李克强主持召开国务院常务会议

听取长春长生问题疫苗案件调查汇报并作出相关处置

部署以改革举措破除民间投资和民营经济发展障碍 激发经济活力和动力

□新华社电

国务院总理李克强8月16日主持召开国务 院常务会议, 听取吉林长春长生公司问题疫苗 案件调查情况汇报并作出相关处置决定: 部署 以改革举措破除民间投资和民营经济发展障 碍,激发经济活力和动力。

会议指出,按照党中央、国务院部署,国务 院调查组已查明吉林长春长生公司违法违规生 产狂犬病疫苗案件和生产不合格百白破疫苗的 主要事实,涉案企业唯利是图、逐利枉法,情节 严重,性质恶劣。这一案件也暴露出相关地方在 落实药品安全地方政府负总责、国家和地方监

听取长春长生问题疫苗 案件调查问责汇报

(上接A01版)要求姜治莹(吉林省委常 委、延边朝鲜族自治州委书记,2012年3月 -2016年5月任长春市委副书记、市长)、焦红 (国家药监局局长)作出深刻检查;对35名非 中管干部进行问责;决定中央纪委国家监委对 吴浈(原食品药品监管总局副局长、原卫生计 生委副主任,分管药化注册管理、药化监管和审 核查验等工作)进行立案审查调查。会议责成 吉林省委和省政府、国家药监局向中共中央、国 务院作出深刻检查。

会议还研究了其他事项。

风险权重仍有下调空间 债转股落地料提速

(上接A01版)业内人士认为,这意味着子 公司规模越大,持有的股权越多,对母银行的资 本损耗越严重。

"降低风险权重可被视为鼓励银行积极参与 债转股,同时确保对不同类别或背景的企业有不 同的风险控制。"彭富强表示,针对某些相对优质 的债转股目标企业,比如上市公司,降低银行风 险权重的压力是一种双向积极的鼓励。一方面, 为企业带来更灵活的流动性支持和优化股权结 构的机会:另一方面,创造一个让投资者和金融 资产投资公司更容易实现退出的方向。

与此同时,风险权重仍有下调空间。在国家 金融与发展实验室副主任曾刚看来,"债转股 并不是银行凭空转化出来的股权, 而是在已经 形成的贷款基础之上,通过和企业协商来重新 安排融资结构,一方面降低企业融资成本,改善 企业融资结构,另一方面有效化解银行信用风 险。但债转股风险权重从贷款的100%变为转 股后的400%,会带来银行资本占用的上升,从 而影响银行积极性。

兴业研究宏观分析师郭于玮认为,尽管日前 银保监会调低市场化债转股股权风险权重,但仍 显著高于企业贷款100%的风险权重。而且目前 商业银行难以通过股市增发,补充核心一级资 本,债转股将使银行资本充足率进一步承压。

丰富市场化退出方式

事实上,在市场化债转股推进过程中,一直 呈现出签约多、落地难问题。多位专家认为,退 出机制不健全也是掣肘之一。

发改委等五部委联合发布的《2018年降低 企业杠杆率工作要点》中要求,完善转股资产 交易机制,研究依托多层次资本市场集中开展 转股资产交易,提高转股资产流动性,拓宽退出 渠道。完成时间是2018年底前。

"正是退出这一难题,使得投资者或参与 方会自然地偏向选择已经上市的企业为债转股 对象。"彭富强表示,但对于上市企业来说,无 论是债权转股权的定价或未来新投资者的参与 程度,都存在更多利益上的博弈,这也增加了落 实债转股的难度。

从另一个角度说,彭富强认为,如果债转股 的方案里有明确和可行的重组方案, 引入新的 现代化管理制度去增加债转股对象企业的市场 竞争和盈利能力,同时在债权转股权的定价中 有合理和科学的依据支持, 无论公司未来是否 上市,企业和股东股权的价值都会得到提升。

