

258家贫困地区企业挂牌新三板

135家企业合计募资157亿

□本报记者 林婷婷 李慧敏

全国中小企业股份转让系统消息，截至8月20日，在新三板挂牌的贫困地区企业合计258家，其中创新层32家，基础层226家；区域分布方面，新三板服务贫困地区覆盖全国22个省份、176个区县；行业分布方面，覆盖15个门类行业，数量最多的为制造业和农林牧渔业，分别有146家和39家，占比56.59%和15.12%。

数据显示，共有135家企业贫困地区挂牌公司完成股票融资，合计募集资金157.72亿元。

元，其中58家公司完成两次以上股票融资。共有17家公司完成并购重组，交易金额合计21.61亿元。贫困地区企业挂牌后，会计信息逐步透明、信息披露日益规范、经营业绩整体良好。

据介绍，截至2017年年底，贫困地区企业总资产合计1170.45亿元，同比增长11.93%；净资产合计546.79亿元，同比增长13.30%；资产负债率为53.28%，同比下降0.6个百分点；营业收入合计522.07亿元，同比增长16.64%；净利润合计55.91亿元，同比增长28.41%。挂牌公司所得税缴纳合计8.21亿元，同比增长18.71%；员工总人数6.37万人，人均工资3.49万元，分别同比增长14.40%、6.53%，对带动当地就业、增收发挥积极作用。

日前发布的《中共中央、国务院关于打赢脱贫攻坚战三年行动的指导意见》指出，贫困地区企业在新三板挂牌、发行公司债券等按规定实行“绿色通道”政策。全国股转公司认真贯彻党中央、国务院有关战略部署，按照中国证监会的总体要求和工作安排，积极推动落实相关工作。

一是为贫困地区企业挂牌提供政策支持，对注册地在贫困地区的企业适用“专人对接、专项审核，即报即审、审过即挂”并免除挂牌初费的政策。二是支持贫困地区企业积极开展融资并购实现转型升级。组建专项审查小组，在发行融资备案及并购重组审查中，安排专人跟进流程并进行业务指导，对涉及贫困地区公司的项目优先安排加快审查。三是引导贫困地区企业规范经营、创新发展，形成示范带动效应。四是要求挂牌公司积极履行社会责任，支持精准脱贫攻坚战略。

社会保险费和非税收入征管职责划转将统筹推进

□本报记者 赵白执南

国家税务总局、财政部、人力资源和社会保障部、国家卫生健康委员会、国家医疗保障局五部局20日联合召开社会保险费和非税收入征管职责划转工作动员部署视频会议，对确保划转工作平稳落地进行统筹布置安排。

按照党中央、国务院决策部署，今年12月10日前要完成社会保险费和第一批非税收入征管职责划转交接工作，自2019年1月1日起由税务部门统一征收各项社会保险费和先行划转的非税收入。

税务总局党委书记、局长王军强调，通过改革，构建起职责清晰、流程顺畅、征管规范、协作有力、便民高效的社会保险费和非税收入征缴体制机制，将有利于提高社会保险费和非税收入征管职责划转工作统筹推进机制以及常态化部门协作机制，统筹指导相关部门细化分工、密切配合，对表推进、到点验收。各级相关部门要以部局局合作为示范，全面加强合作，全程无缝对接，打造一个部门间深化合作推进改革的样板。划转前，要联合做好相关准备工作；划转中，要联合确保顺利平稳如期交接；划转后，要联合提升管理水平。同时，要积极探索部门间关联

比较顺利。下一步，请各省政府将社会保险费和非税收入征管职责划转工作纳入本省机构改革“大盘子”中统筹考虑、统筹安排，建立健全政府主导下的社会保险费和非税收入征管职责划转工作统筹推进机制以及常态化部门协作机制，统筹指导相关部门细化分工、密切配合，对表推进、到点验收。各级相关部门要以部局局合作为示范，全面加强合作，全程无缝对接，打造一个部门间深化合作推进改革的样板。划转前，要联合做好相关准备工作；划转中，要联合确保顺利平稳如期交接；划转后，要联合提升管理水平。同时，要积极探索部门间关联

业务“一站式”联办服务，共同推进顺畅高效履职、便民利民惠民，充分彰显新体制的新优势。

财政部副部长程丽华要求各级财政部门要按照职责分工，深入研究论证适宜划转的非税收入范围和项目，根据“成熟一批，划转一批”的原则，周密安排资料交接、账户设置、信息传递、退付退库、清欠清缴等工作，特别是要抓紧与税务部门共同制定非税收入管理系统的互联互通的业务技术规范、数据标准及划转项目的征缴业务流程和规范，确保非税收入划转工作平稳有序，促进非税收入规范化管理水平不断提高。

