

专家认为，外部扰动没有导致市场形成一致贬值预期——

经济基本面对人民币汇率形成有力支撑

本报记者 姚进

短期来看，面对外部不确定性上升，人民币汇率波动可能加大。但与去年同期相比，目前经济基本面可能为人民币汇率带来更强支撑。

当前人民币汇率基本面优于2018年第三季度，需继续关注我国经济数据表现

中可观察出来。

“从近期外汇占款的变动来看，央行基本上退出了外汇市场的常态干预。”中国金融四十人论坛高级研究员管涛认为，随着人民币汇率弹性增强，市场适应能力在逐渐增强，汇率“自动稳定器”功能逐渐显现，“未来，外汇储备将更多反映估值和投资收益的情况”。

“我国外汇储备基本稳定。”招商证券首席宏观分析师谢亚轩表示，在美元汇率窄幅波动的情况下，外汇储备增加或减少100亿美元左右都可以被视为基本稳定。虽然近两天受消息面影响，人民币汇率波动较大，但央行对汇率波动的容忍度较此前已有明显上升，不干预市场的态度明确。

数据显示，一季度人民币汇率在全球主要货币中表现相对突出，一季度美

元指数上升1.2%，新兴市场货币指数上升0.7%，而人民币对美元汇率中间价升值1.9%，人民币对中国外汇交易中心的一揽子货币上涨1.9%。

“从人民币汇率、跨境资金流动、个人结售汇等几个数据来看，今年以来外汇市场运行更加平稳。”国家外汇管理局新闻发言人王春英日前在国新办新闻发布会上表示，外部还有一些不稳定、不确定因素，如全球经济增长放缓、贸易保护主义影响国际贸易发展和市场信心、国际政治方面也存在不稳定因素。但综合来看，在国内经济和政策等稳定因素主导下，预期未来中国跨境资金流动会保持平稳运行、基本平衡的发展格局。

实际上，市场主体对人民币汇率双向波动态势的适应性也在增强，观察去年以来的汇率走势可以看出，市场并没

有形成单边走势的预期。比如，人民币对美元汇率中间价一度逼近“7”这一关键点位，但后来又反弹回来，这也显示出市场预期是有分化的。

对于未来走势，有业内人士认为，近期美联储暂停加息为人民币汇率提供一定支撑，综合美国主要数据指标分析，二季度美国经济仍会保持稳定或小幅增长态势，美元维持强势震荡。若美元持续处于高位，则人民币汇率将会面临调整，但幅度整体可控。

“短期内，面对外部不确定性上升，人民币汇率的波动可能加大。然而，与去年同期相比，目前经济基本面可能为人民币汇率带来更强的支撑。”中金公司研究部发布报告称。

中金宏观报告认为，增长预期企稳、叠加政策组合转为“稳货币+宽财政”，可能有助于为今年下半年人民币汇率的走势提供支持。中国逆周期政策调节的重心或将转向以减税降费为主的“宽财政”，而货币政策有望保持相对稳定。预计今年大规模减税降费措施有望从二季度起明显提振消费增速，并在今年下半年推升企业盈利。因此，越过可能的短期波动来看，人民币汇率有望从内需改善中获得更多支持，且政策组合的切换也有助于汇率走强。

风向标

沪深证券交易所提示年报风险——

部分上市公司信披过于笼统

本报记者 温济聪

A股2018年年报披露收官。2018年，沪深两市上市公司表现出了良好的发展势头。不过，在信息披露、商誉减值、退市风险等方面也还存在不少问题。

部分公司信息披露质量有待提升。上海证券交易所相关负责人表示，年报包含了行业发展、市场竞争格局、公司核心资源、业务模式、财务报表等关键信息，是投资者判断上市公司投资价值的重要渠道。但是，实践中发现部分公司的信息披露过于简略、笼统，以供决策的有效性不足。

例如，有公司仅对宏观环境、行业发展进行简单描述，内容较为宽泛和空洞，未能进一步说明对公司自身经营的影响，甚至存在与公司现有业务相关性不大的问题；又如，有公司仅罗列财务数据，对重大的财务数据变化，未能结合经营模式、市场环境、客户情况等作深入的解释说明，内容空泛，让投资者无法追寻变化的原因；再如，有公司业务模式、竞争优势等信息阐述不清，针对性不足，并且在业务已发生变化的前提下，相关表述却未更新。对此，有必要进一步强化信息披露监管，提升信息披露质量。

商誉减值风险逐步释放但仍需持续关注。深市方面，商誉规模随着并购重组的活跃而迅速攀升，2018年并购重组业绩承诺集中到期，部分公司为避免商誉减值影响未来业绩而选择一次性出清风险。2018年深市公司共计计提1278亿元商誉减值，虽然对当期业绩带来较大冲击，但减值风险也得到一定程度的缓释。随着并购重组的理性回归，预计商誉对净利润的影响将有所下降，但部分公司仍面临一定的减值压力。

