

证监会副主席阎庆民：逐步改变“货币多、资本少”的金融结构

证券时报记者 王君晖

要解决金融发展中的突出矛盾和结构性问题，重点任务就是要调整优化金融市场体系结构。一要逐步改变我国当前“货币多、资本少”的金融结构。二要下大力气补短板，大力发展资本市场，打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，显著提高直接融资特别是股权融资比重，更好提升金融供给效率。三是要努力化解影响我国金融市场稳定发展的制约因素。在5月25日由清华大学主办的“五道口全球金融论坛”上，证监会副主席阎庆民就改善金融结构，推进金融供给侧结构性改革提出以上建议。

阎庆民表示，当前我国经济金融形势复杂严峻，金融服务实体经济稳增长、防风险的任务艰巨，要持续推进金融供给侧结构性改革，可以从优化金融市场体系结构、加快金融机构改革、提高金融产品的质量和可获得性以及促进金融监管提质增效四个方面着手。

阎庆民认为，促进金融监管提质增效是推进金融供给侧结构性改革的重要保障。首先，要增强金融监管的一致性，既不能因为监管能力不足导致实体经济发展受阻，也不能因监管过于超前而制约了金融要素供给。第二，要增强金融监管的协同性，在金融委的领导支持下，协调联动，形成监管合力。第三，增强金融监管的有

效性，当前我国经济环境、外部因素多变，监管机构目标多重，政策有效性降低，金融监管政策要有连续性和稳定性，形成稳定预期，有效增强市场信心。第四，要增强金融监管的安全性。强化监管主体责任和分工，稳妥处理好股票质押、债券违约、私募基金、地方交易场所等重点领域的风险，切实维护金融稳定安全。

阎庆民表示，作为资本市场的监管者，首先，要加快提高上市公司质量的步伐，完善发行、上市、退市、交易、并购重组等一系列规则；其次，压实中介机构的责任；第三，优化交易监管制度，不允许行政干预股指，最大限度实现投资者的公平交易；第四，强化交易全程监管，督促上市公司准确、完整、及时披露信

息；第五，提升违法违规成本，加快推进《证券法》等法律法规修订，实现持续监管和精准监管；第六，构建多渠道提高投资者教育和保护的阵地；第七，进一步推动债券市场统一监管，形成统一的债券市场。

关于如何提高金融产品的质量和可获得性，阎庆民表示可以从提高适应性、灵活性、复杂性和避险性方面着手。金融机构要针对实体经济痛点、难点、难点开“药方”，下大力气提升服务质量。考虑研发复合型产品，全方位、多角度匹配企业需求。深入了解实体经济需求，以更具前瞻性、创新性的理念，设计和提供更多避险工具，帮助企业建立健全风险管理机制，提升整个经济社会抗风险能力。

云南 工业大麻还缺一个产业规划

证券时报记者 顾惠忠

5月23日，云南省科技厅网站挂出的相关《通知》将工业大麻列入重大招商引资项目，看起来当地对工业大麻的产业定位有升级之意。云南是我国允许工业大麻种植的两个省份之一，合法种植工业大麻已有10年，工业大麻种植遍及13个州的38个县。近日，证券时报记者赴云南实地调研当地工业大麻产业。

今年种植面积或达10多万亩 种植净利并不高

5月23日凌晨3点多，红河州泸西县下起了雨。听到雨声，康恩贝生物副总经理刘华春兴奋得睡不着觉，拿起手机给睡在隔壁的另一位副总经理张华发微信：睡着了没？下雨了！下雨了！又给文山、沾益的同事发微信：你们那边下雨了没？“没一会儿就有了回应，我在听雨！”我们这边也下了。”

一场雨让刘华春兴奋成这样是有原因的。春节以后，云南没有下过一场像样的雨，严重影响了工业大麻的播种和生长。在曲靖市沾益区，有的长到30.40厘米的工业大麻都旱死了。康恩贝集团今年计划种植2.4万亩工业大麻，但因为干旱，至5月22日才种植了9000亩。好在工业大麻播种季节长，6月中旬前播种或补种都不会有太大影响。

在沾益，记者碰到了当地最早种植工业大麻的汉晟丰公司老板李涛。在2012年的南博会上，李涛看到雅戈尔的工业大麻展品和鼓励工业大麻种植的宣传，动起了种植工业大麻的心思。次年，在景洪、沾益等几个地方试种，最后选择在沾益建立种植基地。2015年，云南省农科院试验云麻7

号时，他就参与了试种，但直到2018年才有微利。

李涛告诉记者，刚开始他是流转土地自己种植，但用工成本不好把握，农忙时还请不到农民；后来，他改成公司+农户合作的模式运作，给农户保底收入和承担种子等种植成本，运营成本变得可控，田间管理能够及时进行，种植变得顺利。2017年，李涛正式种植云麻7号，花叶的价值提升增加了工业大麻的收入，但云麻7号的种植技术要求较高，种得好花叶中CBD(大麻二酚)含量能到1.6%，种得不好只能到0.9%，直到2018年他们摸索出一套成熟的种植技术，才实现盈利。

