

全球资本“做多”中国股市——

风向标

互联网风险专项整治见成效

在营网贷机构已不到500家

A股沪指重返3000点

本报记者 周琳

12月17日，在非金融板块带动下，A股市场继续走强，沪指重返3000点。截至收盘，上证综指涨1.27%，报收3022.42点，深证成指涨1.45%，报收10306.03点，两市成交总额突破7400亿元，通过互联互通渠道流入内地市场的北向资金全天净流入88亿元，创11月26日以来新高，为连续24个交易日净流入。

盘面上，农林牧渔、有色金属、非银行金融、房地产等行业涨幅居前。个股方面，南京证券、东方通信、中信建投、东方财富等涨幅较大。市场热点题材较多，稀土概念指数、猪肉概念板块、触摸屏指数、石墨烯概念指数等题材板块表现活跃。成交量显示，市场整体交投十分活跃，沪深两市成交额创出近期新高。

消息面上，首先，12月13日市场预期已久的中美经贸磋商取得进展，A股短期的内外部不确定因素集中落地，券商纷纷唱多。海通证券首席策略分析师荀玉根表示，A股的春季行情及牛市主升浪有望展开，2020年有可能出现A股牛市主升浪阶段。广发证券有关部门负责人表示，A股风险偏好向高位移

□ A股北向资金全天净流入88亿元，创11月26日以来新高，为连续24个交易日净流入。

□ 12月以来，沪深两市共有117家上市公司公布股东减持计划，合计拟减持金额约93.72亿元，投资者应关注其中风险。

动，需要更强的正向推动。

其次，中国经济基本面积极因素增多，11月经济数据超过预期。12月16日，国家统计局发布11月经济运行数据，工业、服务业、消费等增速均出现回升。今年前三季度GDP增长6.2%，从四季度的情况来看，11月份主要指标出现了一些积极变化，实现全年预期增长目标是有基础、有条件的。

再次，海外知名指数纳入A股步伐加快，外资流入提速。本周五（12月20日），富时罗素季度调整将生效。本次调整纳入7只A股股票，剔除73只股票。富时罗素公告显示，本次调整是基于沪港通、深港通中陆股通的名单调整。今年以来，美国明晟指数、英国富

时罗素指数、标普道琼斯指数等先后扩容纳入A股，国内金融开放步伐持续加快，更多外资正“跑步”加仓中国资产，中国资本市场正成为全球资本“做多”对象。据Wind资讯统计，截至12月17日，今年通过互联互通渠道流入内地股市的北向资金累计达3205.06亿元，开通以来北向资金合计流入达9622.40亿元。

申万宏源证券分析师傅静涛认为，近期多个重要会议强调“确保民生”，为A股构建“底线思维”，高质量发展和金融供给侧结构性改革相配合为A股提供“进攻方向”，随着外部不确定性因素改善以及海外环境下行风险阶段性排除，A股短期春季行情的逻辑基础正

在逐渐夯实。

国都证券研究员肖世俊认为，近期降成本稳投资等货币财政逆周期政策发力，PPI止降缓升，工业企业利润改善在即，市场对经济滞胀的担忧预期趋于缓和。此外，外部不利因素得到短期改善，中央经济工作会议定调明年保持经济运行在合理区间，逆周期政策与工具偏积极，这些利好给近期市场上攻带来利好因素。

在看到市场走强之余，也有市场人士提示，投资者不应忽略投资风险。一是解禁股带来的市场波动风险。展望后期，A股将迎来限售股解禁高峰。Wind数据显示，2019年四季度和2020年一季度，A股解禁市值为8866亿元和11686亿元，单季度解禁市值处于2015年以来的高位。二是上市公司的年报业绩“地雷”。年底正是上市公司年报预告集中披露期，上市公司预亏、预减也可能陆续亮相。三是大股东等清仓式减持。Wind数据统计显示，12月以来，两市共有117家上市公司公布股东减持计划，合计拟减持金额约93.72亿元，其中26家公司股东拟减持金额超过1亿元，投资者应关注其中风险。

国内首批能化期权在郑商所上市——

石化企业风险管理有了新工具

经济日报·中国经济网记者 祝惠春

聚焦

利用期权开展套期保值

时，无论是上游生产企业还是

下游消费企业，仅需支付权利

金买入看跌或看涨期权即可锁

定套保成本，不存在资金追加

风险，不需要频繁调整套保持

仓，能更好满足实体企业多样

化风险管理需求——



醇产能分别约占全球的一半和60%，产销量均位居世界第一。

目前，我国PTA和甲醇行业市场规模大，避险需求高，同时现货可供交割量充足，不存在价格管制，市场竞争充分，企业风险意识强，避险意愿高。但另一方面，这两个品种对外依存度高，受国际市场影响大。除了进口和汇率之外，品种价格还受到原油价格、相关品种替代、工厂开工情况等等多种因素影响，价格波动频繁、幅度较大，因此，实体企业保值积极性较高。

