

央行：严格规范金融市场交易行为

加强互联网金融监管

◎记者 李丹丹 ○编辑 陈羽

今后的一个阶段，人民银行将把主动防范化解系统性金融风险放在更加重要的位置。加强风险监测预警，着力防范化解重点领域风险，完善金融安全防线和风险应急处置机制。严格规范金融市场交易行为，加强互联网金融监管。

这是刚刚结束的2017年中国人民银行分支行行长座谈会上传递的信息。座谈会上，人民银行行长周小川就学习领会全国金融工作会议精神进行了深入解读，并对下一阶段工作作了部署。

在货币政策方面，会议指出，创新调控思路和方式，继续实施稳健中性的货币政策，处理好稳增长、调结构、控总量的关系，保持货币信贷适度增长和流动性基本稳定，为供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。

在服务实体经济领域，会议称，围绕实体经济全面提升金融服务效率和水平。支持和引导金融机构加大对重点领域和薄弱环节的支持力度，促进融资便利化，降低实体经济融资成本。坚持以实体经济需求为导向，继续推进金融产品创新，加大金融精准扶贫力度，促进普惠金融和绿色金融发展。

而在深化金融体制改革领域，会议指出，深入推进利

率市场化改革。进一步完善人民币汇率市场化形成机制，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。加强金融监管协调，履行好国务院金融稳定发展委员会办公室职责。强化宏观审慎管理和逆周期调节。加强对系统重要性金融机构和金融基础设施的统筹监管，继续推进金融业务综合统计和监管信息共享。

此外，会议还提出，稳步扩大金融对外开放。进一步深化外汇管理改革，促进贸易和投资便利化。稳步推进人民币国际化，不断完善人民币国际化的政策框架和基础设施。加强双边和多边金融合作，深入推进金融支持“一带一路”建设，深度参与全球经济金融治理。

环保部长履新满月 环保督查风暴将延续



环保部部长 李干杰

◎记者 赵静 ○编辑 秦凤

6月27日，经十二届全国人大常委会第二十八次会议表决，李干杰接替陈吉宁，成为新一任环保部部长。至今日（7月26日），就任正好满月。

此时正值环境监管风暴愈演愈烈的当口，环保部的“换届”也引来外界更多的关注目光。

“风劲角弓鸣，将军猎渭城。”李干杰上任第二天的首场公开活动，即看望京津冀及周边地区大气污染防治强化督查第四期培训班学员。“中不难看出新部长对督查的重视程度。”接近李干杰的人士对上证报记者如是说。

而过去这个月，也的确是环保督查风暴排山倒海的一月。

新名词揭示环保督查新思路

李干杰在首场公开活动中就提出了督查“五步法”（督查、交办、巡查、约谈、专项督察）的新思路。而在此后不到一个月内，李干杰又先后在7月3日的一次专项巡视视频会议和7月16日的一次调研巡查时，再度对这套“组合拳”详加阐述。

具体而言，“五步法”的第一步是督查，即督查人员到现场发现问题。第二步是交办，涉及环境质量改善的重要问题，由环保部给当地政府发文件正式交办，即“记上了账，挂上了单”。第三步是巡查，环保部各司局派人巡查各地政府“挂的单”是否完成，进度如何？第四步是约谈，若巡查中发现治理进度缓慢、整改不力，环保部约谈地方政府有关领导。约谈后，环保部还将再派人“回头看”。第五步则是专项督察，对于仍然“无动于衷”的地方，还将启动“机动式”“点穴式”的中央专项督察，追责到人，以保证问题得到全面解决。

相关人士告诉记者，环保督查并非新事物。早在

2002年，环保部的前身——国家环保总局在组建华东、华南两个环保督查中心时就已开始区域环保督查的探索，后又于2013年在湖南株洲启动首个“环保综合督查”，开始了从“查事”向“督政”的转型。而“五步法”的创新则在于其强化了督查与中央环保督察的衔接，进一步发挥了“督政”的作用，增加了督查的效能。

值得注意的是，《政府工作报告》已定下今年要“打好蓝天保卫战”的大基调。同时，今年也是多项环保硬约束的目标考核年，如《大气污染防治行动计划》第一阶段目标的终期考核就在今年，要求全国地级及以上城市可吸入颗粒物浓度比2012年下降10%以上；《水污染防治行动计划》也要求直辖市、省会城市、计划单列市建成区要于2017年底前基本消除黑臭水体。

