



新华通讯社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
新华网网址: http://www.xinhuanet.com

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 32 版
B 叠 / 信息披露 88 版
本期 120 版 总第 7282 期
2018 年 8 月 16 日 星期四



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzsqs
金牛理财网微信号
jinnulicai

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com



估值底政策底落地 市场底还会远吗

磨底是长期的、复杂的过程,期间不排除会出现巨震。前海开源基金管理有限公司执行总经理杨德龙表示,市场情绪短期受到外围不确定性因素扰动。市场底往往要比政策底低一些,所以指数还会震荡,但下行空间有限,毕竟估值底提供了有力支撑。

A03



金管局两度出手 港股资金面承压

随着美元指数连日来不断走高,港美利差拉大,美元兑港元多次触及7.8弱方兑换保证后,香港金管局于8月15日先后买入21.59亿港元和23.55亿港元。市场预期,香港银行业或于近期上调最优惠贷款利率。随着低利率时代终结,港股市场料持续承压。

A04

完善配套政策 优化员工持股计划

□本报记者 徐昭

自2014年重启员工持股计划以来,实施这一计划的上市公司数量不断增长。数据显示,截至8月15日,超过900家A股上市公司决定实施计划并公布员工持股计划预案。

多位接受中国证券报记者采访的专家表示,员工持股计划优化公司和员工利益共享机制。从公司角度看,有助于改善公司治理和股权结构;从员工角度看,有利于激发员工积极性,提高公司竞争力。虽然近期部分员工持股计划出现浮亏,但从长期来看,通过完善配套制度、加大激励、强化约束等多措并举,必将激发上市公司经营活力,更好服务深化国有企业改革和金融改革。

激发企业经营活力

截至8月15日,累计共有927起员工持股计划(包括预案、实施、停止以及披露多

期持股计划的),其中已实施的共744起,目前有84起在预案或者实施阶段。

从企业性质看,新时代证券研究所所长孙金钜表示,地方和中央国有企业2015年至2018年分别公告41起、23起、7起、7起员工持股计划,近两年数量和占比呈现下滑趋势,非金融和银行等金融企业员工持股计划共10起,其中2015年有7起,2017年有3起,2018年以来未见金融企业员工持股计划。

“员工持股计划的作用在于绑定员工和公司,优化利益共享机制。从公司角度看,有助于改善公司治理和股权结构;从员工角度看,有利于激发员工积极性,提高公司竞争力。”孙金钜认为,截至目前,国有企业和金融企业整体员工持股计划占比仅10%左右,此次证监会鼓励国有控股企业和金融企业实施员工持股计划也是为了进一步深化国企改革,激发企业经营活力。

中原证券研究所所长王博认为,实施员工持股计划能够为企业和员工带来好

处。首先,员工个人利益与企业发展目标相一致,能够调动员工积极性,使其为企业创造更大价值;其次,能够帮助企业吸引人才,员工持股计划对员工来说是一种福利,企业可以通过实施计划招揽人才,增大留住人才的可能性;再次,能够改善企业治理水平,通过员工持股计划,部分员工拥有工作者和管理者双重身份,加入对企业的管理当中,能够帮助完善公司治理。

此外,王博表示,对国有企业来说,实施这一计划能缓解国企改革和就业之间的矛盾。国有企业通常聘用大量职工,在进行国有控股企业混合所有制改革时不可避免地需要裁员,将一些职工推向市场。但是通过采取员工持股的方式进行产权改革时,管理者与员工更容易通过相互妥协的方式解决就业与效益的矛盾,缓解压力。由此,国有企业的凝聚力能得到加强。

南开大学金融发展研究院负责人田利辉表示,上市公司依法实施员工持股计划是改善股权结构、提升公司治理和推进

劳动者幸福生活的重要途径。员工持股计划能够显著改善国有企业所有者虚位问题,能够督促国有企业高管更为关注企业价值。金融企业以人力资本为重,员工持股计划能够凝聚人心,提高金融企业的核心竞争力。

进一步推进压力仍存

证监会近日提出,鼓励包括国有控股企业、金融企业在内的上市公司依法实施员工持股计划,强化激励约束,更好服务深化国有企业改革和金融改革。

但有市场人士认为,当前部分员工持股计划出现浮亏,会影响上市公司推进员工持股计划的积极性。

对此,孙金钜表示,从员工持股计划实施时间看,2015年是员工持股计划实施爆发的一年,数量占比约45%,员工持股计划实施时股价维持在高位。今年市场整体波动幅度加大,大多数员工持股计划难免出现浮亏。(下转A02版)

符合规定外国人 A股开户权限进一步放开

□本报记者 徐昭

证监会15日发布消息称,为深入贯彻党的十九大精神,落实党中央、国务院关于加快建设人才强国的战略要求和深入推进资本市场对外开放的部署安排,丰富资本市场投资主体,拓宽资金入市渠道,优化资本市场结构,经国务院同意,中国证监会正式发布《关于修改〈证券登记结算管理办法〉的决定》《关于修改〈上市公司股权激励管理办法〉的决定》,进一步放开符合规定的外国人开立A股证券账户的权限。

