

央行：保障房地产合理融资需求 依法合规加大对平台经济重点领域的金融支持

本报讯 8月22日，中国人民银行发布消息，为深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，人民银行行长、国务院金融委办公室主任易纲于8月22日主持召开部分金融机构座谈会，传达学习党中央、国务院领导同志重要指示批示精神，分析研究当前货币信贷形势，部署推进当前和下一阶段货币信贷工作。

会议认为，今年以来，人民银行、银保监会坚决贯彻党中央、国务院决策部署，加大稳健货币政策实施力度，兼顾短期和长期、经济增长和物

价稳定、内部均衡和外部均衡，支持统筹疫情防控和经济社会发展。各主要金融机构主动担当作为，加大信贷投放力度，有力支持了二季度经济实现正增长。1-7月新增人民币贷款14.4万亿元，同比多增5161亿元。7月末，M2、社会融资规模、人民币贷款余额增速均保持在10%以上。贷款利率持续下降，1-7月企业贷款利率为4.29%，同比下降0.34个百分点。

会议指出，我国经济延续恢复发展态势，但仍有小幅波动。当前正处于经济回稳最吃劲的节点，必须以时

不我待的紧迫感，巩固经济恢复发展基础。金融系统要进一步提高政治站位，增强责任感，全面落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，将党中央、国务院各项决策部署落到实处，保持经济运行在合理区间，以实际行动迎接党的二十大胜利召开。

会议强调，主要金融机构特别是国有大型银行要强化宏观思维，充分发挥带头和支柱作用，保持贷款总量增长的稳定性。要加大对实体经济贷款投放，进一步做好对小微企业、绿色发展、科技创新等领域的信贷支

持工作。要保障房地产合理融资需求。要依法合规加大对平台经济重点领域的金融支持。政策性开发性银行要用好政策性开发性金融工具，加大对网络型基础设施建设、产业升级基础设施建设、城市基础设施建设、农业农村基础设施建设、国家安全基础设施建设等重点领域相关项目的支持力度，尽快形成实物工作量，并带动贷款投放。要坚持市场化、法治化原则，统筹信贷平稳增长和防范金融风险之间的关系。

(刘琪)

国际瞭望

美元指数8月中旬以来持续走高 专家称后期快速大涨可能性较低

■本报记者 朱宝琛 刘琪
见习记者 韩昱

8月11日以来，美元指数再现上升势头。Wind数据显示，美东时间8月15日，8月18日美元指数分别突破106、107两个整数点位，随后继续上行，于8月19日再次站上108关口，盘中最高报108.2229，距7月14日创下近20年新高的108.6379仅一步之遥。8月22日，美元指数上行动力不减，截至美东时间5点，美元指数盘中最高报108.4966。

实际上，美元指数在7月14日创下新高后就开始震荡回落。谈及8月11日以来美元指数重新走高，中国外汇投资研究院副院长赵庆明在接受《证券日报》记者采访时表示，主要是受到欧元和日元等非美货币持续走弱，加上市场消化美联储坚持货币紧缩政策预期的影响，支撑美元上行。

“从美元指数构成来看，欧元和日元占比超过70%，其中欧元占比又接近六成，当前欧洲经济面临多重危机，相较于美国经济预期更差，欧元汇率下跌是必然结果。同时，日本央行维持宽松的货币政策，与美联储的货币政策背离，两个因素叠加决定了美元的上行走势。”赵庆明认为。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对《证券日报》记者分析称，美元指数在8月15日至8月19日累计上涨超过2%，一方面因为美联储公布7月份货币政策会议纪要后，整体表示未放弃继续加息以抑制通胀的立场，美联储多位官员也为鹰派加息定调，9月份加息75个基点的预期有所升温，市场消化预期支撑美元指数走高。另一方面，受到国际地缘冲突、疫情和通胀压力等因素的影响，欧洲下半年经济下行压力较大。衰退预期下，欧元对美元汇率明显下跌，欧元走弱支撑美元指数上涨。

据其他媒体报道，欧盟统计局8月

17日公布的数据显示，欧元区第二季度GDP年率修正值为3.9%，低于预期4.00%。同时，7月份欧元区CPI年率终值达8.9%，继续创历史新高。

此外，为抑制通胀，欧洲央行在7月份宣布加息50个基点，为11年来首次加息。通胀及随之而来的强紧缩货币政策，使得市场对欧元区经济衰退的担忧愈发显著。荷兰合作银行日前预计，欧元对美元汇率在近期或有跌幅0.95%的风险。

