

美国彼得森国际经济研究所主席亚当·波森:

# 未来几年中国经济仍会强劲增长

□本报记者 王兴亮 实习记者 黄灵灵

对于特朗普政府近期一系列单边主义贸易保护措施,美国知名智库彼得森国际经济研究所主席亚当·波森5日在接受中国证券报记者独家专访时表示,此举不利于美国乃至全球经济发展,预计美国贸易保护政策会更严苛。在未来几年,中国经济仍会强劲增长,“我对中国能保持6%以上的GDP增长速度非常有信心”。

## 对中国经济发展非常乐观

亚当·波森认为,从近期中美一些企业争端看,美国对中国的贸易政策正变得越来越严苛。“客观来说,中美之间在经济问题上确实有些争端,但是美国不能单方面地采用具有威胁性质的政策处理这些问题,这明显是错误的。”亚当·波森认为,美国如今的做法跟三十年前打压日本类似,但设置贸易壁垒不利于美

国经济发展。他说:“美国政府应有开放心态让国外资金流入,才能促进就业并加强与外国贸易往来,但遗憾的是,特朗普政府正在往相反方向走。”

他指出,美国单边贸易保护政策将使越来越多的国家加大对自身贸易保护,而这将加大全球经济风险系数。一方面,贸易保护限制民众消费和就业选择权利,对个体不利;另一方面,会造成人才流失,导致科技进步脚步放慢。

亚当·波森对中国经济发展非常乐观。早在两三年前,他就一直表示,中国经济增长基础比很多人认为的更好,更坚实。他表示,中国经济增长速度未来稍微放缓一点很正常,因为中国GDP基数大。

## 称美国税改为“小型经济泡沫”

谈及美国去年推出的税改方案,亚当·波森认为,此次税改仅仅只是一些税收制度的改变,

改变的只是税收制度的受益主体,还谈不上改革或结构性改变。

他分析,此次税改受益者主要是大企业大股东,以及钻税改“空子”的小企业主。对普通民众而言,税改红利只是暂时的。虽然他们的收入可能在未来三四年内会有小幅增长,但是在收入增长后他们能从政府拿到的钱实际上变少了。可以看到的明显变化就是,医疗保险从今年起变贵了。

在他看来,此次税改对美国经济整体刺激作用也是一时的。“当政府支出增加或减税时,民众口袋里的钱会增多,但是他们稍后还是要还回去的。”虽然此次税改能改善2018年和2019年的就业情况和人工薪酬,美国经济会有暂时性增长,但是,此次税改不会对美国经济长远发展有所助益。亚当·波森戏称此次税改为“小型经济泡沫”。

美国近期就业人数继续增长,失业率维持

较低水平,进一步引发市场对美联储加息的预期。亚当·波森认为,美联储2018年可能会加息两到三次,但由于全球经济目前正在急速增长,因此美联储加息对其他国家影响力已变弱。他认为,美联储加息不会给全球经济带来大的影响。

对于中国而言,亚当·波森认为美国此次税改的影响是中性的。一方面,美国此次税改将促进中国对美出口,因为减税将刺激消费,从而促进美国进口,这将对中国出口有利。另一方面,此次税改将吸引美国企业回国投资,使美国在中国投资减少,因为税改后企业在美国投资税率较低,但这会减少跨境资本和人才的流动。

他指出,特朗普政府的减税政策对中国出口贸易有利,但在经贸方面的限制政策又对中国不利。亚当·波森说:“这将考验中国的耐心。”

# 股价闪崩背后:违规信托配资“多米诺骨牌”倒下

□本报记者 杨光 赵中昊

统计数据 displays,6日A股共有479只股票跌停,另有342只停牌。信托计划重仓持股的股票中,今年以来跌幅超过30%的股票有71只,其中跌幅最大的达66.52%。在这71只股票的前十大流通股股东中,共有117个集合资金信托计划。上周一以来主动停牌的股票中,前十大流通股股东中共有216个集合资金信托计划。公开信息显示,大股东高质押率的股票群体与流通股股东存在大量资管产品、信托计划的股票群体高度重合。这类股票因大幅下跌而引发平仓后,背后的配资公司也会爆仓。在从严监管之下,违规信托集合配资到期不能“续命”,不仅使利用信托集合做市值管理的机构遭受重创,对并购重组、买卖壳也产生冲击。一些上市公司的“壳”溢价消失甚至无人问津,一些推进中的上市公司并购也戛然而止。

