

四季度基建增速有望企稳回升

□本报记者 刘丽斌

近期,稳投资系列政策信号不断加强,万亿基建项目正加快推进和储备,PPP条例有望年内出台,新增专项债发行也已超万亿。专家认为,在政策、资金相关政策不断细化落地、基建项目审批加快、信贷数据中长期贷款企稳及专项债发行提速等共同作用下,四季度基础设施建设投资增速将企稳,逐步有所反弹,并带动整个投资走稳。

中西部基建将发力

聚焦基建投资,发改委释放出多重利好,一大批项目正加快推进和储备,而交通基建则是稳投资的“重头戏”之一。

据记者梳理显示,2018年至今发改委共审批核准9个基建项目,总投资额超三千亿元。

同时,多省市加快基建补短板。

近日,湖北省发改委组织召开了全省交通项目协调推进会。会议提出,要加大基础实施补短板力度,有力有序推动交通项目建设。推进综合交通三年攻坚战项目,列出储备项目、开工项目清单,各负其责推进实施。

江西省日前召开加大基础设施领域补短板推进重大项目建设工作会议时提出,2018年至

2020年,将继续加大综合交通建设力度,全面实施铁路建设“853”工程,全方位打造三大交通经济圈。江苏省近日印发《江苏省长江经济带综合立体交通运输走廊规划(2018-2035)》,同时,黑龙江、山东、海南、四川等地也纷纷加快推进基建项目落地和储备。

中金公司分析师詹奥博认为,目前宁夏、四川、云南等西部12省份均在加快重大项目投资进程,预计基建“补短板”的重点仍将是中西部地区为主的铁路、高速公路等重大工程。当前铁总正加速推进一批重大铁路工程进度,预计川藏线将于年底前启动部分招标,目前川藏线尚未招标的项目合计规模达4-5千亿元;此外西宁-成都铁路等项目也在陆续招标;城际铁路方面,陕西、南昌、浙江等城市都在加速推进,预计铁路投资将为基础设施建设投资带来较大增量。

融资环境逐步缓解

作为基建融资的重要渠道,地方政府债发行提速,尤其专项债增速显著。

发改委近日表示,将加快1.35万亿地方债发行和使用。

据中诚信国际统计,新增专项债发行自6月开始,8月份提速,6、7、8月分别发行412亿

元、1091亿元、4280亿元,共计发行5783亿元,9月当月发行量或超5000亿。从已发行专项债来看,募集资金多用于市政建设、交通运输、保障性住房建设安居工程等基础设施建设领域。

此外,8月信贷数据中,与基建领域更相关的非金融类中长期贷款新增3425亿元,意味着对基建类贷款的投放或将延续上升趋势。

PPP方面来看,截至7月末,财政部PPP入库项目高达11.8万亿,其中已开工2.5万亿,已签约项目6.1万亿。

大岳咨询总经理金永祥表示,下半年以来PPP项目融资有所松动,此前一些融资比较困难的项目已能融到资;从政策层面来看回暖迹象明显,近日出台的一系列文件频频提到PPP,此外,PPP条例也有望年内出台;同时,专项债发行也开始提速,这对于基建和PPP是非常有利的。四季度PPP有望企稳回升,但目前的监管要求下,回升速度不会太快。

中信证券分析师罗鼎认为,融资环境的好转与基建增速的改善存在一定时滞,8月基建增速进一步惯性探底。但财政部《关于规范推进PPP工作的实施意见(征求意见稿)》将利好PPP项目中长期发展,而6月以来专项债发行提速,将为后期基建反弹蓄力。在政策、资金相

产业资本“地价”减持迷局

□本报记者 吴瞬

3月至今连续7个月,产业资本已创下2015年以来净减持的最长记录。值得关注的是,不少产业资本纷纷减持在“地价”上。分析人士指出,产业资本大幅减持通常发生在牛市或反弹期,但从本轮处于市场调整期间的“地价”减持来看,因资金紧张造成的被动式减持与创投资金主动式的退出减持并存。

