

长飞光纤光缆股份有限公司
热烈祝贺长飞光纤光缆股份有限公司首次
公开发行A股隆重上市

股票简称：长飞光纤 股票代码：601869
发行价格：26.71元/股 发行数量：75,790,510股

保荐机构(主承销商)：中信证券 联席主承销商：...
《上市公告书》详见7月19日《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》

外汇局：维护汇市稳定 保障外储安全

外国投资者持股持债还有较大增长空间

证券时报记者 孙璐璐

国家外汇管理局19日公布的6月银行结售汇数据显示，当月银行结售汇顺差20亿美元，为连续第3个月顺差。不过，顺差规模环比下降近九成。今年上半年，银行结售汇顺差由逆差138亿美元，上年同期为逆差938亿美元；银行代客涉外收付款逆差121亿美元，同比下降86%。

国家外汇局国际收支司司长王春英表示，总体来看，上半年我国外汇付

求基本平衡，企业购汇意愿总体下降，外汇融资情况更趋平稳；结汇率有所上升，市场主体持汇意愿总体下降。但中国的跨境资金流动形势保持相对稳定的格局。

王春英表示，当前，国内股市、债市的外国投资者持有份额还不足3%和2%，与主要发达国家和一些新兴市场经济体相比比例偏低，未来还有较大的增长空间。

在国际收支方面，今年一季度我国的经常项目出现逆差，这也引发了市场对未来经常项目的担忧。王春英

认为，我国经济发展模式决定未来我国经常账户不可能出现持续大幅逆差。从世界范围内经济发展历史看，凡是制造业比较发达的经济体，出现逆差的情况极少或者持续逆差时间非常短。如果说顺差下降，通常是出现在转型升级阶段。

近期人民币对美元汇率的快速贬值，也引发了市场对于是否会引发资本外流的关注。截至7月19日16:30，在岸人民币收报6.7734，逼近6.8重要整数关口。市场分析人士认为，目前人民币对美元汇率即期走势是市场的自发

行为，但不排除若人民币汇率走势继续恶化，例如一旦突破7等关键整数关口，货币当局会通过重启逆周期因子等措施予以干预，避免贬值预期的继续恶化。

王春英说，外汇局非常关注中美贸易摩擦，未来的演变还需持续观察。外汇局在应对外部压力方面进一步积累了管理经验，也丰富了政策工具，未来一方面深化外汇管理改革，推动金融市场双向开放，另一方面维护外汇市场稳定，防范跨境资本流动风险，保障外汇储备安全、流动、保值增值，维护国家经济金融安全。

无惧20%保证金 投机资金盘桓7月苹果合约

7月中旬，苹果期货迎来了第二次交割。在交割之前，郑商所将1907合约保证金提高到20%。7月19日，苹果期货1907合约成交量和持仓量不降反升，成交量达到了1.31万手，持仓量为1.28万手，总资金规模超过了2.5亿元。市场人士感叹，这可能是在苹果期货上获利颇丰的投机资金迟迟不愿离去。

与此同时，7月苹果合约的最终交割量仅有2张，对应交割苹果40吨，创下新低。现货商参与交割的意愿仍然没有明显改善。（详见A6版）

中小创公司 累计现金分红超千亿元

A2

宝能系3月内 减持5.52亿股万科A

A9

VC/PE年中成绩单： 募资缩水七成 投资趋向头部

A12

南北资金双向净买入 两地金融股均获加仓

A11

原告被告共同讨伐 “小燕子”这次难逃法网？

A9

从小龙虾看中国市场的 消费增长潜力

A7

2018中国智博会成都开幕 全方位展示数字经济发展成果



7月19日，2018中国（成都）智慧产业国际博览会开幕，博览会吸引了地方政府和众多智能科技企业参与。本届博览会聚焦数字经济发展趋势及热点，共分优化设置信息安全、人工智能、智能制造、军民融合、智慧城市、数字娱乐6大专题展区，通过展览与会议、洽谈、赛事、互动体验的有机结合，多形式、全方位展示数字经济发展成果，助力贸易合作、投资促进、技术交流。

中新社/供图

踩准节拍转型 陆家嘴正在“走出去”

证券时报记者 王一鸣

陆家嘴，这个响亮的名字，代表着上海黄浦江畔一片高楼鳞次栉比的国际化金融城，也是中国改革开放走向世界一张骄傲的名片。

改造和建设这片曾经是大片仓库棚户区的土地，是上海陆家嘴金融贸易区开发股份有限公司，其仅用20多年就把上海“宁要浦西一张床，不要浦东一套房”的传统观念永远变成了历史。期间，陆家嘴在快速发展之际亦迎来多次关键转型。

早在2004年，陆家嘴股份完成了主营业务从单一土地开发向土地开发与项目建设并重的战略格局转型，确

立了公司在行业中的竞争优势，并逐步增加长期持有的优质资产的比重，成为一家以城市开发为主业的园区开发型房地产公司。目前，公司持有的主要在营物业面积已从2005年转型之初约15万平方米增至约264万平方米，业态涵盖办公、商铺、酒店、会展及住宅物业；在建面积超过121万平方米。

