

經濟穩中向好利深化改革

專家：金融回歸本源促融資成本下降

據昨日公布的宏觀數據顯示，中國實體經濟運行「穩中向好」。當前決策層針對金融行業，提出了提高服務實體經濟的能力，同時防控金融風險、深化金融改革。受訪專家認為，未來中國將更大程度發揮直接融資對實體經濟的支持作用，並透過「金融回歸本源」來降低融資成本。

中國經濟 >>>

大公報記者倪巍晨上海報道

日前舉行的全國金融工作會議（下稱會議）強調中央對金融行業監管的一體化，並提出金融行業要緊圍繞服務實體經濟、防控金融風險、深化金融改革等「三項任務」，及回歸本源、結構優化、強化監管及市場導向等「四大原則」。

浦發銀行總行戰略發展部高級研究員宋艷偉分析，當局將通過監管權力的集中，更好地統籌金融監管和貨幣政策，且金融監管將強化功能及行為監管，預計未來金融去槓桿力度將繼續保持，藉此促進資金「脫虛向實」。他續稱，在統籌金融監管力度增強背景下，未來監管套利空間將會收緊，這有助於縮減融資鏈條和降低融資成本；此外，隨着未來直接融資市場的繼續擴大，股市IPO、定向增發等將着重助力國企去槓桿。

萬達系瀉 去槓桿啟幕

值得一提的是，6月22日突現「閃崩」的萬達系債券、股票昨日再跌。萬達酒店發展股價一度跌7.3%，多隻萬達債券價格亦下滑。有評論稱，上半年金融去槓桿取得成效後，下半年企業去槓桿大幕或拉開，尤其國企降低負債率成為焦點。

申萬宏源債券首席分析師孟祥娟指出，上周五的金融工作會議，預示監管層的矛頭已指向金融中間業務環節抬升實體融資成本的問題。去槓桿方面，預計金融監管的着力點將聚焦監管套利、中間業務抬升實體融資成本等問題，「提高資金成本並不能解決所有問題，且不是去槓桿的主要手段，出於金融穩定和降低實體經濟融資成本考慮，下半年資金面料不會大幅放鬆或收緊」。

交銀金研中心首席金融分析師鄂永健指出，會議明確將更加重視發揮直接融資對實體經濟的支持作用，未來資本市場體系建設有望提速，包括股票發行制度改革、退市制

度完善等在內的改革，都將圍繞促進融資便利化、提高融資可得性、降低融資成本等來部署推進。會議提出要推動經濟去槓桿，堅定執行穩健的貨幣政策，處理好穩增長、調結構、控總量的關係，去年末，中國M2與GDP之比近2.1，控制貨幣供應總量過快增長可為經濟去槓桿提供有利金融環境，「預計未來貨幣政策或不會因M2增速的下行而明顯放鬆」。

民間投資企穩返升軌

統計局昨日發布的數據顯示，六月規模以上工業增加值同比增長7.6%，較前值提升1.1個百分點，當月固投同比增速持平於8.6%的前值。專家認為，工業增加值的回升帶有明顯的趨勢性，且結構持續優化，為實體經濟穩健增長提供有力支撐。

總體看，對實體經濟的投資呈增長態勢，且自主性增強。蘇寧金研院宏觀經濟研究中心主任黃志龍解釋，當前固投增長對國有部門投資的依賴性開始下降，民間投資企穩回升的趨勢卻基本確立。具體看，上月工業三大部門中，製造業增加值增幅達8%，電力、熱力、燃氣及水生產和供應業增長7.3%，在去產能影響下，採礦業增加值同比降0.1%，這表明製造業已成為工業部門保持景氣的主動力。

他表示，投資方面，房地產投資雖回落，但製造業投資回升，及基礎設施投資的平穩增長，使上月投資增速終止回落。「中國經濟增長的穩定性和韌性已超預期」。

宋艷偉相信，工業增加值的顯著提升，是支撐二季度中國GDP同比增速實現超預期增長的重要原因，而製造業和民間投資增速的回升，則對沖了房地產開發投資增速的下滑。專家判斷，下半年中國經濟將呈現「穩中趨緩」格局。



▲金融工作會議明確更加重視發揮直接融資對實體經濟的支持作用。圖為位於浙江嘉善一家木業公司的員工在進口地板油漆線上篩選產品

創業板瀉5% 滬深500股跌停

【大公報訊】記者毛麗娟深圳報道：受上周末消息影響，創業板指數昨日大瀉5%，跌至2015年1月以來新低，並創下去年12月12日來最大跌幅。臨近尾盤，滬深兩市跌停個股達536隻。交銀國際董事總經理洪灝認為，市場出現大跌，不排除是對第五次全國金融工作會議的誤讀，致中小創資金恐慌出逃。