本次修改内容主要涉及以下两个方面:

一是修改《证券登记结算管理办法》有关规定,在原有规定的中国公民、中国法人、中国合伙企业等投资者范围基础上,增加“符合规定的外国人”作为投资者类别之一,并规定外国人申请开立证券账户的具体办法,由证券登记结算机构制定,报中国证监会批准。根据这一修改,目前将允许在境内工作的外国自然人投资者开立A股证券账户。

二是修改《上市公司股权激励管理办法》,将可以成为股权激励对象的境内上市公司外籍员工范围,从在境内工作的外籍员工,扩大到所有外籍员工。

修改后的《证券登记结算管理办法》和《上市公司股权激励管理办法》将于9月15日起施行,同时,中国证券登记结算有限公司将出台有关外国人开立A股证券账户的实施规则。此外,证监会将抓紧会同相关部门做好税收、资金汇兑管理等方面的配套衔接工作,确保上述办法有序施行。

激进与保守并行 深挖个股抵御风险

私募弱市应对有道

□本报记者 吴昊

今年以来,资本市场波涛汹涌,私募机构规模缩减、产品清盘,甚至出现在职人员变相减薪、投研人员集体休假。私募排排网数据显示,当前绝大部分证券类私募处于亏损之中,股票策略1月至7月平均收益率为-8.38%,同时私募行业上半年新产品发行数量下跌21.2%,提前清盘的私募产品有1092只。不少私募展开积极应对:有的靠减仓避开风险;有的则越挫越勇,继续加仓寄望于净值回升;还有的私募不理睬短期波动,修炼“内功”,他们说,“一旦市场反转就是我们的机会”。

私募受行情影响较大

“上半年行情对私募业绩打击较大,2017年大蓝筹牛市让很多私募抱

制图/刘海洋

团取暖,取得了不起的业绩回报。但今年市场风云突变,没有及时调仓换股以及适时减仓的私募业绩非常差。我们在2月市场大跌时判断市场风格与去年相比出现较大变化,及时进行了调仓换股。虽然2月受了点伤,但后来净值开始回升,目前基本维持了不赚不亏的局面。”华南某大型私募人士说。

与上述私募不同的是,今年以来绝大部分私募处于亏损之中,只要不亏就是赢家。上证指数从1月底的3587.03点跌至目前的2700余点,跌幅超过20%。与之类似,上证50指数、沪深300指数、中小板指数跌幅均超过20%,创业板指数跌幅也超过18%。

在此背景下,证券类私募业绩可想而知。据私募排排网数据中心不完全统计,1月至7月份共有6470只成立时间满7个月且有业绩记录的股票策略对冲基金产品纳入排名统计,平均收益率跌幅较大,为-8.38%;首尾收益率相差高达250.13个百分点。1393只产品实

现正回报,比例为21.53%,其中收益实现翻倍的产品有5只,收益率在50%以上的有22只,收益率在10%以上的有309只,最高收益率为160.89%。多达5054只产品亏损,占比高达78.11%。其中69只产品收益在-50%以下,多达2716只产品收益在-10%以下,最大亏损幅度为89.24%。

面对今年的亏损,深圳一家私募给投资者发出道歉信:“上半年,因为种种原因,老产品出现一定的问题。一是高位没有减仓,因为还是比较相信手里的股票品质。二是老产品没有重仓医药股,去年发行的老产品一直没有好的机会调仓到医药股,所以影响了净值上涨。鉴于老产品表现乏力,在此表示诚挚道歉,我们争取在三季度获得好收益。”

发出类似言论的不只上述一家私募。据了解,一家私募的某款产品今年以来业绩亏损接近九成,创下今年以来私募业绩最大亏损。但该股私募相关人士

表示,不在意短期市场波动,将全面改善和加强风控,坚持组合投资,追求业绩确定性、估值确定性,采用套期保值等手段防范市场风险。

策略调整进行时

在证券类私募全市场平均亏损8.38%的情况下,私募的新产品发行数量骤减而清盘数量大增。数据显示,上半年私募行业共发行8318只产品,较去年同期的10556只大幅下跌21.2%;截至7月底,今年以来共有2016只基金清盘,其中,提前清盘的私募产品1092只,到期清算的私募产品969只。

中国基金业协会的数据显示,上半年证券类私募基金规模出现降低,1月底证券类私募备案规模为2.61万亿元,而在6月底这一数据变成2.54万亿元。随着市场行情以及私募业绩不断走低,募资难和客户加速赎回变成私募面临的更大挑战,一些业绩实在难以挽回的产品不得不直接清盘。(下转A02版)

A02 财经要闻

信托通道业务“定向重启” 发力资产证券化

中国证券报记者了解到,并非所有信托公司都收到监管部门关于适当增加通道业务项目投放的窗口指导,目前信托公司新开展的通道业务都是以合规为前提,为规避监管要求而进行的多层嵌套业务等是不允许的。优化业务结构已成为信托公司当务之急,资产证券化业务成为重要发力点。