被动式减持频发

今年2月以来,A股持续调整,虽然近几个交易日出现了回暖迹象,但相当多的公司依然迭创新低,“地价”态势相当明显。在这一背景下,外资及部分产业资本均不断在“地价”上进行增持,不少人士认为当前的“地价”已给长期资金提供了出手和布局的理由。

但整体上看,产业资本却在今年3月至9月持续出现净减持。如7月,产业资本增持107.53亿元,减持金额则为156.66亿元,净减持达49.13亿元;8月,产业资本增持96.76亿元,减持金额则为131.66亿元,净减持达34.9亿元;而到了9月,净减持金额则继续攀升,达到81.41亿元,整体减持规模达129.11亿元,增持规模则仅为47.69亿元。

中国证券报记者发现,不少产业资本的减持均是在“地价”上的“被动式”减持。如年初至今股价重挫超过70%的文投控股,在9月22日发布的公告显示,持有公司总股份的8.37%

的北京君联嘉睿股权投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“君联嘉睿”)在接下来的6个月将减持不超过2%的股份;而在8月28日,文投控股的股东——公司副总经理冯军、上海立茂投资咨询合伙企业(有限合伙)、董事郝文彦也发布了相应减持计划;9月25日,今年股价下挫超50%的聚灿光电也发布了公司董事以及员工持股平台的减持计划;9月17日,今年股价下挫超60%的好利来也公布了控股股东和持股5%以上的股东的减持计划。

从目前披露减持计划资金的减持理由来看,绝大多数机构如君联嘉睿的减持原因在于自身的资金需求,聚灿光电股东减持理由也是个人资金需要、平台资金需要等;文投控股则将股东的减持理由披露的更为具体:“冯军、立茂投资、郝文彦因偿还金融机构借款。”深圳一从事大宗交易的人士表示,这种“被动式”减持有时也是一个融资的渠道,不是单纯的减持,而是可以通过代持保留后续股价上涨带来的收益。

次新股成减持多发区

“今年以来,产业资本在增减持次数上保持了净增持,但在增减持金额上处于净减持的状况,出现净减持的主要原因有:一方面由于部分股票质押比例较高,在今年股价大幅下行的过程中,出现被动减持的情况;另一方面,虽然今年市场整体下跌幅度较大,但是部分行业估值相比产业资本的持有成本,仍有较大的利润

空间。”新富资本研究中心表示,叠加金融去杠杆的大环境,部分产业资本在去杠杆的驱动下,出现了较大减持。

中国证券报记者注意到,除上述原因外,次新股上市后的部分股票解禁也是减持一大原因,这之中绝大部分都是主动减持。如在9月26日,共有12家公司披露了减持计划,其中6家是在2017年7月到9月上市的,部分股份在近期正迎来解禁期,其股价在今年同样经历了剧烈调整。

如今年以来股价跌幅超27%的英派斯,9月26日公告称公司股东青岛拥湾成长创业投资有限公司在六个月内以集中竞价交易或大宗交易方式合计减持公司股份不超过3.86%,这部分股份为其持有的英派斯全部股份;在9月19日和9月20日,英派斯另外两大持股5%以上的股东也宣布了相应的减持计划;此前的9月13日,英派斯才刚刚发布公告,上述股东的首次公开发行前已发行的股份已了解禁。

除了英派斯,近期其他公司如建研院、光威复材、恒银金融等几乎都是因为限售股解禁而导致了减持,这些公司当前股价离最高点均有不小的距离。而这些减持股东,绝大部分也都是前期的创投资金。

“对于这些创投资金,他们之前就已经经历相当长的投资周期,现在企业终于上市了,当然要尽快退出兑现收益,即使现在股价比较低,但相比成本而言,大多数仍有利可图。同时,减持