早盤上證50由轉轉跌，創業板指數跌逾4%，個股一片慘綠。中盤後，有色、煤炭積極護盤，滬指窄幅震盪，臨近收盤，二次跳水，跌超1%，創指繼續回落，大跌超過5%。兩市逾700隻股票跌幅超過9%。滬指、深指、創指全日分別跌1.43%、3.57%、5.11%。洪灝分析，在防範系統性金融風險上，市場已經看到信貸增速、M2增速等經濟領先指標都在下降，這意味着

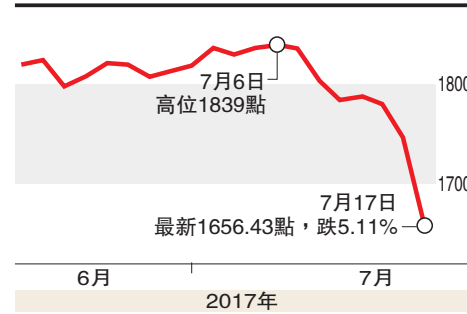
A股將走縮量行情，資金避險跑進上證A50成份股，而其他板塊下跌較猛。

創業板估值或跌至20倍

華泰證券策略首席分析師戴康認為，全國金融工作會議強調「脫虛向實」。市場前期更關注的是加強監管和防範風險，而這次會議明確將服務實體經濟放在核心工作第一位。這意味着金融去槓桿仍繼續，但政策會盡全力保障在去槓桿過程中減少對實體經濟的負面影響，所以後續金融去槓桿節奏可能相對溫和。

對於後市，前海開源基金執行總經理楊德龍認為，市場在通過一次性下跌來釋放風險，主板個股經過一輪下跌後已基本跌透，大盤分化較嚴重，創業板的高估值股票還會下跌，呈現二八分化格局。洪灝

中國創業板近月走勢 (點)



則認為，現時創業板平均市盈率40倍，跌到20倍才合理，對應的創業板指數則要回到1200點，他不排除創業板指數掉落到800點至900點，儘管不認為投資大盤股有絕對收益，但他看好其相對收益機會。

金融工作會議重要表述

- 1、金融工作要回歸本源，服從服務於經濟社會發展，要把為實體經濟服務作為出發點和落腳點，全面提升服務效率和水準，把更多金融資源配置到經濟社會發展的重點領域和薄弱環節，更好滿足人民群眾和實體經濟多樣化的金融需求
- 2、優化結構，完善金融市場、金融機構、金融產品體系，要堅持品質優先，引導金融業發展同經濟社會發展相協調，促進融資便利化、降低實體經濟成本、提高資源配置效率、保障風險可控
- 3、強化監管，提高防範化解金融風險能力，要以強化金融監管為重點，以防範系統性金融風險為底線，加快相關法律法規建設，完善金融機構法人治理結構，加強宏觀審慎管理制度建設，加強功能監管，更加重視行為監管
- 4、市場導向，發揮市場在金融資源配置中的決定性作用，處理好政府和市場關係，完善市場約束機制，提高金融資源配置效率
- 5、金融是實體經濟的血脈，為實體經濟服務是金融的天職，是金融的宗旨，也是防範金融風險的根本舉措。要把發展直接融資放在重要位置，要改善間接融資結構，要建設普惠金融體系，要促進金融機構降低經營成本，清理規範中間業務環節，避免變相抬高實體經濟融資成本

(大公報記者張豪整理)

外匯佔款減343億連跌20月

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：內地六月央行口徑外匯佔款連續第20個月環比下降，餘額減少343.15億元（人民幣，下同）報21.5萬億元，且降幅較五月擴大近50億元，外匯佔款降幅連續六個月的收窄由此終結。分析稱，人民幣匯率波動和積極性因素，是造成上月外匯佔款環比繼續減少的主因，隨着後期積極性因素減弱，美元指數繼續低位震盪，及中國短期經濟數據的超預期改善，預計未來外匯佔款數據將逐步改善。

交銀金研中心高級研究員劉健表示，上月外匯佔款降幅環比擴大與季節性因素有關。事實上，夏季是出境遊高峰，居民購匯需求有所增加，且境外上市的中國企業在年中時集中派發股息等，均對外匯佔款構成了一定負面影響。

他續稱，上月人民幣兌美元匯率「先升後貶」，同期美元兌人民幣一年期NDF報價多數

交易日均在七以下水平，顯示市場對人民幣的貶值預期已明顯減弱。

申萬宏源宏觀首席分析師李慧勇指出，央行口徑外匯佔款走勢，與中國外儲數據總體仍保持一致，雖然上月外匯佔款環比降幅較前值略有擴大，但隨着人民幣匯率的企穩，外匯佔款將逐步趨於穩定。他又認為，若外匯佔款企穩，有望對M2構成正向拉動。

美匯指數疲軟帶動昨日人民幣兌美元匯率中間價調升212個基點，報6.7562，錄去年11月4日以來新高。當日在岸人民幣兌美元日盤收報6.7699，較上日日盤及夜盤收盤價分別升143及42個基點。