今年工业大麻股票猛涨给民众普及了相关知识，现在朋友碰到我说得最多的一句话是，原来你是种工业大麻的。”李涛笑着，他说，今年他有信心将一半左右的花叶CBD含量做到1.6%，这样的话，种植净利可以做到15%~20%。正因为对自己的种植技术有信心，他今年的种植面积从去年3000亩增加到了8000亩。在他看来，工业大麻种植的利润并不高，是苦活累活，如果是流转土地自己种植可能赚不了钱。

康恩贝集团沾益基地靠近珠江水源地，负责这个基地的希美康农业开发公司董事长方华荣告诉记者，基地已运营了9年，种植了4万亩银杏，并通过了欧盟认证。在种植工业大麻方面，今年计划在银杏地上套种3000亩，并以公司+农户合作的模式在基地之外种植2000亩，总共5000亩，现在播种已基本结束。在他们的银杏地上，记者看到套种的工业大麻已长到20厘米左右。如果不是干旱，应该长到半人高了。”言语之间，方华荣盼着下一场痛快淋漓的大雨。

今年沾益大概有4家企业种植工业大



康恩贝集团沾益基地套种的工业大麻。

顾惠忠/图文

麻，种植面积接近2万亩，包括顺源股份的1000亩。截至5月26日，康恩贝集团大概已种植了1.2万亩。从整个云南来看，今年实际种植面积可能会在10万亩~15万亩，5月23日下雨后，大概抢种了4万亩~5万亩。与前些年相比今年是大幅增加了，但受种子供给等因素影响，实际种植面积不会如外界想象的那么多。有的上市公司公告的规模比较大，但因为动手晚了，种植许可证都未拿到，今年种植不了。

今年或可新增几家提取工厂 等待联合国政策放开

康恩贝参股的康麻生物在沾益有一个

提取工厂，就在康恩贝集团沾益基地内。在云南调研期间，记者看到，这个沾益提取工厂是利用原除虫菊叶提取工厂改造的，提取阶段的临界装置仍在运行，基本不需要改造，纯化车间正在改造中，设备正在安装，预计年产CBD晶体3吨~5吨。

顺源股份工业大麻提取工厂选址在沾益城区边上。5月22日，记者找到了这个地方，看到只有一块“云南绿新生物药业有限公司工业大麻加工基地”的牌子，土地还未平整，预计今年难以建成投产。在牌子那，记者碰到几个人，一问，说是广告公司的，5月24日基地举行奠基仪式，他们受聘为奠基仪式搭台。

辗转回到泸后，记者来到了康恩贝全资子公司云杏生物。(下转A2版)

投机做空人民币汇率 非明智之举



证券时报记者 孙璐璐

近期，监管部门高层频频对人民币汇率波动问题发表看法，旨在稳定市场预期。上周末，银保监会主席郭树清在一篇超6000字的书面演讲中再次大篇幅谈及对汇率波动的看法，指出人民币汇率短期波动是正常的，但是从长期看，我国经济基本面决定人民币不可能持续贬值，投机做空人民币必然遭受巨大损失。

5月以来人民币汇率的快速下跌，是受中美贸易摩擦升级引发的市场贬值预期所致，汇率对市场预期有所反应是市场经济的内在逻辑，这也是人民币汇率日趋市场化的表现。

不过，尽管汇率的短期波动会受事件驱动和市场情绪的影响，甚至会在一段时间内引发汇率超调，但任何一个国家汇率的中长期走势，必然受经济基本面的主导。中国经济是一片大海，而不是一个小池塘，当前我国经济正处于从高速增长阶段转向高质量发展阶段的“爬坡过坎”关键期，只要坚定不移地深化改革开放，继续推进供给侧结构性改革，营造稳定公平透明、可预期的法治化营商环境，必定会在国内国际市场释放巨大的增长潜力和需求空间。凭借着中国经济的韧性和蕴藏的巨大升级换挡的潜力，人民币汇率中长期保持稳定的基础依旧扎实。

不可否认，当前中美贸易摩擦升级扰乱了市场信心，并加剧了金融市场波动。一些人民币汇率做空势力蠢蠢欲动，但“想做空”和“敢做空”有着明显的不同。如果汇率因市场羊群效应出现非理性超调，货币当局仍有必要出手稳定市场预期，保持汇率稳定。近年来，随着人民币汇率市场化改革的深化，汇率的波动性逐渐增加，近两三年也出现过汇率急贬，央行在此过程中逐渐积累出一套行之有效的应对汇率超调的办法，并非只靠3万多亿美元的外汇储备“家底”，市场沟通、逆周期因子、远期结售汇风险准备金、离岸央票、加大外汇违规行为打击力度等外汇宏观审慎和微观监管的组合拳均在实践中证明对纠正汇率超调行之有效，汇率做空机构并不可怕。