谈及后市美元走向，专家普遍认为在欧元区经济前景低迷导致欧元疲软、美联储坚持紧缩政策的背景下，美元指数在近期或在高位震荡，但出现快速大涨的可能性较低。

“考虑到美联储货币政策仍有较大的不确定性，短期内，美元指数或受到美联储加息缩表的影响呈现出高位震荡的趋势。但从中长期来看，美国经济下行压力加大，陷入衰退的可能性增加，在衰退的预期下，未来美元指数的上行空间或较为有限。”陈雳认为。

另外值得关注的是，通常情况下，美元指数走强，会令非美货币承压。但在主要非美货币走弱的背景下，人民币保持相对稳定，仍展现出较强韧性。中国外汇交易中心数据显示，8月19日，CFETS人民币汇率指数报102.23，较周涨0.35。

中银证券研报认为，贸易大顺差仍是人民币汇率的重要支撑。7月份，在全球经济逐步放缓背景下，中国出口仍然保持强劲增长，货物贸易进出口顺差再创新高，带动结售汇顺差扩大，外债利润回压力减轻，支撑人民币汇率。

在陈雳看来，短期内人民币汇率或受到美元指数上行的影响出现波动。从中长期来看，在稳增长力度不断加大的背景下，央行灵活运用多种货币政策工具，保证流动性合理充裕，支撑实体经济发展。随着市场情绪回升，人民币汇率将继续在合理均衡水平上保持基本稳定。

资本市场“告别”暂停上市 全面拥抱“优胜劣汰”新生态

■本报记者 吴晓璐

8月22日，盈方微恢复上市。在恢复上市之前，盈方微是我国资本市场最后一只处于暂停上市的股票。值得注意的是，退市新规取消了暂停上市和恢复上市，因此随着盈方微恢复上市，资本市场亦“告别”了暂停上市。

对此，南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示，这是资本市场对于暂停上市的“告别”，更是资本市场对于“应退尽退”“优胜劣汰”市场新生态的全面“拥抱”。资本市场只有进退有序，才能更加有效优化资源配置，服务实体经济。

2020年年底，沪深交易所发布退市新规，取消暂停上市和恢复上市，退市流程大幅缩短。退市新规实施时，沪深交易所对存量暂停上市公司进行过渡安排，对于股票已暂停上市的公司，仍按照此前规定判定后续是恢复上市还是终止上市。

2021年以来，*ST航通、*ST工新、天翔环境等12家公司处于暂停上市的公司，因主动退市、触及此前退市指标、恢复上市未成功等原因，均陆续退出股市；而中毅达、*ST皇台、盐湖股份、盈方微等则陆续恢复上市。

从退市规则修改后来看，触及此前退市规则中暂停上市指标的公司，可能已经达到退市新规中的退市指标，从而直接退市。如*ST鹏起，因2018年年报被出具非标准审计报告，在2019年4月份被实施退市风险警示，该公司又因2018年、2019年连续2年被出具非标准审计报告，于2020年7月份暂停上市。此后，公司2020年财报再一次被出具非标准审计报告，且2020年继续亏损，上交所于2021年5月份决



- 退市新规取消暂停上市，加快了退市流程，退市机制的改革是资本市场走向成熟的标志之一
- 退市新规实现了应退尽退，我国资本市场展现出“有进有出”的新气象和“优胜劣汰”的新生态

定终止公司A股和B股股票上市。从*ST鹏起被实施退市风险警示到被交易所终止上市，历时两年。但在退市新规下，公司退市时间缩短至一年。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示，退市新规进一步完善了A股市场的退市标准和流程，由单一指标走向组合指标，提高了企业“保壳”的难度。同时，退市新规取消暂停上市，加快了退市流程，退市机制的改革是资本市场走向成熟的标志之一。

自退市新规实施以来，监管部门强化退市监管，“应退尽退”信号

不断增强，强制退市公司数量大增。2021年全年，共有17家公司强制退市；2022年以来截至8月22日，有42家公司强制退市。田利辉表示，退市新规实现了应退尽退，我国资本市场展现出“有进有出”的新气象和“优胜劣汰”的新生态，上市公司质量不断提升，资源配置不断优化，更好地服务实体经济发展。

“对于A股生态来说，更为顺畅的退市机制将一定程度上减少*ST股和*ST股的投机炒作，引导市场回归价值投资，给ST公司一个更为合理的估值，减少资金占用，促进资金更多地流向优质企业。”陈雳表示。

陈雳进一步表示，针对退市风险警示公司还需进一步加强监管力度，避免企业通过业绩“注水”等手段达到“保壳”的目的。可以积极拓宽融资渠道，解决退市企业融资的后顾之忧，避免企业为留在股市融资“歪脑筋”。还应进一步推进全面注册制改革。顺畅的上市流程可以减少“壳”的价值，削弱企业“保壳”的意义。

