

军民融合步入快车道 资产证券化空间广阔

□本报记者 刘丽靓

受益于政策红利持续释放,军民融合正驶入快车道。据了解,第三批央企混改试点中至少两家军工企业将入围,加上前两批7家军工企业,近十家军工企业入围第三批混改试点。国防科工局启动的首批41家军工科研院所改制方案年内有望陆续公布,后续将有系列重磅配套政策出台。业内人士指出,军工行业进入军民融合大时代,未来两年民参军市场规模或超过8000亿元,资产证券化将迎来广阔空间。

军工央企混改阔步前行

据发改委年初公布的数据显示,前两批央企19家央企混改试点企业中,军工领域企业有7家。另据发改委公布的“6+1”混改试点名单来看,中国船舶、中国核建已纳入试点名单。

截至目前,中航沈飞、中航机电、康拓红外等多家上市公司已开展员工持股试水,同时,航天科技、中船重工等8家军工集团已明确提出下一步改革思路,将进一步探索更多样、深层次混改

方式,具体涉及设立子基金、重组上市、引入战略投资者等多种途径,推行对象范围主要是业务为军民两用企业。中国兵器工业集团曾印发《中国兵器工业集团公司关于发展混合所有制经济的指导意见(试行)》;中航工业集团则印发了《中国航空工业集团公司中长期激励暂行办法》。

与此同时,军工科研院所改制也快马加鞭。今年7月国防科工局启动首批41家军工科研院所改制,中国兵器装备集团自动化研究所成为本次军工科研院所分类改革获得批复的第一家转制为企业的单位。据了解,2018年首批生产经营类军工科研院所将完成转制,2020年其他生产经营类军工科研院所将基本完成转制。

中国企业研究院首席研究员李锦表示,积极探索股份制改造、以混改、科研院所改制和资产证券化、军民定价和军民融合等为代表的军工改革,将给军工高端产业带来中长期制度红利。通过混合所有制改革,将有助于打造国际一流的武器装备、富有竞争力的军工企业和军民应用技术领先、社会贡献度大的军工产业集团。军工改革将推动军民融合深度发展,改革国防科研生产管理

四季度CPI涨幅料收窄 温和通胀不会掣肘货币调控

看,鲜菜波动较大影响食品价格变化。同样受到天气影响,鲜果价格出现超季节性上涨,环比涨幅扩大5.6个百分点至6.4%。从猪价来看,同比跌幅连续第五个月收窄至-2.4%。

展望未来,诸建芳指出,10月高频数据显示,蔬菜价格出现较大幅度下降,叠加基数走高,蔬菜价格将明显回落。猪价方面,需求变动并不是猪价的主要影响因素,更多在于防范猪瘟措施对供给水平产生的影响,包括养殖户自发的行为变动。目前看,猪瘟地区性的爆发已得到有效控制,对非猪瘟省份的猪价供给压力有预期上的减轻,预计10、11月猪价将出现小幅回落,回到正常季节性变动趋势。

“与食品价格易受天气、疫情和养殖周期影响不同,非食品价格更多地与劳动力成本相关。”兴业银行首席经济学家鲁政委表示,数据显示,非食品CPI同比走势与企业用工成本前瞻指数走势接近。2017年以来企业用工成本走势较为平稳,使非食品CPI同比也相对稳定。然而,近期制造业从业人员PMI和企业招工前瞻指数都出现了回落的迹象,或许意味着非食品CPI同比缺乏上涨基础。

上交所推出债券担保品处置平台

的变现能力,满足市场机构快速处置担保品的需求,更好保护投资者合法权益;二是处置平台通过引入更多机构投资者共同参与,可以更为有效地发现担保品公允价值,提升处置效率;三是通过处置平台处置担保品,减少对现券市场价格的冲击,保障债券现券市场的平稳运行。总体而言,处置平台的建立为快速处置担保品以实现质权提供新的方式,对于保障相关各方的合法权益、促进债券市场的健康发展具有重要意义。

