

# 中欧国际交易所将迎来首只D股公司

## 青岛海尔拟发行不超过4亿股D股



青岛海尔成为首家宣布发行D股的中国企业。 □东方IC 供图



据中欧所股东方之一——上海证券交易所透露，现阶段应为优质蓝筹上市公司，未来可扩展为注册地在境内的其他优质企业，“D股将以欧元作为交易货币，以人民币交易D股的可行性也在研究中。”

本报讯（记者 张淑贤）作为中国金融开放的载体之一，成立近两年半的中欧国际交易所（简称中欧所）有望迎来首批中国境内企业上市。近日，A股上市公司青岛海尔公告宣布，拟在中欧所D股市场发行股票并上市，这是首家宣布发行D股的中国企业。

### 首批D股优先选择六大特点公司

中欧所是上海证券交易所、德意志交易所和中国金融期货交易所于2015年成立的合资公司。作为连接中国和欧洲资本市场的桥梁，中欧所利用德交所市场基础设施（法兰克福证券交易所由德交所运营），为国际投资者在欧盟监管框架下投资中国优质公司及中国相关的债券、交易所交易基金等产品提供了新渠道。

而D股，即是指注册在中国境内企业在中欧所发行上市的股票，类似于我国香港H股。

“D股发行后将在中欧所挂牌交易。”青岛海尔在公告中表示，此次发行

拟不超过4亿股D股，以人民币标明面值，以外币认购，每股面值为1元人民币。同时，青岛海尔还可能授予簿记管理人不超过发行规模15%的股份作为超额配售权。

上海证券交易所相关负责人表示，中欧所D股发行人应为中国境内注册的企业，现阶段应为优质蓝筹上市公司，未来可扩展为注册地在境内的其他优质企业。

为确保中欧所D股市场稳健起步，首批D股发行人将优先选择符合以下特点的公司：一是优质蓝筹上市公司；二是具有清晰国际化战略思路；三是公司在欧洲已有或计划进行业务布局；四是公司属于先进制造业企业或“一带一路”倡议相关企业；五是公司重视分红；六是公司信息披露质量高。

“中欧国际交易所D股的交易货币是欧元，以人民币交易D股的可行性也在研究中。”上述上海证券交易所负责人表示。

据悉，D股上市公司的法律基础是中国《公司法》，D股发行须经过中国和德国监管机构的审核和批准，上市和交易均采用德国股票市场相关规则。

### 助力优质企业推进国际化战略

“上交所将积极支持中欧国际交易所D股市场建设，为境内优质企业推进国际化战略、参与‘一带一路’建设拓宽渠道。”上海证券交易所相关负责人表示。

对中国企业而言，发行D股有助于提升在欧洲的品牌知名度，拓展欧洲业务；有助于充分利用境内外融资平台，实现国际化战略海外落地；有助于开展跨境并购实现转型升级，提升全球竞争力。

青岛海尔表示，欧洲特别是德国作为传统高端工业制造大国，拥有先进的技术资源及人力资源，这些资源也适用于家电产业正经历的产业升级。青岛海尔在D股上市后，将进一步促进公司整合及拓展全球化渠道、研发、制造等资源，扩大“海尔”品牌的全球竞争力，加速全球化发展。

从资本角度而言，青岛海尔表示，D股上市有助于公司进一步完善及优化在国际资本市场的布局，持续提升其在全球市场的品牌效益、企业形象以至全球市场份额等。

外国公司方便地进行贸易和投资。”

易纲认为，人民币国际化是个水到渠成、市场驱动的过程，“如果企业和金融机构有需求，人民币国际化可以节约交易成本、对冲货币错配的风险，我们乐见其成，但主要还是靠市场驱动，要使得人民币和美元、日元、欧元等其他货币的竞争是平等的，让企业可自由选择用哪个货币。”

针对金融业开放中可能出现的跨境资本流动波动问题，易纲表示，鉴于国内和国外投资者都有需求，跨境资本流动可以平稳高效，“从外国投资者角度看，随着中国股票和债券纳入MSCI和彭博指数，外国机构投资者需要配置此类资产，因而需要投资中国股市、债市。与此同时，中国投资者也需要在全球配置资产，目前，中国投资者的全球资产配置比例偏低，随着中国开放度进一步扩大，中国个人和机构可以更大程度地在全球配置资产。”