谈及注册制改革中如何一步完善退市规则，田利辉表示，应进一步推进信息披露的及时性和全面性，推进投资者教育的有效性和普遍性，对于退市过程中的利益输送和市场操纵给予更严厉打击。

高温干旱冲击淡水养殖行业 龙头养殖企业更显经营韧性

■本报记者 肖佳

连日来，由于南方地区高温干旱，不利于淡水养殖业生产，渔民加紧出塘速度，降低经济损失风险。

业内人士认为，高温干旱对淡水鱼价推升力度有限，在休渔结束海产丰收、渔民加快出塘的情况下，国内淡水鱼价格无大幅度持续上涨空间，亦不会影响消费者菜篮子体验。分析人士则表示，拥有饲料、养殖、食品一体化能力，采取先进养殖及加工技术的上市公司效益较好，龙头淡水养殖企业在极端气候条件下的抗风险韧性更为突出。

高温干旱推升淡水鱼价 海产品助力平稳菜篮子

8月22日，中央气象台继续发布高温红色预警，预计多地持续35℃至39℃高温天气，部分地区最高气温可达40℃以上。由于高温与干旱叠加，对“靠水吃饭”的淡水养殖业形成一定冲击，多地报道水产养殖业的电费、水费、加氧费、饲料费等开支增长。

惠农网分析师李彬彬向记者表示，“南方多条水系上游来水量与往年同期相比明显偏少，叠加水产饲料涨价，鱼塘加氧、换水费用开支增大，对从事淡水养殖的渔民有一定影响。当下，我们监测的农贸批发市场水产价格同比略有上涨，尚未出现大幅度上涨，这主要是当前渔民加速出塘走货所致，目的是为减少因鱼塘缺氧导致‘翻塘’的经济损失风险。今年秋季螃蟹养殖亦受影响，表现为食欲不振，脱壳缓慢，体重较轻，预计后市质量及出货数量将低于往年平均水平。”

当前，淡水鱼价略有上涨，后续是否会呈现一轮明显上涨，进而影响消费者的菜篮子“获得感”？UCN海产资讯主编胡路怡分析称，“高温干旱对南方水产养殖有一定影响，但不至于长期大幅度推高淡水鱼价。这主要是因为沿海地区夏季休渔结束，多地海产品大量上市，带鱼、黄鱼等常见品种喜获丰收，海产品与淡水鱼有较强替代关系，增添消费者‘菜篮子’里的可选购项目。目前，国内上市的新捕带鱼、黄鱼等海产品价格量足，对淡水鱼类价格走强有明显抑

制作用。”

上市公司未雨绸缪 产业延伸凸显韧性

在淡水养殖业遭受高温干旱冲击的同时，亦有上市公司秉持开拓进取精神，积极采用先进技术，延伸产业链条，取得阶段性成绩。

从事淡水养殖的大湖股份2022年上半年营业收入5.39亿元，其中，冰冻产品(含预制菜)的营收同比增长68.75%。大湖股份工作人员向《证券日报》记者表示，“公司在生态养殖鲜活水产品的基础上，延伸产业链到水产品加工，横向拓宽产品线，不断提升冰冻系列产品销售比重，产品结构逐步向以冰鲜水冻及熟食产品(含预制菜)为主的餐饮食材转型。今年入夏以来，气温偏高，出塘加速，鱼价尚未有明显涨幅，公司抢抓有利商机，以现有建筑为基础，投资改造及建设冷库、加工中心、研发中心，将淡水产品就地转化为预制菜及冷冻分割品，优化水产品结构。”

此外，主打淡水鳊鱼养殖的天马科技2022年上半年营业收入33.11亿元，同比增长36.25%，实现扣非后净利润

1.47亿元，同比增长167.04%。东方财富Choice数据显示，截至8月22日，天马科技今年以来累计上涨达到80.70%，国泰基金、诺安基金、大家人寿、嘉实基金等出现在前10大流通股榜单上。

天马科技表示，“公司提前预计自然灾害、疫情反复、原料上涨等不利因素可能导致的风险，在原料储备、饲料加工、鱼种优选、循环用水、工厂养殖、预制菜品等领域狠下功夫，取得了阶段性进展。当前，淡水鳊鱼类品种供求两旺，与公司合作的养殖户亦得到饲料供应、技术指导 and 兜底保障，双方合作关系进一步加深。”

连日来，东亚前海、东方财富、中国银河等券商发布研究报告，积极评价天马科技的半年度报告。东亚前海农林牧渔首席分析师王玲给予天马科技“首次覆盖推荐”评级，她表示，“天马科技立足饲料布局鳊鱼全产业链，业务版图持续完善，打通‘饲料、养殖、食品’三大主营业务，鳊鱼养殖有望带来新的利润增长点，该业务毛利率为48.11%。考虑到该公司台海夏5000亩养殖基地顺利出鱼，白鹤山10000亩养殖基地正式投产。我们看好该公司未来的盈利增长性和抗风险韧性。”