另一次重要转型是在2016年初，作为浦东新区第三批国企改革的重点，公司全面启动国企改革，以现金方式收购了陆金发88.2%股权，并于2017年完成其剩余11.8%股权的收购，初步构建“地产+金融”双轮驱动与战略。

眼下，陆家嘴股份已蜕变为一家涵盖城市功能开发、商业地产经营、金融产业投资、会展规划咨询的综合性投资控股公司。

回顾上市25年来，不仅主营进行了转型升级，陆家嘴股份业绩亦呈现几何级增长，营业收入由最初上市的6.04亿元增长15倍至2017年的93.25亿元，净利润则由2.89亿元增至31.30亿元，增长约10倍。

李晋昭，现任陆家嘴集团党委书记、董事长，陆家嘴股份董事长，他

是上市公司和陆家嘴金融贸易区发展壮大的见证者。谈起公司的成长、金融贸易区的变迁，他如数家珍。

经历高速发展后的下一个问题是，如何保持高质量发展？李晋昭给予证券时报“上市公司高质量发展在行动”采访团的回答是“走出去”。目前，公司除了在陆家嘴金融贸易区核心区持有大量高档物业，已经把发展的区域延伸到了上海前滩国际商务区、天津以及苏州，未来也会走向其他新兴城市。

（更多报道见A3、A4版）

上市公司 高质量发展 在行动

■ 时报观察 | In Our Eyes |

“宽货币 + 宽信用”组合拳 护航民企修复融资环境



证券时报记者 孙璐璐

近日来自央行和银保监会的消息让市场为之振奋：一方面，有报道称，央行将对有一级交易商资质的银行，额外给予MLF（中期借贷便利）资金，用于支持信贷投放和信用债投资，尤其是对于投资AA+以上评级信用债的银行，按1:2给予MLF资金，以鼓励银行增配低评级信用债；另一方面，银保监会召集多家银行开会，要求加大信贷投放力度，带动小微企业贷款实际利率明显下降。

两大措施组合在一起，其实是在护航民企等中小企业，推动银行信用扩张。政策出台的背景也主要源于受去杠杆影响，不少民企被“踩伤”，接连出现债券违约、融资难融资贵等问题，而5月、6月社会融资的连续低迷也引发了高层的重视，若任由其继续发展，则信用紧缩的持续会对市场情绪、正常的融资活动产生负面影响，加剧债务违约的恶性循环。

杠杆从来都是易上难下，过去所谓的在线修复只是权宜之计，但当杠杆几近饱和时，债务违约、企业破产这类的市场出清在所难免。不过，习惯了举债冲动的市场碰到了去杠杆后会比较不适应，稍尝一点出清的疼痛就期盼着“失水漫灌”重来，这也让货币政策左右为难、如履薄冰。

一面要配合去杠杆不能重回“放水”老路，一面又要避免货币环境收紧后误伤优质企业的正常融资需求。今年以来，央行的货币政策更加倾向于使用结构性工具投放流动性，以期引导资金精准滴灌流向实体经济。不过，尽管年初以来三次定向降准面向普

惠、债转股等特定领域，但从所释放的增量流动性规模看，不亚于全面降准。受资金面宽松影响，市场各期限利率均不断走低，货币政策转为中性偏松已是市场共识。

而从市场的反应看，强监管基调不变的监管环境下，“宽货币+宽信用”的政策组合仍未能止住债务违约的接连发生。近期债市爆雷、少数网贷平台跑路的背后，都是融资环境收紧下，企业债务到期无以续接的反映。市场恐慌情绪加重，有关部门也就再次宽松货币，信用环境也从紧缩转向扩张。这些政策举措既是去杠杆的必经路径，也是政府和市场的博弈结果。

可以预见，下半年金融政策仍会延续当前的微调趋势。货币政策在稳健中性的基础上维持偏松，继续通过结构性工具投放流动性；强监管政策更加注重稳增长的前提条件，通过边际放松监管政策恢复信用扩张。

值得注意的是，过去多年以来，中国都是以间接融资为主，举债冲动可谓深入人心。所以，即便当前的货币宽松、利率走低、信用扩张等微调政策是为了稳定市场预期、巩固前期去杠杆的成果，但也要避免用力过猛，否则容易再次激发市场加杠杆的冲动。

近期一系列金融政策的放松已是前兆，说明去杠杆进入稳杠杆的阶段，但未来三年防范化解风险的攻坚战并不会就此而终止。短期可以通过政策的结构性放松，缓和市场预期，但要密切关注楼市、股市等金融资产价格的异动，防止政策过度放松后再次吹大资产泡沫；中长期仍应加快体制机制改革，通过放管制、加大减税力度、激发各市场活力等多举措提高经济增长潜力，做大分母；并通过大力发展股权融资市场，逐步替代债权融资来减小分子。分子分母双管齐下，推动杠杆率的良性循环。

中国民生投资股份有限公司
公司债券发行
主承销商：华泰证券股份有限公司
详见：B13、B14、B15、B16、B17版