财政部网站20日消息，近日财政部印发《地方政府债券公开承销发行业务规程》明确，公开承销适用于公开发行规模较小的地方政府债券，包括一般债券、专项债券（含项目收益与融资自求平衡的专项债券）。

《规程》要求，地方财政部门、簿记管理人应当在充分询价的基础上，综合考虑询价情况、筹资成本预期等因素，与其他主承销商协商确定地方政府债券公开承销安排及申购利率（价格）区间。公开承销的申购利率区间下限不得低于申购前1-5个工作日，中国债券信息网公布的中债国债收益率曲线中相同待偿期国债收益率算术平均值；上限不得高于申购前1-5个工作日，中国债券信息网公布的中债国债收益率曲线中相同待偿期国债收益率算术平均值计算的、原地方政府债券在缴款日的含息价格。

《规程》规定，簿记管理人、主承销商等担任询价工作的承销团成员应当按照市场化原则参与地方政府债券公开承销，严禁通过“串标”等方式进行价格操纵，扰乱市场秩序。

《规程》自发布之日起施行。

汽柴油价格迎来下调

□本报记者 刘丽靓

发改委20日宣布，自2018年8月20日24时起，国内汽、柴油价格每吨均降低50元。发改委表示，正密切关注成品油价格形成机制运行情况，结合国内外石油市场形势变化，进一步予以研究完善。

不良处置加力 银行资产质量持续改善

（上接A01版）近期监管层要求加大信贷投放，目前市场上资金状况相对宽松，利率在下行。资产质量预计会向好的方向发展。”

一系列内外部因素将有助于银行在未来保持资产质量稳定。从宏观经济层面看，连平认为，银行业经营宏观经济环境仍较稳定，市场主体融资需求将明显回升。下半年央行将继续在定向支持方面进行政策调整，社会融资规模增速回落趋势会进一步放缓，这些举措有助于缓解企业的流动性压力，改善企业资产质量状况。随着有关部门对解决中小企业融资难、融资贵问题重视程度不断提高，无还本续贷等针对性措施将使中小企业融资环境和融资状况持续改善，降低中小企业发生不良的风险。

唐丽华表示，随着市场基础设施逐步完善，银行自身处置不良资产手段得以不断丰富，如市场化债转股、资产证券化等，加之银行业较为充足的拨备为保持稳健的资产质量提供可持续性。银行信贷规模加大投放有助于对不良的稀释。企业自身经营活力增强将有助于银行业资产质量改善。

地方债风险权重有望降低

（上接A01版）根据现行规定，地方债发行利率区间下限为不低于发行日前1至5个工作日相同待偿期记账式国债收益率平均值。地方债发行利率比下限高40BP，意味着票面利率至少比同期限国债高40BP。

或迎大利好

业内人士认为，若地方债风险权重下调至零，银行配置地方债动力将显著提升。

某知名投资机构固定收益投资经理表示，地方债风险权重下调会巩固业内的“城投信仰”。尽管城投债是地方政府的隐性负债，不是真正意义上的地方债，但是上述政策对地方政府的利好会传导到城投平台。与上述人士类似，部分城投债投资人士认为，地方债利好会传导到城投债，成为城投债的利好。

不过，一位业内知名的固定收益投资人士表示，虽然风险权重降低是地方债大利好，但对于城投债大概率不会有显著影响，对地方企业影响需要看相关细则。在被问及会不会对国债造成挤出效应时，上述投资人士表示，如果流动性充足，那么，地方债风险权重降低对利率债挤出效应有限。他表示，其所在机构继续看多利率债和高评级信用债，看到进一步宽松信号就加仓。

二季度全国支付业务量稳中有升

□本报记者 彭扬

20日，中国人民银行公布二季度支付体系运行总体情况。数据显示，全国支付体系运行平稳，社会资金交易规模不断扩大，支付业务量稳中有升。

在非现金支付工具方面，银行卡发卡量持续增长。截至第二季度末，全国银行卡在用

发卡数量71.87亿张，环比增长2.49%。其中，借记卡在用发卡数量65.50亿张，环比增长2.33%；信用卡和借贷合一卡在用发卡数量共计6.38亿张，环比增长4.17%。全国人均持有银行卡5.17张，其中人均持有信用卡0.46张。