多位专家建议,可以针对不同类债转股企 业丰富市场化退出方式。中原证券研究所所长 王博认为,银行的退出机制不健全,尤其是非上 市债转股股权的退出问题给银行带来了一定困 扰,在一定程度上会影响银行参与债转股的积 极性, 完善转股资产交易机制是改善这一困难 的本质途径。在此过程中,可考虑建立专门的债 转股股权交易市场,与其他交易独立开来,为股 权退出问题提供更简洁直接的方法。同时,除了 机制的完善,针对非上市债转股股权的退出问 题,可以通过证券交易所上市或股东回购的渠 道解决问题。

新时代证券首席经济学家潘向东表示,对 于不具备上市能力,但具有充实现金流的债转 股企业,可以考虑将债权转"优先股",延缓企 业债务清偿压力, 事后通过股权回购等方式实 现退出。对已上市债转股企业,通过参与企业股 份制改造,完善债转股估值定价体系,充分考虑 债转股企业的时间价值, 在企业实现扭亏为盈 时能够回购股权,即使无法回购的也可以通过 多层次资本市场变现,降低参与者的机会成本。

管部门在依法履行监管职责方面严重缺位,特 别是存在重大风险隐患信息不报告、应急处置 不力等问题,属严重失职失察和不作为。目前公 安机关对长春长生案件已侦查终结并依法将犯 罪嫌疑人全部移送起诉。有关部门还妥善做好 问题疫苗涉外工作。会议确定,一是严惩违法犯 罪行为,严肃追究责任。依据《药品管理法》,由 相关方面依职权没收长春长生公司所有违法所 得并处最高罚款。同时对负有监管责任的地方 政府和主管部门相关责任人严厉追责,以儆效 尤。二是抓好补种、保障合格疫苗供应、督促企 业整改等后续工作。在目前已对全国疫苗生产 企业围绕质量安全开展排查基础上,进一步深

入细查,发现问题及时公告、及时处理。三是抓 紧完善相关法律法规, 健全最严格的药品监管 体系,完善疫苗全链条监管和电子追溯等制度, 堵塞监管漏洞,推动国产疫苗技术升级,切实保 障人民群众用药安全。

会议指出,今年以来我国经济总体稳中向 好,面对当前新形势新变化,必须按照党中央、 国务院关于下半年经济工作部署,加大改革开 放力度,进一步激发市场活力,针对苗头性倾 向性问题精准施策、预调微调,确保经济运行 在合理区间。会议听取了关于进一步促进民间 投资和民营经济发展的汇报,要求坚持基本经 济制度和"两个毫不动摇",一是下更大力气 降低民间资本进入重点领域的门槛。聚焦补短 板、扩内需、稳就业,在环保、交通能源、社会事 业等方面,向民间资本集中推介一大批商业潜 力大、投资回报机制明确的项目,积极支持民 间资本控股。二是取消和减少阻碍民间投资进 入养老、医疗等领域的附加条件,帮助解决土 地、资金、人才等方面的难题,加强事中事后监 管,营造公平竞争市场环境。三是进一步落实 好减税降费措施,尤其是营改增等减税措施要 抓紧到位。畅通金融服务实体经济传导机制, 采取建立贷款风险补偿机制等方式,缓解小微 企业和民营企业融资难融资贵问题,多措并举 降低企业成本。

巨额罚款或导致ST长生面临暂停上市或退市风险

ST长生8月16日晚间发布公告称,8月16 日, 国务院常务会议就公司子公司长春长生

问题疫苗案件调查情况汇报并作出相关处置

春长生所有违法所得并处最高罚款,巨额罚款

ST长生表示,根据国务院会议指示,没收长

可能会导致公司存在暂停上市或退市风险。公 司将继续关注该事项的进展情况,及时履行信 息披露义务, 敬请投资者关注后续信息披露并 注意投资风险。

上交所首单教育类项目收益专项债成功发行

□本报记者 周松林

8月15日,陕西省省级教育类项目收益专项 债券(一期)成功通过财政部上海证券交易所 政府债券发行系统公开招标发行,这是陕西省

首次发行教育类项目收益专项债券, 也是在上 交所发行的第一单教育类项目收益专项债券。 上交所表示, 该专项债进一步丰富了地方政府 债券品种,有利于完善政府债券发行机制、提升 地方政府债券市场化程度。本次陕西省省级教育

