降低实体经济融资成本方面发挥了积极作用。

稳健货币政策灵活适度

展望2020年,2019年中央经济工作会议明确,稳健的货币政策要灵活适度,保持流动性合理充裕,货币信贷、社会融资规模增长同经济发展相适应,降低社会融资成本。

温彬表示,明年我国或面临更加复杂的形势,货币政策总量将保持稳健,但会根据经济形势进行调节,与中央经济工作会议中提到的政策要“在多重目标中寻求动态平衡”相一致。目前货币政策要突出平衡好稳增长和控通胀,保持市场流动性合理充裕,

确保资金流向制造业、民营企业等实体经济领域。

明明表示,一方面,货币政策灵活适度把握好力度、节奏,开展结构性操作;另一方面,应该推动形成“几家抬”局面,发挥财政、货币、消费、投资、产业、区域的政策合力,确保经济实现量的合理增长和质的稳步提升。

“2019年中央经济工作会议提出,增加制造业中长期融资,更好缓解民营和中小微企业融资难融资贵问题。”东方金诚首席宏观分析师王青预计,非金融企业中长期贷款多增的势头在2020年会持续,银行对以民营企业为主的制造业信贷支持力度还会加大。

此外,从降准和“降息”角度看,工银国际首席经济学家程实认为,当前至明年年中,货币政策的总量性工具将保持稳健,定向降准、MLF加码续作等结构性工具将跻身政策清单的前列。明年下半年,随着通胀的较快回落,MLF降息空间随之扩张,全年LPR下行空间最高或达到50个基点。

民生证券首席宏观分析师解运亮预计,明年1月CPI高点过后,政策利率和LPR联动下降的空间有望重新打开。2020年全年政策利率有20个基点左右的下降空间,LPR有30个基点左右的下降空间,定向降准大概率出现两次。



新华社图片
数据来源/Wind
制图/王力

银行理财子公司将影响大资管业走向

□本报记者 高改芳

在交通银行中期业绩报告会上,交行管理层透露,交银理财承接的交行存量理财业务转型比例已达30%。交银理财的业务开展情况如何,非标业务转型进展怎样,理财子公司净资本管理办法会对行业产生哪些影响?带着这些问题,中国证券报记者日前专访了交银理财总裁金旗。

金旗指出,2019年是银行理财子公司元年,这个体量大、客户多的“新物种”可能成为影响中国大资管行业走向的重要因素。随着多层次资本市场、金融对外开放的不断推进,资管业提供服务的内容和方式将不断变化,但贴近客户需求这一点不会变。

严格落实监管要求

中国证券报:净资本管理办法已经出台,其相关要求是否超预期?未来公司净资本管理的

主要思路是什么?

金旗:已正式发布的净资本管理办法与征求意见稿基本一致。交银理财对净资本管理关注较早,在筹建期间就按照资管新规、理财新规要求,借鉴交行资本金管理经验和资管类同业机构的管理经验,初步构想净资本管理的理念和原则,并结合80亿元注册资本金和中长期业务发展计划做了多种场景的测算。

未来,交银理财将根据已发布的净资本管理办法,在依法合规、流动性和收益性平衡等原则下,严格按照办法要求,落实各项监管要求,实现业务良性发展。

中国证券报:市场关心银行理财的非标转标及其处置,进展如何?

金旗:从资管新规发布以来,交行就着手对存量理财业务转型进行深入研究,通过多种方式对非标资产进行处置。一是发行符合新规的净值型理财产品进行配置。二是与沪深交易所、交易商协会等沟通,推进非标资产

的标准化改造。三是针对少数存续期较长且转标可能性较小的非标准化资产,通过“一事一议”,采用个性化处置方案,报监管同意后实施。

相关工作正在持续稳步推进,交银理财开业以来加紧完善货架式理财产品体系,发售和存续的中长期净值型理财产品,按照资管新规、理财新规要求,结合中长期投资者对投资收益率和稳定性的需求,在各类产品的投资策略和范围之内,适当配置非标资产。

全渠道提升理财品“可见度”

中国证券报:交行采用委托模式管理存量理财产品,进展如何?对存量理财产品的投资者是否有影响?

金旗:交行已与交银理财签署《银行理财产品委托管理协议》。根据协议,交行委托交银理财负责理财产品的日常运营管理,投资者购买交行发行的理财产品,(下转A02版)

Streamax 锐明
深圳市锐明技术股份有限公司
STREAMAX TECHNOLOGY CO., LTD.

首次公开发行A股
今日隆重上市

股票简称:锐明技术
股票代码:002970

保荐机构(主承销商): 国信证券股份有限公司

《上市公告书》详见12月16日
《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》

成都燃气
Chengdu Gas

成都燃气集团股份有限公司

首次公开发行A股
今日在上海证券交易所
隆重上市

股票简称:成都燃气 股票代码:603053

发行价格:10.45元/股

发行数量:8,889万股

保荐机构(主承销商): 中信建投证券股份有限公司

《上市公告书》详见2019年12月16日
(《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》及《证券日报》)