正是因为现货市场成熟，企业保值需求较强，所以这两个品种都具有开展期权交易的良好现货市场条件。面对复杂多变的市场形势，PTA和甲醇等产业风险管理体系亟需进一步丰富和完善。“开展PTA和甲醇期权交易，能够为企业搭建起全方位和多层次避险体系，有利于增强产业抗风险能力和发展韧性，助力能源化工行业高质量发展。”中国石油和化学工业联合会副会长李彬表示。

摸索匹配期权策略

“我们会以开放的心态来参与PTA期权业务，探索和尝试与实体匹配的期权策略。”恒力石化（大连）有限公司副总经理温浩告诉记者，多年来，企业参与PTA期货尝到不少甜头。如春节前后，行业的下游需求停滞，但是上游厂家还要继续生产，就会产生库存累积。恒力就把期货当做销售工具，多出来的货放到期货市场上去卖掉，效果良好。“因此，期权这个新工具，我们也

会积极学习用好。”温浩说。

“16日，新的期权产品上市非常成功，又多了一个对冲工具给现货企业保驾护航。”厦门建发股份相关负责人告诉记者，无论生产型企业还是贸易型企业，经营管理的核心矛盾之一是风险控制。尾随着产能周期而来的加工费及库存压力，如同巨大的灰犀牛，时刻游荡在市场中；还会时常叠加黑天鹅事件，造成了价格和价差的剧烈波动。面对这种未知的价格不确定性，期货提供了一个相对公平的窗口去观察未来的价格博弈，但是仅有期货还不够，期权的加入，丰富了风险管理工具体系，能更好满足企业精细化避险需求，提高套保的精度和效率。

逸盛石化PTA销售副总经理徐恩表示，利用期权开展套期保值时，无论是上游生产企业还是下游消费企业，仅需支付权利金买入看跌或看涨期权即可锁定套保成本，不存在资金追加风险，不需要频繁调整套保持仓，能更好满足实体企业多样化风险管理需求。

促进产业链做大做强

2006年、2011年，郑商所先后上市了PTA期货和甲醇期货。上市后这两个品种的市场功能逐步发挥，约90%的PTA生产企业和贸易企业，约80%的大型聚酯企业都利用PTA期货开展套期保值操作，主要甲醇生产企业和下游甲醇制烯烃企业、90%以上的贸易企业也积极参与期货市场，基差点价已经成为现货市场定价和贸易的主要方式。同时，PTA期货国际化

已成功推出，期货价格的全球影响力进一步提升。

如今，两个能源化工产品期权的推出，使得相关产业经济做风险管理有了“双保险”。李彬告诉记者：“在我国稳步迈向能源化工强国的过程中，以PTA和甲醇为代表的能化期货品种运行平稳有序，作为我国独有的期货品种，在稳定企业生产和防范市场风险方面功能发挥显著，促进了产业链横向做大做强以及纵向延伸整合，有利于增强我国PTA和甲醇产业的国际竞争优势和影响力。”他表示，希望广大生产企业在建立健全相关内控制度的基础上，认识、掌握和运用好期权新工具，积极探索风险管理新途径和新模式。石化联合会也将携手郑商所做好市场培育工作，促进PTA和甲醇期权稳健运行和功能的有效发挥。

“金融服务实体经济的创新步伐越来越快，我们实体发展的速度也要紧跟。”中国石油和化工工业联合会信息部主任祝昉表示。

熊军表示，郑商所下一步将根据实体企业需要和市场运行情况，不断优化相关品种规则制度，持续完善做市商机制，积极引导境内外相关产业链企业利用期货期权市场，更好助力实体经济转型升级。此前，12月9日，大连商品交易所的铁矿期权已成功上市。12月20日，上海期货交易所的黄金期权也将上市。明年1月郑商所还将上市菜籽粕期权。期货期权上市潮，将进一步丰富我国衍生工具体系，促进衍生品市场深入服务实体经济，对提升我国大宗商品定价能力具有重要意义。

本报北京12月17日讯 记者陈果静报道：12月17日，第三届中国互联网金融论坛在京召开。中国人民银行副行长潘功胜表示，非银行支付、网络借贷、互联网保险等领域的监管框架基本确立，并不断完善。

