

第三季度央行相关报告强调坚决不搞“大水漫灌”——

货币政策稳健主基调未变

经济日报·中国经济网记者 陈果静



聚焦

中国人民银行日前发布的2019年第三季度中国货币政策执行报告提出,继续保持稳定,把握好政策力度和节奏,加强逆周期调节,加强结构调整,妥善应对经济短期下行压力。这被部分人理解为货币政策宽松信号。实际上,央行在报告中同时强调,坚决不搞“大水漫灌”,保持广义货币M₂和社会融资规模增速与名义GDP增速相匹配。这意味着接下来,稳健仍是货币政策主基调。

谈通胀: 更全面看待价格走势

通胀走高会不会制约货币政策?央行首次在报告中进行了正面回应,并强调警惕通货膨胀预期发散。今年以来,CPI同比涨幅由年初不到2%的水平逐步走高至10月份的3.8%,PPI同比涨幅从4月份0.9%的年内高点逐步下探至10月份的-1.6%。虽然CPI走高主要受肉类食品影响,是典型的部分食品导致的物价结构性上涨,而非货币扩张导致。但货币政策是否会受其影响,也是近期各方关注的焦点。

央行在报告中强调,CPI同比涨幅走高,结构性特征明显,要警惕通货膨胀预期发散。对于PPI,央行指出,PPI低位运行,通常反映工业需求偏弱,但近几个月PPI同比降幅扩大主要是受基数效应影响,并不意味着存在显著的工业品通缩压力。

在此背景下,货币政策将如何走?报告强调,下一阶段,稳健的货币政策保持松紧适度,根据经济增长和价格形势变化及时预调微调,稳定经济主体的通胀预期,促进总体物价水平保持在合理区间运行。

“关注物价稳定目标或者说通货膨胀目标始终是我国货币政策最重要的目标之一,这一点至今未改变。”招商证券首席宏观分析师谢亚轩指出,但考虑到全球低增长、低通胀和低利率的长期停滞状态,当前,不论从理论上还是从实践中都需要改变或者说深化对于通货膨胀目标的认识。因此,应改变简单关注CPI的做法,坚持更全面看待价格走势和经济基本面下行压力来研判货币政策取向的做法。

谈LPR: 打破贷款利率隐性下限 通过改革完善贷款市场报价利率

(LPR)形成机制,以市场化改革的方式促进降低企业贷款实际利率的效果初步显现。央行数据显示,9月份新发放企业贷款利率较2018年高点下降0.36个百分点。

当前,人们普遍关注的是,存量如何“换锚”?由于涉及个人住房贷款,这也是LPR改革以来的焦点。目前,对于存量部分并未按照LPR利率进行置换。据相关人士表示,存量贷款“换锚”相关政策正在研究中,但不管怎样,会坚持保护借贷双方合法权益的原则。

央行提出,下一阶段,将继续做好LPR报价和运用工作,引导和督促金融机构合理定价,进一步打破贷款利率隐性下限,疏通市场利率向贷款利率的传导渠道,并抓紧研究出台存量贷款利率基准转换方案。同时,维护好存款市场竞争秩序,保持银行负债端成本基本稳定。

谈央票: 完善发行常态化机制

在报告中,央行指出,央行票据是适合中国国情的货币政策工具,在不同历史时期持续发挥重要作用。2018年末以来,在外部冲击不确定性加大、影响长期化的关键时期,中国人民银行货币政策工具箱内的央行票据在离岸市场激

活,对推动人民币国际化发挥重要作用。报告指出,将继续完善在香港发行人民币央行票据的常态化机制,根据市场需求合理安排发行规模和期限品种,带动其他发行主体在离岸市场发行人民币债券,促进离岸人民币市场持续健康发展。未来,央行票据在推进金融供给侧结构性改革和推动人民币国际化方面还可发挥重要作用。

谈中小银行: 根源上解决体制机制问题

对于“包商银行事件”,央行在报告中介绍,两部委5月份果断实施接管发挥了及时“止血”作用,制止了金融违法违规行为,遏制住风险扩散。下一步,将会同有关部门继续完善包商银行改革重组方案,积极推动包商银行改革重组。同时,抓紧补齐监管制度短板,加强中小银行股东管理和公司治理,推动中小银行健康发展。

“从根源上解决中小银行发展的体制机制问题。”报告提出,深化中小银行改革,健全适应中小银行特点的公司治理结构和风险内控体系,继续推动全面落实开发性金融机构、政策性银行改革方案,完善治理体系和激励机制。进一步扩大金融业对外开放,放宽银行、证券、保险业的准入。