到目前为止，此轮人民币急贬并未显著改变居民和企业的结售汇行为，汇率波动性的增加，也提高了居民和企业对汇率波动的容忍度，大众能够以更成熟理性的态度看待汇率涨跌。如郭树清所说，虽然近期外汇市场出现波动，但中国企业和居民并没有出现任何恐慌，越来越多的人认识到，通过买卖外汇获取投资收益是不现实的。当大众能够以平常心看待汇率波动，三人成虎的恐慌情绪就难以在市场广泛蔓延，汇率就能在合理范围内波动。

综合看，不论是中长期的经济基本面，还是应对汇率超调的条件和能力，以及大众对待汇率波动日益成熟理性的观念，均说明人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定的基础并未改变，投机做空人民币并非明智之举。

A6

暴力抗法引发巨震 深大通董事长引咎辞职

两次致歉，三人辞退，董事长也引咎辞职了。

A5

八成重仓股下挫 券商自营或拖累二季度业绩

随着股市下跌，券商自营重仓股受伤颇深，4月以来市值缩水已近38亿元。

中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会新闻发言人就接管包商银行问题答记者问

包商银行个人储蓄存款本息全额保障

据新华社电

中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会新闻发言人就接管包商银行问题答记者问。

一、包商银行被接管后的处置原则是什么？

一是全面依法依规开展接管工作。二是坚决防范系统性风险，最大限度保护存款人和其他客户的合法权益，保持包商银行业务不中断。三是切实防范道德风险，区分情况落实责任。四是努力实现处置成本最小化。

二、包商银行接管前后，客户存款安全性方面有何不同？

包商银行是因为出现严重信用风险被接管的。接管后，包商银行事实上获得了国家信用，储蓄存款本息得到了全额保障，企业存款也得到了充分保障。从最近两天的情况看，包商银行各地网点资金充裕，储户

存取款自由，秩序井然。

三、接管前的个人储蓄存款如何保障？

接管后，对接管前的个人储蓄存款本息由人民银行、银保监会和存款保险基金全额保障，各项业务照常办理，不受任何影响。

四、接管前的对公存款和同业负债如何保障？

5000万元(含)以下的对公存款和同业负债，本息全额保障；5000万元以上的对公存款和同业负债，由接管组和债权人平等协商，依法保障。

按前述政策保障的对公存款和同业负债，接管后其本息均由人民银行、银保监会和存款保险基金全额保障。各项业务照常办理。

五、接管后新增的存款和其他负债如何保障？

接管后新增的个人储蓄存款、对公存款和同业负债本息，由人民银行、银保监会和存款保险基金全额保障，各项业务照常办理，不受任何影响。

六、包商银行被接管后，其发起设立的村镇银行经营是否会受到影响？

包商银行发起设立的村镇银行是独立的法人主体，包商银行被接管后，这些村镇银行继续独立经营。接管组将主导包商银行履行发起行的责任，这些村镇银行的正常经营将得到更好保障。

七、接管包商银行是否会增加银行体系流动性压力？

接管后，人民银行和银保监会将通过提供流动性支持、及时调拨充足现金、确保支付系统运行通畅等措施，保持包商银行正常经营。人民银行将关注中小银行流动性状况，加强市场监测，综合运用公开市场操作等多种货币政策工具，保持银行体系流动性合理充裕，维护货币市场利率平稳运行。

八、当前我国银行业特别是中小银行是否稳健？

今年以来，我国宏观经济运行总体平稳，好于预期，供给侧结构性改革不断深化，经济

韧性持续增强。宏观杠杆率保持稳定，金融风险趋于收敛，经济金融良性循环。大型银行持续稳健运行，中小银行经营管理能力取得长足进步。在推动供给侧结构性改革过程中，人民银行、银保监会不断加大对中小银行的政策支持，推动中小银行进一步完善公司治理，中小银行的发展将更加健康。

九、建设银行作为托管行将发挥什么作用？

建设银行将以国有大行稳健的经营理念、长期丰富的管理经验和领先的金融科技力量，按照市场化、法治化原则，与包商银行开展全面合作，在提升客户体验、加强内部管理、保护消费者合法权益、优化IT架构和功能等方面发挥积极作用。托管期间，建设银行将全力帮助完善包商银行公司治理结构、风控体系，促进其正常经营和稳健发展，推动包商银行价值提升。作为托管银行，建设银行将依法、公正履行托管职责，与包商银行建立利益冲突“防火墙”，不争夺包商银行客户资源，不发生不当关联交易。