



中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 40 版
B 叠 / 信息披露 96 版
本期 136 版 总第 7399 期
2019 年 1 月 10 日 星期四

中国证券报微博
http://t.qq.com/zgsqlb金牛理财网微信号
jinnulicai

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com



预期向好 公募基金加紧5G布局

机构认为5G投资行情会在2019年展开并于2020年加速。目前,公募在调仓和新品发行中抓紧5G布局。但鉴于产业发展周期和趋势性行情难现,5G权益标的仓位短期不会明显增加。

A04



情绪好转提振预期 “春季行情”渐露头角

分析人士表示,此前偏于冷淡的市场氛围已有所缓和,具备逆周期成长能力优质股已渐露头角,以自下而上分析为主的价值投资者已开始向优质个股聚集,逐渐恢复的赚钱效应同样也将在今后吸引增量资金入场。

A07

国务院决定再推出小微企业减税措施 预计每年可再减负约2000亿元

□新华社电

国务院总理李克强1月9日主持召开国务院常务会议,决定再推出一批针对小微企业的普惠性减税措施;部署加快发行和用好地方政府专项债券,支持在建工程及补短板项目建设并带动消费扩大;听取保障农民工工资支付情况汇报,部署做好欠欠保支工作。

会议指出,贯彻中央经济工作会议精神,保持今年经济运行在合理区间,努力实现一季度平稳开局十分重要。必须多管齐下。发展好小微企业关系经济平稳运行和就业稳定。会议决定,对小微企业推出一批新的普惠性减税措施。一是大幅放宽可享受企业所得税优惠的小型微利企业

标准,同时加大所得税优惠力度,对小型微利企业年应纳税所得额不超过100万元、100万元到300万元的部分,分别减按25%、50%计入应纳税所得额,使税负降至5%和10%。调整后优惠政策将覆盖95%以上的纳税企业,其中98%为民营企业。二是对主要包括小微企业、个体工商户和其他个人的小规模纳税人,将增值税起征点由月销售额3万元提高到10万元。三是允许各省(区、市)政府对增值税小规模纳税人,在50%幅度内减征资源税、城市维护建设税、印花税、城镇土地使用税、耕地占用税等地方税种及教育费附加、地方教育附加。四是扩展投资初创科技型企业享受优惠政策的范围,使投向这类企业的创投企业和天使投资个人有更多税收优惠。

五是弥补因大规模减税降费形成的地方财力缺口,中央财政将加大对地方一般性转移支付。上述减税政策可追溯至今年1月1日,实施期限暂定三年,预计每年可再为小微企业减负约2000亿元。

会议指出,要围绕优结构、稳内需,更有效发挥财政货币政策作用。落实好日前宣布的全面降准措施,继续实施稳健的货币政策,坚持不搞“大水漫灌”,适时预调微调,缓解民营企业、小微企业融资难融资贵,保证市场流动性合理充裕,促进扩大就业和消费。同时,要加快地方政府专项债券发行使用进度。会议决定,一是对已经全国人大授权提前下达的1.39万亿元地方债要尽快启动发行。抓紧确定全年专项债分配方案,力争9月底前基本发行完

毕。二是更好发挥专项债对当前稳投资促消费的重要作用。专项债募集资金要优先用于在建项目,防止“半拉子”工程,支持规划内重大项目及解决政府项目拖欠工程款等。在具备施工条件的地方抓紧开工一批交通、水利、生态环保等重大工程,尽快形成实物工作量。暂不具备条件的地方也要抓紧开展备料等前期工作。三是货币信贷政策要配合专项债发行及项目配套融资,引导金融机构加强金融服务,保障重大项目后续融资。四是规范专项债管理,落实偿还责任,严控地方政府隐性债务。

会议要求强化农民工欠薪治理。各地要优先清偿政府投资项目拖欠导致的欠薪。对企业拖欠工资的,责令限期解决,逾期不支付的依法从严处罚。

易纲:保持战略定力 稳住宏观杠杆率

从供需两端共同夯实疏通货币政策传导微观基础

□新华社电

1月8日下午,中国人民银行行长易纲就贯彻落实中央经济工作会议精神,接受了人民日报记者欧阳洁、新华社记者吴雨、中央电视台记者孙艳、经济日报记者陈果静等的联合采访。

记者:这次中央经济工作会议提出,宏观政策要强化逆周期调节。会议明确,继续实施稳健的货币政策。如何理解?央行在这方面如何落实?

