



新华社主管主办
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 24 版
B 叠 / 信息披露 80 版
本期 104 版 总第 7311 期
2018 年 9 月 19 日 星期三



中国证券报微信号
xhszsb



中国证券报
App



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzsqs



金牛理财网微信号
jinnlicai

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



港股9月再掀回购潮

今年恒生指数在年初冲高后持续走弱,但在港上市的公司回购热情却因为股价的走低而高涨。7月港股市场创出历史单月回购规模高点,此后8月回购规模有所回落。9月以来,由于恒指再度刷新今年以来新低,回购规模再次走高。

A04



大盘触底反弹 龙头股配置价值凸显

昨日,两市全线回升。更为可喜的是,此前盘面中持续的资金净流出态势得以逆转,投资者活跃度再度回升。分析人士表示,投资者过度悲观情绪有望得到纠偏,市场或迎来修复性反弹,而龙头股将成为反弹的基石。

A11

李克强主持召开国务院常务会议

要求把减税降费落实到位 确保社保费征收政策稳定

A02 财经要闻

深化混合所有制改革试点若干政策意见发布

探索央企集团公司混改可行路径

□本报记者 刘丽红

国家发改委网站18日消息,发改委等八部门联合下发的《关于深化混合所有制改革试点若干政策的意见》指出,积极探索中央企业集团公司层面开展混合所有制改革的可行路径。有关部门要抓紧研究制定重要领域混合所有制企业开展员工持股试点的意见。

推进混改试点企业员工持股

意见指出,积极探索中央企业集团公司

层面开展混合所有制改革的可行路径,国务院国资委审核中央企业申请改革试点的方案,按程序报国务院批准后开展试点,鼓励探索解决集团层面混合所有制改革后国有股由谁持有等现实问题的可行路径。积极支持各地省属国有企业集团公司开展混合所有制改革。

军工企业混合所有制改革不断深化,既有的关于军工企业国有股权控制类别界定的政策规定,已不适应军民融合发展的需要,有关部门要抓紧对军工企业国有控股类别相关规定进行修订。类别修订完

成前,确属混改需要突破相关比例规定的,允许符合条件的企业一事一议方式报国防科工局等军工企业混合所有制改革相关主管部门研究办理。

关于员工持股,意见提出,坚持依法依规、公开透明、立足增量、不动存量、同股同价、现金入股、以岗定股、动态调整等原则,积极推进混合所有制改革试点企业员工持股,有效实现企业与员工利益和风险绑定,强化内部激励,完善公司治理。试点企业数量不受《关于国有控股混合所有制企业开展员工持股试点的意见》规

定的数量限制。试点企业名单由国家发改委、国务院国资委按程序报请国务院国有企业改革领导小组确定。为有效指导混合所有制企业员工持股工作,有关部门要抓紧研究制定重要领域混合所有制企业开展员工持股试点的意见。

意见还指出,要进一步加强混合所有制改革试点与其他国有企业改革试点之间的联动。对于纳入混合所有制改革试点的企业,符合条件的,可以同步申请开展其他国有企业改革试点,按规定程序批准后,适用相关试点政策。(下转A02版)

国企降杠杆减负债举措加快落地

30多家央企新增减负债约束性指标考核

□本报记者 刘丽红

国企控负债祭出组合拳,多项降杠杆、减负债举措正加快落地。中国证券报记者18日从知情人士了解到,30多家高负债央企2018年度经营业绩责任书新增降杠杆、减负债约束性指标。专家认为,分类、限期和市场化已成为本轮央企处置债务重要思路,减负债硬性约束将切实压制国企“负债冲动”,倒逼国企改革进程提速。

非金融国企资产负债率已下降

总体来看,当前国企资产负债率呈

下降趋势,但仍处于高位。财政部数据显示,7月末,国企资产总额1728488.2亿元,同比增长9.4%;负债总额1122240.4亿元,同比增长8.8%。另据国家金融与发展实验室数据,7月全国国有企业资产负债率为64.93%,较去年同期下降约1个百分点,其中在工业企业中国企平均资产负债率为59.4%,高出同期私营企业近4个百分点。

降低国企资产负债率已成为结构性去杠杆重要任务。继五部门联合印发《2018年降低企业杠杆率工作要点》后,国资委内部下发《中央企业降杠杆减

债指导意见(征求意见稿)》以及《中央企业资产负债率分类管控工作方案》并召开降杠杆减负债推进会。中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加强国有企业资产负债约束的指导意见》。

分类、限期和市场化已成为本轮央企处置债务重要思路。国资委制定严格的央企分行业资产负债率警戒线,即工业企业65%、非工业企业70%、科研技术企业60%。长期来看,国企平均资产负债率到2020年末比2017年末降低2个百分点左右。在2020年后,国企资产负债率应基本保持同行业同规模企业平均水平。短期来

看,以本行业上年度规模全部企业平均资产负债率为基准线,资产负债率预警线为基准线+5%,资产负债率重点监管线为基准线+10%。对产能过剩国有企业将严格控制,创新创业企业则适度灵活掌握。

长江证券首席宏观分析师赵伟认为,今年以来,非金融国企资产负债率已有所下降,从2017年底的65.7%下降至2018年7月的64.9%,还需下降1.2个百分点左右才能到达目标。假设总资产不变,通过压缩总负债达到2020年目标,则非金融国企总负债或需要压缩2072亿元。(下转A02版)

地方政府平台非标融资持续收紧

□本报记者 张凌之

监管部门近日公示,对8家金融机构违规向地方政府提供融资进行处罚,“安慰函”是突出问题。业内人士18日向中国证券报记者透露,信托公司目前仅为地方政府融资平台公司提供资金,不再接受地方政府出具的担保函、“安慰函”等,而是采用由地方政府融资平台公司提供担保、保证等常规担保方式。

