

近三年重大资产重组项目数占深市近八成 深市民企并购重组助力转型发展

周小川:数字货币和电子支付或多方案并行

□本报记者 彭扬

中国人民银行前行长周小川18日在第九届财新峰会上表示,数字货币和电子支付的发展或有多种方案并行,并在竞争中发展前行。这对中央银行和监管部门提出挑战,即未来可能是不确定的。

周小川表示,数字货币和电子支付不需要对立起来,其目的都是为达到支付体系的高效率、低成本和安全可靠,因此要鼓励多渠道研发和竞争。此外,还必须要考虑当今世界共同要求的反洗钱和反恐融资,在技术开发方面需要有一定的公共性觉悟。

他认为,新型电子支付和数字货币已经对支付行业产生重大影响,可能对跨境支付带来重大影响,但跨境支付和境内支付有不同的要求:首先,当前全球跨境支付有很多不便之处且效率不高,同时也要注意跨境支付涉及货币政策主权;其次,要看跨境支付是否会影响金融稳定。应成立一个全球性的协调机构处理跨境支付方面的事宜。

他表示,在金融科技发展过程中,技术开发商以及商业性金融机构可能出现一些扭曲行为,出现一些对社会不利的现象,可能过度偏重短期投机,因此都需要监管,而且监管应当动态演进。未来监管的负担可能越来越重,会更加依靠科技和IT技术。

“在金融科技的发展中,监管要防止出现过分压制新兴科技涌现的现象。同时,也不能等出了负面后果再管,这样全社会付出代价会比较。真正做到最佳的平衡也不容易,监管需要大幅度更新知识结构并进行一定程度的人才更新。”周小川说。

第二届中国股权投资金牛奖出炉

(上接A01版) 本届获奖榜单上也出现了不少新秀,百度风投(BV)、正心谷等机构摘得“金牛新锐股权投资机构”大奖。本届高峰论坛暨颁奖典礼以“责任·创新·跨越”为主题,多位嘉宾发表了精彩演讲。国务院发展研究中心副主任王一鸣出席论坛时表示,必须准确把握内外部环境的“变”与“不变”,充分认识我国经济发展基本面以及“韧性好、潜力足、回旋空间大”的基本特质,必须坚持“两点论”,既要看到面临的困难和挑战,也要坚定信心,应推改革、扩内需、强激励、控风险、稳预期,多管齐下,保障宏观经济稳健运行。

中国社会科学院副院长高培勇在做主旨演讲时表示,当前中国经济运行中的主要矛盾是结构性问题,矛盾的主要方面在供给侧,主要矛盾和矛盾的主要方面并未因外部环境的变化而改变。论坛期间,多家股权投资机构代表、上市公司董事长、金融机构精英、业内专家等就“新监管时代·重股权投资新生态”“大健康时代·医疗健康投资机遇和挑战”“‘硬创新’时代·硬科技、高端制造突围”等热门话题进行了对话。

论坛期间还发布了《2018中国股权投资白皮书》。《白皮书》由中国证劵报、中国财富研究院在本次评选调研基础上,联合钜派投资集团共同编著而成。

第二届中国股权投资金牛奖评选由北京大学金融与产业发展研究中心、中国社会科学院金融法律与金融监管研究基地协办,中证金牛、广东金融高新区承办。

疏通货币政策传导机制 年内资金面将保持平稳

(上接A01版)

疏通货币政策传导渠道

多位专家表示,下阶段要把好货币供给“总闸门”,进一步加强政策协调,疏通货币政策传导渠道,创新货币政策工具和机制,进一步提高金融服务实体经济的能力和意愿。

在疏通货币政策传导渠道方面,郭于玮表示,当下货币政策传导面临三方面梗阻:一是商业银行流动性监管指标提高了银行体系对中长期资金需求。此外,存款利率浮动面临“玻璃顶”,制约商业银行吸纳中长期资金。二是表外融资向表内转移以及债转股对商业银行资本充足率形成挑战。三是融资需求与资金供给之间存在断档,部分过去依靠非标融资的中小型企业获取信贷资金能力不足。