沪市方面，少数公司存在经营陷入困境、造血功能丧失、治理不够规范等风险与问题。据统计，2018年，97家公司净利润下滑幅度超过50%；143家公司出现亏损，占公司总数约10%。亏损公司占沪市整体比例不高，其中不少公司出现大幅商誉减值或其他类别资产减值，其前期资产高估值交易的风险因素逐步释放。

在北京理工大学公司治理与信息披露研究中心主任张永冀看来，商誉减值会损害投资者，尤其是中小投资者的利益。从减值规模较大的上市公司案例来看，在实际操作中，商誉减值有较大的可操作性、随意性，存在操纵利润的迹象，有的上市公司甚至推迟计提粉饰财务报表，或采取较为激进的计提“洗大澡”方式。因此，应进一步完善法律法规，提高违法违规成本，加大监督管理惩罚力度和强度。

二季度以来板块指数大幅回调——

ST概念股估值逻辑有变

经济日报·中国经济网记者 周琳

除了业绩不佳之外，从大环境看，ST板块被热炒的逻辑正在发生改变。A股IPO“堰塞湖”问题正逐渐缓解，加上退市制度持续发挥效力，上市公司“壳”价值逐渐削弱，ST股的存在价值只减不增。此外，进展顺利的科创板从另一个渠道给予市场更多新期待，新的发行制度很可能影响整个市场定价，包括ST概念板块。

每逢年末到当年年度财务报告发布前，A股市场的ST股总会各种花样“保壳”；有的公司甩卖放房产，有的大秀“财务戏法”，随之而来的是二级市场ST概念股被爆炒。

不过，自今年4月18日达到1955.79点高位以来，ST概念板块指数已经连续多日走出阴线，5月7日和5月8日更是掀起跌停潮。ST概念板块最近为何突然“失宠”？

板块指数连续回调

5月8日，A股冲高回落。截至收盘，沪指下跌1.12%，失守2900点整数关口，创业板指数跌幅接近1.5%，沪深两市合计成交额不足5000亿元。整体上来看，市场热点匮乏，概念板块亦多数下跌，观望情绪有所上升。

值得注意的是，ST股延续了5月7日下跌走势。5月7日，ST股上演跌停潮，ST指数大跌2.46%。*ST莲花、*ST雏鹰、*ST华业等46只个股跌停。

5月8日，ST板块超过30只股票跌停。

进入二季度之后，ST概念股突然“失宠”。

Wind资讯统计显示，4月1日至5月8日，ST概念指数累计下跌192.29点，跌幅达11.03%，录得10根阴线和14根阳线。相比而言，去年同期仅回调3.54%，一季度曾经的大牛股*ST飞马、*ST瑞德、*ST赫美等均出现明显下跌，其中*ST仁智、*ST飞马近10个交易日跌幅超过20%。

与之相比，今年第一季度ST概念板块累计大涨350.89点，涨幅达25.19%，其中不乏2019年初至今涨幅超过80%的*ST凡谷、*ST毅达、ST椰岛等。

整体业绩难言乐观

近期ST概念板块股价大幅回调，并非偶然因素使然。

金牛理财网分析师官曼琳介绍，ST板块扭转业绩困局的主要手段有两种：主营扭转和非主营扭转。非主营扭转则包括了非经常性损益、特殊情况扭亏及重组。大体上，非经常性损益、特殊情况扭亏均是为未来重组做准备，只是有时候相关条件不太成熟，通过这两种方式进行拖延暂时保住“壳资源”，等待机会寻找合适的重组对象。

自2018年1月1日至2019年5月8日

日，A股市场共有121家上市公司被实施ST，仅有54家上市公司实现“脱帽”。

上市公司“戴帽”的原因各异，至少有以下几种：一是最近2年连续亏损被实施特别处理，这是最主要原因之一，例如*ST康达、*ST百花；二是出现其他异常情况，实施特别处理，例如ST巴士、*ST龙力；三是在法定期限内未依法披露定期报告，例如ST康达、*ST毅达；四是恢复上市实施ST，例如ST长油；五是股票被终止上市后，进入退市整理期交易；六是欺诈发行被实施ST，例如金亚科技。

官曼琳表示，分析二季度以来ST板块大幅下跌原因，主要是业绩不及预期，扭亏无望等因素导致股价回调。例如，4月10日秋林集团被实施特别处理以来，截至5月7日股价已累计下跌逾60%。公开信息显示，因公司主营的黄金业务出现停产、停工，且预计在3个月内不能恢复正常生产，公司股票被ST。该公司对2018年业绩预告大幅下修，预计亏损额高达39亿元到43亿元。

“摘帽”的原因也是各不相同。有些上市公司是依靠自身实力，主营业务有所好转，从而可以“摘帽”；有些则是注入新的资产，增加或改变主营业务，从而使业绩有了彻底变化，满足了“摘帽”的要求。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，随着2018年年报收官，上市公司的业绩进入集中兑现期。不少公司赶在年报披露前，大幅下修业绩，由此暴露出新的业绩“地雷”，带来股价下跌。尤其是少数ST概念股，出现公司停产、不能按时交货、实际控制人违法违规等问题，业绩“变脸”甚至业绩暴雷的可能性更大。目前来看，这些没有业绩支撑的ST概念股被炒作也属于正常的市场现象，毕竟资金的风险偏好各异。

