

强化三大领域合作 中非经贸迈向新征程

□本报记者 倪铭媛

2018年中非合作论坛北京峰会3—4日举行。多位业内人士遇,此次北京峰会将为中非经贸合作提供新机遇,中非双方在设施联通、贸易畅通、资金融通等领域的合作将进一步加强,中非经贸合作将开启新征程。

深化贸易合作

根据商务部统计,中国已连续九年成为非洲第一大贸易伙伴国。今年1—6月,中非贸易额达988亿美元,同比增长16%。双边贸易从日用消费品、能矿资源产品等,向高附加值产品和特色农产品拓展。

中国进出口银行董事长胡晓炼4日在中非领导人与工商界代表高层对话暨第六届中非企业家大会上表示,促进贸易发展,到非洲开展投资,既包括制造业领域里的工业项目,也有农业发展项目以及农产品深加工项目,这些都是为了提高非洲出口商品的价值,为非洲企业在工业园区、物流园区建设以及海关通关便利方面提供支持。中国进出口银行今后还会继续上述方面的工作。未来中国将向非洲进口商品提供50亿美元自非洲进口贸易融资专项资金,中国进出口银行会用好这个资金,为非洲制造商出口企业提供融资,促进双方贸易更好发展。

商务部部长钟山表示,贸易是经济发展的重要引擎。中国将加强与非洲的贸易往来,扩大自非进口,优化贸易结构,支持非洲提高贸易便利化水平,发展电子商务等领域合作。今年11月,

中国将举办首届中国国际进口博览会,非洲43个国家确认参会,190多个企业确认参展。中国欢迎非洲国家借助进口博览会,对华出口更多特色产品。

“非洲国家物产丰富,文化产品特色鲜明,但受制于缺乏足够的展示平台和较高的出口成本,出口能力较弱。”社科院西亚非洲研究所非洲室副研究员朴英姬表示,一方面,中国国际进口博览会能够为更多国家出口商提供展示并扩大向中国出口的机会;另一方面,为解决人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分发展之间的矛盾,中国需要扩大进口来源地范围,未来中国从非洲进口的商品可能更为多元化。

此外,朴英姬认为,中非服务贸易未来合作空间广阔。伴随信息基础设施的改进、服务业市场准人的扩大,包括跨境电子商务、教育服务、工程承包等在内的中非服务贸易预计将发展得更快。

加强投资共赢

近年来,中非投资合作发展迅速。商务部数据显示,2017年中国对非直接投资流量为31亿美元,是2003年的近40倍。截至2017年底,中国对非各类投资存量超过1000亿美元。

投资实现互利共赢是中国对非投资的特点之一。商务部副部长钱克明日前在国新办新闻发布会上谈到中国对非投资特点时表示,中国企业对非投资,一方面帮助非洲创造就业,促进非洲工业化;另一方面,帮助中国企业降低成本,提高竞争力。

中国葛洲坝集团国际工程有限公司总经理

吕泽翔4日在中非CEO高层对话会上表示,2018年中非合作论坛北京峰会为中国企业对非投资提供了更好的机遇,未来中国企业将加大力度推进在非洲的投资业务。下一步中国企业与非洲的投资合作,应该通过推动实施多边共赢机制,实现双方投资,不主张“单打独斗”。此外,企业到非洲投资应该规划先行,有序推进,注重商业化、市场化运作,避免恶性竞争。

此外,吕泽翔表示,中非投资合作应该更多培育可持续发展的新动能。一方面,投资项目应该围绕能够帮助东道国建立起完整、齐备的产业体系进行,提升东道国工业化水平;另一方面,投资项目必须有造血功能,既能为东道国发挥经济效益,也能让投资双方实现共赢。

从投资方式看,中国对非投资除了独资、合资以外,还有参股和并购形式。除了国有企业以外,近几年民营企业对非投资也快速增长,而且逐渐成为对非投资生力军。

中国国际经济交流中心常务副理事长、商务部原副部长魏建国表示,未来越来越多的民企将会在非洲投资,特别是文化领域投资。中国企业的生产领域会向服务领域、旅游领域、文教领域发展。

值得关注的是,中非经贸合作区的建立为中国企业到非投资提供了新平台。据商务部不完全统计,中国企业在非洲办了大概25个经贸合作区,为中国企业到非投资提供了平台。

钱克明表示,现在25个经贸合作区有人区企业400多家,累计投资金额超过60亿美元,涉及能源矿产、轻工建材、纺织制造、家用电器等,

产值约189亿美元,上缴东道国税收9亿美元,雇佣外籍员工约4.1万名,促进了非洲经济发展。

强化互联互通

基础设施是经济发展的必备条件。根据商务部初步统计,自中非“十大合作计划”实施以来,中国企业在非洲已建成和在建的项目,将帮助非洲新增约3万公里的公路里程、8500万吨/年的港口吞吐能力、超过900万吨/日的清洁用水处理能力、近2万兆瓦的发电能力和3万多公里的输变电线路。

