

李克强主持召开国务院常务会议决定

开展中国营商环境评价 发展养老产业

□新华社电

国务院总理李克强11月28日主持召开国务院常务会议,听取优化营商环境工作汇报,决定开展中国营商环境评价;部署进一步发展养老产业、推进医养结合,提高老有所养质量。

会议指出,按照党中央、国务院部署,顺应社会期盼,近年来各地区、各部门持续推进“放管服”等改革,改善营商环境取得积极成效。下一步,要把进一步优化营商环境作为促进高质量发展、应对复杂形势的重要举措,瞄准市场主体反映的突出问题,加力推改革、促开放,放宽市场准入,加强公正监管,制止乱收费乱检查等,避免对企业自主经营的不当干扰,不断缩小

与国际一流营商环境的差距,使市场主体活力和社会创造力持续迸发。加快把一些地方已经见效、便利企业的做法推向全国。尤其要在精简事项、简化流程、降低费用等方面加大力度。建立企业参与营商环境政策制定的工作机制,支持开展第三方评估,打造市场化、法治化、国际化营商环境。会议决定,按照国际可比、对标世行、中国特色原则,围绕与市场主体密切相关的开办企业、办理建筑许可、获得信贷、纳税、办理破产等方面和知识产权保护等,开展中国营商环境评价,逐步在全国推开,推动出台更多优化营商环境的硬举措,让企业有切身感受,使中国继续成为中外投资发展的热土。

会议指出,适应庞大老年群体多样化多层

次养老需求,促进养老服务增加供给、改善质量,是践行以人民为中心的发展思想、保障改善民生的重要举措,也有利于扩大就业、提升服务业水平。一要鼓励地方多渠道解决养老服务有效供给不足问题。简化和放宽准入,支持各类所有制养老机构规模化、连锁化发展,发挥公办养老机构兜底保障作用,重点为经济困难失能失智老人、计划生育特殊家庭老人提供无偿或低收费托养服务。二要大力发展居家社区养老服务。落实新建住宅小区养老服务设施配建要求,对老旧小区和纳入特困供养等范围的老年人家庭开展适老化改造,支持养老机构运营社区养老服务设施。三要加强养老护理人员职业技能培训,加快推进长期照护服务发展。对从事养老

服务并符合条件的个人和小微企业给予创业担保贷款支持。完善养老服务设施供地政策。四要强化跨部门协同监管,制定养老机构服务质量安全强制性国家标准,实施敬老院改造提升和民办养老机构消防安全达标工程。

会议听取了医养结合工作汇报,要求强化支持政策落实,促进现有医疗卫生和养老机构合作,发挥互补优势。简化医养结合机构设立流程,实行“一个窗口”办理。将符合条件的养老机构内设医疗机构纳入医保定点范围。促进农村和社区医养结合,建立村医参与健康养老服务的激励机制。鼓励医护人员到医养结合机构执业,并在职称评定等方面享受同等待遇。

会议还研究了其他事项。

中美利差罕见倒挂 人民币汇率难现持续贬值走势

□本报记者 王皎

近期,中美1年期国债利差十一年以来首现倒挂,代表性的10年期国债利差一度收窄至24个基点,创下八年多新低,成为市场广泛关注的焦点。

机构普遍认为,中美利差倒挂是为实现内部均衡而必然出现的现象,对此不必过度解读,预计外部均衡会通过更加自由浮动但有底线的汇率来实现。随着“宽货币+宽信用”的政策组合延续,经济基本面企稳回升,叠加宏观审慎调节,我国跨境资本流动仍将保持总体稳定。

中美利差出现局部倒挂

今年以来,中美两国货币政策“背道而驰”,国债收益率亦相向而行,使得中美长、短期国债利差持续收窄,甚至出现局部倒挂。

一方面,随着美联储三次加息,以及大幅削减持有的美国国债、抵押支持债券等资产以“缩表”,美国货币政策正常化进程不断推进,这直接导致美国长短期国债收益率持续走高,美国10年期国债收益率年内上行60个基点至3.06%。另一方面,出于经济“稳增长”的需要,我国央行已进行四次定向降准,相对宽松的货币环境助推债券收益率快速下行,中国10年期国债收益率年内大幅下行53个基点至3.37%。

在此背景下,继3个月、6个月期中美国国债利率倒挂后,11月7日,中国1年期国债收益率低于

同期限美债收益率1个基点,为2007年11月8日来首次出现倒挂,至27日倒挂区间进一步扩大至-21个基点,而11月8日,中美10年期国债利差一度收窄至24个基点,创2010年7月以来新低,早已跌出80—100个基点的“舒适区间”。