## 闪崩如踩地雷

“这轮闪崩完全是‘踩地雷’游戏,一点开就炸雷。”6日开盘前,一位业内人士表示。业内人士表示,年初违规信托集合配资尤

其是单票杠杆配资被叫停,到期不能接续,是这一波闪崩潮的导火索。中国证券报此前刊发的《违规配资遭断炊 市值管理难寻接盘侠》曾提示,作为市值管理曾经的神器,违规信托配资在新年伊始被不少信托公司叫停,不能接续,可能引发新一波闪崩。

“其实信托就是通道,掩盖了很多背后的故事。”一位从事市值管理的人士表示,这一波闪崩本质上是“连环爆”。大股东高质押率的股票群体与流通股股东存在大量资管产品、信托计划的股票群体高度重合。部分大股东质押率很高的股票如果大幅下跌,容易触及平仓线而导致大股东质押的股票被强行平仓。一家爆了,其他存在配资的资管产品、信托计划也难以避免爆仓的风险。

## 市值管理机构受影响

不仅利用信托集合做市值管理的机构遭受重创,并购重组、买卖壳的操作也受到冲击。去年以来比较流行的市值管理业务是托市。从事市值管理的老张的电话已经三周打不通了,这种情况从来没有过。此前,他与某上市公司高层谈妥,投入自有资金1.5亿元,同时

信托公司按照1:2的比例配了3亿元,买入大量该公司的流通股。在他“失联”前,他掌控的四个信托集合计划持有的这些股票的市值仍达4亿元。然而,开年后,其信托计划的配资不能接续,不得不千方百计寻找出路:找机构接盘、借高利贷……全都“此路不通”。此前,老张的一个信托集合计划到期被迫平仓还款,其他3个计划也面临平仓风险。随后,股价出现闪崩,跌破平仓线,老张也“失联”了。

中国证券报记者在采访中获悉,另有几家机构面临类似的情况。“如果跌多了,本金肯定没了,最后还会欠信托公司一身债,只能跑路。”一位从事市值管理业务的人士表示。

另有从事市值管理的人士说:“最近某家市值管理机构急于找钱,但手上已没有抵押物。连信贷都考虑了,还是没能拿下来。这个年关,好多市值管理机构都不好过。”

某信托公司从事风控业务的人士说:“我们公司的一些证券信托项目出现在某些闪崩股的前十大流通股股东名单中,但不是我们平仓,而是快到平仓线时客户自主减仓。目前我们在做风险排查时,也会关注流通股里有没有信托等资管计划。”

## 打破并购与市值管理联动

上市公司并购与市值管理机构的联动也被打破。

老张一度雄心勃勃。他当初的考虑是,这家公司的基本面不错,如果再策划一个大并购,找利润上亿元的资产置入上市公司,再找几个机构接盘,股价势必大涨,他的信托计划将获利不菲。他的算盘是,只要信托集合计划能借新续旧,只会损失时间成本,但不会赔钱。但开年后信托集合配资被叫停,打碎了他的算盘。上市公司高管也放慢了并购步伐,本来谈好的一个利润过亿元的潜在并购标的迟迟不开展尽职调查。

某私募基金高管表示,一些市值管理人通过信托集合计划做1:2比例甚至更高的单票配资,然后在二级市场收集股票,同时上市公司大股东策划收购资产来做大市值,二者互为依托。这类公司大多市值小,公司盈利能力差,前十大流通股股东不少是游资或市值管理机构,信托等资产管理计划往往是这些机构的“马甲”。违规信托集合配资被叫停,相当于推倒了这些市值管理机构的多米诺骨牌。

# 保监会:全面重塑人身保险监管 打好防范化解风险攻坚战

□本报记者 程竹

保监会网站2月6日消息,1月29日,保监会在京召开2018年全国人身保险监管工作会议。会议指出,当前,人身保险监管理念有待进一步提升,监管政策有待进一步完善,公司业务结构有待进一步调整,消费者权益保护工作有待进一步加强。要直面监管工作存在的不足,重塑保险监管。

会议指出,要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,指导人身保险监管工作的新实践。一是始终把加强党的领导放在人身保险监管工作的中心位置,坚定维护核心,做维护党中央权威和集中统一领导的

“捍卫者”,坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为统领,推动全面从严治党再出发。二是始终把以人民为中心作为人身保险监管工作的根本追求,在监管理念上坚持监管为民,在监管实践上坚持监管利民,在监管成效上坚持监管惠民。三是始终把发挥市场配置资源的决定性作用和更好地发挥政府的作用作为人身保险监管的重要原则,一方面进一步推进人身保险市场化改革,一方面发挥好保险监管的作用。四是始终把防范化解风险作为人身保险监管的责任担当,坚持底线思维、全局思维和辩证思维的统一协调,把主动防范化解系统性风险放在更加重要的位置。五是始终把引导行业服务国家战略作为人身保险监管的重要使命,推动保险

