

■全球资本周述(101)

■本报记者 范媛

刚刚过去的10月,全国股票市场经历了6年多来最糟糕的一个月。从数据上看,损失最惨重不止A股,整个10月份标普500指数下跌近7%,市值蒸发近2万亿美元。然而进入11月第一天,情况发生了大逆转,中美两国首脑的一次通话,让全球股市“热情”重燃,可见,国际贸易关系进展仍旧支配市场走向。

贸易摩擦释放缓和信号

11月1日,据新华社报道,国家主席习近平应约同美国总统特朗普普通电话。特朗普说,美方重视美中经贸合作,愿继续扩大对华出口。两国经济团队有必要加强沟通磋商。习近平称,中美经济团队要加强接触,就双方关切问题开展磋商,推动中美经贸问题达成一个双方都能接受的方案。次日,据彭博报道,据知情人士透露,美国总统唐纳德·特朗普希望在11月底于阿根廷举行的G20峰会上与中国就贸易问题达成协议,并已经要求美国主要官员开始起草可能的条款。特朗普已要

吹响救市“集结号”

求高官让他们的工作人员起草一份潜在协议,在不断升级的贸易摩擦中传出缓和信号。知情人士还表示,已有多家机构参与了协议的起草。中美贸易释放重磅信号之后,全球市场上演大狂欢,股市强势反弹,尤其是亚太股市上涨的势头尤为猛烈。美国股市的标普和纳指创5月份以来最大单周涨幅,道指创6月份以来最大单周涨幅。全周,标普500指数累计上涨2.41%,道指累涨2.35%,纳指累涨2.65%。欧洲股市创2016年12月份以来最大单周涨幅,德国DAX30指数全周累涨逾2.84%。中国上证综指10月2日收升2.7%,全周累计涨幅2.99%。全周创业板暴涨近7%,创下2018年3月以来最大周涨幅。摩根资产管理亚太区首席市场策略师许长泰分析认为:“虽然我们仍对近期的紧张关系在中期得到全面解决持谨慎态度,但中美恢复对话这一消息暂时对投资者来说足够好了。因此,从美国中期选举到11月30日阿根廷G20峰会之间的这四周,对于形势如何发展至关重要。”

有市场人士从特朗普最新的推特分析,从现在开始到阿根廷会议前,是最佳做多中国资产的时间窗口。**A股救市大军出发** 11月2日下午,中国证监会例行发布会上证监会新闻发言人高莉表示,在服务实体经济发展的短期流动性背景下,近期11家证券公司拟出资设立系列资管计划,主要用于化解民企流动性发展,实现持续稳定发展,是证券行业发挥专长,服务实体经济的具体举措,监管部门关注相关进展。在此过程中,监管部门着手安排了风控指标计划等按规定给予政策范围内的同步支持,为此证监会已经于近日明确了相关安排。据了解,证监会已要求下属机构针对民企股权质押风险提出具体措施。从消息面看,救市资金已经相继出发。银河证券拟牵头,联合央企、地方国企、金融投资机构、大型民营企业集团等共同发起设立总规模达600亿元的银河发展基金(母基金)。投向主要包括:一是符

合证券行业母计划要求的民营上市公司。二是符合银河证券自身发展战略的投资标的。三是具备参与上市公司并购重组等资本运作条件的特定行业。四是与银河证券形成战略合作关系的区域投资,包括国家级、省级经济技术开发区的上市公司和拟上市公司。五是具备后续资本运作条件的区域股权市场挂牌企业。险资首只纾缓上市公司股债风险产品“国寿资产—凤凰系列产品”设立,产品要素和结构信息正逐步浮出水面。据了解,该产品目标总规模200亿元,面向险资、社保、资管产品发行,将采取“分期发行”的方式发行,成熟一期,发行一期。同时,鉴于上市公司情况不同,专项产品将对标的公司进行一事一议,来探讨最有效合理的投资方案。业界关注的专项产品估值方法、风控以及退出方式等,也得到明确。11月2日,首只民企支持集合资管计划正式成立并备案——天风证券成立规模10.5亿元的“证券行业支持民企发展系列之天风证券1号集合资产管理计划”。

进博会:让世界供给直接对接中国需求

□□□□□□□□(上接1版)

