

· 资讯 ·

人民币中间价连续3日共上涨近千点

北京商报讯(记者 崔启斌 吴限)2019年以来,人民币兑美元汇率强势上涨。1月14日,据中国外汇交易中心数据,人民币兑美元汇率中间价报6.7560元人民币兑1美元,较上一交易日上调349个基点,连续3日共调升966个基点,中间价水平刷新2018年7月下旬以来新高。在分析人士看来,此轮人民币汇率大涨更多是短期行为,不具备趋势性走势,未来人民币汇率有望在6.7附近波动。

与中间价上行不同的是,在岸、离岸人民币呈现小幅下跌的态势。1月14日开盘后,在岸、离岸人民币兑美元汇率先后升破6.74关口,最高涨幅均超200个基点。但随后受2018年12月中国进出口数据不及预期的影响,在岸、离岸人民币双双反弹,部分回吐早盘涨幅。当日在岸人民币兑美元官方收盘价报6.7578,较上一交易日下跌96个基点,离岸人民币兑美元汇率报6.7726,比开盘下跌125个基点。

北京商报记者注意到,今年初人民币保持上涨势头,人民币中间价由2018年末的6.86附近一路攀升至6.75左右,涨幅达1.5%。

分析人士表示,本轮人民币的飙升主要缘于美元指数的持续回落。数据显示,2018年12月中旬以来,美元一路走跌,截至1月14日18时,美元指数报95.66。苏宁金融研究院高级研究员左俊义认为,今年以来人民币汇率强劲升值原因之一是美元指数走弱,在美国经济数据持续低于预期下美联储释放“鸽派”言论,市场对今年美联储的紧缩预期有所下降。

恒丰银行战略研究部研究员王丽娟进一步指出,美元加息预期的减弱致使美元指数走低,1月9日美联储公布2018年12月公开市场委员会会议纪要以后,美元指数下滑到95.2032,较月初降低0.96%。此外,1月7日-9日,中美双方就经贸问题举行了副部级磋商,一定程度上提振了市场信心。

经历了2018年的惊心动魄及新年“意外”升值后,市场普遍关心2019年人民币汇率走势如何。在左俊义看来,人民币不具有持续升值的基础,尤其是在出口订单快速下降和中小企业亏损面出现迅速上升的环境下,人民币大幅升值将导致出口产业链面临较大的压力,预计未来人民币汇率将在6.7附近上下震荡。

“人民币汇率开年大涨进一步提升了市场对人民币的信心,为2019年的人民币汇率走势打下基础。”王丽娟表示,但人民币开年大涨更多是短期行为,不具备趋势性走势。未来一段时间,中美货币政策分化仍存在,同时我国经济增长仍面临下行压力,再加上中美贸易谈判有较大不确定性,2019年人民币汇率难以持续大幅升值,未来将在合理均衡水平上保持稳定。

· 股市聚焦 ·

## 宜华生活 2018年业绩预降超两成

宜华生活1月14日晚间发布公告称,经财务部门初步测算,预计2018年度实现归属于上市公司股东的净利润约4.82亿-5.57亿元,与上年同期(法定披露数据)相比,将减少约1.96亿-2.71亿元,同比下降约26%-36%。宜华生活表示,扣除非经常性损益事项后,预计2018年度实现归属于上市公司股东的净利润约为4.61亿-5.32亿元,与上年同期(法定披露数据)相比,将减少1.77亿-2.48亿元,同比下降25%-35%。

## \*ST富控 终止转让中技集团股份

\*ST富控1月14日晚间发布公告称,公司接到间接控股股东上海中技企业集团有限公司(以下简称“中技集团”)通知,因中商云南资产管理有限公司(以下简称“中商云南”)上级单位目前正按照国资委相关单位的要求进行重组,相关重组事项预计无法在短期内完成,经双方协商一致,中技集团现有股东颜静刚、杨影与中商云南已签订了《收购意向协议之终止协议》,双方同意终止此次股份转让意向,自该协议生效之日起,除履行相关保密义务外,上述《收购意向协议》及其补充协议自动终止。

