

## 李克强主持召开国务院常务会议

# 确定完善出口退税政策加快退税进度措施

□据新华社电

国务院总理李克强10月8日主持召开国务院常务会议，确定完善出口退税政策加快退税进度的措施，为企业减负、保持外贸稳定增长；部署推进棚户区改造工作，进一步改善住房困难群众居住条件。

会议指出，实行出口退税，符合世界贸易组织规则。进一步完善出口退税政策，加快出口退税进度，有利于深化供给侧结构性改革、推动实体经济降本成本，也有利于应对当前复杂国际形势、保持外贸稳定增长。会议决定，从2018年11月1日起，按照结构调整原则，参照国际通行做

法，将现行货物出口退税率为15%的和部分13%的提至16%；9%的提至10%，其中部分提至13%；5%的提至6%，部分提至10%。对高耗能、高污染、资源性产品和面临去产能任务等产品出口退税率维持不变。进一步简化税制，退税率由原来的七档减为五档。会议同时确定，为进一步加快退税进度，对信用评级高、纳税记录好的出口企业简化手续、缩短退税时间，全面推行无纸化退税申报，提高退税审核效率。优化退税服务，帮助企业及时收集单证申报退税，尽快实现电子退库全联网全覆盖。鼓励外贸综合服务企业为中小企业代办退税服务。坚决打击骗取出口退税行为。通过采取上述措施，今年底前将办理退税平均时间

由目前13个工作日缩短至10个工作日。

会议指出，棚改是重大民生工程，也是发展工程。按照党中央、国务院部署，近年来各地区、各有关部门大力推进棚改工作，累计已有1亿多棚户区居民“出棚进楼”，今年1—9月全国棚改已开工534万套、占全年任务的92%以上，对改善住房困难群众居住条件、补上发展短板、扩大有效需求等发挥了一举多得的重要作用。下一步，要坚持以人民为中心的发展思想，更好体现住房居住属性，一是按照今年政府工作报告确定的新的三年棚改计划，督促各地加快开工进度，加大配套基础设施建设，严格工程质量安全监管，保证分配公平，确保按时完成全年棚改任务。

# 降低风险提升回报 发展ESG披露大势所趋

□本报记者 赵白执南

当下，随着资源短缺、环境污染、气候变化等环境问题凸显，ESG（E即环境、S即社会责任、G即公司治理）因素逐渐被纳入投资者的评估决策当中。

接受中国证券报记者采访的专家表示，ESG对于投资者而言，可以降低风险、提高回报；对于企业而言，可以合理规避多项风险，提高企业治理和可持续发展能力。对于我国来说，发展ESG披露还面临不小的挑战，也需要一系列基础设施建设。

### 监管机构酝酿推进ESG披露

近年来，环境和社会风险成为各界日益关注的主题，这些风险可能直接导致投资者撤资、企业被罚款。同时，在社交媒体日益发达的今天，ESG方面表现不佳也可能对企业名誉造成影响。

香港联合交易所（下称“港交所”）是中国ESG披露的标准制定先行者。早在2012年，港交所就出台了《环境、社会及管治报告指引》，要求上市企业披露ESG报告；2015年，在新一轮咨询后，港交所将《环境、社会及管治指引》部分指标分两阶段提升至“不遵守就解释”，第一阶段是在2016或之后财年披露时环境、社会的一般披露要求“不遵守就解释”，第二阶段是从2017或之后财年，环境类指标全部提升至“不遵守就解释”。目前，23个“不遵守就解释”指标已经全部生效。不仅如此，港交所对于上市公司ESG信息披露也进行了检视，今年5月，港交所抽取400家发行人的ESG报告，针对其

第一阶段披露回顾，并发布《有关2016/2017年发行人披露环境、社会及管治常规情况的报告》。

德勤中国华北区副主管合伙人、德勤中国华北区风险咨询主管合伙人谢安介绍，ESG不仅仅是节能减排、捐款公益，其包括的范围还涉及环境影响、雇员工、产品责任、供应链等议题。从港交所要求披露的ESG内容来看，既包括环境方面的，如排放物、资源使用等；还包括社会方面的雇佣情况、员工健康与安全、员工发展及培训、劳工准则、供应链管理、产品责任、反贪污、社区投资等。可以说，其议题覆盖了企业运营和管理的所有方面。国际较为领先的企业已经开始通过可持续发展评估防范风险、带动业务创新、品牌价值提升，而目前国内大部分企业ESG披露还停留在满足外部监管要求的层面，忽略了披露背后代表的管理水平提升，甚至战略层面的改变。