中国正在以生产者角色向消费者角色转变

中国经济时报:今年年初,中国就确定了未来5年8万亿美元的发展战略的投资目标。三是具备参与上市公司并购重组等资本运作条件的特定行业。四是与银河证券形成战略合作关系的区域投资,包括国家级、省级经济技术开发区的上市公司和拟上市公司。五是具备后续资本运作条件的区域股权市场挂牌企业。沈铭辉:中国的经济发展前景是非常好的,当然在这一过程中更会出现阵痛。同样,世界经济也是始终处于波动之中。但要知道,中国经济发展到离不开全球化,世界经济同样也离不开中国。中国在过去几十年一直承担着世界工厂的职能,很多商品销往美国和欧洲,这一过程为中国经济积累了巨大财富并实现了快速发展。但如今,随着经济发展,中国经济出现结构性变化包括产业结构升级,说明我们的经济也在升级换代,很多产业转移到国外地区,同时,中国的消费需求也在大量积累,我们要逐渐适应从过去的生产者角色定位向消费者角色定位转换。当然,现在还是有很多产品的环节需要到中国来生产加工,毕竟我们的工业门类更加齐全,但我们的消费需求也的确在快速释放,消费者的角色定位也在强化,生产者角色会逐渐弱化,这一过程正在发生。此外,随着经济体的增长和中国消费率的提升,中国市场的消费需求和对中国市场的吸引力对世界产品和服务供给而言无疑具有很强的吸引力。但要提醒的是,消费结构出现的变化,过去中国消费大量存在于货物贸易产品,但伴随中国人均收入水平的提升,人们的消费会逐渐在服务消费上体现出来,比如更热衷于欣赏音乐和观看比赛等。当前来看,服务消费目前还有大幅提升的空间,这一过程需要我们自己的服务业蓬勃发展,另外在国内自贸试验区开放上还有大文章可

做,即寄希望于打开服务业开放窗口,对接国内需求。一方面是总量的不断提高有很大一块蛋糕,另一方面是消费结构的变化对服务消费的需求持续上升。毕竟,近年来货物贸易在全球范围内已经遭遇瓶颈,服务业仍有大幅增长空间,我们未来也会在服务业上加以放开,对于世界经济增长而言,这也将成为又一重要增长空间。

进博会前景看好

中国经济时报:请您展望一下进博会的前景?这一形式未来会否得以延续以至于形成惯例?沈铭辉:我个人非常看好首届进博会。其本身释放出的积极信号对于应对当前贸易保护主义盛行的全球贸易背景而言就是强有力的回应。中国的开放窗口是打开着的,在这样的全球贸易环境下举办如此大规模的博览会是很难得的,更是在为企业创造机会,为企业节约成本,规模效益注定是强大的,因此,我也预测能够形成很大的交易量和成果。我的判断是,很有可能这种方式会一直延续下去。结合世界经济发展局势,此轮世界经济仍未维持下行,在这一背景下,进口博览会的召开不仅在于信号意义,对于拖住世界经济的消费需求而言也是十分必要和积极的。通过举办进口博览会,能够为广大生产厂商创造市场这一点是很难得的。要知道,很多时候,商品放在那,消费者未必知道,无法实现对接意味着生产力的浪费。国外很多厂商高度关注首届进口博览会,可以说早就万众瞩目和被寄予了期待。值得强调的是,首届进口博览会的召开在对外宣示中国反对贸易保护主义、建设和维护开放世界经济坚定立场的同时,也对稳定全球贸易释放了积极预期,因此,其未来的前景和可能被寄予的厚望也将有所增加。

中国新金融之路在何方

■本报记者 刘慧

金融是现代经济的核心。被称为“中国金融创新风向标”的第十四届北京国际金融博览会暨2018年中国金融年度论坛日前在北京举行,与会嘉宾讨论了中国新金融发展的趋势、特征以及机构性变化,并为金融业改革与创新提出建设性建议。**金融结构性变化是金融未来重要特征** 中国人民大学副校长吴晓求认为,金融业在中国有三个基本趋势:金融创新仍是中国金融发展的基本动力、金融工具的多元性、金融科技化带来了金融业态的多样性。“中国经济发展到现在规模很大,人均GDP接近9000美元,在这种条件下,本质要求金融要进行持续不断的创新。金融业态多样化目前是以数字化为基本特征。支付已经数字化了,未来随着大数据的完善,微贷也会科技化。”在吴晓求看来,金融结构性变化是金融未来重要的特征,在中国

现在尤为突出。金融结构性的变革主要表现在资产结构上,未来要满足社会多元的资产管理需求,也要满足金融财富管理的转型。金融资产会逐步提升,这将大大改善中国的金融功能。中国不断走向国际化,这和中国的大国地位是相匹配的,国际化里包含人民币的国际化,金融市场的国际化,金融市场要逐步建成国际金融中心,国家的法制水平就要有大幅度的提高,社会透明度也会有大幅度的提高,这对中国现代化的进程具有促进作用。北京市金融工作局党组书记、局长霍学文也表示,金融业的发展一定是建立在法制、规范、有序的基础上。金融的活动一定要依法、有序进行。金融要服务实体经济,服务小微企业和大众,这是金融最根本的内容。对于未来的趋势,他说:“整个金融业发展的历史实际上是与科技的发展历史尤其是信息技术的历史息息相关的。金融科技惯将改变很多金融行为、金融习惯。”东方资产公司总裁邓智毅表示,中国金融的发展将呈现几个变