资本流动变化引关注

市场为何如此关注中美利差变化?主要因其往往会引起汇率预期和资本流动变化。

机构分析称,中美利差处于低位回升时,汇率贬值预期趋于修复,资本趋于流入;中美利差处于高位回落时,汇率贬值预期趋于恶化,资本趋于流出。进一步看,汇率预期和资本流动变化或影响国内货币环境,因在货币政策实施过程中,保证汇率和资本流动的基本稳定是重要目标。

从实际表现看,今年美元汇率与利率同升,的确给人民币汇率带来一定的贬值压力,我国外汇占款“三连降”也体现了一定的资本流出压力。今年4月下旬以来,美元指数累计升值超过8%,人民币兑美元则下跌逾10%;8月以来,我国外汇占款连续三个月下降,8月至10月环比分别减少23.85亿元、1193.95亿元和915.76亿元。

“外汇占款大幅下降对银行间市场的流动性会形成直接的基础效应,其对流动性的边际影响不容忽视。”太平洋证券固收研究团队在最新研报中称。

招商证券宏观研究团队进一步指出,持续收

窄乃至倒挂的中美利差,至少对于吸引外资增持人民币债券形成一定的负面影响,10月份外资减持人民币债券96.24亿元便是例证,其对我国资本流入、外汇供求的边际变化应予以关注。不少机构认为,短期而言,中美经济、货币政策环境暂时不会有大的变化,这意味着中美10年期国债利差很可能继续收窄乃至倒挂,这可能给汇率和资本流动带来一定压力。

但一些市场人士也许担忧过头了。从全球资金流向来看,外资仍在持续流入中国市场。中金公司统计数据 displays,最近五周,全球资金继续流入中国(包括A股、H股、红筹股)市场股票型基金,累计总规模超过75亿美元。

另据外管局发布的数据,2018年三季度,境外投资者对我国境内金融机构直接投资流入196.73亿元,流出179.18亿元,净流入17.55亿元。

跨境资本流动仍将保持稳定

外资对中国市场的信心来自哪里?综合机构观点来看,当前至少有四大因素对我国汇率预期和跨境资本流动形成有力支撑。

首先,从外部环境看,高利率环境对美国中期经济下行的风险正在累积,明年其加息步伐可能放缓,伴随油价回落,美债收益率很可能趋于回落,同时美元难以继续大幅上行,这给人民币汇率企稳提供了较好的外部条件。近期美元指数多次上探97关口后折返,人民币兑美元则

艺术品份额交易引纠纷 “文交所第一案”开庭

□本报记者 高改芳

八年前,上海的薄先生通过郑州文化艺术品交易所(简称“文交所”)购入一份《全辽图》份额产品,每份售价人民币45万元。但随后,薄先生通过媒体报道发现文交所涉嫌违法经营文物,多次要求文交所退还认购款。但文交所称其是文化艺术品交易平台,且收到认购款后认购完毕,相应份额产品归投资者所有,产品已经出售,概不赎回。

追讨八年无果之后,薄先生将文交所告上了法庭。这也是第一起投资者与文交所之间的诉讼。“文交所第一案”已于近期在郑州开庭。

艺术品份额交易属新生事物

中国证券报记者掌握的《份额产品<全辽图>销售说明书》显示,该产品的销售人是文交所,说明书指定撰写人是河南九鼎德盛投资顾问有限公司。《全辽图》总定价9000万元,分为200份,进场交易总量160份,持有人保留份额40份,每账户预约登记数量1份,预约登记价格45万元/份,交易代码112002。预计进场交易时

间2011年7月中下旬(具体以公告时间为准)。

说明书写明,“艺术品份额化交易在目前来说,还属于一种新生事物,在为市场及投资者带来利益的同时,也伴有一定的风险。”并提出了艺术品份额化交易存在真伪风险、权属争议风险、估值风险、法律风险等九大风险。

华东政法大学教授陈岱松指出,艺术品份额化交易本质上是物权的可分割交易,投资者购买的是被拆分的权益,因其具有证券交易特征,可以将其看做是“类证券化”产品。作为一个金融与艺术品市场结合的新兴事物,不属于证券法的监管范围,同时又由于我国尚未出台与艺术品权利份额发行、交易相关的法律法规,因此在对艺术品交易的规制上存在法律适用的空白。在国务院对文化产业交易所进行清理整顿前,《全辽图》份额化产品的发行交易未受到相关法律法规的限制。