## 深深宝A 拟更名为深粮控股

深深宝A 1月14日晚间发布公告称,公司拟变更公司名称及证券简称,其中,公司名称由“深圳市深宝实业股份有限公司”变更为“深圳市深粮控股股份有限公司”,证券简称由“深深宝A”变更为“深粮控股”。深深宝A表示,公司2018年度进行重大资产重组,收购了深圳市粮食集团有限公司100%股权。为使公司名称更好地匹配公司现有主营业务实际情况,易于投资者理解,拟将公司名称(中英文)、公司简称(中英文)、证券简称(中英文)进行上述变更,公司更名后,证券代码不变,仍为000019。

## 天宝食品 被责令改正监管措施

天宝食品1月14日晚间发布公告称,大连证监局在对天宝食品投诉举报事项核查过程中发现,天宝食品内部控制存在缺陷,公司公章使用不规范等情况;公司收到民事裁定书等重要文件后,未按照重大事项报告制度及时告知信息披露责任部门。大连证监局对天宝食品采取责令改正监管措施以及出具警示函措施;实际控制人黄作庆被大连证监局采取监管谈话措施。

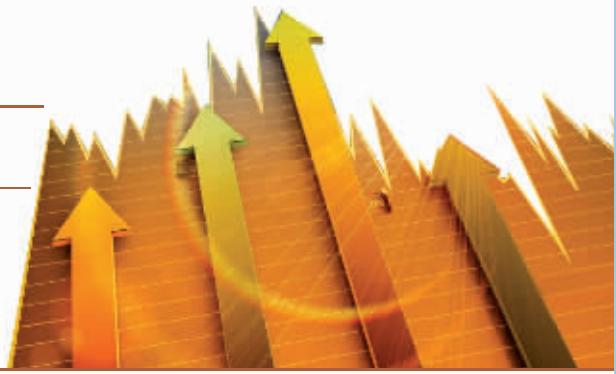
栏目主持:刘凤茹

## QFII额度翻倍利好A股

## ▼ 截至2018年三季度部分QFII持股情况

(来源:Wind数据)

标的	QFII	持仓数量(亿股)	持仓市值(亿元)
北京银行	荷兰安智银行股份有限公司	24.9	152
南京银行	法国巴黎银行	12.61	96.5
包钢股份	华安资产管理(香港)有限公司	8.32	13.8
青岛海尔	新加坡政府投资有限公司	2.7	44.55
美的集团	高瓴资本管理有限公司	1.08	43.39



套期保值,完善了审慎管理,利于境外投资者通过QFII渠道投资境内市场。

“QFII可以投资国内的股票市场、优先股、债券市场、基金、股指期货、资产支持证券、新股申购、股票增发、交易所债券等,可以为海外投资机构多元化投资策略创造更大操作空间,因此未来需求会进一步增加。”潘向东表示。

另外,潘向东进一步指出,目前QFII采取额度制,导致拥有QFII额度的券商或海外金融机构开出较高的额度使用租赁费,提高了海外资金进入我国资本市场门槛,尤其是目前每个月5亿美元的QFII增量,1500亿美元的QFII额度难以满足需求,不利于海外资金进入A股投资。此次QFII总额度的进一步扩大,无疑将进一步满足外资进入我国资本市场的需要。”北京一位券商人士如是说。

## A股估值有望提高

随着QFII额度大幅增加1500亿美元,A股也将迎来更多的海外资金。在潘向东看来,目前A股市场处于市场底部,QFII额度扩大,有助于吸引更多海外资金流入A股,提高A股估值水平。

上述券商人士亦分析认为,QFII投资行为稳定,偏向长期持有,不通过频繁交易获利,资产配置中股票长期保持较高比例,波动幅度较小。QFII总额度进一步扩大,显示出管理层引导资金入市的态度坚决,对A股市场起到较大的提振作用。