国际天然气期价创历史新高 专家建议中国企业尽快签订组合合约

■本报记者 王宁

近日，纽约商业交易所(NYMEX)天然气主力9月份合约创下新高，引发市场对国际天然气供应危机的担忧。多位分析人士对《证券日报》记者表示，国际天然气价格走高是由于供需失衡，当前供应端一度受阻，在需求端的不断推动下，国际天然气期价创历史新高；与此同时，国际天然气供需压力必然会传导至亚洲市场，中国企业应加快做好相应准备，例如尽量签订长短期组合协议，运用好衍生品工具规避成本端风险。

主力合约保持高位震荡

作为与原油同等重要的能源类龙头商品，天然气价格的波动也是市场的晴雨表。近日，美天然气期价主力9月份合约创出历史新高，一度达到9.677美元/百万英热，虽然随后期价有所回调，但整体保持在高位震荡。截至亚洲时段8月22日记者发稿，该合约报收于9.539美元/百万英热，涨幅为2.79%。

多位分析人士认为，近期国际天然气期价走高的主要原因在于供需失衡，尤其是供应端意外下滑，直接导致了期价大幅上涨。

东证衍生品研究院能源首席分析师金晓向《证券日报》记者表示，目前国际天然气市场的核心矛盾在于欧洲进口量持续攀升，无法有效对冲俄罗斯管道天然气供应的下降。“初步估算，欧洲市场今年冬季的天然气供应缺口可能在300亿立方米左右，如果要实现供需平衡，只能通过价格进一步上涨去挤出需求量。不过，欧洲市场天然气需求结构中，40%是居民和商业用气，这部分需求对于价格的敏感度相对较低，更多是被动接受。”

中行期货投资咨询部研究员王莹也对记者表示，一方面是俄罗斯对欧洲市场天然气供应下降，致使欧洲能源供应出现危机；另一方面则是此前俄罗斯煤炭出口受阻，加重了市场对欧洲能源危机的担忧情绪。“当前欧洲市场也面临着补库的问题，预计极端天气将加剧对气电的需求。”

值得一提的是，长期以来，国际油价和天然气价格呈现相辅相成之势，然而在这次天然气期价大涨背景下，国际油价走势却意外背离，截至记者发稿，WTI原油价格已跌破90美元/桶。

大有期货投研中心研究员李振宇告

诉《证券日报》记者，目前国际油气价格出现背离走势，主要受美联储加息货币政策紧缩，预期全球经济存在下行风险的影响，由此对油价形成拖累，但天然气则由于需求端的有力支撑，价格一度高涨。

压力将传导至亚洲市场

多位专家认为，欧美市场天然气价格走高将抬升成本端压力，并将很快传导至亚洲市场。

“欧美市场天然气供应紧张，自然会压力传导至亚洲市场，主要通过LNG(液化天然气)贸易流去调节。”在金晓看来，欧美市场会将LNG推到高溢价，贸易流的调节最终会使得亚欧市场价格走势趋于一致，虽然会存在价差，但最终成本端压力主要取决于自身供需缺口程度。

谈及天然气期价后市将如何演绎，多位分析人士认为价格依然易涨难跌。“虽然目前美国天然气加快了补库速度，但基于对后续极端天气的预期，以及居民和商业需求端的实际情况来看，仍然不太乐观。”王莹表示，同时本次天然气期价的上涨也会为油价提供一定支撑。

金晓也认为，天然气期价虽然已创出新高，但未来或仍继续上涨。“欧洲天然气库存处于正常水平，但市场担心的是俄罗斯供气水平持续处于低位，致使欧洲市场库存远远不足，以往欧洲市场取暖季供需平衡是建立在供应端维持在高水平基础上，但目前供需两端已经有所失衡。”

值得关注的是，在压力势必传导至亚洲市场的同时，中国进口天然气成本也会抬升。

谈及中国企业如何应对价格抬升所造成的成本端风险，金晓告诉记者，“进口天然气企业所采取的长期协议一般挂钩布伦特原油合同，此类贸易受影响会相对有限，尤其是在近期油价高位回落背景下，但进口企业为减少现货风险敞口而短期增加长期协议的应对非常有限，因此，建议进口企业找到对应的衍生品工具，来规避价格风险。”

“国际天然气价格走高将导致我国天然气进口价格提升，同时，欧洲加紧寻求天然气供应也会导致贸易量加大，加剧海运船只不足，届时将影响国内进口量。”李振宇表示，中国企业应合理搭配长期协议与现货的比例，尽量签订组合合约，防范短期价格剧烈波动风险。