2011年11月11日,《国务院关于清理整顿各类交易场所切实防范金融风险的决定》(国发[2011]38号)发布;2011年12月30日,中宣部等五部委联合下发《关于贯彻落实国务院决定加强文化产权交易和艺术品交易管理的意见》。

“高商誉”非A股独有 疏堵结合化解减值风险

化的第三方并购最为活跃。

近期,为规范上市公司重大资产重组的信息披露行为,证监会修订发布《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号——上市公司重大资产重组(2018年修订)》。

随着上市公司并购重组,尤其是第三方并购增加,2013年—2017年,A股确认商誉的公司数由1222家增长至1920家,占上市公司总数的比例从49.51%增长至54.92%;上市公司商誉净额由0.21万亿元增长至1.3万亿元,商誉净额占净资产比重由1.08%上升至3.66%。

然而,商誉本身的计量方式及并购重组的个别市场乱象导致商誉存在一定高估空间。在并购重组过程中,标的资产股东在与上市公司谈判博弈时,往往会将上市公司市盈率作为重要考量因素,在考虑一定流动性折扣基础上,确定标的资产估值区间作为谈判基础。因此,在市场整体市盈率较高时,由于上市公司与标的资产市盈率比价关系存在,上市公司愿以更高的市盈率估值接受标的资产上市。更高的并购对价,会直接体现在商誉形成上。

在当前资本市场并购潮中,高溢价、高估值现象频发并产生高商誉。不仅如此,部分企业盲目实施并购,尽职调查不到位,风险评估不充分,对收购标的内在缺陷及潜在风险估计不足,甚至与交易对手串通,对标的公司业绩造假,同时一些中介机构也未能遵守职业操守。2018年

因此根据现行规定,郑州文交所《全辽图》份额化产品违反了国发38号文件限制性规定,不得继续权益拆分为均等份额的集中交易,应当取消违规交易产品并处理好善后问题。

追讨购入款被拒

薄先生2011年4月30日通过文交所指定的广发银行郑州分行金水路支行将45万元认购款划拨到文交所指定账户。薄先生提供的转账记录显示,收款方为郑州文交所。其他投资者的资金也都是划转至文交所账户。

陈岱松指出,投资者资金划转至文交所账户,而非第三方。从资金流转及一般交易习惯来看,文交所并非只是“交易平台”,除非当时在销售时明确告知购买人文交所是提供账户代收。

2011年4月26日,国家文物局向河南省文物局发出的《关于调查郑州文化艺术品交易所股份有限公司涉嫌违法从事文物经营活动的函》指出,依据《文物保护法》及实施条例规定,郑州文交所所销售的《王铎诗稿》《全辽图》涉嫌违法从事文物经营活动,并要求河南省文物局予以调查核实。

薄先生和其他投资者要求文交所返还投资款,但文交所一直拒绝。

2013年2月28日,郑州文交所召开了投资者座谈会。投资者提供的会议纪要显示,105位来自北京、上海、浙江、郑州、新乡、平顶山等全国各地的投资者参加了会议。经过协商,文交所与参会投资者达成一致意见,即由文交所负责对参加会议的投资者按原始发行价于2013年4月10日前支付持有份额价款的20%,同时文交所拥有投资人持有份额的20%权益;2013年5月10日前支付20%,同时文交所拥有投资人持有份额的40%权益;2013年5月底前支付剩余60%,同时文交所拥有投资人持有份额的100%权益。“不过,文交所后来并没有履约。”薄先生透露。

法律界人士指出,对于投资者提供的“会议纪要”,如果真实有效,那么文所在处置艺术品分拆销售善后事宜时,又与投资者形成新的协议,但没有履行,需承担继续履行和相应的违约责任。

追讨45万元份额款八年无果后,薄先生将文交所告上了法庭。目前该案已经一审开庭。

李伟:推动金融标准化

再上新台阶

全国金融标准化技术委员会副主任委员、中国人民银行科技司司长李伟28日在金融标准化媒体沙龙上表示,要多措并举,推动我国金融标准化事业再上新台阶。下一步,计划从“强标准、抓落实、走出去、兴调研、夯基础”五个方面推动金融标准化工作再上新台阶。

李伟指出,一是强化金融标准供给。持续推动金融国家标准、行业标准、团体标准、企业标准协调发展,推进保障人民财产安全的强制标准建设。二是狠抓金融标准实施。金融标准实施方面,也要坚持以人民为中心,要把已有的与人民利益密切相关的标准放在推动实施的首位,比如人民币机具标准、银行网点服务标准等,要尽快贯彻好、实施好。三是“引进来”和“走出去”并重。积极引进国际先进标准,同时要把我国的优势标准、特色标准,特别是一些亟需要被国际接受的标准,要推出去。四是大兴调查研究之风。标准不是一成不变的,新形势的变化、新技术的应用都会给标准带来影响,需要大兴调研,及时了解新技术对标准产生哪些影响,协调政、产、学、研各方开展相应的研究工作。五是夯实金融标准化基础。(彭扬)