在郭于玮看来,打通梗阻可从三方面入手:一是继续降准并置换MLF,放松金融债发行,提高银行体系资金稳定性;二是稳妥有序推进存款利率市场化,如进一步放松大额存单利率浮动要求,增强商业银行吸收存款能力;三是创新商业银行资本补充工具,适当提高商业银行利润转增资本比例,夯实金融机构资本水平。

从“三角形支撑框架”来看,潘向东表示,未来货币政策重点将围绕“三角形政策”展开:首先,货币政策在整体稳健中性前提下,要增强前瞻性、灵活性和针对性,疏通传导机制,实现信用扩张;其次,货币政策整体是宏观的,而中小微企业、民营企业融资难题更多的是结构性问题、微观问题,还要通过微观政策来解决,比如实施好民企债券融资支持计划,完善商业银行考核体系,提高民企授信业务考核权重等;再次,货币政策要促进资本市场健康发展,支持资本市场发挥枢纽作用,改善资源配置等功能,补充银行信贷不足。

此外,张明表示,货币政策目前面临的主要问题是经济下行压力较大,金融风险仍在释放。当下通胀压力较为温和,如果货币政策太松,意味着过去去杠杆的一些成果以及正在稳定的金融风险可能被重新“激活”。

民营企业还通过并购重组积极参与国有企业混合所有制改革,实现国有资本、集体资本、民营资本的交叉持股、相互融合,有利于提升国有经济竞争力,实现多种经济体制共同发展、比翼齐飞的良好局面。

从实践来看,深市民营上市公司,有民营企业将优质资产注入国资上市公司,也有民营企业收购国企资产引入国有股东。例如,近期民营企业盛虹集团与国资上市公司东方市场进行并购重组,将盈利能力较强、发展前景广阔的民用涤纶长丝业务注入上市公司,增强了上市公司的盈利能力和可持续发展能力,也实现了盛虹集团化纤业务板块的重组上市。

从结果来看,并购重组助推民营企业业绩的效果显著。近三年完成重组的民营企业上市公司在重组完成后当年营业收入同比增长78%,净利润同比增长77%,业绩增速显著高于深市整体增速。目前深市共有民营企业1508家,占上市公司总数的71%。这些公司总市值10.4万亿元,占深市总市值的六成,近三年上缴税收已超过9000亿元。

高培勇:当前需保持宏观调控定力

经济政策的着力点和着重点,更多强调的是扩内需和结构调整的兼容。整体而言,高培勇认为,面对由外部环境等因素带来的经济下行压力和宏观经济形势的新变化,当下最需要做的还是要全面调整理念、思想和战略,保持宏观调控的定力,不能重新回到以往的需求管理“政策老路”,而是要在供给侧结构性改革的前提下,兼容需求管理的政策操作,让结构性调整和扩大内需的政策效应能够兼容。面对经济形势变化,宏观经济政策着力推进的是供给侧结构性改革和现代化经济体系建设,而不是以往的需求管理和粗放型的经济体系建设;要更好地满足的是人民对于美好生活的需要,而不单纯是物质文化生活的需要。

多地发力建设政策性融资担保体系 专家建议以市场化机制为民企增信

当前,自上而下的政策性融资担保体系正紧锣密鼓地建立。9月,国家融资担保基金有限责任公司在京举行揭牌暨首批合作业务集中签约仪式,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。

深圳市财政出资设立总规模为30亿元的中小微企业融资担保基金,对由深圳市融资担保机构担保的中小微企业贷款融资和债券融资业务进行再担保,当发生代偿时,融资担保基金和担保公司分别按5:5的比例分摊风险。上海银保监局筹备组数据显示,上海市中小微企业政策性融资担保基金已与42家银行签署合作协议,累计担保贷款额超过170亿元。上海市委市政府近日发文提出,加大融资担保力度,逐步扩大中小微企业政策性融资担保基金规模至100亿元,将担保对象从小型企业扩大到民营大中型企业,提高担保风险容忍度。