“全域性”试点成海南自贸区方案最大亮点

(上接A01版)
锁定三大产业重点开放

《方案》共有29条,七大部分,涉及10个面向外商重点开放的领域。其中,海南将在旅游业、现代服务业、高新技术产业三大领域加大开放力度。

海南大学中国特色自由贸易港研究院专家曹晓路对中国证券报记者表示,《方案》大幅度放宽外资市场准入。海南自贸区与国内其他自贸试验区的不同之处在于,强调不能以转口贸易和加工制造为重点,而要以发展旅游业、现代服务业、高新技术产业为主导。目前的自贸区总体方案就是围绕三大产业进行规划。结合三个重点产业放宽市场准入。

在海南具有比较优势的航空、海洋经济、新能源汽车制造等重点领域加大开放力度。

深鲁京豫湘领衔 “国资驰援”星火燎原

(上接A01版)许多地方国资有寻找上市公司作为资本运作平台的意愿。”长城证券并购部总经理尹中余说。

深圳、北京、河南等地国资出手救助的对象多为注册地在当地的上市公司。不过,也有地方国资大手拿下不属于自己行政区划内上市公司,比如,注册地在山东的合力泰,就被福建省电子信息(集团)有限责任公司收入囊中,一个鲜明特点是,能否发挥产业协同效应应成为推动交易的内在动力。

以合力泰为例,接盘方福建省电子信息集团与合力泰在业务经营上有一定的交叉重合,二者均在电子元器件行业。在对赌期内,合力泰仍以以文开福为核心的管理团队依法独立运营。

英唐智控10月10日宣布,公司拟引入战略投资人——深圳国资委旗下的赛格集团,深圳国资委将成为公司实控人。赛格集团副总经

和武器装备采购体制机制,为优势民营企业进入国防科技工业体系扫清障碍。

千亿规模军民融合基金蓄势待发

年初,中航资本公告,拟出资5000万元与航空工业、中航科工发起成立北京融富航空工业基金管理有限公司,主投航空工业军民融合产业发展项目,积极践行军民融合发展战略。

地方军民融合发展也明显提速。截至目前,30多个省份已出台结合产业发展规划或军民结合实施意见。河南、山东、上海、四川、山西等多数省份已设立军民融合专项资金或通过其他渠道支持军民结合产业发展。

近日,河南省军民融合产业投资基金(有限合伙)在洛阳市自贸区注册完毕,基金总规模500亿元。年初,山东首只军民融合产业基金在青岛西海岸新区设立,总规模达100亿元人民币。长江证券认为,军民融合作为国家战略,是军工行业未来的重要成长方向。截至目前,已有超千亿的军民融合基金成立,未来将为军工产业链提供持续动能。

警惕原油价格上涨

数据显示,9月,全国工业生产者出厂价格同比上涨3.6%,环比上涨0.6%。1—9月平均,工业生产者出厂价格比去年同期上涨4.0%。

鲁政委认为,PPI环比增幅扩大主要是油价上涨的影响。受国际原油价格上涨影响,9月国内成品油价格涨幅扩大,带动石油加工业PPI环比上涨4.0个百分点。展望四季度,美国对伊朗的制裁可能在11月正式落地。根据EIA的估计,四季度全球液体燃料供需缺口可能进一步扩大,油价上行的风险仍然存在。但在高基数的影响下,四季度PPI同比有望延续回落趋势。

交通银行首席经济学家连平认为,财政金融调控适度宽松调整,重点支撑基建投资,可能对相关工业产品带来拉升影响。全球需求难以支撑大宗商品和原油价格持续上涨,对我国工业产品的推升作用不会太大。国内工业需求难以大幅走强,需求拉动PPI大幅上升的可能性较小。由于四季度PPI翘尾因素从2.01%降为0,新涨价因素难以弥补翘尾因素的下降,PPI仍有下降空间。

在华鑫证券研究发展部分析师曹颀川看来,

资产证券化空间广阔

机构预计,民参军占比有望提升至50%,2020年民参军市场规模或超过8000亿元。截至目前,军工总体资产证券化率仅为30%左右,已实现部分重要军品资产证券化,但包括战术级导弹、空军新一代战机、火箭及大卫星总装、航天发动机、军工信息化等在内的核心军品仍在体外,对应至少3万亿元优质军工资产,未来的证券化空间广阔。