新规出来后,减持是有额度的,只能尽快减持。”一创投行业人士表示。

总体减持规模较小

东方财富choice数据显示,近年来产业资本净减持规模最大的时期当属2015年上半年A股快速上涨的那几个月,当年5月净减持规模达到981亿元,6月净减持规模则达到了800亿元;相比之下,今年A股市场持续调整,也出现了产业资本净减持的现象,但规模仍相对较小,分析人士认为对市场整体影响不大。

对此,新富资本研究中心指出:“我们认为要区分看待产业资本增减持的行为,前期的减持以中小创为主要群体,而且受去杠杆和质押等被动影响居多。在增持方面,由于部分行业盈利增速下行,产业资本增持动力不足,但也可以看到部分低估值、稳定盈利预期的行业仍然出现了净增持,也符合当前存量资金博弈下,股票分化加大,震荡为主的特点。”

“由于A股长期处于净减持状态,因此产业资本的增减持趋势变化较绝对金额更具长期参考意义。”广发证券研究指出,产业资本与其他市场参与者最大的不同,在于多数产业资本是先天的筹码持有者,因此产业资本通常呈现逆趋势投资的特征,即不会追涨或杀跌,交易行为上通常在股价上涨时减持,在股价下跌到一定程度时,为提振投资者情绪或维护市值进行增持。

提振消费 股市当有更大作为

□本报记者 王辉

在年中以来社会消费品零售总额同比增速持续下滑的背景下,《关于完善促进消费体制机制进一步激发居民消费潜力的若干意见》于近日发布,以期完善消费体制、激发消费潜力。值得注意的是,居民消费的整体提振,不仅需要保持国民收入的平稳提升、进一步完善和打通消费体制,大众通过股市持续获得较好的金融投资性收入,同样具有重要的意义。

首先,股市运行与亿万股民的投资盈亏和投资性收入息息相关。来自中国证券登记结算

公司等机构的最新统计数据显示,截至9月17日至9月21日当周,A股自然人投资者数量已经达到1.42亿人,较2017年年末时的1.33亿人继续增长了逾900万人。此外,从持股总市值的角度来看,截至2017年年末时,自然人投资者总计持股市值高达59445亿元,占A股总市值的比重达21.17%。显著领先于专业投资机构45294亿元的持股市值,以及16.13%的A股总市值比重。行情涨跌不免影响到个人投资者所在的家庭投资性收入,进而对更广泛的个人和家庭群体的消费能力,产生重大影响。

其次,股票市场的系统性行情,在社会大众

对经济增长前景以及个人工资性、经营性收入预期的信心层面,也会在一定程度上产生直接影响。从“股市是经济的晴雨表”这一角度出发,虽然股票市场的运行与实体经济的表现也会常常存在滞后或提前的时差问题,但一般而言,上市公司整体的营收、利润等重要财务指标的情况,仍然会较为充分地反映出宏观经济的整体表现。因此,股票市场的长周期涨跌波动,也会对个人投资者乃至社会大众对于经济前景的信心和未来收入的预期,产生重要作用。进而对社会大众的消费信心和消费意愿,带来重要影响。

最后,尽管2016年以来,A股市场长期价值

投资大行其道,并在很大程度上引发了一些市场人士对于中国股市将持续展开“去散户化”的分析观点。但在当前A股个人投资者总量仍然高达1.42亿、公募基金基民以及其他权益类金融产品个人投资者依然数量庞大的背景下,股市的“去散户化”显然不可能一蹴而就。在未来较长时间内,股市仍将会对天量个人投资者人群的投资性收入,产生直接影响。

当前,中国经济长期发展前景可期,提质增效、转型升级正持续为实体经济注入新的动力,从而构成A股市场运行的强大基本面。结合以上分析,未来提振消费,股市当有更大作为。

我国绿色金融标准体系建设稳步推进

□本报记者 彭扬

全国金融标准化技术委员会绿色金融标准工作组第一次全体会议近日在京召开。人民银行党委委员、副行长陈雨露出席会议并讲话。会议审议通过了《绿色金融标准工作组章程》,表决通过了工作组组长、副组长、绿色金融标准体系的基本框架和六个工作小组,并对下一步绿色金融标准制定工作做出了明确分工。