另外，根据《京津冀及周边地区2017年大气污染防治工作方案》，9月底前，京津冀及周边地区“2+26”城市中无法升级改造、达标排放的“散乱污”企业，将一律关闭。下半年，钢铁、水泥、氮肥、印染、原料药制造等13个行业将完成排污许可证的核发，形成对固定污染源全生命周期的“一证式”监管。到年底，钢铁、火电、水泥、煤炭等8个行业达标计划实施也需取得明显成效。

这些都意味着下半年督查力度不仅不会减弱，反而会继续猛进。

下半年环保新政仍将密集出台

7月7日，李干杰曾在环保部党组会议上研究部署京津冀及周边地区冬季大气污染防治综合措施时表示，今年是《大气十条》的决战决胜之年，如期完成《大气十条》确定的目标任务，特别是千方百计确保实现京津冀区域空气质量目标，是环保系统必须抓紧抓实抓好的一项重大政治任务。7月10日，在主持环保部常务会议、听取《水污染防治行动计划》和《土壤污染防治行动计划》工作进展情况时，李干杰又指出，针对黑臭水体治理等重

点工作，谋划开展专项中央环境保护督察，奔着问题去，严肃查处问责，不解决问题决不收兵。

从中不难看出，新任环保部长对环保严监管的“硬朗”风格：“敢于碰硬”、“敢于担当碰硬”、“敢于较真碰硬”。“硬”已经成为他的惯常表述。而这一硬朗做派的“落地”表现，便是紧抓各项推进中工作的落实。

记者梳理这一个月来李干杰的公开讲话和环保部官网的消息通报发现，年内仍有多项环保政策有待推出。

具体包括：建立专项督察机制。加大督查和巡查力度，开展常态化巡查，加大公开约谈力度；小锅炉淘汰、散煤替代、机动车污染治理、矿山开发治理修复等被纳入督查；对“冬病夏治”专项措施和冬季应急性措施将强化现场督查和专项督察；谋划开展针对黑臭水体治理的专项中央环境保护督察；加快推进水环境质量监测体系建设、按流域设置环境监管和行政执法机构等改革；推广流域上下游生态补偿机制；加快推进土壤污染状况详查；加快制定生态保护红线生态功能评价技术指南、考核办法和生态保护补偿政策；研究制定生态保护红线管控办法。《自然保护区人类活动遥感监测及核查处理办法（试行）》经进一步修改后，待正式印发；加快制修订VOCs行业大气污染物排放标准和无组织排放控制标准；加快制定固定污染源废气VOCs自动监测系统、便携式监测仪器技术要求及检测方法；将VOCs排放纳入第二次全国污染源普查；《“十三五”挥发性有机物污染防治工作方案》经进一步修改完善后将由环保部会同有关部门联合印发。

而在最新的一次部务会议上，李干杰提出要抓紧开展第4批中央环境保护督察、抓紧编制《雄安新区生态环境保护规划》、开展垃圾焚烧行业专项执法检查行动等。

业内人士分析称，种种迹象表明，当前环保工作的进程将会持续推进。

电力市场化改革又有新突破

我国将开展首批电力现货市场建设试点

◎记者 王文嫣 于祥明 ○编辑 林坚

国家发改委、国家能源局昨天举行的电力体制改革吹风会传出信息：我国将开展首批电力现货市场建设试点，意在加快探索建立市场化的电力电量平衡机制。

华北电力大学能源互联网研究中心主任曾鸣接受上证报记者采访时认为，开展电力现货市场建设试点意味着在时间轴上电力交易品种进一步完善。会议还提出下一步将总结一些地方放开配售电业务的经验，树立一批成功的售电公司典型，表明参与电力市场交易的竞争主体更多了，售电侧也在进一步放开。

“建立电力现货市场意义重大，有利于通过市场化机制发现电力价格，有利于资源优化配置，有利于促进可再生能源消纳。目前国内电力供应总体宽松，具备多方面推进电力现货市场建设的良好条件。”国家能源局法制和体制改革司司长梁新表示，将在2018年底前启动现货交易试点，选择部分区域和省开展电力现货市场建设试点，研究建立以中长期交易规避风险、以现货交易发现价格的电力市场体系。

随着电力改革的逐步深化，推动电力中长期交易面临的计划调度和市场交易的矛盾日益突出，亟待通过试点加快推进电力现货市场建设，研究建立以中长期交易规避风险、现货交易发现价格的电力电量平衡机制，以发