类项目收益专项债券募集的13亿元将用于陕西 省内10所高校的新校区、图书馆、实验楼等基础 设施建设。发行结果为:7年期13亿,认购倍数 3.57倍,边际倍数5.83倍,利率4.12%;其中券商中 标4.1亿元,约占发行规模的31.54%。

打击外汇违规行为将保持常态

□本报记者 彭扬

国家外汇管理局16日公布21起外汇违规典 型案例,总计罚没款达5441.39万元人民币。其 中,银行最高被处罚842.22万元,另有1家银行 被暂停对公售汇业务三个月、2家银行被责令追 究负有直接责任的高级管理人员和其他直接责 任人员责任;企业最高被处罚545万元;个人最 高被处罚835万元。

外汇局相关负责人表示,从外汇局公布的 违规案例中可以看到,无论是银行、企业还是个 人,一旦违反了外汇管理规定,都将受到重罚。 外汇局将严厉打击构造虚假交易、欺骗交易以 及逃骗汇、非法套汇行为。

持续保持高压态势

从外汇局此次通报的案例看,包括银行违 规办理转口贸易、内保外贷、贸易融资,企业利 用虚假单证材料构造贸易背景逃汇,个人以分 拆或通过地下钱庄向境外转移资金等行为。

该负责人介绍,银行未尽真实性审核义务, 企业虚构贸易背景办理业务,个人通过地下钱 庄交易非法买卖外汇等行为违反外汇管理规 定,严重扰乱了外汇市场秩序。本次公布的案例 普遍处罚较重,与之前相比,处罚比例和处罚幅 度进一步提高。比如,此次就对汇丰银行北京分 行开出了842.22万元的罚单。对烟台平瑞商贸 有限公司开出545万元人民币的罚单。

据了解,外汇局对银行、企业违反外汇管理规 定从事虚假欺骗性交易的一律从重处罚; 对地下 钱庄等严重扰乱外汇市场秩序, 涉嫌违法犯罪的 案件线索,绝不姑息,一律移交公安部门。外汇局对 虚假、欺骗性交易和非法套汇等资金"脱实向虚" 行为保持高压打击态势。通过运用大数据技术,加 强非现场监测分析,紧盯重点渠道、紧扣重要机构, 一旦发现异常或可疑交易,就会开展现场检查。外 汇局也向公众传递信号,任何违法违规行为都会 追究相应责任,受到相应处罚,不要有侥幸心理。

"对于违规办理转口贸易、内保外贷业务的 检查仍然是外汇局下一阶段对银行、企业检查的 重点。"该负责人表示,同时加大对虚假贸易收付 和融资的检查力度。外汇局已建立完善的非现场 监测分析体系,能够及时发现各类外汇违法违规 行为,对异常线索实现实时筛查和精准打击。

事实上,严查各类外汇违法违规案件是外 汇局近年来的常态化工作。该负责人强调,未来 会加大检查范围,对于重点渠道、环节、市场、机 构,根据情况有针对性地加强检查打击力度。

个人正常用汇需求不受影响

此次通报中除了对银行和企业进行处罚以 外,对个人也开出了总额835万元的罚单。违规 案例通报显示,2011年4月至2014年9月,河南 籍郭某为实现非法向境外转移资产目的,将 10492.92万元人民币打入地下钱庄控制的境内 账户,通过地下钱庄兑换外汇汇至其境外账户。 处以罚款835万元人民币。