近日央行营业管理部、北京银保监局筹备组、北京市金融工作局等多部门联合发文提出,北京市将设立市融资担保基金,构建政策性融资担保体系,鼓励担保机构和再担保机构积极开展小微企业融资担保业务。

从客户结构看,李茜表示,当前政策性融资担保公司为民营企业提供担保的规模和比例十分有限,政策性融资担保公司的担保对象很大比例是国有企业。从担保公司角度讲,政策性融资担保公司自身经营不规范、资本金不足、杠杆水平过高的现象较为突出,进一步制约了融资担保体系的有效运作。

李奇霖表示,为了维持协助民企融资的可持续性,担保公司仍需考虑担保的风险性,因此在初期选择时,会更倾向于选择主体评级较高、

退市新规落地 吐故纳新提速

市场投机行为敲响了警钟。退市新规主要是明确了证券重大违法和社会公众安全重大违法两类强制退市情形,特别是对于上市公司严重危害市场秩序,严重侵害社会公众利益,造成重大社会影响的,专门作为一类退市情形进行规范。

退市新规制定了标准更客观、程序更透明、针对性更强、威慑效果更好的相关业务规则。规则的细化和对退市行为的认定,从法律依据和监管实操两方面取得新进展。对投资者而言,退市规则的完善将促使投资理念更趋成熟,ST股、绩差股和壳股的炒作空间将进一步收窄,投机成本和风险将大幅提高。

退市规则从严是资本市场法治成熟的表现。在A股市场,上市地位是一种稀缺资源,而获取这种稀缺资源的前提是企业自身质地与上市标准相匹配。当前国内经济处在转型发展的重要时期,助力实体经济发展,证券市

人或向价值链高端转型。

近三年,深市民营上市公司共推出重大资产重组827单,占深市并购重组总单数的77%;涉及交易金额1.7万亿元,占并购重组总金额的67%;配套募集资金总额达4878亿元。

从并购模式看,民营上市公司围绕产业整合进行的并购是主流,近六成重组方案为同行业或上下游并购,重组标的集中在电器、机械、金属、化工、汽车等制造业以及电信、互联网、软件及信息技术等行业。

近三年,信息技术、高端装备制造、新能源等战略新兴产业的深市民营上市公司共推出并购重组432单,涉及交易金额6645亿元。民营上市公司对战略新兴行业的标的情有独钟,827单重大资产重组中有362单的标的分布在信息技术、生物医药、计算机、通信和其他电子设备制造、专用设备制造、电气机械和器材制造等领域。

一些传统过剩产业的民营上市公司通过并购重组去产能、去库存、去杠杆,实现产业升级,也是资本市场服务供给侧结构性改革

给侧结构性改革、新发展理念、高质量发展、建设现代化经济体系等一系列理论判断,并且构建了一整套宏观经济政策框架。整体来看,在中国经济已经由高速增长转向高质量发展阶段的背景下,经济运行中的主要矛盾已经发生变化。在以往高速增长阶段,经济运行中的主要矛盾是总量问题,焦点是解决总供给和总需求的平衡问题,矛盾的主要方面在需求侧。而在当下的高质量发展阶段,经济运行中的主要矛盾则是结构问题,矛盾的主要方面在供给侧,即重大结构性失衡导致的经济循环不畅。

由此,高培勇指出,当前宏观经济政策的主线已经发生根本性改变。在高速增长阶段,宏观经济政策主线是需求管理,即立足需求侧、紧盯需求总量,着眼于对冲性逆向调节,追求的是短期稳定。但在高质量发展阶段,立足点则已经由需求侧转到供给侧,聚焦点由总量的调节转向结构的调整,经济政策的主要目标着眼于提高供给质量、优化供给结构。在这样的背景下,当前做出的宏观经济政策总体安排,主线是供给侧结构性改革,在坚守供给侧结构性改革为主线的条件下,对财政政策、货币政策作局部性调整。而且,进一步看,为应对外部冲击和国内结构性矛盾而提出的六“稳”对策(稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期)，“稳增长”并未位列其中。这说明,“稳增长”固然是重要的,但相对于“调结构”而言,已经不再像过去那样重要。当前宏观