银行卡信贷规模持续扩大。截至第二季度末，银行卡授信总额为13.98万亿元，环比增长6.40%；银行卡应偿信贷余额为6.26万亿

元，环比增长7.83%。银行卡卡均授信额度2.19万元，授信使用率44.76%。信用卡逾期半年未偿信贷总额756.67亿元，环比增长6.35%，占信用卡应偿信贷余额的1.21%，占比较上季度末下降0.02个百分点。

电子支付上，移动支付业务量快速增长。第二季度，银行业金融机构共处理电子支付业务437.68亿笔，金额584.99万亿元。其中，网

上支付业务138.71亿笔，金额487.39万亿元，同比分别增长17.78%和2.96%；移动支付业务149.24亿笔，金额62.88万亿元，同比分别增长73.09%和60.24%；电话支付业务4135.86万笔，金额2.00万亿元，笔数同比增长4.45%，金额同比下降9.16%。第二季度，非银行支付机构处理网络支付业务1230.14亿笔，金额48.29万亿元，同比分别增长94.37%和53.35%。

定纪律 投波动

——指数定投策略小贴士

俗话说：“会买的是徒弟，会卖的是师傅。”适当的止盈策略是定投策略的重要组成部分。如果定投中缺少了止盈措施，前期累计的大量仓位将受到市场行情影响。因此，在适当的时机止盈卖出是降低市场风险、实现盈利的重要措施。常见的止盈方法有估值法、收益法以及回撤法。

（1）估值法

投资者可按板块的市盈率、市净率等估值指标所处的历史分位数进行止盈操作。例如，当指数市盈率达到历史70%分位时（即高于70%的历史市盈率），进行止盈。具体止盈估值分位数须结合指数本身的特征、投资者的收益目标、风险承受能力等因素设定。

（2）收益法

投资者可以给定投设定一个长期年化收益或累计收益率目标（如年化10%、20%等），到达预定目标后即可止盈。

（3）回撤法

因为定投策略的投资标的基金产品，投资者遭遇类似股票连续跌停或长期停牌等流动性风险的概率较小，可以在回撤时从容撤出。因此，投资者可以设定一个回撤线（如10%、20%等），在指数上涨、定投策略产生浮盈后，达到回撤线时进行止盈。

此外，上述三种止盈策略还可结合使用，例如，在估值高于预设分位数的区间中采用回撤法止盈。

二、标的的选择

设定定投方法后，投资者就需要选择合适的资产进行投资。定投策略作为一个分期等额投资获取平均成本的手段，通过自动“高位少买、低位多买”实现摊薄成本的目的。因此，投资者应选择长期收益好且波动率高的指数，以便更好地达到投资目标。

波动率是指指数价格的波动程度。波动率越高，指数价格的波动越剧烈；波动率越低，指数价格走势越平稳。较高的波动率能够使定投策略捕捉到更大的价格变动，从而更好地实现“高位少买、低位多买”的效果，并且有更大的概率捕捉到高卖点。

举一个例子，假设在一段时间内资产A的价格在80-120元之间波动，资产B的价格在90-110元之间波动，资产A的波动率高于资产B。对A和B执行同样周期、每期金额1000元的定投策略，在期间结束点时，资产A的10期平均投资成本为96元，而资产B的10期平均投资成本为99元，投资于A的定投策略更有效地摊薄了投资成本。

由上述例子可以看出，投资于A和B的定

投策略均能摊薄投资成本，使平均投资成本低于指数均价100元。但投资于波动率更高的资产A的方案更有效地降低了平均投资成本，相比于定投B的平均成本低约3%。

通过实盘回测，比较上证50、沪深300、中证500和创业板指等4只指数的3年期定投结果。其中，创业板指发布时间最晚，为2010年6月1日。因此，选取2010年6月1日至2018年7月31日作为回测始样本区间，定投频率选择周定投。

市场主流宽基指数中，中证500和创业板指的波动率明显较高，期望收益率也明显领先。如果叠加一个止盈策略，当定投收益率高于30%后，在回撤达到10%的时候进行止盈：

定投中证500并按上述策略进行止盈，从2010年6月1日开始定投，至2015年6月19日中证500指数回撤10%时止盈，收益率为88.6%。

定投创业板指并按上述策略进行止盈，从2010年6月1日开始定投，至2015年6月18日创业板指回撤10%时止盈，收益率为150.7%。

在选定指数标的后，投资者可以从市场上挑选跟踪误差低、长期收益高的ETF进行定投。

国际油价“空”袭 能源大鳄打眼

19:20，WTI原油期货价格跌0.37%，在每桶64.95美元一线徘徊；布伦特原油期货价格微涨0.03%，在每桶72.09美元一线震荡。

国泰君安期货研究总监王笑表示，从国内原油期货走势看，大方向上仍与国际原油保持高度同步，但是也注意到SC1809合约20日跌停，除受基本面影响外，还因SC1809合约即将进入交割阶段，自然人需平仓所致。