“积极引导外资(偏中长期资金)入市,对A股短期影响其象征意义大于实际意义,中长期有利于A股市场走好,价值投资成主流。”国金策略一位分析师如是表示。该分析师进一步指出,外资进入A股是一个中长期的过程,其话语权将缓慢地逐步提升。

Wind数据显示,截至1月14日,QFII合计共有317家,包括澳门金融管理局、韩国银行、挪威中央银行等,托管行则包括中国银行、汇丰银行(中国)有限公司、花旗银行(中国)有限公司等,合计投资最新额度为1010.57亿美元。其中,澳门金融管理局额度最大,为50亿美元,其次是韩国银行,最新额度为30亿美元。

从QFII重仓A股标的看,截至2018年三季度,QFII重仓同比增持7%标的,共投资280只股票,持股数100.46亿股,持股市值1380.1亿元,投资倾向医药、食品和家电等消费板块。

Wind数据显示,截至2018年9月30日,获单一QFII持仓数量以及持仓市值最高的为北京银行,荷兰安智银行股份有限公司持有北京银行的总股数为24.9亿股,持仓市值为152亿元。根据川财证券研报,剔除因限售股解禁股票,66只标的获两家及以上QFII同时持有。

北京商报记者通过Wind数据查询发现,重庆啤酒在获得高盛集团持有的同时,还被高观投资有限公司、瑞士联合银行集团等共5家QFII持有。

## 资本市场更加开放

QFII总额度的翻倍,也意味着我国资本市场对外开放程度进一步扩大。民生银行首席研究员温彬对北京商报记者表示,此次将QFII总额度增加至3000亿美元,是我国稳步推进金融市场和资本项目开放的具体体现,为境外投资者提供更多的投资机会,同时也有利于金融市场发展的深化。

资深金融分析师肖磊指出,因为国内市场并没有对外开放,国内市场和债市都具备很强的国际吸引力,之前1500亿美元的额度确实太少,中国资本市场外资占比太小,这也是整个资本市场不够活跃的一个原因。

“未来可能不止是增加至3000亿美元,更有可能是上万亿美元的规模,这有助于倒逼中国资本市场改革,同时也给未来实现人民币自由兑换,开放资本市场一个缓冲。”肖磊进一步指出,在投资情绪和制度性改革方面,外资投资比例的上升,可能带动国内市场积极情绪,但外资本身能够长期看好中国资本市场,还要看中国的各类交易和监管制度是否更加高效,这将刺激国内很多监管制度。

潘向东亦认为,QFII额度上调是落实我国金融扩大对外开放政策的承诺,有利于吸引海外长期投资资金,加强A股市场多空双方的博弈,提高A股市场的定价效率。

北京商报记者 高萍 吴限/文 李杰/制表

L 老周侃股  
Laozhou talking

## 新股发行市场化是大势所趋

周科竞

从监管层释放的信号来看,2019年很可能开展新一轮的新股发行制度改革。诚然,新股上市首日的交易制度确实需要变革,但新股发行上市的定价、定量也需要有所改变,新股发行市场化是全球股市的共识,A股将来也必然会如此,市场化之下,抑制过高发行价将是首要问题。

历史上,A股的新股发行定价曾两度尝试过市场化定价。第一次是在20世纪90年代,有两家新股试点过市场化定价,即新股竞价发行。其中一家为青海三普药业,结果是发行价格比预想的发行价高出了近两倍,新股上市首日就直接低开,中签的投资者悉数被套,其后管理层叫停了新股竞价发行,第一次尝试宣告失败。第二次是上一次新股大扩容时期,由于恰好赶上股市牛市,新股发行的机构询价制度所定出的发行价格越来越高,能够定出多高的发行价格也成了券商投行部门获得新股