多地发力建设政策性融资担保体系

专家建议以市场化机制为民企增信

当前,自上而下的政策性融资担保体系正紧锣密鼓地建立。9月,国家融资担保基金有限责任公司在京举行揭牌暨首批合作业务集中签约仪式,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。

深圳市财政出资设立总规模为30亿元的中小微企业融资担保基金,对由深圳市融资担保机构担保的中小微企业贷款融资和债券融资业务进行再担保,当发生代偿时,融资担保基金和担保公司分别按5:5的比例分摊风险。

上海银保监局筹备组数据显示,上海市中小微企业政策性融资担保基金已与42家银行签署合作协议,累计担保贷款额超过170亿元。上海市委市政府近日发文提出,加大融资担保力度,逐步扩大中小微企业政策性融资担保基金规模至100亿元,将担保对象从小型企业扩大到民营大中型企业,提高担保风险容忍度。

近日央行营业管理部、北京银保监局筹备组、北京市金融工作局等多部门联合发文提出,北京市将设立市融资担保基金,构建政策性融资担保体系,鼓励担保机构和再担保机构积极开展小微企业融资担保业务。

有待进一步发挥作用

多位业内人士反映,目前来看,政策性融资担保体系在民营企业融资方面的作用还有待进一步发挥。

东部地区某股份行二级分行普惠部负责人称,在对民营企业放贷的实际操作中,担保机制

财经观察

南方中证500ETF 规模连创新高

□本报记者 张焕昉

沪深股指16日再度普涨,ETF市场延续近期强势。南方中证500ETF当日成交15.29亿元,基金规模在上周连创新高。盘后数据显示,南方中证500ETF最新规模超过399亿元,接近400亿元。

自10月19日触底反弹以来,南方中证500ETF的成交量突破280亿元,区间指数涨幅达15.94%。南方中证500ETF今年以来资金净流入约270亿元,净流入资金规模位居全市场股票ETF第一位。

11月2日,南方中证500ETF成交额达47.6亿元,创近三年来单日成交额新高;11月2日,单日报额增长7.95亿份,创近期单日份额增量最高;11月12日,成交量达15.86亿元,位居A股市场ETF之首;11月16日,规模超过399亿元。

“投资者持续加码南方中证500ETF,主要是看重中证500的低估值和高弹性。”南方中证500ETF基金经理罗文杰表示,2007年以来,中证500指数的市盈率历史平均值为42倍,市净率为3倍,而目前市盈率只有20倍,接近中证500指数发布以来的历史最低水平。

一个人想要健康,良好的新陈代谢必不可少;股市想要健康,有序的进出机制不容忽视。曾几何时,对于退市机制在国内资本市场的“缺位”,有投资者称,再差的上市公司也无需担心退市。上周五沪深交易所发布退市新规。展望未来,A股上市公司去芜存菁、优胜劣汰的效率将大大提升,炒差、炒壳等“博傻”模式将难有用武之地。

退市新规为劣质上市公司敲响警钟,给

□本报记者 齐金钊

市场投机行为敲响了警钟。退市新规主要是明确了证券重大违法和社会公众安全重大违法两类强制退市情形,特别是对于上市公司严重危害市场秩序,严重侵害社会公众利益,造成重大社会影响的,专门作为一类退市情形进行规范。

退市新规制定了标准更客观、程序更透明、针对性更强、威慑效果更好的相关业务规则。规则的细化和对退市行为的认定,从法律依据和监管实操两方面取得新进展。对投资者而言,退市规则的完善将促使投资理念更趋成熟,ST股、绩差股和壳股的炒作空间将进一步收窄,投机成本和风险将大幅提高。

退市规则从严是资本市场法治成熟的表现。在A股市场,上市地位是一种稀缺资源,而获取这种稀缺资源的前提是企业自身质地与上市标准相匹配。当前国内经济处在转型发展的重要时期,助力实体经济发展,证券市