值得注意的是,尽管外汇局打击违法违规 案件的力度不断加大,严厉打击通过地下钱庄 交易实现非法资金转移目的的个人, 但对个人 正常的用汇需求并没有影响。

境内个人每人每年等值5万美元便利化购 汇额度没有限制和削减。5万美元额度内可通过 银行柜台、网上银行、自助终端、电话银行及手 机银行等多种渠道直接办理,超过等值5万元以 上的,只要有真实背景,也可凭交易凭证前往银 行柜台办理。银行按照了解客户、了解业务、尽 职审查等原则办理结售汇业务,满足个人客户

发改委:着力降杠杆增强经济中长期发展韧劲

□本报记者 刘丽靓

发改委16日召开专题新闻发布会,发改委 财政金融司司长陈洪宛会中表示,截至7月31 日,市场化债转股签约金额达到17325亿元,资 金到位3516亿元,资金到位率20.29%,涉及资产

负债率较高的115家优质企业。从长期看,主动 降杠杆有利于消除影响经济健康发展的风险隐 患,也有利于增强经济中长期发展韧劲,整个降 杠杆会从整体上促进经济增长,不能简单把去杠 杆和经济增长对立起来,选对的路径,选对的时 机,会实现高质量发展。

陈洪宛表示, 今年以来降杠杆主要推动了 三方面工作: 一是通过市场化债转股等措施优 选企业优选资产, 助推具有发展前景的高负债 优质企业降杠杆、减负债、促改革、推转型。二是 通过依法破产等方式推动低效无效企业退出市 场。三是扎实推进国有企业降杠杆工作。

人民币汇率近"7" 逆周期调控料发力

(上接A01版)这一轮新兴市场货币贬值, 既有个性因素,还有共性原因,美元再度走强令 不少非美货币承压。如果美元此时"刹住车"甚 至"掉个头",对一众新兴市场货币来说,或可 一解"燃眉之急"。

目前市场对美元走势存在一定分歧, 主要在 于"还能涨多少",而不是"会跌多少",大多数观 点不认为美元会立刻逆转升势,再度快速走弱。

分析人士称,2016年美元大幅升值,靠的是 预期;现在,靠的是事实。美国经济表现较为强劲, 美联储渐进加息、缩表, 巩固了美元相对利差优 势,一些原先流向新兴市场的"热钱"回流美国。 美国减税政策也在吸引海外美元回流。同时,美国 缩减对外贸易逆差的诉求比较强烈。这些意味着 全球美元流动性在趋势性收缩,将支撑美元汇率。

2016年末,人民币能够在7元附近"稳住", 原因还包括中国经济稳中向好、货币政策回归 稳健中性、市场利率走高、外汇逆周期调控力度 加大。在美元涨不动的同时,这些内部因素,也 给予人民币汇率企稳的支撑。

央行8月10日发布的二季度货币政策报告 指出,未来一段时期,经济保持平稳发展的有利 因素仍然较多。也要看到,制约经济持续向好的 结构性、深层次问题依然存在,加快建设现代化 经济体系、推动高质量发展任务艰巨繁重。

针对当前经济金融运行中出现的新情况、 新变化,货币政策加强预调微调,经济政策在边 际上有所放松。今年以来,央行3次实施定向降 准。本月上旬,货币市场利率整体跌至2015年三

季度低位水平,带动短债利率走低,中美3个月 期国债利率形成"倒挂"。

与此同时, 央行已基本退出常态式外汇干 预。这从官方外汇储备和央行外汇占款变化上 也能反映出来。在二季度以来,人民币兑美元持 续贬值的情况下,官方外汇储备、央行外汇占款 变化并不大,甚至有小幅上升。这说明,央行并 没有通过大量抛售外汇来抑制汇率贬值。