承销资格的竞争项目,当时曾出现过140元以上价格的海普瑞,还有90元的华锐风电,都是当时超高价发行的实例。其后随着股市牛市的终结,新股超高价发行也难以为继。

事实上,A股市场需要的是在新股供求相对均衡背景下的市场化发行,而非新股明显供不应求时的哄抬发行价。此时此刻,新股“堰塞湖”基本消化完成,新股的供需也逐步平衡,此时正是新股发行市场化改革的最佳时机。

在本栏看来,目前可以先改革发行价格和发行数量两方面。发行价格方面,可以让大盘蓝筹股先试行竞价发行,如让发行数量超过4亿股的公司先采用竞价发行,一方面可以避免最终发行价格过高,另一方面也可以避免大盘股发行失败。对于小盘股的发行市场化,可以采用机构询价,但是也应该规定,对于报价最高的机构,需要按照自己提交

的报价购买所发新股。

此外,还有发行数量方面的改革。网上网下公开发行的方式并不合理,对于大盘股的发行,可以取消网下发行,所有投资者一起竞价认购新股;对于小盘股,则可以把网下发行部分按照机构询价配售给报价最高的几家机构,网上发行部分则是由二级市场投资者认购。

当然,这只是过渡,等到A股市场足够成熟的时候,最终还是要采用全面的市场化发行。

那时候的市场化不仅仅是新股发行数量和价格的市场化,还有新股上市资格的市场化、老股东在新股发行时老股减持的市场化,以及主承销商根据投资者认购热情动态调节发行量的市场化,也就是人们熟知的“绿鞋机制”。那个时候,A股市场也就基本与国际股市接轨了,这也是A股市场发展的必然趋势。

## 部分农商行盲目扩张 银保监会发文要求回归县域

新,切实做好融资成本管理,巩固好支农支小主力军的优势地位。

中国农业大学金融研究院高级研究员董希淼表示,此次《意见》核心有两点,一是原则上农商行机构不出县区,业务不出县区,二是要以支农支小作为主要目标和方向。

截至2018年9月末,全国有农村商业银行1436家,资产规模均超过23万亿元,涉农贷款和小微企业贷款22%和21%的规模,成为支持“三农”和小微企业副其实的金融主力军,在助力县域经济发展方面也发挥着不可替代的作用。但是在改革发展过程中,少部分农村商业银行出现了经营定位“离农脱小”的盲目扩张倾向。

《意见》要求,农村商业银行应准确把握自身在银行体系中的差异化定位,确立与所在地域经济总量和产业特点相适应的发展方向、战略定位和经营重点,完善适合小法人和支农支小定位的公司治理机制,专注服务本地、服务县域、服务社区,专注服务“三农”和小微企业,不断加大金融服务创

跨区域经营,有些业务脱离了农商行基本定位。

银保监会称,农村商业银行以在银行业10%的资产占比规模,贡献了涉农贷款和小微企业贷款22%和21%的规模,成为支持“三农”和小微企业副其实的金融主力军,在助力县域经济发展方面也发挥着不可替代的作用。但是在改革发展过程中,少部分农村商业银行出现了经营定位“离农脱小”的盲目扩张倾向。

此次《意见》有利于构建多层次、广覆盖、有差异的金融机构体系。通过监测指标的定量评价和监管措施的硬性约束,对农村商业银行的经营定位进行纠偏,确保农村商业银行落实好中小银行的定位要求。为了确保上述监管政策要求能够

在农村商业银行体系有效落地,《意见》专门制定了监测和考核农村商业银行经营定位和金融服务能力的一套指标体系,主要包含了经营定位、金融供给、基础设施建设、金融服务机制等4大类15项指标,对科学合理监测、考核和评价农村商业银行支农支小金融服务情况将起到有力的支撑作用。

在董希淼看来,此次《意见》也是防控农商行经营风险的重要措施。农商行现在总体上规模相对较小,风控能力相对会弱一些,在异地设立经营性机构,风控能力、管理能力跟不上,潜在的风险也比较多。

不过,在执行上,董希淼认为,应该留出足够的时间,不搞“一刀切”,异地已经设置机构的,慢慢回归。特殊的情况也可以给予一定豁免。