国家电网有限公司董事长舒印彪4日在中非领导人与工商界代表高层对话暨第六届中非企业家大会上表示,基础设施建设对于一个国家的经济社会发展、可持续发展、提高人民福祉的重要作用毋庸置疑。

钟山日前也强调,要推动设施联非。支持企业积极参与非洲铁路、公路、港口、电力、电信等领域的基础设施建设,深化中非双方在规划、设计、建设、运营和维护等上下游环节的合作。

舒印彪认为,中非设施互联需打造好的经营模式,要投、建、营一体化,把技术、标准、装备连接起来,不是单纯投一个项目发挥其本身的工程效益,而是要把中国的技术、人员的培养、社会的责任跟项目紧密联系起来,用中国的发展来带动非洲的发展。

“此外,工程建设要和需求、国家规划相对接。”舒印彪说,基础设施建设是长期的,投资需求是巨大的,有了规划和需求对接,才能使基础设施发挥更好、更大效益。

刘肃毅：多方面发力推动区域股权市场创新发展

□本报记者 林婷婷

中国证券业协会区域性股权市场委员会近日成立。委员会主任委员、天府联合股权交易中心总经理刘肃毅在接受中国证券报记者采访时表示,经过近10年的探索和实践,区域性股权市场向着更持续、更健康、更专业的方向发展,但市场发展还处于创新探索时期,政策支持、功能服务、自身建设等方面还存在一些困难和不足,鼓励区域性股权市场发展需在完善法律制度环境、增强政策支持和落地力度等多方面发力。

配套政策暂未出台

中国证券报:经过近10年的探索和实践,区域性股权市场正成为中国特色多层次资本市场的重要组成部分,并向着更持续、更健康、更专业的方向发展。目前区域性股权市场主要取得了哪些成绩?

刘肃毅:一是规范培育市场主体,促进挂牌企业成长壮大;二是创新融资方式,解决挂牌企业融资难题;三是多元化培育孵化,加快企业上市步伐;四是推动并购重组,促进经济高质量发展;五

是创新服务手段和方式,完善综合金融服务体系。

中国证券报:目前区域性股权市场面临的问题与不足有哪些?

刘肃毅:首先是政策支持方面。虽然国务院办公厅印发了11号文件,证监会也出台了132号令,但后续配套政策和支持措施还未能出台,市场服务资格和能力受限,难以充分发挥金融服务中小微企业的作用。此外,区域性股权市场还没有被社会广泛认同,金融市场主体对区域性股权市场的发展定位、服务功能和成效还缺乏充分了解,参与的积极性也不够高。

其次是功能服务方面。区域性股权市场的融资服务能力不足,能够为企业提供的直接融资工具品种很少,目前市场融资服务主要依托私募股权融资、可转换公司债和股权质押融资。由于区域性股权市场挂牌企业多为创新成长型企业,处于发展初期,未形成明显行业竞争力,市场股权交易不活跃,定价功能不足,导致股权投资机构的积极性不高;可转债产品属于非标准化产品,社会认知度与影响力较低,难以通过银行、券商等大型金融机构的总部审批。最后是自身建设方面。运营机构的经营管

理水平有待进一步提高,部分区域性股权市场尚未建立可持续的盈利模式,发展后劲不足。这一方面会影响大股东的积极性,且目前已出现券商股东选择退出区域性股权市场的情况;另一方面,盈利能力较弱使得员工薪酬水平不高,难以吸引高水平的专业人才。

完善优化法制环境

中国证券报:您对支持区域性股权市场发展的政策有哪些建议?

刘肃毅:第一,完善和优化区域性股权市场发展的法律、制度环境。建议国家层面能够充分重视区域性股权市场发展对于解决中小微企业融资难问题的重要作用,站在深化金融体制改革、增强金融服务实体经济能力、提高直接融资比重、促进多层次资本市场健康发展的高度,全面夯实我国区域性股权市场发展的法律法规和制度基础。

第二,增强各级地方政府对区域性股权市场的政策支持力度。建议各级地方政府更加重视区域性股权市场作为扶持中小微企业政策措施的市场化综合运用平台的功能,充分发挥区域性股权市场运营机构在公信力、专业服务能