## 沪小微企业贷款量增质优

### 着力打造大都市型普惠金融的上海品牌

本报讯（记者 张淑贤）上海银监局近日召开2018年上海银行业普惠金融工作会议。记者从此次会议上获悉，去年，上海银行业普惠金融信贷投放量增质优，全面完成了“三个不低于”的总体目标。同时，小微企业贷款不良率0.87%，较2016年末下降0.4个百分点。

“三个不低于”是指在有效提高贷款增量的基础上，小微企业贷款增速不低于各项贷款平均增速，小微企业贷款户数不低于上年同期户数，小微企业申贷获得率不低于上年同期水平。

同时，上海银行业基础金融服务覆盖面不断扩大。目前，上海辖内有3家小微企业专营分行、13家以“支农支小”为市场定位的村镇银行、230余家小微企业金融服务专营机构，实现了对上海地区1593个行政村的金融服务全覆盖。

在风险防范方面，2017年，上海银行业疏堵结合，多措并举切实隔离外部传染风险，成功劝阻电信网络诈骗案件380起，避免经济损失3269.28万元；成功冻结涉案银行账户3729个，冻结涉案资金2.65亿元。

普惠金融外部环境也在持续优化。截至2017年末，上海市中小微企业政策性融资担保基金累计提供担保项目7133笔，为小微企业提供担保贷款金额109.79亿元；各类银税合作产品项下贷款余额166.65亿元，为小微企业节约利息成本及抵押、担保等费用共计约7239.65万元。

此次会议提出了上海银行业普惠金融总体要求和框架，包括坚持一个总体要求，即发展“大都市型普惠金融”，让上海的普惠金融工作走在全国前列；完成“两增两控”的监管考核目标，实现上海普惠金融由量向质的提升；把握三个理念，分别为商业性普惠金融与政策性普惠金融相结合，普惠金融业务发展与风险防范相结合，数字普惠与传统普惠相结合；聚焦四个重点，聚焦小微企业、聚焦科技金融、聚焦都市农业、聚焦特殊人群服务。

下一步，上海银行业要进一步关注经济薄弱领域和民生需求，把普惠金融自觉纳入到银行业机构的发展战略中，从人员、财务、机制、组织等方面作出倾斜性安排，借金融科技之力，大力发展数字普惠金融，构建普惠金融的强大支撑体系。

## 上海证券交易所 大额持股变动信息披露间隔减至1%

本报讯（记者 张淑贤）近日，上交所起草完成《上海证券交易所上市公司收购及股份权益变动信息披露业务指引（征求意见稿）》，并向市场公开征求意见。

针对目前收购和大额权益变动信息披露中存在的突出问题，《指引》主要从七个方面进行了规范：一是将大额持股变动的信息披露间隔缩减至1%；二是将持股比例未达到5%的第一大股东纳入信息披露义务人范围；三是增加了控制权争夺时，涉及双方的持股变动信息披露义务；四是增加穿透披露要求；五是明确资管产品的权益归属认定标准和合并原则；六是明确了增持计划和重组计划的承诺与履行；七是进一步规范一致行动人及表决权委托协议的签署和履行。

其中，将大额持股变动的信息披露间隔从每5%缩减至1%最受投资者关注。目前，持股变动披露间隔是5%，《指引》对此进行了完善，要求拥有权益的股份达到或超过已发行股份的5%后，每增加或减少1%的，投资者应当立即通知上市公司，并于次日一交易日披露提示性公告，但披露前后无需暂停交易。

“出台专门的信息披露指引，主要有四方面的考虑。”上海证券交易所相关负责人表示，及时回应收购及股份权益变动信息披露中存在的突出问题；切实防范收购和大额权益变动可能引发的市场风险；适应“沪港通”交易机制的需要；强化交易所对于收购和大额权益变动信息披露的一线监管。