□本报记者 黄灵灵

1508家公司、总市值10.4万亿、近三年缴税超过9000亿元……这一组数字,是深市民营上市公司一步步发展壮大并助力国家经济发展交出的“成绩单”。这些成果背后的一个重要原因是民营企业充分运用资本市场平台进行并购重组。一直以来,深交所积极支持民营上市公司并购重组,全力做好监管和服务,在日常监管中着力提高并购重组信息审查的效率和质量,为优质上市公司开辟重组“快车道”。

涉及交易金额1.7万亿元

民营上市公司进行并购重组有其天然的必要性。华南某大型券商一位投行人士指出,一些民营上市公司在经历初创期和快速成长长期后,面临发展困境:受市场容量饱和、价格充分竞争等多重因素影响,仅靠内向型发展难以突破行业“天花板”。为了解决发展瓶颈问题,这些企业倾向于通过并购重组提升自身实力和抗风险能力,或进行横向并购,或进行产业链延

高培勇:当前需保持宏观调控定力

□本报记者 王辉

在17日举行的“2018中国股权投资高峰论坛暨第二届中国股权投资基金颁奖盛典”上,中国社科院副院长高培勇在做主旨演讲时表示,当前中国经济运行中的主要矛盾是结构性问题,矛盾的主要方面在供给侧。主要矛盾和矛盾的主要方面并未因外部环境的变化而改变。

高培勇表示,今年以来我国经济形势正在出现一些新变化,整体来看,相关焦点主要体现在外部冲击与国内结构性矛盾相互交织。在此背景下,我们将经济运行态势概括为“稳中有变”。围绕探索如何解决国内的结构性问题,在过去五年中,形成了经济发展新常态、供

多地发力建设政策性融资担保体系

专家建议以市场化机制为民企增信

当前,自上而下的政策性融资担保体系正紧锣密鼓地建立。9月,国家融资担保基金有限责任公司在京举行揭牌暨首批合作业务集中签约仪式,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。

深圳市财政出资设立总规模为30亿元的中小微企业融资担保基金,对由深圳市融资担保机构担保的中小微企业贷款融资和债券融资业务进行再担保,当发生代偿时,融资担保基金和担保公司分别按5:5的比例分摊风险。

上海银保监局筹备组数据显示,上海市中小微企业政策性融资担保基金已与42家银行签署合作协议,累计担保贷款额超过170亿元。上海市委市政府近日发文提出,加大融资担保力度,逐步扩大中小微企业政策性融资担保基金规模至100亿元,将担保对象从小型企业扩大到民营大中型企业,提高担保风险容忍度。

近日央行营业管理部、北京银保监局筹备组、北京市金融工作局等多部门联合发文提出,北京市将设立市融资担保基金,构建政策性融资担保体系,鼓励担保机构和再担保机构积极开展小微企业融资担保业务。

有待进一步发挥作用

多位业内人士反映,目前来看,政策性融资担保体系在民营企业融资方面的作用还有待进一步发挥。

东部地区某股份行二级分行普惠部负责人称,在对民营企业放贷的实际操作中,担保机制

南方中证500ETF 规模连创新高

□本报记者 张焕昉

沪深股指16日再度普涨,ETF市场延续近期强势。南方中证500ETF当日成交15.29亿元,基金规模在上周连创新高。盘后数据显示,南方中证500ETF最新规模超过399亿元,接近400亿元。

自10月19日触底反弹以来,南方中证500ETF的成交量突破280亿元,区间指数涨幅达15.94%。南方中证500ETF今年以来资金净流入约270亿元,净流入资金规模位居全市场股票ETF第一位。

11月2日,南方中证500ETF成交额达47.6亿元,创近三年来单日成交额新高;11月2日,单日报额增长7.95亿份,创近期单日份额增量最高;11月12日,成交量达15.86亿元,位居A股市场ETF之首;11月16日,规模超过399亿元。

“投资者持续加码南方中证500ETF,主要是看重中证500的低估值和高弹性。”南方中证500ETF基金经理罗文杰表示,2007年以来,中证500指数的市盈率历史平均值为42倍,市净率为3倍,而目前市盈率只有20倍,接近中证500指数发布以来的历史最低水平。