发行制度改革料进一步向质优企业倾斜

改革将继续向优质企业倾斜

证监会日前表示,下一步将继续坚持新股发行常态化,逐步完善询价制度,积极培育专业投资者,营造买卖双方充分博弈的市场环境,推动市场逐步达到均衡状态,最终实现市场化定价。

“改革股票发行制度、提升上市公司质量是大势所趋。”孙金钜认为,2017年底以来发审委严审IPO、首发过会率下降、IPO批文数量减少,以及受理端IPO企业预披露数量下降,都是新股发行改革道路上的必然现象,这将使优质企业IPO渠道更畅通,2018年以来企业完成IPO时间已缩短到400天左右,与2016年约700天的用时水平相比,优质企业IPO效率得到提升。2018年3月推出的创新企业境内上市办法也是加速优

步增长势头;当前市场整体估值水平相对较低,对市场中长期构成支持;连续调整后,指数技术性修复需求强烈。

首创证券表示,一方面,金融板块、周期类板块的业绩与估值匹配度较高。受此前经济持续下行预期以及信用端持续紧缩压制,金融板块及周期类板块持续走低,整体跌幅较大,估值水平回落至近两年较底水平,处在历史10%以

率)等方法,但具体案例需具体分析,掌握难度很大。

坚持长期价值投资

“对照港股、美股等相对成熟的资本市场可发现,过去上市的大量新经济企业曾出现估值低谷甚至破发的情况,但这些公司一旦成长起来,股价爆发力会非常高。”华南一家私募机构负责人说,对A股市场而言,由于具代表性的新经济企业上市时间尚短,短期内股价走势不具备太大参考价值。随着企业成长,股价回归价值附近往往需较长时间。

质企业IPO的一个里程碑,后续新股发行也将继续向优质企业倾斜,进一步优化A股生态环境。

“改革股票发行制度和支 持新经济企业融资是金融稳定和发展重要举措。”田利辉认为,这一举措落实需二级市场稳定发展,需公司治理规范化和国际化,需价值投资长期正回报,也需学者专家更多介入发审工作。

孙金钜认为,IPO审核将继续保持严审,发审委将继续就企业实际盈利能力、关联交易、股权等方面进行重点审查,严格把控IPO发行企业质量。前述券商投行人士也认为,未来一段时间,IPO审核仍将保持合理、严格的“质量管控”。

田利辉认为,IPO审核应保持定力,依法审慎,坚持高标准、严要求,防止股市“病从口入”,力争继续去芜存菁,逐步推进到随报随审下的分位。半年报数据显示,银行和保险板块上半年净利润增速分别为6.49%和31.2%,分别较一季度提高0.9和10.4个百分点;建材、钢铁板块上半年均保持在100%以上净利润增速。另一方面,随着信贷政策宽松趋势较为明朗以及传导到实体经济路径逐步清晰,金融板块与周期类板块有望实现共振。

东方证券表示,在行业配置上,中长期看成

的阶段,从而更好服务实体经济。发审工作要 继续加强监督约束。适度公开、市场监督和大数据分析有利于发审工作公平性和公正性。

对于拟IPO企业来说,孙金钜表示,IPO严审、新股发行放缓,企业应谨慎选择投递IPO申请,着重致力于发展自身业务能力、巩固市场地位,提升盈利能力,严格按照证券法对IPO企业相关规定完善相应资质。

田利辉建议,拟IPO企业应苦练内功,形成核心竞争力,认真审视自身,合标再报。符合标准者,应抓住机会,积极申报,顺势而上。实际上,严格发审,去芜存菁是好企业的机会。弱企业要在公司治理、经营效率、利润增长性等方面励精图治,在切实符合上市标准,拥有自信的前提下,再行申报,争取一次成功,利人利己。

兴业证券表示,关注大创新方向两个维度:第一,“科技基建”以计算机、军工、半导体等科技短板方向。第二,“技术消费”以消费电子、创新药等居民对更高质量生活需求的方向。

长(主要为计算机软件、军工及芯片制造),短期上游周期品和金融估值修复动力仍在(石油石化、油服、化工、保险),消费(白酒、肉制品、医疗服务、景区旅行社)业绩仍有韧性。

投资者首先应坚持价值投资与长线投资,客观分析新经济企业行业前景和成长空间,在发行定价时理性分析其价值区间,勿盲目跟风,应坚持独立和专业判断。其次,树立正确投资观,坚持长线价值投资,勿以短期波段套利或跨市场套利思维对待新经济企业回归。最后,投资者要穿越周期,以产业分析为原则,以平常心对待股价涨跌,严格投资纪律,不以物喜不以己悲,这样才能在心仪价位买到合适的新经济企业股票。