随着原油期货1809合约即将进入交割阶段，上期所同步向市场发布交割提示：原油期货1809合约的最后交易日为8月31日，交割日期为9月3-7日，根据相关规定，在8月21日闭市后，自然人客户SC1809合约的持仓应当为0手。

王笑指出，由于国内原油期货作为新品种上市不久，市场参与各方对规则还需要一定的时间熟悉了解，上期所此前也多次通过

风险提示通知、基础知识普及等多种形式，向市场投资者进行规则解读和风险提示，请各有关单位做好风险防范工作，并建议市场理性投资、注意风险。

“总体来说，近期国内原油的走势受到国际油价影响因素较多，并没有太多出乎意料，但是广大投资者应控制风险、谨慎操作、理性投资。”王笑说。

中马两国央行续签双边本币互换协议

□本报记者 彭扬

8月20日，中国人民银行与马来西亚国家银行在吉隆坡续签了中马（马来西亚）双边本币互换协议，规模保持为1800亿元人民币/1100亿马来西亚林吉特。

人民银行介绍，与马来西亚国家银行续签中马（马来西亚）双边本币互换协议，旨在便利双边贸易和投资。协议有效期3年，经双方同意可以展期。

地方债公开承销发行 业务规程发布

□本报记者 赵白执南

财政部网站20日消息，近日财政部印发《地方政府债券公开承销发行业务规程》明确，公开承销适用于公开发行规模较小的地方政府债券，包括一般债券、专项债券（含项目收益与融资自求平衡的专项债券）。

《规程》要求，地方财政部门、簿记管理人应当在充分询价的基础上，综合考虑询价情况、筹资成本预期等因素，与其他主承销商协商确定地方政府债券公开承销安排及申购利率（价格）区间。公开承销的申购利率区间下限不得低于申购前1-5个工作日，中国债券信息网公布的中债国债收益率曲线中相同待偿期国债收益率算术平均值；上限不得高于申购前1-5个工作日，中国债券信息网公布的中债国债收益率曲线中相同待偿期国债收益率算术平均值计算的、原地方政府债券在缴款日的含息价格。

《规程》规定，簿记管理人、主承销商等担任询价工作的承销团成员应当按照市场化原则参与地方政府债券公开承销，严禁通过“串标”等方式进行价格操纵，扰乱市场秩序。

《规程》自发布之日起施行。

汽柴油价格迎来下调

□本报记者 刘丽靓

发改委20日宣布，自2018年8月20日24时起，国内汽、柴油价格每吨均降低50元。发改委表示，正密切关注成品油价格形成机制运行情况，结合国内外石油市场形势变化，进一步予以研究完善。

不良处置加力 银行资产质量持续改善

（上接A01版）近期监管层要求加大信贷投放，目前市场上资金状况相对宽松，利率在下行。资产质量预计会向好的方向发展。”

一系列内外部因素将有助于银行在未来保持资产质量稳定。从宏观经济层面看，连平认为，银行业经营宏观经济环境仍较稳定，市场主体融资需求将明显回升。下半年央行将继续在定向支持方面进行政策调整，社会融资规模增速回落趋势会进一步放缓，这些举措有助于缓解企业的流动性压力，改善企业资产质量状况。随着有关部门对解决中小企业融资难、融资贵问题重视程度不断提高，无还本续贷等针对性措施将使中小企业融资环境和融资状况持续改善，降低中小企业发生不良的风险。

唐丽华表示，随着市场基础设施逐步完善，银行自身处置不良资产手段得以不断丰富，如市场化债转股、资产证券化等，加之银行业较为充足的拨备为保持稳健的资产质量提供可持续性。银行信贷规模加大投放有助于对不良的稀释。企业自身经营活力增强将有助于银行业资产质量改善。

地方债风险权重有望降低

（上接A01版）根据现行规定，地方债发行利率区间下限为不低于发行日前1至5个工作日相同待偿期记账式国债收益率平均值。地方债发行利率比下限高40BP，意味着票面利率至少比同期限国债高40BP。

或迎大利好

业内人士认为，若地方债风险权重下调至零，银行配置地方债动力将显著提升。

某知名投资机构固定收益投资经理表示，地方债风险权重下调会巩固业内的“城投信仰”。尽管城投债是地方政府的隐性负债，不是真正意义上的地方债，但是上述政策对地方政府的利好会传导到城投平台。与上述人士类似，