## 铁矿石期货 下月正式引入境外交易者

本报讯（记者 张淑贤）4月13日，证监会宣布，经过周密准备，铁矿石期货引入境外交易者参与交易的各项准备工作已经完成，铁矿石期货将于2018年5月4日正式实施引入境外交易者业务。

这是继中国原油期货上市后，期货市场对外开放的“第二枪”。大商所相关负责人表示，目前，大商所正积极准备铁矿石引入境外交易者的落地工作，力争平稳推出，稳健运行。此前，大商所已发布了铁矿石期货引入境外交易者的相关规则，并于4月初完成首次全市场测试，目前，期货公司正积极开展各类市场推介工

作，推进海外客户开户和境外经纪机构备案、交易、交割等业务准备。

业内分析人士表示，铁矿石期货引入境外交易者不仅有利于引导铁矿石行业相关资本在全球范围内流通配置，提高避险效率，也利于建立更为公正合理的国际贸易新秩序，深度服务全球钢铁产业。

我国铁矿石期货在2013年推出，是整个黑色金属系列品种的龙头品种，也是全球期货市场上首个铁矿石期货品种，运行五年来，已探索出了一套黑色金属系列品种运行的“中国模式”。

## 国家外汇局 稳步推进QDII制度改革

本报讯（记者 张淑贤）国家外汇局近日表示，正稳步推进合格境内机构投资者（QDII）制度改革，服务国家全面开放新格局。

QDII是在资本项目尚未完全开放下，有条件、有限度开放境内机构境外证券投资过渡性制度安排。在现行QDII政策框架下，国家外汇局负责对QDII机构投资额度、资金账户、资金汇兑及汇出入进行监督、管理和检查。

QDII制度自2006年实施以来，在推动金融市场开放、拓宽境内居民投资渠道、支持金融机构走出去开展国际化经营

等方面发挥了积极作用。

为落实扩大开放要求，国家外汇管理局表示，将遵循宏观审慎管理思路，针对不同类型机构的业务特征，综合考虑QDII机构管理资产规模、内控合规等因素，稳步推进QDII各项改革，更好满足境内市场主体跨境资产配置需求。

下一步，国家外汇管理局将会同有关部门，研究推进QDII改革，根据国际收支状况、行业发展动态以及对外投资情况，进一步完善QDII宏观审慎管理，服务国家全面开放新格局，助推建设开放型世界经济。

## 央行：中国没有实行量化宽松政策

### 货币政策依据国内经济综合考量 服务实体经济

本报讯（记者 张淑贤）近日，在博鳌亚洲论坛2018年年会“货币政策正常化”分论坛上，人民银行行长易纲表示，中国目前实行的是稳健中性的货币政策，并没有实行量化宽松政策及零利率政策。

从2015年首次加息开始，美国目前已累计加息6次，但人民币收益率曲线还是一直比美元收益率曲线高80-100个基点，比如，十年期中国国债收益率约为3.7%，美国十年期国债收益率约为2.8%，中美利差一直处于比较舒服的区间。

易纲表示，我国目前货币政策格局和利差格局总体都是稳定的，有利于中国经济发展，“观察货币政策是否稳定，是否是好政策，一是看对实体经济产生了什么样的影响，看金融支持实体经济的力度怎么样；二是看预期，大家怎么看待未来的事。”

易纲同时透露，中国正继续推进利率市场化改革。目前，中国仍存在一些利率“双轨制”，一是存贷款方面仍有基准利

率，二是货币市场利率完全由市场决定，“最佳策略是让两个轨道的利率逐渐统一，这即是要做的市场改革。”

目前，我国已放开了存贷款利率的限制，也就是说商业银行存贷款利率可根据基准利率上浮和下浮，根据商业银行自身情况来决定存贷款利率。

“中国的货币政策主要是依据国内经济综合考量，是服务实体经济的。”易纲强调称。

针对流动性陷阱的话题，易纲表示，目前中国离“流动性陷阱”还比较远。不过，“流动性陷阱”这种极端的情形可以为制定货币政策提供一个有益的参考。

在汇率方面，易纲表示，目前我国实行的是以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、实行有管理的浮动汇率制度，“人民银行在过去的相当长一段时间内没有干预过汇市，目前的外汇市场可以很好地服务个人和企业，也可以让中国及