中商智库首席研究员李建军认为,未来在中小银行治理方面可能还会加大力度。一方面,要让中小银行找到长效稳定服务和支持地方经济发展的出路。另一方面,要用综合的金融手段来补充银行资本,从而进一步增强银行服务实体经济的能力。

报告中也强调,要完善银行补充资本的配套政策和环境,健全可持续发展的资本补充体制机制。推动银行通过发行永续债等方式多渠道补充资本,重点支持中小银行补充资本,优化资本结构。改进完善宏观审慎评估(MPA)相关工作,引导金融机构加大对民营企业、小微企业等的支持力度。

11月18日,中国人民银行公告称,央行以利率招标方式开展了1800亿元7天期逆回购操作,中标利率为2.5%,较此前中标利率2.55%下降了5个基点。

这是10月25日以来,央行首次开展7天期逆回购操作。但在央行上周进行了1年期中期借贷便利(MLF)操作后,此次重启逆回购让市场并不感到意外。本月,MLF操作“量增价减”。11月15日,央行进行了2000亿元MLF操作,当日还有城市商业银行定向降准1个百分点落地,释放长期资金约400亿元。此外,11月5日,MLF招标利率下调5个基点,这也使得此次7天期逆回购利率同等幅度的下调在市场预期之中。

“这是自2018年3月22日以来逆回购利率的首次下调,是央行加强逆周期调节的体现。”中国民生银行首席研究员温彬分析称,央行在2019年第三季度货币政策执行报告中,将之前的“适时适度进行逆周期调节”提法调整为“加强逆周期调节”。11月份,央行已开展了6000亿元MLF操作,叠加今日1800亿元为期7天的逆回购操作,反映了央行继续通过“公开市场操作+MLF”的政策工具组合,长短搭配,确保流动性合理充裕,稳定流动性预期。

从资金面情况看,在月中税期高峰时段,资金面有所收紧。上海银行间同业拆放利率(Shibor)各期限品种均有不同程度的上行,银行间市场质押式回购利率各期限品种曲线明显上扬。

东方金诚首席宏观分析师王青认为,此次7天期逆回购利率下调,有望扭转此前4个月货币市场利率整体边际走高,且8月份和10月份的7天期银行间市场质押式回购利率水平已高于上年同期的状况。这一方面将降低金融机构平均边际资金成本,推动本周三(11月20日)1年期贷款市场报价利率(LPR)恢复下行态势,进而降低企业实际贷款利率;另一方面,这也是在当前宏观经济下行压力较大的背景下,释放出的清晰的逆周期政策调节力度加大信号,将有助于稳定市场信心和四季度宏观经济运行。

本周,LPR利率将迎来第四次报价。市场当前密切关注MLF利率下调后,LPR利率会不会随之下行。温彬认为,11月20日LPR的报价非常关键,其将明确MLF利率和LPR利率之间的传导机制。

王青预计,未来伴随货币市场利率持续走低,1年期LPR将保持下行势头,这将激活企业贷款需求,制造业和基建投资增速也有望提升,进而实现全年稳增长目标。

本版编辑 孟飞

央行加强逆周期调节

七天期逆回购利率下调

本报记者 陈果静

吸引力有望增强,对A股无直接影响——

H股全流通改革全面推开

本报记者 周琳

11月15日,中国证监会新闻发言人常德鹏表示,为推进资本市场高水平对外开放,促进H股公司健康发展,中国证监会全面推开H股“全流通”改革。到底什么是H股全流通?这项改革有哪些意义?

全流通条件已经具备

H股指的是中国注册的公司在中国香港股票市场IPO,新发行出来的股票(外资股)在香港交易所自由交易,而上市公司原有股东的股份(内资股)无法在港交所交易。部分H股上市公司的内资股在A股市场交易,称作A+H股。

Wind资讯统计显示,截至今年11月1日,港股市场有H股278只,这些H股中包括A+H股107只,纯正的H股(不包括A+H股)171只。

H股推动全流通改革,本质上是赋予非流通股股份流通权,为H股上市公司留有足够腾挪空间。前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,全流通改革,一是有利于为非流通股引入市场化定价机制,盘活存量资产,相关上市公司通过引入战略投资者参与经营来提升公司治理;二是上市公司可借助全流通机遇,推动股权激励方案,优化提升经营效率;三是短期可能会有流通股供给增加带来的市场波动,但中长期看,有望提升H股公司在各项全球指数中的权重和对外资的吸引力。