化趋势:货币政策将从偏单一的目标向更加均衡的多目标转变,金融业与实体经济分层断裂的状态将逐步得到弥合,融资结构将从以间接融资为主逐步发展为直接融资和间接融资并重,与数字经济相匹配的数字金融将呈现出越来越强大的生命力,金融监管将从一元体制向二元体制转变,金融安全将成为我国国家安全的一个重要组成部分。在邓智毅看来,我国经济从需求总量平衡管理转向供给结构管理将是根本性变化,金融供给结构也会发生根本性变化。传统的债权融资中心在欧洲、在伦敦,新兴的股权融资中心在美国、在纽约。发达的资本市场对促进经济发展,特别是科创企业发展、新经济的发展不可或缺。从中长期看,中国资本市场会迎来一个大发展的春天,这是大势所趋,国运所系。**中国在全球金融治理中发挥作用** 在注重金融创新和发展的同时,金融作为国家安全的组成部分,也成为论坛关注的焦点。

民生银行副行长李彬表示,IMF最新一期世界经济展望将2018年—2019年全球经济增速从3.9%下调到3.7%,为2016年以来的首次调降。10月份公布的全球金融稳定报告中指出,全球金融体系风险上升,中期金融风险居高不下,为应变复杂多变的全球金融格局,急需完善全球金融治理。李彬认为,中国要发挥自己的作用推进全球金融治理,首先要练好内功,不断改善经济结构,激发经济内在的动力和潜力,提升应对复杂局势的能力,逐步完善我国的监管体系,保证金融系统安全,提高金融系统的运作效率。其次要参与外事,推动对外金融开放和人民币国际化进程。借助G20峰会、IMF改革、亚洲基础设施投资银行、金砖银行、丝路基金、上合组织、“一带一路”等国际安排加强周边合作,建立金融互助体系,增加新兴经济体的话语权。再次要直面险境。此次中美贸易摩擦可能改变未来世界格局和国与国之间合作与竞争的方式,也是全球金融治理推进的重要转折点。

■财经

深大-微众金融科技研究院在深圳成立

由深圳大学和微众银行共同创办的“深大-微众金融科技研究院”(以下简称“金融科技研究院”)日前在深圳成立。

深圳大学校长李清泉表示,金融科技研究院的建立对深圳大学的学科建设、人才培养,以及微众银行的发展都具有重大意义,更对整个深圳市特别是未来以科技创新为驱动发展的金融产业产生了非常深远的影响。研究院将全方位地推动金融科技创新、人才培养和科学研究,希望可以引领大湾区乃至全国的金融科技创新。

微众银行董事长顾敏表示,此次微众银行联手深圳大学建立“金融科技研究院”,将共同培养高精尖、国际化金融科技人才,推动粤港澳大湾区金融科技方面的产学研体系建设,助力粤港澳大湾区成为国际科技创新中心。

未来,深圳大学与微众银行将以金融科技研究院为载体,在粤港澳大湾区框架下支持重点区域发展,积极投入金融科技人才国际化培养。(唐福勇)

光启技术推安防黑科技

光启(光启技术002625.SZ)日前首次亮相2018中国国际安博会,推出“超级智能追踪系统”,将动态实时追踪技术应用公共安防,打造全方位的“超级”安防屏障:可在220米内持续追踪目标,提前发现潜在风险;通过接入赋能,原有终端即可实现智能升级。据了解,该系统由光电雷达前端感知节点、智能Wi-Fi感知节点、无人机等前端设备,以及后端超级智能引擎组成,综合应用了光启尖端军用智能技术,图像的智能识别处理、人体姿态识别、多维度综合研判等智能技术,不仅

形成以定位、手机信令、人体相貌特征、行为特征为要素构建的多域智能追踪网络,同时还基于成熟技术的应用平台,实现“各技术之间”“技术与业务之间”的高度融合,更灵活、更全面、更高效、更精准地满足公安业务的复杂性需求。

业内专家表示,该追踪系统是光启依靠技术创新带来的公共安防新品类,其利用尖端技术的先进性大大降低了多维感知网络的全网智能化升级成本。(龙昊)

新华·云南(普洱)咖啡价格指数发布

新华·云南(普洱)咖啡价格指数日前在北京正式发布。价格指数旨在提升云南省咖啡品牌影响力和国际知名度,为政府监测、科学种植、贸易决策提供风向标、晴雨表和避雷针。

新华·云南(普洱)咖啡价格指数由中国经济信息社、云南省普洱市人民政府、云南省国际咖啡交易中心共同编制并发布。指数体系涵盖“新华·云南(普洱)综合价格指数”和“新华·云南(普洱)单品价格指数”。