这样也使得这轮人民币跌得比以往更快。 统计显示,今年在岸人民币兑美元汇率从6.28跌 到6.90,用了4个半月。在2015-2016年那一轮, 则用了15个月。正是因为央行减少了干预,使得 市场供求因素在汇率形成中起到更大作用,人 民币汇率弹性明显增强。

"本轮人民币汇率走低速度较快,一定程度 上体现了汇率弹性的提升。"招商证券宏观首席 分析师谢亚轩称。

央行二季度货币政策报告明确表示,人民 币汇率主要由市场供求决定。不搞竞争性贬值, 不会将人民币汇率作为工具来应对贸易争端等 外部扰动。

波动"底线"逐渐明朗

"在保持汇率弹性的同时,必须坚持底线思维, 必要时通过宏观审慎政策对外汇供求进行逆周期 调节,维护外汇市场平稳运行。"在二季度货币政策 报告中,央行强调了外汇管理的"底线思维"。

业内人士称,央行希望提升汇率"弹性",更 多发挥市场在汇率形成中的决定性作用,但是

"弹性"是有边界的,外汇管理是有"底线"的。 值得一提的是, 央行货币政策报告再次提 到外汇市场的"顺周期波动"。央行称,目前境 内微观经济主体尚未完全树立财务中性理念,

外汇市场容易出现"追涨杀跌"的顺周期行为

和"羊群效应",加剧市场波动。

业内人士认为, 今年以来人民币汇率有升 有贬,当前处于阶段性贬值过程,是内外部压力 正常释放的过程,一旦外汇市场产生较大顺周 期波动,放大汇率单边运行、引发汇率超调,就 可能触及调控"底线",引发政策干预。

7月3日,人民银行行长易纲、外汇局局长 潘功胜先后就人民币汇率问题发表看法。8月 6日,人民银行将远期售汇业务的外汇风险准 备金率由0调整为20%。央行方面认为,这些 措施出台及时,政策含义明确,有效稳定了市 场预期。

央行还称,将根据形势发展变化在必要时 进一步采取有效措施进行逆周期调节, 发挥好 宏观审慎政策的调节作用,保持人民币汇率在 合理均衡水平上基本稳定。

市场人士表示,对于哪里是人民币合理均 衡水平,各方并没有形成一致的看法。不过,市 场的确存在保"7"情结。因此,当人民币汇率逼 近7元,外汇逆周期调控料将发力。

值得一提的是,8月16日,外管局官网发布 《关于外汇违规案例的通报》,公开了21起违规 典型案件。外管局表示,将加强外汇市场监管, 对各类外汇违法违规行为保持高压态势。

商务部:前7月我国 实际使用外资4967.1亿元

商务部网站16日发布消息称,2018年1-7 月全国新设立外商投资企业35239家,同比增 长99.1%;实际使用外资4967.1亿元人民币,同 比增长2.3%(折760.7亿美元,同比增长 5.5%)。(程竹)

四大AMC 或参与化解P2P风险

中国证券报记者从多个消息人士处获悉

中国银保监会召集四大资产管理公司高管开 会,要求四大AMC(国有资产管理公司)主动 助力化解P2P平台"爆雷"风险,维持社会、金 融稳定。另外,多个地方政府近期也召集商业银 行、四大AMC地方分公司、地方AMC等持牌金 融机构参与探索化解P2P风险的具体措施。

多位AMC业内人士指出,当今的政策法规 并不支持AMC直接收购个人不良资产或不良 债权。面对拥有大量个人债权的P2P网贷机构 尚有许多法律法规待突破。

中国互联网金融协会近日表示,要重视网贷 平台集中退出带来的投资者信心下降和市场情 绪恐慌等情况,配合好互联网金融风险专项整治 工作,提高行业透明度,进一步保护金融消费者 合法权益。将抓紧制定网贷类会员机构自律检查 工作方案并启动检查,通过机构自查、非现场检 查及现场检查督促会员机构开展合规经营、履行 行业自律公约职责。(陈莹莹 王凯文)