A05 机构新闻

险资下半年或加仓消费基建

已披露半年报的公司中,64家上市公司前十大流通股股东中出现险资身影。业内人士指出,当前资金流入有限,大盘会延续上半年的“存量博弈”,修复行情仍需等待。下半年(至少三季度),机构会回避仅靠概念支撑的中小市值股,抓有实质业绩支撑的成长型个股;行业选择上,将主要偏好基础消费和科技龙头。

A06 基金新闻

私募基金进入电子签约时代

私募基金有望从纸质签约进入电子签约时代。近期,中证机构间报价系统首单电子签约私募基金产品已在中国证券投资基金业协会成功备案,推动我国私募基金进入电子签约时代。业内人士表示,私募基金电子签约将大大提高私募基金运营效率,降低运营成本,日后“萝卜章”“阴阳合同”将难有可乘之机。

A09 市场新闻

两融余额连日增加 A股蓄势底气足

截至8月14日,上交所融资融券余额5238.61亿元,较前一交易日增加1.38亿元;深交所融资融券余额3441.45亿元,增加4.49亿元;两市合计8680.06亿元,增加5.87亿元。8月13日和8月14日,两融余额均有一定幅度增加,其中8月13日增加12.1亿元。分析人士表示,两融余额的提升与投资者情绪的复苏和风险偏好提升有关。

A10 货币/债券

“发债令”话外音:稳基建稳投资

日前,财政部一纸“发债令”(“财库72号文”),催促地方政府加快发债。广东省财政厅则以“特急”形式追加发布三组地方债发行文件,率先响应。分析人士认为,稳投资压力凸显,地方债将加快发行,配合积极财政政策实施,目前到10月将成为地方债发行高峰期。地方债集中发行,或对货币市场流动性、机构债券配置产生一定扰动。

实现“宽信用” 还需政策合力

□本报记者 彭扬

当前监管层不断加大结构性“宽信用”支持力度,但银行间市场合理充裕的流动性向“宽信用”传导之路并非坦途,尚需发挥好“几家抬”的政策合力作用。

当下央行通过定向降准、中期借贷便利(MLF)、逆回购等多种政策工具向银行释放流动性,但信用扩张通常会滞后于市场合理充裕的流动性,资金无法快速传导至实体经济。央行日前公布的数据显示,7月社会融资规模增量为1.04万亿元,比上年同期少1242亿元。这反映出,虽然监管层采取了多种措施缓解信用收缩,但“宽信用”在短时间里仍较难实现。

事实上,从7月底中央政治局会议首次提出的“六稳”中的“稳金融”来看,其核心就是疏通货币政策传导机制。就目前来看,在金融严监管、信用风险溢价上升等宏观背景下,做到“宽信用”需迈过几道重要关卡。

首先,从稳健的货币政策看,要保持货币政策实施的连续性和稳定性,提高政策的前瞻性、灵活性和有效性,做好窗口指导等措施。同时,根据形势变化微调,不断优化融资结构和信贷结构,运用多种方式疏通货币信贷政策传导机制,提高金融服务实体经济的能力和意愿,将流动性更好地注入实体经济。

其次,需积极的财政政策不断发力。

日前财政部设立国家融资担保基金以及印发的《关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》都起到了稳投资、扩内需和补短板作用。再者,无论是从财政支出还是赤字率安排来看,下半年财政政策发力空间仍有较大余地,财政存款支出有助于企业存款一定程度回升。未来需不断优化财政支出结构,向可持续性和高质量发展,使得财政支出更加高效。

再次,可以适当放松对资产投放以及银行信贷层面的约束。同时,积极支持银行尤其是中小银行多渠道补充资本,加快资本工具创新,提升银行资本水平,打通商业银行补充一级资本的渠道,加大银行信贷投放和加强风险抵御能力。监管层可出台相关的指导办法,便于银行在实际

中的操作。

另外,稳定市场预期至关重要。从刚公布的7月经济数据看,经济结构继续优化,质量效益稳步提升,国民经济保持总体平稳、稳中有进、稳中向好发展态势。在这种情况下,下半年市场对信用收缩的预期应从根本上转变,银行也会根据合意的资产回报率水平,相应加大信贷投放力度。

需要注意的是,在监管层聚焦“宽信用”,不断发力的过程中需把握好度。要防止部分金融机构在流动性合理充裕的情况下,再次出现加杠杆行为。做好既从严对待加杠杆现象,又对企业正常的融资需求给予更多支持,使得金融可以更好地为实体经济服务。

今日视点 | Comment

国内统一刊号:CN11-0207
地址:北京市宣武门西大街甲97号
邮编:100031 电子邮件:zsb@zsb.com.cn
邮发代号:1-175 国外代号:D1228
各地邮局均可订阅
发行部电话:63070324
北京 上海 广州 武汉 海口
传真:63070321
成都 沈阳 西安 南京 福州
本报监督电话:63072288
重庆 深圳 济南 杭州 郑州
专用邮箱:yycg@xinhua.cn
昆明 南昌 石家庄 太原 无锡
责任编辑:殷鹏 版式设计:毕莉雅
同时印刷
图片编辑:刘海洋 美编:马晓军