据了解,证监会于2018年就完成了3家H股公司“全流通”试点工作,试点期间两地市场运行平稳,取得较好效果,推动H股全流通改革条件已基本具备。

常德鹏表示,H股“全流通”涉及的单H股公司境内未上市股份存量不大,相当于中国香港联交所上市股份总市值的不足7%。“全流通”申请经核准后,相关公司境内未上市股份可转为H股在香港联交所上市流通。根据技术系统开发进度,相关H股公司境内股东增持本公司

香港通流股份的功能尚未上线运行,将待技术系统开发完善后按程序开通。

港交所首席经济学家巴曙松认为,H股“全流通”会显著增加境内上市企业融资便利度,降低企业融资成本,有助于提升公司治理和投资价值,为港股市场带来新的流动性。

依法合规申请全流通

全面推开H股“全流通”,在试点基础上主要有哪变化?常德鹏表示,在总结2018年H股全流通试点经验的基础上,证监会全面推开“全流通”改革主要涉及几方面变化:一是总结试点期间好的做法,形成规则制度,并以业务指引的形式加以明确;二是不再对公司规模、行业等设置限制条件,在满足外资准入等管理规定的情形下,公司和股东可自主决策,依法依规申请实施全流通;三是不设家数限制和完成时限,按照“成熟一家,推出一家”的原则有序推进。

哪些公司可申请全流通?H股公司或拟申请H股首发上市的公司以下类型股份可申请H股全流通:一是境外上市前境内股东持有的内资股;二是境外上市后在境内增发的内资股;三是外资股东持有的未上市流通股股份。现阶段,全流通股份上市流通地为香港联交所。

常德鹏介绍,根据现行法规制度,H股公司全流通后,向境内主体增发的股份仍为内资股。境内股东通过现有人民币普通股票账户参与H股全流通业务,不需要专门新开证券账户。境内股东应通过相应H股公司,选择一家境内证券公司,参与H股全流通交易。H股全流通机制下,境内股东仅可根据相关业务规则增持持有本公司在香港联交所流通的股份。目前这一增减持功能因技术原因暂未开通,将在技术系统条件具备后按程序推出。

需要特别提示的是,我国境内

证券公司要想参与H股全流通相关业务,应当符合证监会经纪业务管理相关要求,对客户委托所涉及的交易资格、资金、证券、价格等内容进行核查,查验资金、证券是否足额,确保客户委托的标的范围、外汇额度等符合相关规定,维护正常交易秩序。

对市场运行影响不大

改革对A股市场影响如何?常德鹏表示,H股全流通改革对A股市场运行并无直接影响。改革只涉及及仅在中国香港市场上市的单H股公司,相关境内未上市股份转为H股后将全部在香港联交所上市交易。A+H股公司并不涉及全流通的问题。

常德鹏表示,试点经验表明,试点公司和相关股东申请实施H股全流通,更加关注境内未上市股份获得市场化的估值,扩大公司在香港上市股份的流通规模,这将吸引更多国际投资者投资H股公司,有利于公司长远发展和股东利益。H股公司实施全流通后,受国资管理、维持控制权和市值水平等多种因素影响,预计相关股东特别是大股东的交易活动将较为有限,对市场运行影响不大。

常德鹏认为,在试点经验基础上稳步推开H股全流通改革,有利于促进H股公司各类股东利益一致和公司治理完善,助力境内企业更好利用境内外两个市场、两种资源获得发展,也有利于中国香港资本市场发展。

交银施罗德基金首席策略分析师马韬认为,长期以来,由于流通占比较低,部分大型企业的估值、市值、相关指数权重与真实公司地位严重不符,大股东与市场利益不尽统一,不易形成投融资积极循环。H股全流通业务指引落地,对促进企业融资、增强港股吸引力,统一大股东与投资者利益,完善公司治理具有积极作用。

中国长城资产管理股份有限公司山东省分公司对山东东方海洋集团有限公司债权债务推介营销公告

债务企业名称: 山东东方海洋集团有限公司
所在地: 山东省烟台市
债权本金: 17160万元

一、债权情况
截至2019年10月19日,中国长城资产管理股份有限公司山东省分公司拥有山东东方海洋集团有限公司债权本金17160万元(其中计息本金16200万元,未计息本金960万元)及相应利息。山东东方海洋科技股份有限公司,实际控制人车轶及其配偶提供个人无限连带担保,车轶、于深基、赵玉山持有的东方海洋集团74.62%股权,计1492.4万元提供质押担保。