机构在服务京津冀协同发展、长江经济带、“一带一路”建设等重大战略上有所作为,引导保险机构在服务“三大攻坚战”上建功立业,鼓励保险机构在服务科教兴国、人才强国、创新驱动发展、乡村振兴、区域协调发展等重大战略中开拓前进。六是始终把坚持稳中求进作为人身保险监管工作的总基调,并长期坚持,把握好工作节奏和力度。

会议要求2018年重点抓好六项工作。一是以政治建设为统领,始终坚持全面从严治党,提高政治站位,把党的领导落到实处,切实加大全面从严治党问责力度,坚定不移推动全面从严治党向纵深发展。二是以肃清流毒为抓手,抓住问题本质,推进以案治本,坚持拨乱纠偏,重塑

风清气正的政治生态,全面重塑人身保险监管。三是以守住风险底线为根本前提,认真贯彻落实中央精神,预防流动性风险,防范化解非正常给付与退保风险,落实人身保险从严实监管,打好防范化解风险攻坚战。四是以重点领域改革为突破口,不断推动监管制度,从质量、效率和动力三方面推进发展方式,深化产品供给改革,驰而不息推动全面深化改革。五是以更好满足人民群众保险需求为核心,抓好大病保险、养老保险服务,着力提升服务脱贫攻坚和国家战略水平,全面提升服务大局的能力和水平。六是以全面增强本领为重点,提升监管干部的专业能力,加强行业调查研究,强化干部责任意识,努力打造合格的监管干部队伍。

## 北京市互金协会提示虚拟货币相关风险

□本报记者 彭扬

6日,北京市互联网金融行业协会发布关于“虚拟货币”、ICO、“虚拟数字资产”交易、“现金贷”相关风险提示。北京市互金协会表示,在中国国内监管日益完备环境下,部分“虚拟货币”平台、ICO平台、“虚拟数字资产”交易平台、“现金贷”平台将业务活动转移到中国境外,有部分社交平台、非银行支付机构为这些业务提供服务便利,公开诱导不具备识别能力的公众继续开展高金融风险业务,甚至出现演变为跨境非法集资、跨境洗钱、跨境金融诈骗、跨境传销、非法交易、侵犯个人隐私、操纵市场、非法发行证券以及非法发售代币票券等犯罪行为

为的倾向。

北京市互金协会强调,随着各国政府加强对“虚拟货币”、ICO、“虚拟数字资产”交易、“现金贷”领域监管,部分境外机构存在被所在国政府强制取缔的风险,部分境外机构因存在明显技术风险、合规风险已被限制访问。在这种情况下,境内金融消费者转向境外机构参与的业务将面临确定的风险。

北京市互金协会提示广大金融消费者,认清“虚拟货币”、ICO、“虚拟数字资产”交易、“现金贷”以及相关业务本质,增强金融风险防范意识,依法合理规避金融风险,保护自身合法权益,充分了解相关国家法律、法规、政策,理性评估投资风险,不得参与跨

## 基本面资金面向好 A股承压能力提高

### 短期调整利于长期发展

对于近期的调整,刘可强调,投资者应当理性看待,同时规避业绩不利和质押率较高的标的。从长期来看,短期调整不利于市场平稳健康发展。

“催生本轮A股行情最核心的基本面因素并未出现明显转折,多数企业尤其是周期性行业企业盈利持续回升。全部A股公司中,74%的企业2017年年报业绩预喜,上市公司特别是部分龙头企业仍然向好。中长期看,A股盈利修复明显。”陈雳认为,在金融去杠杆政策的推进之下,国内资本市场金融风险已有一定程度的化解。整体看,A股承压能力有所提升,投资环境日益健康,这是股市稳健发展的有力保障。

潘向东认为,境外因素在心理上对中国股市会有短期影响。只要海外实体经济不出现重

## 华泽钴镍三高管

### 被采取市场禁入措施

中国证监会6日发布(2018)1号市场禁入决定书,对成都华泽钴镍材料股份有限公司董事长王涛采取终身证券市场禁入措施,对副董事长王应虎和财务总监郭立红分别采取10年、5年证券市场禁入措施。

市场禁入决定书显示,经查明,当事人存在以下违法事实。一是2013年、2014年及2015年上半年华泽钴镍未在相关年报中披露关联方非经营性占用资金及相关的关联交易情况。二是华泽钴镍将无效票据入账,2013年年报、2014年年报和2015年半年报存在虚假记载。三是华泽钴镍2015年末未及时披露、且未在2015年年报中披露星王集团与陕西华泽签订代付新材料项目建设款合同及华泽钴镍为星王集团融资提供担保的情况。四是华泽钴镍2015年末及时披露、且未在2015年年报中披露华泽钴镍为王涛向山东黄河三角洲产业投资基金合伙企业(有限合伙)借款3500万元提供担保的情况。