7月私募基金管理规模 达12.79万亿元

中国证券投资基金业协会(以下简称"协 会")16日公布的7月私募基金管理人登记及 私募基金产品备案月报显示,截至7月底,协会 已登记私募基金管理人24093家,较上月增长 0.79%;已备案私募基金74777只,较上月增长 1.25%;管理基金规模12.79万亿元,较上月增长 1.46%。私募基金管理人员工总人数24.60万 人,较上月增加764人。

具体来看,截至2018年7月底,已登记私募 证券投资基金管理人8865家,较上月增加38家; 私募股权、创业投资基金管理人14461家、较上 月增加152家;其他私募投资基金管理人767家。

截至7月底,已备案私募证券投资基金36280 只,基金规模2.41万亿元,较上月减少1261.56亿 元,减少4.97%;私募股权投资基金26320只,基金 规模7.46万亿元,较上月增加2643.94亿元,增长 3.67%;创业投资基金5912只,基金规模0.80万亿 元,较上月增加487.06亿元,增长6.51%;其他私 募投资基金6265只,基金规模2.12万亿元,较上月 减少27.54亿元,减少0.13%。(叶斯琦)

职业年金入市更进一步

(上接A01版) 职业年金的投资运作会力 求稳起步。嘉实基金养老金业务总监姚凤岐在 接受中国证券报记者采访时表示,根据以往经 验,鉴于考核办法和受托人要求,投资管理人在 运作初期,一般会先以成本计价类资产以及固 定收益资产的配置为主积累安全垫,随着安全 垫的增厚逐步提升权益类资产配置比例。"职 业年金落地,市场应该看到更多的是A股市场 结构的优化, 而不是短期内资金供给的明显增 加。"姚凤岐强调了这个观点。

那多少增量资金有望流入A股市场呢? 业 内人士预测,存量方面,职业年金大概覆盖4000 余万人,平均每年缴费约1500亿元左右,制度规 定自2014年10月1日开始缴费。如明年上半年 全部落地,初始运作资金累计近7000亿元左右。 虽然政策规定职业年金基金权益资产的投资上 限是30%,但是按照企业年金基金过往投资经 验,预计投资管理人会将比例平均控制在15% 左右,也就是说职业年金初始运作将有总计近 千亿元可投资股市。另有业内人士测算更为保 守,认为上述比例平均来看可能仅有10%。

除了2014年积累至今的存量资金,此后每 年还会有陆陆续续的增量资金。增量方面,业内 人士测算,由于职业年金基金缴费是刚性支付, 按照这一比例计算,未来每年可能还会有200 亿元左右继续进入权益类市场。

一家大型基金公司相关负责人测算, 随着 自然增长,职业年金规模将超过企业年金,这是 中国资本市场和资产管理公司真正关注的"长 钱",对股市平稳健康发展具有很大作用。

引机构竞逐

根据《职业年金基金管理暂行办法》,职业年 金计划的基金财产,可以由投资管理人设立投资组 合或由受托人直接投资养老金产品进行投资管理。

对于有资格的机构而言,职业年金是不容忽 视的业务。"公司在战略上将包括职业年金在内 的养老金业务定位为基石型业务。我们会总结经 验夯实基础积极努力,把握住职业年金基金投资 管理给行业创造的战略性机会。"姚凤岐表示。

另有大型机构相关负责人告诉中国证券报记 者,对外方面,该机构基本上在2014年10月1日职业 年金开始缴费后,就将这业务纳入议事日程,2015 年就开始联络各地代理人,做拜访和宣传工作。

内部来看,该机构的职业年金的准备更多 是依托企业年金体系而来, 在企业年金的基础 之上进行团队扩张,进行了专业化分工。例如, 有的成立了专门针对养老金的业务管理部,有 的是以准事业部的形式,还有的是以专职人员 的形式。总体来看,企业年金投资运作给职业年 金积累了大量经验。