会议指出,国内绿色金融发展成效显著,我国已成为全球绿色金融的重要引领者之一。我国绿色金融标准体系建设稳步推进,为规范绿色金融业务、确保绿色金融实现商业可持续性、推动经济社会绿色发展提供了重要保障。同时,我国绿色金融标准仍不完善、不统一,业务发展先于标准制定的问题依然比较突出,构建统一完备的绿色金融标准体系迫在眉睫,意义深远。

会议强调,构建绿色金融标准体系,应当立足我国经济发展的现实国情、产业特点以及资源禀赋,顺应结构调整方向,服务国家绿色发展战略;同时也要充分尊重市场规律和国际共识,确保标准既能促进市场公平竞争,又能有效兼容国际规则。标准的制定应遵循公平性、完备性与统一性、开放性、前瞻性等基本原则。

会议要求,工作组各成员单位要统一认识,统筹协作,从明确工作机制、确定时间表和路线图、推动标准落地、加强督办考核、加强国际合作等方面入手,全力做好绿色金融标准制定工作,为构建高质量的绿色金融标准体系贡献智慧和力量。

发改委批复 矿用实验室建设项目

□本报记者 刘丽斌

发改委日前批复关于矿用新装备新材料安全准入分析验证实验室建设项目,总投资92229万元。

据了解,该项目依托中煤科工集团常州研究院有限公司等8家科研单位,在充分利用现有条件和设施基础上,建设矿山通信装备及多网融合系统安全准入分析验证实验室、矿用掘轮运输装备安全准入分析验证实验室、矿用掘进装备安全准入分析验证实验室、采煤机安全准入分析验证实验室、煤矿瓦斯抽采及煤层增透设备安全准入分析验证实验室、矿用反应型高分子材料安全准入分析验证实验室、综采工作面电液控制系统安全准入分析验证实验室、矿山救灾人员防护与搜救装备安全准入分析验证实验室、矿用电梯安全准入分析验证实验室等9个安全准入分析验证实验室和1个矿用装备安标溯源管控支撑服务系统。共建设系统33套,购置设备358台(套)。

北京西城法院： 助推金融案件优质高效审理

□本报记者 欧阳剑环

北京市西城区人民法院26日在北京召开构建“大金融审判格局”工作情况新闻通报会。西城法院党组副书记、副院长李艳红表示,过去一年,西城法院以打造“金融审判实务平台、金融司法研究平台、金融风险信息发布平台”为主体,以“模块化审判”和“要素式审判”为两翼,切实为维护国家金融安全、促进金融业健康发展,提供更有力的司法保障。

“2017年9月至2018年7月,西城法院依法妥善审结、执结各类金融案件20731件。”李艳红介绍,其中,审结涉金融民商事案件14523件,案件标的额达77.53亿余元。审结涉金融刑事案件37件,涉案金额达52亿余元。作为北京市唯一审理涉金融行政案件的基层法院,审结涉金融行政诉讼案件180件、非诉执行案件63件,并稳妥审理了涉全国股转公司的全国首例征信处罚案件、全国首例股转系统分层管理案件等多起首例案件。在执行工作方面,共执结涉金融执行案件6090件,并定期开展涉金融行政处罚案件专项执行行动,取得了良好的社会效果。

李艳红表示,西城法院以“两个模式”为抓手,助推金融案件优质高效审理。一是建立“模块化审判”工作标准。将全部审判工作划分为一些可以单独命名的、具有相对独立性的工作单元,在各个工作单元内就常规性审判工作,制定统一、规范、具有可操作性的工作要求,为审判人员完成大量常规性、基础性工作提供具体的指引。金融合议庭自2014年起就开始探索建立以模块化审判工作标准为核心的新型工作机制。采用模块化审判工作标准后,金融合议庭连续三年年均结案超过1万件,每个审判团队年均结案超过1500件,实现了以全院不到5%的员额法官,审结全院20%以上的案件。