二、企业概况
1. 山东东方海洋集团有限公司,成立于1991年08月16日,位于山东省烟台市莱山区泉韵南路2号,有限责任公司(自然人投资或控股),法定代表人:车轶,注册资本:2000.00万元人民币,经营范围:水产品技术研发、咨询、服务、转让;货物及技术的进出口业务;自建房屋租赁经营业务,建筑装饰,园林绿化,房屋修缮;普通机械设备、日用百货、建筑材料、金属制品、五金交电、通讯设备(不含地面卫星接收设备)、消防器材、办公设备、化工产品(危险化学品除外)的批发、零售;普通货物仓储;计算机网络工程。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)。
2. 共同还款人山东东方海洋科技股份有限公司,成立于2001年12月19日,位于山东省烟台市莱山区澳柯玛大街18号,股份有限公司(上市),法定代表人:车轶,注册资本:75635万元人民币,主营业务为海洋牧场生态养殖和水产品进出口精深加工业、大健康产业,保税物流仓储业。

三、诉讼情况
2019年5月,我分公司向济南市中级人民法院提起诉讼,2019年9月,济南市中级人民法院下达判决,判决山东东方海洋集团有限公司、山东东方海洋科技股份有限公司偿还我分公司债权本金17160万元及相应利息、违约金。对车轶、于深基、赵玉山质押的东方海洋集团股权享有优先受偿权。车轶及其配偶承担连带清偿责任。

四、资产特点及发展前景
1. 山东东方海洋集团有限公司是以海水苗种繁育、水产品加工、保税仓储等主导产业和餐饮、房地产开发为综合性的现代化大型企业集团。东方海洋集团旗下拥有全资及控股企业11家,其中东方海洋集团的旗舰公司——山东东方海洋科技股份有限公司为上市股份制企业(代码:002086)。
山东东方海洋科技股份有限公司主要从事海水苗种繁育、养殖,水产品加工,生物科技,保税仓储物流以及体外诊断试剂的研发、生产与销售和检测服务等业务,是一家集海水养殖、冷藏加工、生物科技、医药中间体、科研推广及国际贸易于一体的国家高新技术企业、国家企业技术中心、农业产业化国家重点龙头企业、国

家水产良种场。公司与中国科学院海洋研究所合作共建了“海洋科技示范基地”以及“海珍品良种选育与健康养殖实验室”等,构建了具有国内领先水平、功能配套的海带、海参两个品种的保种、育种、良种繁育、生态养殖、精深加工等高新技术产业技术体系。公司水产食品精深加工及进出口业务的主要产品包含冷冻食品、生食产品、调理产品、冷风干燥产品、烧烤产品、裹粉产品、蒸煮产品等多种系列,产品主要销往日本、韩国、美国及欧盟等国家和地区。公司大健康事业部目前已实现1000平方米质谱检测试剂GMP生产车间、3000平方米三类医疗器械车间和2000平方米天仁实验室的投产;天仁医学检验实验室已获批了医疗机构执业许可证;数十种自主研发的診斷产品已分别进入CFDA注册过程中的临床试验、注册检验与试生产阶段。

2. 本项目我分公司已起诉,并胜诉,查封了东方海洋股份持有的烟台得洋海珍品有限公司13000万股股权、烟台山海食品有限公司5000万股股权,上述股权无对外质押。

交易对象:
具有完全民事行为能力、支付能力的法人、组织或自然人(国家公务员、金融监管机构工作人员、政法干警、金融资产管理公司工作人员、国有企业债务人管理人员、参与资产处置工作的律师、会计师、评估师等中介机构人员等关联人或者上述关联人参与的非金融机构法人以及参与不良债权转让的金融资产管理公司工作人员、国有企业债务人或者受托资产评估机构负责人员等有直系亲属关系的人员除外)。

合作意向:
中国长城资产管理股份有限公司山东省分公司面对国际和国内两个投资市场,欢迎广大有识之士参与购买债权或就该债权开展各类业务合作。

欢迎符合上述交易条件的社会各界投资者踊跃参与、洽谈购买或实施并购重组等事宜,若有异议或购买咨询请致电或来函咨询。

以上信息仅供参考,最终以借据、合同、法院判决、产权登记等有关法律资料为准。本公告内容不构成要约邀请,最终解释权归本公司。请有意购买者前来咨询、查阅相关资料,洽谈购买意向、交易价格、交易方式和交易条件。

联系人: 王宏磊
联系电话: 0535-6228956 **传真:** 0535-6228956
通信地址: 烟台市芝罘区南迎祥路付31号
联系人: 赵天乙
联系电话: 0531-82079630 **传真:** 0531-82079799
通信地址: 济南市市中区经七路168号银河大厦

中国长城资产管理股份有限公司
山东省分公司
2019年11月19日