云南省副省长张国华说,咖啡产业发展迫切需要制定一套权威性、影响面广、公正性高的价格指数体系,通过提供真实、灵敏、系统的价格信息,反映咖啡产业变化趋势的晴雨风向,以此强化政策规划的预见能力和市场运行的预警能力,促进产业平稳健康发展。

新华社副社长兼秘书长刘正荣在指数发布会上说,新华·云南(普洱)咖啡价格指数的发布,符合云南咖啡在全国咖啡产业的地位,符合产业代表性,未来必将在价格指导、市场引导等方面发挥重要参考价值,必将有益于云南咖啡产业的发展和影响力的提升,有益于边疆少数民族咖啡种植农户的增收,同时也将有益于我国咖啡市场良性有序的发展。(姜业庆)

理性看待A股首单重新上市

■本报记者 张炜

近日,上海证交所根据上市委员会的审议意见,决定同意长航油运股票重新上市的申请。长航油运须在3个月内办理相关手续后申请重新上市交易,重新上市后,其股票还将在上交所风险警示板交易至公司披露重新上市后首份年度报告。这意味着A股将迎来首家重新上市的公司。长航油运1997年6月在上交所上市,2014年6月5日因连续四年亏损而退市,成为“央企退市第一股”。该公司2014年8月6日在股转系统挂牌转让,证券简称为“长油5”。长航油运退市后实施破产重整,剥离了最大亏损源,减少了巨额债务负担。此后,公司在未改变主业和实际控制人的情况下,通过自身努力,逐步改善和恢复了持续盈利能力和持续经营能力。长航油运现已符合重新上市的条件。该公司2015年至2017年三个会计年度经审计的扣非净利润分

别为6.11亿元、5.29亿元和3.80亿元;经营活动产生的现金流量净额累计为32.41亿元,营业收入分别为54.79亿元、57.81亿元和37.29亿元,2017年末归属于上市公司股东的净资产分别为33.44亿元,符合规定的重新上市财务指标条件。2018年前三季度,长航油运实现净利润22045.82万元。长航油运重新上市对市场具有一定的积极意义,表明打通了公司上市、退市、重新上市的通道,有利于形成比较明确的制度预期。上交所表示,重新上市制度是退市制度中的一项重要配套制度,由沪深两所在2012年退市制度改革中建立,于2014年做了修订,其主要目标是建立起能上能下的市场机制,为已退市的公司,在其持续经营能力和公司治理水平显著改善后,提供重新上市的路径。这是一项支持资本市场健康发展的基础性制度,有利于疏通退市渠道,保护中小投资者利益。

除了长航油运之外,创智5、天创5、南洋5等也在争取重新上市。但需要看到,退市股成功实现重新上市的概率较小。一方面,重新上市标准不低,主要参照了首次公开发行股票并上市的标准和程序。例如,在三年盈利、三年审计报告标准无保留意见、现金流量和营业收入要达到一定金额、具备持续经营能力以及健全的公司治理结构等方面,与IPO公司的要求基本一致。另一方面,并非所有的退市公司都能够重新上市,欺诈发行而被强制退市的公司不得重现上市,创业板则没有重新上市的制度安排。长航油运的成功并不意味着退市股将掀起重新上市热潮。上交所指出,退市公司必须专注主业、努力改善经营,真正恢复公司造血能力,才能满足规定的重新上市条件。如果只是通过变更实控人、主业等手段,在形式上、数字上达到部分重新上市申请条件,但公司主业不够扎实,仍缺乏持续经营能力,也未建立有效公司治理,其在实质上仍不符合

重新上市条件。上交所表态,将坚决杜绝制度套利行为,对于一些经营空心化、僵尸企业,主营不突出的公司,将依法依规不予受理或者不予同意其重新上市。长航油运的股价退市时为0.83元,在股转系统挂牌后一路上涨,2017年2月停牌前收于4.31元。股价积极争取重新上市的创智5,股价从2007年退市时的4.68元大涨至今年6月停牌前的15.18元。部分退市股在股转系统的暴涨效应,以及长航油运成为重新上市首单,或许令投机资金摩拳擦掌。二级市场上,ST板块可能把长航油运重新上市视为重大利好。可实际上,中小散户尤其应该认识到,理性投资、价值投资是必然趋势,“炒壳”与豪赌退市股的风险日益增大。在严格执行退市制度的背景下,今年以来“1元股”大幅扩容及仙股频现,特别是中弘股份或沦为“面值退市股”,正是对盲目跟风与投机炒作的风险警示。