除港交所外，内地的可持续发展监管亦不断趋于严格。谢安透露，除了证监会的《上市公司治理准则》征求意见稿已经征求多轮意见外，上交所也在探讨在原有要求披露社会责任报告的基础上，出台《上海证券交易所上市公司环境、社会和公司治理信息披露指引》，目前正在筹备和沟通。谢安认为，中国内地交易所的要求与新加坡、欧洲、中国香港在ESG方面有同样的趋势。

### ESG发展面临挑战

谢安介绍，近年来，亚洲市场上ESG投资呈现快速上升的趋势，这种迅猛增长与整个亚洲经济体量的增长和发展周期相关，越来越多的

资产开始追踪ESG指数。“投资机构经过大量研究发现，ESG是一个很好的先行指标，遵循ESG的企业从长期来看更安全，也更容易有创新的东西。”

“对于投资者来说，ESG日益成为一个判断企业投资风险、获得稳定持续回报的选择。”德勤中国风险咨询合伙人顾玲表示，欧洲等发达地区责任投资已经有多年经验，从数据分析的结果来看，在ESG领域做得好的公司，其回报和持续性要优于一般企业。越来越多投资者发现，进行ESG投资除自身价值倾向外，也可以降低投资风险，最大程度避免所投资的企业发生“黑天鹅”事件从而引发股价大幅波动。

在谢安看来，中国目前正面临行业转型升级，要稳质量又要保增长。短期来看，企业在披露相关信息时可能面临一定负担；但中长期来看，ESG指引为宏观经济转型升级指明了更正确的方向，还将为企业带来新的发展机遇。

不过，谢安也表示，ESG在中国的发展仍然面临一些挑战，比如ESG投资当中，买方市场的积极性仍然不足。他判断其症结主要在于，一是绿色金融和企业真正的绿色项目之间匹配不到位，银行资金无法对应到合适的项目；二是国内专门投资绿色项目的基金仍比较缺乏；三是奖惩不到位，对于资金投向与发债目的相悖的情况没有真正处罚，对于应当扶持的绿色项目还缺乏补贴。

此外，顾玲指出，中国绿色债券发行的标准也有待统一，虽然主体上是按照中国人民银行公告（2015）第39号作为依据，但国家发展改革委、银保监会等也有相应规定，机构标准尚未

二是严格把好棚改范围和标准，坚持将老城区内脏乱差的棚户区 and 国有工矿区、林区、垦区棚户区作为改造重点。因地制宜调整完善棚改货币化安置政策，商品住房库存不足、房价上涨压力大的市县要尽快取消货币化安置优惠政策。三是各地要严格评估财政承受能力，科学确定2019年度棚改任务。保持中央财政资金补助水平不降低，有序加大地方政府棚改专项债券发行力度。对新开工棚改项目抓紧研究出台金融支持政策，严禁借棚改之名盲目举债和其他违法违规行为。对棚改建设用地在新增用地计划中予以保障，通过拆旧建新、改扩建、翻建等多种方式，让更多住房困难群众早日住进新居。

完全统一。同时，国内标准与国际标准接轨也非常重要，这对于中国企业走出去时的影响更加明显。

### 推进基础设施建设

专家认为，ESG投资理念要在中国更好落地，还需要依靠一系列基础设施，包括上市公司ESG信息披露的增加、投资者能力建设的提升、长期资本的培育及与环境、社会因素相关的监管力度加大。

德勤调查数据显示，港交所上市公司2017财年ESG披露信息中，仅有约20%的公司披露了ESG建设的整体目标、董事会参与ESG决策的相关情况，多数企业的ESG实质性议题管理内容缺失。而在环境指标中，对于温室气体排放、计划减排等披露方面，仍然缺乏定量指标。

“要做好ESG披露，企业需要更多协调机制，单靠董秘、管安全生产或管环保的部门是做不到的，需要从上而下的推动力和体系建设。”谢安表示。

在顾玲看来，要加强上市公司ESG方面的披露，还要发挥独立董事在ESG披露过程中的作用。此外，对于公司而言，做好ESG披露的关键在于使用目标管理的逻辑，“不是在年底的时候才总结今年做了什么事情，写一个报告；而是要从年初开始就设定目标，中间跟进，年底收集结果。”

“这是一个持续完善和提升的过程。”顾玲表示，“虽然现在看到披露的信息量不充分，但实际上中国企业不管是董事会还是业务层面，认知都在持续强化和提升。”

## 陈雨露：发挥数字普惠金融优势和潜力

中国人民银行网站8日消息，数字普惠金融创新发展座谈会日前在河南省兰考县举办。中国人民银行党委委员、副行长陈雨露表示，党中央、国务院高度重视普惠金融发展。目前我国普惠金融服务的覆盖面显著提高，金融改革发展的成果正在惠及越来越多的人民群众。