潘功胜表示，2016年以来，在党中央、国务院的领导下，人民银行牵头17个部门和各级政府开展互联网风险专项整治，经过各部门、各地近4年来的努力，目前整治工作取得了实质性成效。一是总体风险水平大幅下降，增量风险得到管控。在营网贷机构数量从整治之初的近万家下降到不到500家，业务规模和涉众人数大幅减少，从业风险得到明显缓释。果断出手打击虚拟货币投机炒作，避免了一场大规模虚拟货币泡沫风险。坚决整治校园贷、现金贷、网络炒汇，保护了人民群众财产安全，有效遏制了增量风险。

二是边整边改，监管制度逐步建立完善。非银行支付、网络借贷、互联网保险等领域的监管框架基本确立，并不断完善。明令禁止虚拟货币交易平台、代币发行融资、无牌网络资管业务、互联网外汇按金交易，划清了底线。持续推进互联网金融基础设施建设，网联公司、百行征信成功运行。中国互联网金融协会、国家互联网金融应急中心建设的风险监测技术系统不断完善。

三是积累了丰富的新金融活动监管经验，探索出了有效的监管协作机制。在近4年的整治工作中，金融管理部门、宣传部门、网络电信管理部门、市场监管部门、司法部门、自律组织等无缝衔接，中央政府部门和地方政府紧密协作、勇于担当、创新工作方式方法，探索出了一套适应新技术特点的金融监管思路和方法，包括坚持金融监管的一致性、穿透性、全覆盖性，抓住资金账户监测和宣传营销管理的关键手段，以投资者适当性和消费者权益保护为中心、行政管理、自律管理充分配合等。

下一步在技术驱动的新金融活动发展中，潘功胜表示，要做好几个坚持和巩固、几个完善和发展。一是坚持服务实体经济根本宗旨。对于新技术、新产品、新模式，要从是否提高金融服务质量和普惠性，对金融业和宏观调控的影响等方面评价，坚持金融为民，鼓励运用科技降低金融服务门槛和成本，为破解小微企业融资困难、打赢精准扶贫攻坚战、实施乡村振兴战略提供支持，要防止以技术为外衣，脱实向虚，形成金融供给和金融需求的空转。

二是坚持防范金融风险的基本底线。设立金融机构、从事金融业务，必须依法接受准入管理，落实功能监管，保持监管的公平性，按照实质重于形式原则确定业务实质。面向公众的金融活动，不管是否以技术为名，都要从严监管。

三是发展技术赋能的金融服务，为金融业提质增效。支持各类机构在持牌经营的前提下，依托技术或场景优势，提供普惠性金融服务，丰富金融组织体系。支持金融机构对接电商平台、供应链等各类实体经济，提供差异化、个性化金融服务，丰富金融产品体系。支持金融机构探索大数据驱动的风控模式，提高风险管理能力。

四是发展监管科技，提高金融监管的有效性。适应科技多变、快变的特点，提升监管快速反应能力，运用科技提升金融监管部门的跨市场、跨业态、跨区域金融风险的识别、预警和处置能力。

一线传真

农行助力沂蒙老区圆“高铁梦”

本报讯 记者王金虎、通讯员朱少报道：日前，日照至兰考高速铁路日照至曲阜段正式投入运营。至该段通车日，农行山东省分行累计向该项目提供贷款资金17.95亿元，提供产业基金资金支持61亿元，投资山东省发行的鲁南高铁建设专项债券14.5亿元，助力沂蒙老区民众圆了“高铁梦”。

日兰高铁曲阜段位于山东省南部地区，线路全长235公里，设计时速350公里，初期运营时速300公里，全线共设8个站点。线路的开通将极大方便民众出行、带动当地经济发展。

据介绍，这是继支持济青高铁项目后，农行山东省分行作为贷款主办行支持的山东省又一区域干线铁路通道。为保证高铁建设资金需求，农行山东省分行还组织济南分行、日照分行、临沂分行成立鲁南高铁内部银团贷款工作组，全力争取信贷资源。

金融“贷”动产业园区绿色发展

本报讯 记者彭江报道：江苏南通市产业集中在纺织、化工、机械等领域，高新技术产业产值占规模以上工业产值比重并不高。为实现传统产业转型升级、绿色发展，南通市政府规划到2020年，当地省级以上工业园要建成国家级、省级生态工业园。为实现这个目标，南通市银行业在江苏省率先试点，助力产业园绿色发展。

据南通银保监分局局长葛步明介绍，2019年，南通银保监分局选取海安、如东等县(市、区)作为试点地区，引导农业发展银行、工商银行、兴业银行、江苏银行及海安农商银行作为试点银行，主动对接产业园区推出系列信贷产品。数据显示，截至11月末，南通市5家试点银行已开发出49个支持产业园区转型升级的信贷产品，在试点地区已投放系列信贷产品余额37亿元，新增授信22亿元，有效推动了产业园绿色发展。

本版编辑 梁睿