挥市场在能源资源配置中的决定性作用。

作为电改“九号文”的6个配套文件之一，《关于推进电力市场建设的实施意见》（下称《实施意见》）中对于电力现货交易设定的初期目标，是在具备条件的地区逐步建立以中长期交易为主、现货交易为补充的市场化电力电量平衡机制。远期目标则是建立以中长期交易作为市场交易主体的避险工具，以现货市场发现价格、实现电力供需平衡、交易品种齐全、功能完善的电力市场。在全国范围内实现资源优化配置的市场体系。

在具体实施方面，《实施意见》强调将有序放开发电用电计划、竞争性环节电价，与扩大直接交易主体范围和电量规模以及建立市场化跨省跨区交易机制协同推进。梁新表示，要在《实施意见》基础上，进一步研究出台电力市场运营基本规则，积极为形成竞争充分、开放有序的市场体系创造条件。借鉴成熟市场经验，结合试点地区实际情况研究制定市场规则、建立容错机制等。

吹风会还透露，将加快放开发电用电计划。2017年，全国市场化交易电量力争达到全社会用电量的35%以上。一位公用环保事业资深人士告诉记者，目前市场化交易电量已超过20%，有的地区甚至已接近30%。曾鸣告诉记者，相关目标不难实现，未来市场化交易电量比例还将进一步上升。

国家发改委经济体制改革综合司巡视员王强在吹风会

上表示，自备电厂管理有待进一步规范，国家发改委和国家能源局将提出针对性解决措施，查处违法违规建设的自备电厂，全面清理自备电厂欠缴的政府性基金及附加等。

曾鸣认为，应该督促所有自备电厂公平承担社会责任。自备电厂主要集中在钢铁、电解铝、石油化工和水泥等高耗能行业，相关部门将对自备电厂进行规范，也意味着自备电厂的工业企业成本将受到较大影响。

记者从与会人士处还了解到，会议还要求下一步总结一些地方放开配售电业务的经验，树立一批成功的售电公司典型，培育若干个售电公司品牌，发挥示范作用。曾鸣告诉记者，此前开展大用户直购电交易，只有部分电厂和某些用电大户参与到电力市场交易中，现在有更多中小用户通过委托售电公司参与到市场交易中，参与电力市场交易的竞争主体更多了。售电公司除了售电，还将提供更多的综合能源服务。此次会议提及售电公司，表明售电侧也在进一步放开。

记者另悉，国家发改委7月26日将召开新闻发布会，介绍输配电价改革及价格市场化程度测算有关情况。第3批14个省级电网输配电价核定工作已基本完成，近期将由各省价格主管部门向社会公布。

截至目前，已批复输配电价水平的第1批、第2批共18个省级电网及深圳电网，累计核减电网准许收入300多亿元，降价空间全部用于降低工商业电价水平。

财政部深交所政府债券发行系统获批启用

◎记者 史庭琦 ○编辑 剑鸣

为发挥交易所债券市场功能，进一步完善地方债市场建设，在财政部的指导下，深圳证券交易所开发了财政部深交所政府债券发行系统专门用于政府债券发行，并全面做好了相关业务和技术准备。近日财政部正式批复同意启用财政部深交所政府债券发行系统发行地方政府债券。据悉，四川省将于8月1日首次在深交所通过“财政部深圳证券交易所政府债券发行系统”公开招标发行政府一般债券。

本次发行债券品种为记账式固定利率附息债券，总规模300亿元，分为4个期限品种，其中3年期、5年期、7年期各90亿元，10年期30亿元。本次投标市场化程度高，投标标位区间上限较之招标日前1个至5个工作日相应期限国债收益率曲线的算术平均值上浮20%。前期，四川省财政厅已按照相关规定，增补中信证券、中山证券、广发证券、华福证券、中金公司、国信证券、中银国际证券、中信建投证券、国泰君安证券、海通证券、宏信证券、国金证券12家券商类金融机构为政府债券承销团一般成员。

据介绍，四川省2016年实现地区生产总值（GDP）3.3万亿元，全国排名第6位，增速7.7%，高出全国平均水平1%，一般公共预算收入实现3389亿元，全国排名第7，同比增长8.3%，高出全国平均水平3.8%，经济发展态势良好。

此次首批在深交所招标发行的四川省地方政府债券可享受免税待遇，所有开立证券账户的投资者均可参与地方债认购，通过集中竞价系统及综合协议交易平台进行二级市场交易，并可比照国债参与深交所的质押回购，平均质押比率约为98%。