自兰考县普惠金融改革试验区获批以来，试验区严格对照国务院批复同意的方案，围绕普惠、扶贫、县域三大主题，瞄准普惠金融服务站点村村全覆盖、普惠授信户户全覆盖、普惠数字金融服务人人全覆盖三大目标，探索建立“一平台四体系”，不断优化金融生态环境，取得积极成效，形成了重要的可复制可推广经验。

陈雨露指出，抓好兰考试验区数字普惠金融专项行动方案，要坚持目标导向和问题导向并重，针对普惠金融发展中的重点和难点问题，发挥数字普惠金融的巨大优势和潜力，进一步深化改革创新。要正确处理政府提供基础设施公共服务和金融机构创新产品服务、硬系统建设和软规则保护相互支撑促进以及加快发展数字普惠金融和有效防控风险之间的关系，推动数字普惠金融高质量发展。（彭扬）

## “一带一路”沿线国家资本市场专题研讨班举办

证监会8日消息，为深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，加快形成金融支持共建“一带一路”的政策体系，推进与“一带一路”沿线国家资本市场领域务实合作，搭建“一带一路”沿线国家资本市场发展与监管的合作交流平台，证监会近日在深圳举办“一带一路”沿线国家资本市场专题研讨班。

来自“一带一路”沿线国家证券期货监管机构的代表在研讨班举办期间，与中国证监会相关人员围绕各自资本市场的发展与监管框架、中国资本市场对外开放实践、“一带一路”沿线国家资本市场深度合作等主题进行了深入研讨交流，加深了对中国多层次资本市场的理解，进一步增进了对构建资本市场多边交流合作机制、深化多种形式合作的认识。

来自蒙古、俄罗斯、老挝、柬埔寨、泰国、马来西亚、孟加拉国等7个国家证券期货监管机构的代表及中国证监会系统有关人员参加本次研讨交流。（徐昭）

## 宁夏在上交所发行87亿元地方债

9日，宁夏回族自治区财政厅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86.8491亿元地方政府债券。

本次发行债券品种为记账式固定利率附息债，分为一般债券和专项债券。一般债券发行规模为49.8496亿元，债券期限分别为3年、7年和10年；专项债券发行规模为36.9995亿元，债券期限分别为5年、7年和10年。（周松林）

## 四季度货币政策料强化预调微调

（上接A01版）2018年12月以及2019年第一季度，央行将迎来MLF集中到期高峰阶段，有必要再度通过定向降准加以置换。考虑到2018年1月以来历次降准间保持3个月的间隔，因此下一次定向降准将大概率在2019年第一季度进行，较为可能发生在春节前，从而熨平春节前后市场流动性波动。

潘向东表示，根据国家金融与发展实验室发布的报告显示，非金融企业部门杠杆率从2017年末的157.0%小幅下落到2018年2季度末的156.4%，但国企和民营企业杠杆率走势分化，去杠杆压力仍很大。中美货币政策分化下人民币贬值压力仍存，房地产市场风险尚未完全消除，去杠杆、防风险仍是重要经济任务。预计今年再次降准可能性不大，下一次降准可能是在2019年1月。

### 畅通货币政策传导

“下一步，货币政策施策重点仍是疏通货币政策传导机制。”潘向东举例称，今年以来，在流动性合理充裕下，社融规模、信贷数据不及预期，主要原因是在表外融资收缩同时，货币政策传导不畅导致民营企业、小微企业融资难。经过央行等多部门努力，银行信贷额度、资本充足率等因素对信贷投放限制已有所缓解，但是经济下行压力叠加信用风险依然制约银行风险偏好，这是货币政策传导不畅重要原因。

潘向东认为，下一步，货币政策重点或许是通过推进利率市场化疏通货币政策传导机制。在利率市场化后，银行会加大相应信贷投放，从而缓解民营企业、中小企业的融资困难。同时，还将加大国有企业改革力度，加快处理“僵尸企业”，以减少这些企业对资金的无效占用。

“在抑制影子银行货币扩张功能的同时，开放正规范信贷渠道、通过结构性降准支持一些薄弱环节等是下一步货币政策关键，也就是要打通货币政策传导环节。”邵宇表示。

从金融机构看，温彬强调，在进一步疏通货币政策传导机制方面，要进一步落实《关于进一步深化小微企业金融服务的意见》，通过银行加大对小微、三农等薄弱领域支持，降低小微等实体经济融资成本，更好地满足他们的信贷需要。