李锦认为,目前,我国军工集团资产证券化率普遍较低,由于我国研究所和军工厂两种体制并存,导致大量军工资产无法整合,不具备上市条件,十二大军工集团资产证券化水平仅为30%左右,且呈现“大院所、小上市公司”的特点,上市公司体外存在大量优质资产。

李锦表示,资产证券化水平较高的中航工业和中船重工集团超过了50%,而水平较低的航天科技、航天科工和电子科技集团则仅有20%左右,在很大程度上受到研究所资产的影响。随着军民融合的加速推进,军工企业改制加速实施及军工企业混改提速,将提升军工上市公司的盈利能力和竞争力。

应当警惕石油价格上涨对整体物价的影响。今年以来,国际原油价格上涨明显,原油价格大幅上涨也带动了中下游化工、成品油价格上涨,继而推高PPI增速。从目前的海湾局势看,国际油价有进一步上行的可能。

货币调控仍有较大空间

国泰君安证券全球首席经济学家花长春预计,2019年上半年CPI将达到峰值,季度高点在3%左右。从历史经验看,通胀达到3%以上,货币调控将明显收紧,低于3%的温和通胀对货币调控的影响不大。

花长春认为,我国目前需要进一步推进供给侧结构性改革,也需要完善需求侧货币调控和财政调控逆周期调节,利率、准备金率等调控还有相当的空间。

京东金融副总裁、首席经济学家沈建光表示,在货币调控方面,虽然当前通胀有所抬头,但通胀上行不影响利率走势,整体也并不足以阻止通胀预调微调。相反,在外部环境风险、内部经济存在下行压力背景下,预计货币调控仍然有较大操作空间。

报价。

上交所表示,近期,上交所将通过举办专场培训、重点机构交流会等方式,对债券担保品处置平台进行培训和宣传,并组建合格报价团。上交所将根据担保品处置的试点运行情况,并结合市场机构的意见持续改进,不断优化债券担保品处置机制,提高处置效率,充分保障回购各方的合法权益,进一步促进交易所债券市场长远健康发展。

莫斯科交易所于2011年12月由莫斯科银行间货币交易所和俄罗斯交易系统合并而来,是俄罗斯最大的交易所集团。华沙证券交易所成立于1991年,是波兰唯一的证券市场。截至2018年上半年,两大交易所分别有上市公司229家、876家,市值总额分别约为6211亿美元和1616亿美元。

深交所相关负责人表示,下一步,深交所将按照中国证监会统一部署,积极服务国家“一带一路”建设,充分发挥服务中小企业和创新创业体系的特色优势,持续探索“一带一路”沿线国家资本市场合作新机制、新路径。

基建等产业链或受益

专家认为,在开放政策预期较高的背景下,短期内,海南自贸区政策将有助于提升市场对于海南板块风险偏好。

广发证券策略报告建议,关注重点受益产业链:一是基建优先。重点关注港口、高速公路、航空交通运输领域;二是“旅游+”为本。一方面,关注传统酒店、景区、餐饮等旅游要素;另一方面,建议重点关注文化体育、农业、医疗等产业链。三是环保护航。建议重点关注园林绿化等领域。

由于人主后,公司股价依然持续下跌,大多数国资处于浮亏状态。如科陆电子,8月8日远致投资受让公司股份的交易均价为6.81元/股,目前公司股价为4.73元/股,地方国资已浮亏30%。金力泰股价转让价高达15.5元/股,而公司目前股价仅4.53元/股。

由于股价持续下跌,有公司在股权转让期间下调转让价格。9月26日,宜安科技公告称,公司控股股东宜安实业与株洲市国有资产投资控股集团此前签署的《股份转让协议》约定的交易定价进行调整,并签订了《补充协议》。双方一致同意将股份转让定价由9.68元/股调整为6.44元/股。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,近期市场大幅调整,一些高比例股权质押个股面临平仓风险,引入国资股东有利于缓解资金紧张,稳定投资者信心。不过,引入国资并不一定提振股价,最终还是要看公司基本面能否改善。

上交所与泛欧交易所 将推出CAC40ETF产品

□本报记者 周松林

10月16日,上海证券交易所与泛欧交易所举办合作谅解备忘录签署仪式暨泛欧市场推广活动。根据备忘录,双方将共同推动CAC40ETF产品开发并在上交所上市交易。上交所表示,这将有助于丰富上交所跨境ETF产品供给,并进一步拓展两所合作深度与广度。