李慧勇預計人民幣趨勢性貶值已經終結，下半年人民幣匯率將進入「區間波動」。他判斷，隨着人民幣匯率的逐步企穩，下半年央行口徑外匯佔款環比跌幅將逐步收窄，甚至年內將從環比負增長轉為正增長。

各月外匯佔款表現

(單位:億元人民幣)

月份	央行口徑
2017年6月	-343.15
5月	-293.34
4月	-419.98
3月	-546.91
2月	-581.19
1月	-2087.66
2016年12月	-3178.02
11月	-3826.8
10月	-2678.64
9月	-3374.82
8月	-1918.95
7月	-1905.08
6月	-977.27

樂視股東會事件

- 在股東大會召開前兩小時，手舉「樂視欠債樂視還」牌子、要求與賈躍亭見面的討債供應商擁堵股東大會現場
- 股東大會延遲逾半個小時，在下午2:36才正式召開，但審議環節僅15分鐘結束
- 會議期間主持人宣布不設交流環節，引起現場股東不滿。孫宏斌表示，可以問投資者有什麼問題
- 孫宏斌完成總結陳詞後，股東大會結束，樂視管理層從後門離開，避過討債人群



▲融創主席孫宏斌

孫宏斌看好樂視上市業務

【大公報訊】記者夏微上海報道：樂視網臨時股東大會昨在京舉行。十餘分鐘閃電結束的股東大會，賈躍亭未有現身。出席股東大會的融創中國董事局主席孫宏斌，直言看好樂視網上市公司業務，但坦言當前面對困難頗多。

昨晚有報道引述樂視網董秘趙凱透露，樂視將在三天後召開董事會，選舉新董事長和確認董事會各下屬委員會的委員。

賈躍亭缺席股東大會

是次股東大會的主要內容包括《關於修改〈公司章程〉的議案》；《關於修改〈公司章程〉的議案》（7月6日）、《關於繼續推進重大資產重組事項暨公司股票延期復牌的議案》和《關於公司第三屆董事會改組暨補選非獨立董事的議案》等四項議案的審議，並以記名投票方式對會議全部議案表決。不過，原定下午二時舉行

的股東大會，因樂視移動20家供應商堵門討債而未能按時開始，且在十餘分鐘後閃電結束。

未有出席股東大會的賈躍亭，此前已辭去樂視網董事長一職。有消息稱，當日審議的議程全部獲得通過。外界紛紛猜測，孫宏斌極可能接任樂視網董事長。

據悉，孫宏斌在會上與投資者交流，直言看好樂視網上市公司的業務，「樂視影業、樂視致新、A股上市的樂視網，肯定是看好的，但確實有很多困難。」他表示，對於樂視上市體系業務，眼光要長遠，不會資產重組。

樂視影業可能夥拍萬達

孫宏斌稱，「我們的戰略是領先的，只是管理和經營出現了一些問題，今後我們將強化自製和大屏業務。」此外，有內媒引述孫宏斌表示，他沒有精力放在樂視上，主要還是專注於融創。

孫宏斌否認樂視影業將與萬達合作，且期望在電影各方面有深度合作。「有可能，還沒有談得很細，王健林董事長還是挺看好的，合作的可能性還是很大的。現在樂視影業的股權都凍結了，現在什麼也談不了。」

關於融創負債率問題，孫宏斌回應，「沒想降負債率，負債率我們控制得挺好，降低負債率企業就無法發展。」

今年一月，融創中國以60.41億元（人民幣，下同）收購樂視網8.61%股權，以79.5億元獲得增發後樂視致新33.5%股權，以10.5億元收購樂視影業15%股權。交易完成後，融創中國成為樂視體系中上市板塊樂視網的第二大股東，同時成為樂視超級電視和樂視影業的重要股東。

樂視網CEO梁軍在會上稱，樂視上市和非上市部分的關聯交易問題，是他們非常關注和急於解決的重大事件，有關方面約涉及30億元，正在積極解決。

易到「樂視系」四高管辭職

【大公報訊】上周宣布易主的易到，昨日通告，其CFO任汝嫻、CTO袁斌，法務VP劉曉慶，HRVP馬東，已分別向公司提交辭職申請，此舉被市場認為是「去樂視化」。

樂視2015年10月以七億美元控股易到，但也因樂視的關係，易到此前接連經歷被多家供應商聯合起訴，車主提現難的問題。船籍資本上周五在藍巨投資集團官網上公開表示，船籍資本在2017年6月28日與樂視方

面就收購「易到」股權達成一致，並於6月30日向易到注入了首批資金，用以解決車主提現問題。

此次易到高管離職均為「樂視系」。其中，袁斌擔任樂視全球互聯網技術、EUI及AI平台總裁；劉曉慶此前曾是樂視集團法務部法務總監。任汝嫻也曾任職樂視集團控股高級財務總監。有業內人士稱，此次幾位高管離職，意味着易到已經和樂視切割。