监管部门将完善制度建设 防范评级机构利益冲突

□本报记者 彭扬

北京证监局日前正式公布了对大公国际资信评估有限公司(简称“大公”)的行政监管措施。证监会和北京证监局公告指出,大公人员资质不符合要求,存在与其他关联公司公章混用、财务人员混合办公等情况。据中国证券报记者了解,为防范评级机构利益冲突,监管部门正积极推进相关制度建设。

“希望此次处分也能给其他机构一些警示,搞‘暗箱操作’‘抽屉交易’将严重损害评级业的整体声誉。公信力是评级机构的立身之本,评级结果更加公正、客观,对投资人、监管部门和整个市场运行秩序而言,都是百利而无一害的。”一位投资机构负责人表示。

据记者了解,评级行业的自律管理正在不断加强。自2017年下半年以来,交易商协会已连续四个季度以通报的形式,定期总结银行间债券市场信用评级机构业务运行及合规情况。有业内人士指出,各机构业务开展及合规情况的公开,有助于市场更加了解评级机构的相关情况,便于机构对比,增强对评级机构的声誉约束。

两部委推进 电力交易机构股份制改造

□本报记者 刘丽靓

国家发改委、能源局日前联合发布《关于推进电力交易机构规范化建设的通知》,推进电力交易机构股份制改造,非电网企业资本占比应不低于20%,鼓励按照非电网企业资本占股50%左右完善股权结构。

通知指出,国家电网公司、南方电网公司和各省(区、市)要按照多元制衡的原则,对北京电力交易中心、广州电力交易中心和各省(区、市)电力交易中心进行股份制改造,为市场主体搭建公开透明、功能完善的电力交易平台。电力交易机构应体现多代表性,股东应来自各类交易主体,非电网企业资本占比应不低于20%,鼓励按照非电网企业资本占股50%左右完善股权结构。各省(区、市)发展改革委、经信委(工信委、工信厅)、能源局和国家电网公司、南方电网公司要抓紧制定实施方案,结合实际明确改革目标、细化实施路径、完善配套措施,加快推进电力交易机构股份制改造。

两部委鼓励和吸引社会资本 投资建设通用机场

□本报记者 刘丽靓

国家发改委、民航局日前联合发布《关于促进通用机场有序发展的意见》,鼓励和吸引社会资本投资建设通用机场。鼓励政策性、开发性金融机构对通用机场建设提供多样化的金融服务和融资支持,拓宽融资渠道,降低企业融资成本。

意见指出,优先在中西部地区推进以通用航空短途运输为主的通用机场建设。鼓励京津冀、长三角、珠三角等地区 and 重点城市群加强与以社会公共服务为主的通用机场建设。支持重点产业集聚区以及农产品主产区、重点国有林区等地区根据产业发展实际和通用航空服务需要,优化以工农林生产作业为主的通用机场布局。

意见强调,各省(区、市)要依据出台的通用机场布局规划,结合经济社会和通用航空业发展情况,建立通用机场建设重点项目库,明确功能定位、建设规模、投资融资等,并利用民航投资建设项目管理系统数据平台,实时动态掌握项目工作进展。

意见还指出,支持地方通过设立发展基金等方式,为通用机场建设提供建设资金和贴息补助;鼓励地方政府采取特许经营、政府购买服务等方式,加大政策和资金扶持力度,防范地方政府债务风险。“十三五”期间民航局将安排民航发展基金对各省(区、市)1—2个以短途运输、应急救援、医疗救护等公益性较强的通用航空服务为主的通用机场建设项目予以重点支持。

上半年财政社会保障和就业支出同比增长11.3%

□据新华社电

记者4日从财政部了解到,上半年,全国财政社会保障和就业累计支出16482.18亿元,比去年同期增长11.3%。

其中,中央本级支出607.98亿元,比去年同期增长10.6%;地方支出15874.2亿元,比去年同期增长11.4%。

从重点支出情况来看,财政对基本养老保险基金补助支出6416.86亿元,比去年同期增长12.7%。截至6月底,中央财政已拨付2018年企业职工基本养老保险补助资金4330.51亿元,城乡居民基本养老保险补助资金1137.69亿元。

行政事业单位离退休支出4736.88亿元,比去年同期增长15.2%。就业补助支出407.47亿元,比去年同期下降7.8%。截至6月底,中央财政已拨付就业补助资金477.28亿元。

最低生活保障支出865.1亿元,比去年同期下降6.4%。截至6月底,中央财政已拨付困难群众救助补助资金1400.9亿元,支持各地统筹用于最低生活保障等5个支出方向。