二是探索“要素式审判”方式。李艳红称,将“模块化审判”所划分出的审判模块进一步分解,从各个审判模块中提炼出作为重点的“要素”,围绕“要素”推进各项审判工作,提高审判效率,实现简案快审。近年来,西城法院金融合议庭针对金融借款合同纠纷、信用卡纠纷等类型化案件分别制定了要素式审判意见、要素式审判规范、案件要素表、要素式审判流程图、要素式审判裁判文书模板、要素式审判开庭笔录模板等一系列文件,完善了相关案件的标准化处理体系。

□本报记者 刘丽斌

近日,国家发展改革委、教育部、科技部、工业和信息化部等19部门联合发布《关于发展数字经济稳定并扩大就业的指导意见》(简称《意见》),《意见》指出,进一步深化新三板改革,稳步扩大创新创业公司债试点规模,支持私募股权和创业投资基金投资数字经济领域,增

十九部门：增强资本市场支持数字经济创新创业能力

□本报记者 刘丽斌

强资本市场支持数字经济创新创业能力。

《意见》要求,到2025年,伴随数字经济不断壮大,国民数字素养达到发达国家平均水平,数字人才规模稳步扩大,数字经济领域成为吸纳就业的重要渠道。适应数字经济领域就业要求的法律制度框架基本完善,数字化公共就业创业服务能力大幅提升,人力资源市场配置效率明显提高,就业规模不断扩大,就业质量持续改善。

国家融担基金启航 重磅举措破解融资难

在当天揭牌仪式上说,设立该基金是党中央、国务院作出的一项重大决策,旨在通过政策性融资担保体系,发挥财政资金“四两拨千斤”作用,引导更多金融活水流向小微企业、“三农”等普惠领域,促进大众创业、万众创新,推动供给侧结构性改革和经济社会全面发展。

根据国务院批复的国家融担基金设立方案,基金为有限责任公司,按照政策化导向、市场化方式、专业化管理模式运作。基金主要以再担保业务为主,适当开展股权投资业务,支持

各省(区、市)开展政府支持的融资担保业务。

揭牌仪式当天,国家融担基金公司分别与安徽省信用担保集团等8家省级担保再担保机构签订了再担保业务合同,与建设银行等7家商业银行签订“总对总”银担合作协议。

刘伟说,国家融担基金公司要切实提高政治站位,要找准定位聚焦主业,坚持政策性融资担保准公共产品定位,紧密围绕缓解小微企业、“三农”等普惠领域融资难、融资贵问题开展各项业务;要充分发挥增信、降费、分险功能,为企

业提供便捷、优质、高效的融资担保服务;要严格管理,规范运作,建立行之有效的正向激励约束机制,有效管控风险。他透露,财政部还将制定奖补政策,对地方政府性融资担保发展有成效的予以激励。

国务院办公厅,发展改革委、工信部、农业

农村部、人民银行、银保监会等部门,中国融资担保业协会,工商银行等20家股东单位,北京市西城区政府,部分省(市)财政厅(局)和省级担保机构等单位有关负责同志参加活动。

《意见》指出,支持市场资源设立发展数字经济促进就业产业基金,着力培育数字经济市场主体,建立健全数字经济企业融资信息平台,完善融资风险分担机制,在依法合规基础上,开发更多适合数字经济企业的融资工具,更好地满足数字经济企业投融资需求。

科研机构、金融机构、中介服务机构、资本市场和其他创业资源有机结合的创新创业服务网络。

《意见》指出,支持市场资源设立发展数字经济促进就业产业基金,着力培育数字经济市场主体,建立健全数字经济企业融资信息平台,完善融资风险分担机制,在依法合规基础上,开发更多适合数字经济企业的融资工具,更好地满足数字经济企业投融资需求。