深交所为促进地方债投资主体多元化，进一步提高地方债二级市场流动性，积极组织动员券商类承销团成员参与市场推介和培育工作，在推进基金、保险等机构投资者配置地方政府债券的同时，利用券商经纪业务资源逐步推动个人投资者通过网上、网下分销的方式参与认购地方政府债。

根据深交所的有关规定，个人投资者和机构投资者均可在承销商的分销阶段进行认购，也可在地方债上市后交易购买。分销分为网上、网下分销，有认购意向的投资者需提前联系承销团成员，沟通品种、数量、价格等认购意愿。正式分销日为招标日下一个工作日，分销阶段的最低认购额由各承销商面向投资者自行设定，分销和二级市场交易起点参考交易所的交易规定，最低1手（1000元面值）。

军民融合动作频频

军工板块公司业绩增速分化

◎记者 于祥明 ○编辑 林坚

临近建军节，军工板块近期又受到资本市场的关注。记者在梳理近期材料时发现，在军民融合国家战略引导之下，各个层面的军民融合动作相当频繁。与此同时，从今年上半年军工板块上市公司披露的业绩预告来看，增速趋于分化。

军民融合动作频频

本周一，交通运输部党组中心组举行2017年第八次集体学习时明确表示，交通部要在实施军民融合发展战略中走在前、做表率。交通部党组书记李小鹏在交流发言中指出，要充分认清军民融合发展战略的重大意义，紧紧抓住战略机遇期，努力构建合理完善的军民融合体制机制，加快推进多种运输方式资源整合，加快交通运输军民融合改革创新步伐。

地方政府也在积极行动。上周二，山西省政府召开发布会介绍该省军民融合产业发展与协同创新的有关情况。有关官员在会上表示，要采取五大措施，加快形成国防科技工业全要素、多领域、高效益的军民深度融合发展格局。

更为活跃的是资本市场中的上市公司。尤夫股份、太阳鸟、海兰信等多家上市公司在军民融合战略引导下积极运作。

尤夫股份7月23日晚发布公告，公司控股子公司智航新能源与中国航天科技集团公司第一研究院第十八研究所达成《军民融合战略合作协议》。证券分析师认为，智航新能源动力电池产业链布局雏形已现，军民融合助推产业升级，看好公司长期发展。

而太阳鸟通过并购基金等方式，收购老牌军工电子企业——亚光电子。

海兰信本月初发布签署《股权转让协议》的公告，拟收购常熟电子100%股权，估值不超过7.8亿元。

“常熟电子为海军主力舰艇指挥控制系统的唯一供应商，行业领先优势明显，这将保障未来公司的业绩持续增长。”中信建投分析师黎韬认为，如果本次收购顺利完成，常熟电子将与上市公司智能航海业务板块发挥互补效应，从而强化上市公司在军品市场的综合竞争力。

记者注意到，海兰信在宣布并购加码海洋军工的同时，预告上半年业绩大幅增长50%至70%。

业绩增速趋于分化

然而，从上半年的情况来看，军工板块的上市公司业绩增速趋于分化，这需要引起投资者的注意。

华创证券研报数据显示，2017年28周，上证综指上涨0.48%，而中证军工指数下跌3.82%，跑输大盘，相对收益率为-4.30%。这一行情走势与军工类上市公司的业绩与估值不无关系。

“2017年军工行情可能比2016年好，但不可预期太高。”早在6月份，安信证券研究中心副所长、军工行业首席分析师冯福章曾向上证报记者表示，军工板块整体市盈率率为77倍，总体估值较高仍是不可忽视的。

他告诉记者，根据军工板块2017年半年报业绩预告披露情况，94家公司预告净利润增速的中位数为15.66%，若剔除近12个月完成收购而缺乏被收购的去年中期数据的8家公司的影响，按可比口径（假设被收购的去年上半年已并表）则行业上市公司净利润增速的中位数为15%，此数值远低于去年。

“2016年96家公司预告净利润增速的中位数为26.58%，高于2017年的15.66%。主要源于2015年以来大量的并购对业绩的增厚效应，目前在逐步弱化。”冯福章说。

进一步细化来看，在剔除并购重组影响后的86家公司中，今年军工板块上市公司半年报预告增公司64家，其中同比增速大于100%有14家，同比增速在30%至100%之间的有17家，同比增速在0%至30%之间的共有33家。

由此可见，“业绩增速趋于分化。内生增长较为确定的公司将是市场关注的焦点。”冯福章说。