根据当事人违法行为的事实、性质、情节与社会危害程度,根据《证券法》第二百三十三条和《证券市场禁入规定》第三条、第四条和第五条的规定,证监会决定,对王涛采取终身证券市场禁入措施,自宣布决定之日起,终身不得从事证券业务或者担任上市公司董事、监事、高级管理人员职务;对王应虎采取10年证券市场禁入措施,自宣布决定之日起,在禁入期间内,不得从事证券业务或者担任上市公司董事、监事、高级管理人员职务;对郭立红采取5年证券市场禁入措施,自宣布决定之日起,在禁入期间内,不得从事证券业务或者担任上市公司董事、监事、高级管理人员职务。(徐昭)

## 四家企业首发申请获通过

证监会6日发布第十七届发审委2018年第31次会议和第32次会议审核结果公告显示,四家企业首发申请获通过,两家企业首发申请被否。其中,江苏鼎胜新能源材料股份有限公司、江西沃格光电股份有限公司、振德医疗用品股份有限公司、华林证券股份有限公司四家企业首发申请获通过,江苏蓝电环保股份有限公司、浙江华达新型材料股份有限公司两家企业首发申请未通过。(徐昭)

## 第四批PPP示范项目

### 投资额达7588亿元

财政部网站6日消息,财政部会同有关部委联合组织开展了第四批PPP示范项目申报筛选工作,根据专家评审结果,在有关部委、省级财政部门申报的1226个项目中,确定北京市新机场北线高速公路(北京段)PPP项目等396个项目作为第四批PPP示范项目,涉及投资额7588亿元。

通知指出,各级财政部门要会同行业主管部门加强对示范项目审批、采购、融资、建设、运营情况的监督管理。项目使用土地应当符合土地利用总体规划 and 年度计划,依法办理建设用地审批手续。不得直接按项目打包成片供应土地,不得直接依据PPP项目合作协议向社会资本方提供土地使用权。对于存在违法违规行为,未按规定履行规划立项、土地管理、国有资产管理等相关审批手续,未能于12月底前完成社会资本采购,未按规定落实项目资本金及债权融资,未严格执行绩效考核机制或绩效考核多次不达标的项目,将调出示范项目名单。(刘丽靓)

## 今年房地产信贷

### 料“紧上加紧”

(上接A01版)多位银行业人士表示,以往银行的非标投资很多流向城投公司与房地产开发企业。在目前从严监管的格局下,回表难度很大。某股份制银行信贷业务主管人员表示:“在非标回表几乎不可能的情况下,将采取减少资产的方式来应对。房地产领域一直是监管部门重点关注的风险领域,今年房地产相关贷款肯定持续收缩。”

连平表示,目前商品房销售和个人购房贷款余额增速均已从高点开始回落。参照以往经验,预计二者都将在2018年达到底部。简单假设这一轮房地产周期的底部值与上一轮差不多,估算2018年新增个人住房贷款约3.3万亿元,较2017年减少8000亿-10000亿元。不过,由于2017年的不少个人房贷可能已批贷但未放贷,预计2018年一季度个人房贷仍可能以一定的规模投放,并不会马上萎缩。

## 加大支持制造业力度

房地产贷款不再受银行追捧,银行会将信贷资金投向何处?长三角地区多家银行的高管均表示,现在会先看是不是“中国制造2025”的项目或其他先进制造业企业,一些符合政策导向的棚改项目也受到银行青睐。

华创证券的2018年一季度银行信贷官调查显示,62%的信贷官认为一季度制造业信贷需求将较去年同期四季度上升。大部分信贷官认为,一季度信贷额度偏紧,政府类项目、房地产开发贷款额度减少,按揭贷款投放额度基本维持不变,但将增加对制造业投放的力度。某中部城商行信贷官表示,一季度信贷规模不会增加,向中小企业加大投放力度是趋势。在制造业投放领域,仍偏好高新技术产业或行业龙头。

银监会此前披露的数据显示,2017年前11个月,银行业新增贷款13.3万亿元,贷款增速自2015年以来首次超过同期资产增速。小微企业贷款增速较2016年同期上升1.7个百分点,小微企业、保障性安居工程、基础设施行业信贷增速高于贷款平均增速。中国银行国际金融研究所研究员熊启跃表示,通常银行上半年的信贷额度会较下半年宽松,但从目前市场的整体环境看,信贷额度相对紧张,整体流动性并不是很宽松。未来银行信贷会更多流向国家政策支持的领域;个人贷款方面,汽车贷款和信用卡贷款均有较大提升空间。