法国驻上总领事柯瑞宇说,目前CAC40指数是法国股票市场最受欢迎的基准指数,同时也是境外投资者进入欧洲市场重要参考指标之一。CAC40推出30年以来,CAC指数系列不断丰富,现已拥有包括CAC Next 20、CAC Mid 60在内的八大指数产品,覆盖法国所有上市公司。本次上交所与泛欧交易所签署备忘录是中国资本市场进一步开放的重要举措,通过CAC40ETF产品,中国境内投资者将更加便利地参与法国证券市场。

上交所副总经理刘绍统表示,泛欧交易所是欧洲领先的全能型交易所,其产品及业务范围横跨全球主要市场。基于泛欧交易所旗舰指数CAC40开发的ETF产品在上交所上市交易,有利于两所建立更加紧密的合作关系,同时推动上交所建立多元化的产品体系,推进我国资本市场对外开放。

泛欧交易所首席执行官斯特凡·布什纳表示,泛欧交易所积极开拓中国市场,此次与上交所签署备忘录,在深化两所合作关系的同时,也有助于进一步拓展泛欧交易所的中国业务。CAC40ETF是两所开启实质性合作的开端,泛欧交易所期待未来能有更多与上交所交流合作的机会。

上交所表示,上交所作为中国资本市场的重要组成部分,将进一步探索与境外交易所的交流合作,搭建长效沟通机制,持续扩大上交所在国际市场的影响力,努力发挥金融市场基础设施的桥梁作用,推动基金公司、会员单位与境外交易所合作新途径,助力我国资本市场全球化进程。

深交所与莫交所华交所 开展合作

□本报记者 王兴亮

日前,深交所分别与莫斯科交易所、华沙证券交易所签署合作谅解备忘录,双方将在信息共享、人员交流、市场培育、产品研发和创新资本服务等方面展开深入合作。这是深交所推进与“一带一路”沿线国家资本市场交流合作的一举两得。深交所副总经理彭明分别与莫交所首席执行官官亚历山大·阿凡那斯埃夫(Alexander Afanasiev)和华交所首席执行官马瑞克·迪埃托(Marek Dietl)出席各自签字仪式。

莫斯科交易所于2011年12月由莫斯科银行间货币交易所和俄罗斯交易系统合并而来,是俄罗斯最大的交易所集团。华沙证券交易所成立于1991年,是波兰唯一的证券市场。截至2018年上半年,两大交易所分别有上市公司229家、876家,市值总额分别约为6211亿美元和1616亿美元。

深交所相关负责人表示,下一步,深交所将按照中国证监会统一部署,积极服务国家“一带一路”建设,充分发挥服务中小企业和创新创业体系的特色优势,持续探索“一带一路”沿线国家资本市场合作新机制、新路径。

深交所助力 中挪科创合作

□本报记者 王兴亮

10月16日,中国-挪威工商峰会在北京举行。峰会期间,深交所与北欧加速器公司nHACK签署战略合作协议,合作建立中挪跨境投融资服务新机制。此次签署协议是深交所深入贯彻党的十九大精神,积极落实“打造国际合作新平台,增添共同发展新动力”的有力举措,也是深交所跨境资本服务机制又一次有益探索。

挪威区位优势明显,中挪合作前景广阔,双方在科技创新领域合作潜力巨大。nHack是专门从事挪威等北欧国家与中国之间科技创新资源与资本对接服务的创投基金加速器。根据协议,双方将依托“深交所创新创业投融资平台”,通过信息共享、路演对接、培训交流等途径,共建合作网络,大力推进科技企业和中小企业的跨境金融服务创新,促进科技与金融的高效对接,支持和推动中国与挪威等北欧国家跨境资本形成。

深交所有关负责人表示,下一步,深交所将认真落实资本市场对外开放有关要求,持续优化完善“一带一路”跨境资本服务机制,不断围绕创新链完善资本链,进一步强化服务创新驱动发展国家战略和支持中小企业发展特色定位,全力打造世界领先的创新资本形成中心。