### ■ 指数股（ETF）讲堂

# 中证央企结构调整指数——策略灵活 价值显著

□雨萌

中证央企结构调整指数（代码000860,简称“结构调整指数”）是中国诚通控股集团作为国务院国资委资本运营公司试点企业，牵头向中证指数公司发起定制的，其以国资委下辖央企上市公司为待选样本，综合评估其在产业结构调整、科技创新投入、国际业务发展等方面的情况，选取其中较具代表性的企业股票构成，以反映央企结构调整板块在A股市场的整体走势。央企改革ETF正是通过投资于结构调整指数，为投资者提供低门槛、便捷参与国企改革优质企业的机会，指数也代表着中央企业的改革方向和改革成果，将成为央企改革浪潮在资本市场的最新风向标。

### 一、结构调整指数的价值筛选机制

中证央企结构调整指数采用“定性+定量”相结合的方法，选取其中较具国企改革代表性的央企上市公司构成样本股，具有较好的改革前瞻性和长期价值。指数具体编制步

骤包括：

第一步，将样本空间（上市时间超过3个月的全部A股）内过去一年日均成交金额排名在后20%的股票和ST、\*ST股票剔除。

第二步，在国务院国资委及其下属央企集团实际控股的所有上市公司中，分别将属于国民经济重要领域、战略性新兴产业、科技创新行业，符合央企兼并重组方向，以及归属于央企改革试点集团的上市公司的股票作为待选样本。

第三步，对待选样本的市值规模、股东权益回报、红利支付水平、科创投入程度、国际业务发展情况进行评估打分，并对这五个方面得分分别进行标准化处理，最后将五个标准化值以40%、10%、20%、20%、10%的权重进行相加，记为待选样本的综合得分。

第四步，在待选样本中，基于营业收入与营业利润，选取各行业的龙头企业优先进入中证央企结构调整指数；再从剩余待选样本中，依次选取综合得分最高的个股进入指数，直至指数样本股总数达100只，且单一行业样本数量不

超过10只。

第五步，个股权重设置上，通过权重因子的调节，使得个股以上述第三步综合得分作为加权依据，且单个样本股权重不超过3%，单个行业权重不超过10%。

### 二、与传统国企改革指数相比，结构调整指数优势突出

传统国企改革指数是以政策热点和事件性投资机会为主，没有关注企业基本面指标，更加倾向于二级市场的事件性交易性机会。央企结构调整指数则从国家顶层设计的改革政策出发，结合产业结构调整的大方向，具备成长性的投资价值，同时指数成分股也涵盖了当前国企改革的主要热点题材。

传统国企改革指数也以静态特征为主，股票选择框架和范围无法动态调整。央企结构调整指数则是一条动态的国企改革指数，整指数的样本股每半年调整一次，样本股调整实施时间分别是每年6月和12月的第二个星期五的下一交易日，体现出紧密结合企业基本面的特

# “小额快速” 并购重组审核机制推出

能有效提升审批效率。

新时代证券首席经济学家潘向东认为，此举有三大影响。第一，有利于支持实体经济。证监会推出“小额快速”并购重组审核机制后，并购重组直接由上市公司并购重组审核委员会审议，简化行政许可，压缩审核时间。并购重组效

# A股中期上涨逻辑未变

点入场对长期资金而言算是一个不错的时机，但对这类中小私募而言，控制短期内可能发生的风险更重要，因此他个人的仓位很低。

### 中长期上涨逻辑不改

虽说诸多观点均认为，当前A股正进入大底阶段，但这个“磨底”过程究竟会持续多久，四季度能否带来“吃饭”行情依然是未知数。尤其是10月8日的调整是否会影响投资者对四季度的预期成为关键。

在赵刚看来，目前他个人的态度是偏中性

的。“我既不悲观也不乐观，但如果要入市和加仓，还需要等待更明确信号，比如成交量等一系列指标。今天就算跌，依然是有燃气和海运板块表现较好，因为他们有涨价预期，这就说明市场热点还是有的。但往后可，一些蓝筹、金融股是有机会的，起码他们更稳，不像一些股票莫名其妙就跌停。”

“四季度有继续反弹可能，主要是绩优板块经长期下跌，已跌到价值区内。就像一根被压到极限的弹簧，再出现下跌，就会有反弹可能。继续满仓坚定持有高成长股。”在罗伟冬看来，低

估值大蓝筹经过长期下跌后，很多都进入价值区域，再大跌就会出现很好的买点。

杨德龙说，近期政策利好密集出台，凸显政策面对经济及股市的支持。相对于外围市场的冲高回落来说，A股市场已逐步完成筑底过程，开始出现震荡回升，节前市场已成功收复2800点。在外部利空逐步消退后，A股市场实际上已到了一个拐点。

联讯证券分析师朱俊春表示，A股中期上涨逻辑难以撼动。展望四季度，A股有望延续节前反弹，形成2018年难得的“吃饭”行情。