今年以来,基础设施类信托产品发行规模整体呈下滑趋势。地方政府融资平台公司资金需求仍较强烈,很多平台的负责人上门与信托公司洽谈融资事宜,但信托公司受制于银行代销渠道收紧、资金紧张等因素,很难满足地方政府融资平台需

求。业内人士预计,在“修明渠、堵暗道”政策思路下,未来非标融资会持续收紧,地方政府将通过发行债券、PPP等模式逐渐化解存量债务。

“安慰函”已成过去式

财政部网站13日公告显示,银保监会针对1家银行及7家信托公司违法违规向地方政府提供融资的情况进行处罚和问责。某信托业内人士告诉中国证券报记者,公司从2017年下半年开始就不再接受地方政府担保函、承诺函、“安慰函”等。目前,地方政府融资平台公司项目首先看平台信用,其次需平台提供抵押担保或保证,比如土地抵押等。

某中型信托公司业务负责人表

示,公司2017年底对地方政府融资平台公司业务进行整改。一是进一步规范了对地方政府融资平台公司提供融资服务的管理,禁止采用直接受让地方政府应收账款交易结构信托项目。二是严格按照相关要求,一律不得接受地方政府及所属部门以担保函、承诺函、安慰函等任何形式提供的担保。目前担保方式主要有土地抵押、保证等。此外,对一些产业链完善,财政收入稳定地区,也可出示当年财政收入证明及流水,证明能覆盖债务,信托公司也会为其提供融资。

非标融资持续收缩

“目前,地方政府融资平台公司融资意愿强烈。”上述信托业内人士表示,“有

个很明确信号是,以前都是公司业务人员去找地方政府融资平台公司融资,还有一些通过中介机构牵线搭桥,但现在一些存量业务的地方政府融资平台公司领导都上门拜访,与公司领导洽谈融资。”

“目前,一系列‘稳投资’政策并没有对非标融资产生明显刺激作用。”上述信托业内人士指出,银保监会办公厅近日下发的通知指出,在不增加地方政府隐性债务的前提下,加大对资本金到位、运作规范的基础设施补短板项目的信贷投放。积极配合地方政府对在建基础设施项目的建设情况和融资需求进行调查分析,按照市场化原则满足融资平台公司的合理融资需求,对必要的在建项目要避免资金断供、工程烂尾。(下转A02版)

A02 财经要闻

二季度企业年金投资收益超52亿元

人力资源和社会保障部日前发布的二季度全国企业年金基金业务数据报告显示,二季度末,全国企业年金积累资金总规模较2017年年末增加超过800亿元。从总体业绩看,二季度企业年金投资收益为52.67亿元,加权平均收益率为0.41%;今年以来累计收益为153.48亿元,今年以来加权平均收益率为1.22%。

A05 观点与观察

章俊:美联储货币政策正常化 对中国经济影响有限

摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊表示,美联储货币政策正常化导致中美利差持续收窄,对跨境资本流动和人民币汇率层面造成一定压力。但中国目前维持较高经常项目顺差和较低外债水平,供给侧改革在有效推动中国经济转型同时,降低了金融体系系统性风险。决策层调整上半年偏紧宏观政策,使下半年中国经济下行风险整体可控。

A06 机构新闻

券商“寒冬”里的校招

当前证券行业正面临“过冬”考验,叠加行业转型发展的诉求,券商对人才的需求也在悄然调整,而校招这一券商补充人才、实现内生发展的重要渠道,似乎印证了这一变化。记者注意到,券商当前明显加大了对金融科技岗位人才的招聘力度。

A07 基金新闻

业绩全面亏损 可转债基金企盼“否极泰来”

Wind数据显示,按A/B/C分开计算,截至9月17日,以可转债为主要投资对象的36只可转债基金,除招商可转债今年以来净值变化为零外,其余37只可转债基金今年以来均呈现亏损状态。多位可转债基金经理在接受采访时认为,经历过一轮下跌后,大批可转债跌破面值,转债溢价率普遍走低,而一旦A股出现反弹,其交易价格上涨的弹性也很大。

A08 新三板周刊

任性停牌成“顽疾” 制度完善箭在弦上

截至目前,690家挂牌企业处于停牌状态。其中,停牌超过700个自然日的公司6家。全国股转公司近日表示,今年1至8月,共对10家无合理理由长期停牌的公司实施了强制复牌措施。业内人士指出,长期停牌成了新三板市场的“顽疾”。近两年来,监管机构对长期停牌、任性停牌等问题监管趋严;完善停复牌制度箭在弦上。

A10 公司新闻

马云:阿里将全面推进五新战略

18日,阿里巴巴2018全球投资者大会落幕。阿里巴巴集团董事长兼首席执行官马云表示,阿里巴巴今后将全面推进新零售、新制造、新技术、新金融和新能源等五新战略以迎接未来挑战。

国内统一刊号:CN11-0207 邮发代号:1-175 国外代号:D1228 各地邮局均可订阅 北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳 西安 南京 福州 重庆 深圳 济南 杭州 郑州 昆明 南昌 石家庄 太原 无锡 同时印刷	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 发行部电话:63070324 传真:63070321 本报监督电话:63072288 专用邮箱:yjcj@xinhua.cn 责任编辑:吕 强 版式设计:毕莉雅 图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军
--	---



中国证券报APP 因为专业 所以权威

9月10日 隆重上线

- 7X24快讯——第一时间发布权威新闻资讯
- 新闻推荐——深度解读资本市场重大事件
- 中证视频——随时聆听财经大咖新颖观点
- 信息披露——全面覆盖公司基金各类公告
- 会员权益——一键专享样报快报资本专报



IPHONE版下载
ANDROID版下载