杨德龙提醒，目前A股已经转向基本面决定的行情，短期炒概念、炒绩差股的行为没有前途。监管部门对重组、借壳上市审批把关很严，ST板块想要重走过去“卖壳”的老路已经很难。

“失宠”背后有诸多原因

除了业绩不佳之外，从大环境看，ST板块被热炒的逻辑正在发生重要变化，这也是二季度以来这一板块“失宠”的重要原因。



在过去的许多年中，A股新股发行停停走走，部分投资者热衷于炒新、炒差，赌性十足的ST板块低价成份股吸引着各类机构投资者进入。被特别处理甚至具有退市风险的ST垃圾概念股，因为有“壳资源”价值反而成了市场上的“香饽饽”。

但是，事情正在发生改变。目前，A股IPO“堰塞湖”问题正逐渐缓解，加上退市制度持续发挥效力，上市公司“壳”价值正在逐渐削弱，ST股的存在价值只减不增。

今年以来，IPO审核通过率大幅提升，尤其是新一届发审委成立以来，过会率超过九成，IPO“堰塞湖”明显退潮。在IPO申报方面，今年以来IPO排队序列新申报的企业数为53家，显著少于往年。从正在排队的企业数量看，Wind资讯显示，包含主板、中小板、创业板在内，IPO审核申报企业总数有288家（包含已受理、已反馈、已预披露等类情况）。

此外，进展顺利的科创板从另一个渠道给予市场更多新期待。自3月22日首批科创板受理企业披露至今，仅过

一个半月的时间，上交所科创板受理的企业超过100家。

好买基金研究中心研究员雷昕认为，设立科创板并试点注册制，带来更加市场化的新股定价和配售机制，增加直接融资渠道，增加上市公司股票供给，也有望通过全新的顶层设计改变过去退市难、炒壳热以及企业排队挤上市公司“独木桥”的问题。

好买基金统计显示，2018年以来，港股完成247家企业上市，总募资规模超过3000亿港元。据不完全统计，有53家新兴产业企业上市，占比超过了20%。纵观过去1年多港股市场的新股上市后表现，未必是上市后一劳永逸，以上市后10天为界限，不少新股在上市后10天内的股价出现了不同程度的破发，涨幅超过50%的个股数量并不多。这从一个侧面说明了新的发行制度很可能影响整个市场定价，其中包括ST概念板块。

渤海证券分析师周喜认为，随着退市制度完善和科创板即将推出，金融供给侧改革有望增加更多有效金融供给，ST板块的炒作受到抑制不可避免。

工行区块链技术服务雄安新区

本报雄安5月8日电 记者郭子源报道：中国工商银行全资子公司——工银科技有限公司（以下简称“工银科技”）今日在雄安新区正式开业，并与雄安新区管委会签署《金融科技合作备忘录》，与上海票据交易所签署《战略合作协议》，共同推进前沿科技在金融领域的研发应用。

同时，雄安新区管委会正式启动、运行“雄安征拆迁安置资金管理区块链平台”，将应用工行的区块链技术，实现征拆迁原始档案和资金穿透式拨付的全流程链上管理。

未来，工行还将成立“工银雄安数字金融实验室”，以更好地服务雄安新区建设“数字雄安”“智慧雄安”。

据了解，工银科技是银行业首家在雄安新区设立的科技公司，将主要从事创新研究、软件开发、产品运营、技术服务等业务。那么，商业银行设立科技公司意欲何为？

“工行坚持以信息技术变革引领银行再造，致力于成为金融科技的‘主力军’。”工行党委书记陈四清说，工银科技正是工行以开放式的金融服务理念，实施业务与IT架构开放化转型的重要支撑，同样也是工行立足金融本质和科技优势、整合创新能力，构建智慧银行的战略举措。

具体来看，工行将在优化现有科技机构的基础上，通过科技公司来推动自身的产、服价值链加快向外扩展延伸，构建开放、合作、共赢的金融生态圈，为客户提供更加安全、便捷、普惠的金融服务。

值得注意的是，在运作机制和管理模式方面，工银科技将探索建立专业化、市场化的运作机制，在创新研发、人才激励、产学研用一体化等方面探索新模式、新路径，以更好地适应金融科技的发展要求。

本版编辑 温宝臣

中国银行保险监督管理委员会北京监管局关于颁发《中华人民共和国金融许可证》的公告

该机构经中国银行保险监督管理委员会北京监管局批准，颁发《中华人民共和国金融许可证》，现予以公告：

北京房山沪农商村镇银行股份有限公司城关支行
机构编码：S0010S211000002

许可证流水号：00592493

业务范围：许可该机构经营中国银行保险监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务，经营范围以批准文件所列的为准。

批准成立日期：2019年04月17日

住所：北京市房山区城关东大街4号院1号楼1-1(104)号、1-1(105)号、1-2(107)号

发证机关：中国银行保险监督管理委员会北京监管局

发证日期：2019年04月25日

以上信息可在[中国银行保险监督管理委员会网站](http://www.cbrc.gov.cn)(www.cbrc.gov.cn)查询