发力“补短板”

明年投资增速料超7%

(上接A01版)明年宏观经济会面临更大压力,包括外贸、房地产投资周期回落,在这个大背景下,稳投资重要性进一步加强。

稳基建促进投资回温

刘元春表示,今年内,民间投资增速回升难抵政策性因素回落,全社会固定资产投资在基建投资大幅下滑作用下增速持续回落,预计今年全年增速为6.3%。在房地产投资趋缓、基础设施投资回升和民间投资调整作用下,2019年固定资产投资增速快速下滑趋势将有所缓和。

明明预计,明年固定资产投资增速约为7%—8%,具体而言,应是房地产投资增速下滑,基建投资增速回升、制造业投资保持稳定。

“稳基建投资仍是非常重要的方面。”章俊认为,稳基建主要是保证基建投资资金来源,主要是两部分:一是银行放贷;二是地方政府支出。从财政角度看,今年地方专项债规模是1.3万亿元,明年地方专项债规模可能会进一步扩大到1.5万亿元甚至更大,会更多用于基建。明年社融增速可能还会比今年有1—2个百分点的提升。

民生银行首席经济学家温彬认为,从投资方向看,基础设施投资有较大空间。主要是在一些民生领域、环保领域等短板,包括一些水利工程、地下管网建设、垃圾发电、污水处理等有助于民生改善和为经济增长提供基础的领域还有很大空间。

在明明看来,明年随着一系列稳增长政策出台,包括财政赤字比例可能会适当上调,专项债发行可能会增加,再加上未来宽货币、稳信用政策推进,基建投资增速可能会回到7%—8%的水平。

章俊表示,制造业投资可能会略有回落,但回落幅度不会特别大。一方面,工业企业利润下降,企业自身资本开支意愿不强,可能会拖累制造业投资;另一方面,供给侧改革下阶段投资要补短板,基建补短板只是权宜之计,真正补短板还是在制造业产业升级和转型,明年财政会增加支出,包括减税等,对高新企业、高技术企业等有利。

此外,温彬强调,房地产投资要防止出现硬着陆,要注意对一些人口流入城市加大土地供应,满足刚需,保持房地产投资相对平稳。

长期关注投资结构转变

兴业银行首席经济学家鲁政委表示,现阶段稳基建无疑很重要,但目前“铁公基”的绝对规模已很大,要习惯于接受在绝对规模已很大情况下相对较低的增速,把未来经济发展更加转向关注产业结构或经济结构的转变。经济越来越服务化、越来越无形化,所以相关宏观调控政策也应关注到这样的趋势,并顺应这种转变。

专家认为,目前中国产业转型、新动能经过

几年发展,已形成一定规模与新气象。高技术产业和战略性新兴产业还处在起步加速阶段,仍要推动投资结构优化适应高质量发展需要。

具体而言,温彬认为,制造业投资要保持平稳健康增长,应鼓励战略新兴产业、高端装备制造等符合国家产业政策方向和经济高质量发展、产业结构转型升级的领域发展。

除促进新动能成长外,从投资主体看,章俊认为,重点还要激发民间投资积极性。从长期看,鼓励民营企业积极性还是要更多放开垄断行业,让民营企业更平等地与国有企业共同参与市场竞争。另外,现在民营企业本身大部分所处行业都存在不同程度的产能过剩。在这些行业,他们不可能继续扩张,因为本身就是去产能。未来还是要让他们进入一些新行业,这可能是会激发他们的投资意愿的比较好的方法。

从企业规模看,鲁政委表示,解决当下民营企业、小微企业融资难、融资贵问题,主要是解决信息不对称问题。当下,金融机构往往由于搞不清企业真实状况从而不敢贷款。有关部门可组建支持民营企业、小微企业发展的大数据中心,把水、电、煤气、公安、税务、海关等数据集中在一起,授权银行调阅数据。

“这个过程是‘一箭多雕’的,相关数据整理和系统化需要算法、数据架构设计等方面需求,恰恰大数据、互联网也是未来发展方向。对于有较好盈利能力的投资项目,运用大数据方法,就会有很多市场上具有商业可持续性的民营企业自动来投入,可更大撬动民间资金投入。”鲁政委表示。