易纲:2018年,面对稳中有变、变中有忧的内外形势,人民银行增强了货币政策的前瞻性、灵活性、针对性,采取了一系列逆周期措施,通过四次降准、增量开展中期借贷便利(MLF)等提供了充裕的中长期流动性,基本有效传导到了实体经济。2018年无论是各项贷款还是普惠口径小微贷款都同比大幅多增,货币金融环境总体稳定。

中央经济工作会议召开后,根据会议精神,人民银行进一步强化逆周期调节,着力缓解信贷供给的制约因素。比如,会同有关部门加快推进银行发行永续债补充资本,完善普惠金融定向降准考核口径,新年伊始宣布降准释放流动性1.5万亿元,1月下旬将实施首次定向中期借贷便利(TMLF)操作等。这些措施都有利于保持流动性合理充裕和金融市场利率合理稳定,引导货币信贷合理增长,金融对实体经济的支持力度并没有随着经济增速下行而减弱,反而是加大支持力度,体现了逆周期的调节。同时,我们坚持以供给侧结构性改革为主线,将逆周期调节措施与补短板、加强长期制度建设结合起来,着力提高对民营企业、小微企业等实体经济的支持力度。

记者:中央经济工作会议提出,必须精准把握宏观调控的度。会议明确,

稳健的货币政策要松紧适度。央行如何把握货币政策的“度”?

易纲:稳健货币政策松紧适度的“度”,主要体现为总量要合理,结构要优化,为供给侧结构性改革和高质量发展营造适宜的货币金融环境。

一方面,要精准把握流动性的总量,既避免信用过快收缩冲击实体经济,也要避免“大水漫灌”影响结构性去杠杆。比如,1月4日宣布的降准政策分两次实施,和春节前现金投放的节奏相适应,并非大水漫灌。M2和社会融资规模增速也应保持与名义GDP增速大体匹配。同时,还要保持宏观杠杆率基本稳定。

另一方面,要精准把握流动性的投向,发挥结构性货币政策精准滴灌的作用,在总量适度的同时,把功夫下在增强微观市场主体活力上。比如,中央经济工作会议期间,人民银行宣布创设定

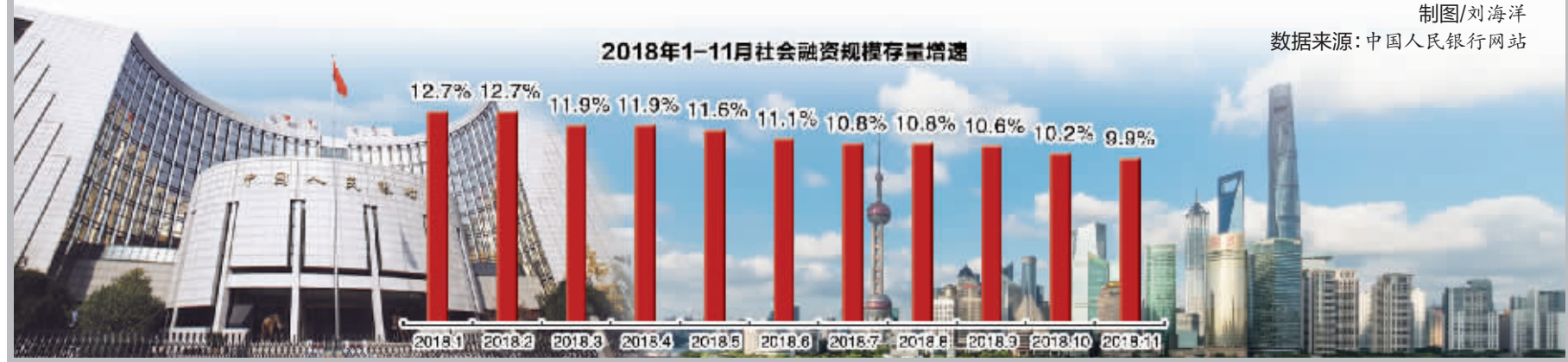
向中期借贷便利(TMLF),根据金融机构对小微企业、民营企业贷款增长情况,向其提供长期稳定资金来源。

记者:下一步如何进一步改善货币政策传导机制?

易纲:刚才我提到,人民银行通过四次降准、增量开展中期借贷便利(MLF)等提供了充裕的中长期流动性,基本有效传导到了实体经济。下一步,我们还需要从供需两端进一步改善和疏通货币政策传导机制。

从实体经济需求端看,受经济下行压力加大等因素影响,有效的融资需求有所下降。从金融机构资金供给端看,银行的风险偏好下降,自身还受到资本、流动性、利率等多重约束。我们已经采取措施着力缓解银行信贷供给端的约束。比如:在资本方面,我们会同有关部门加快推进银行发行永续债补充资本;(下转A02版)

制图/刘海洋
数据来源:中国人民银行网站



地方债发行提前 基建投资增速料回升

□本报记者 赵白执南 欧阳剑环

近日,全国人大常委会正式授权国务院提前下达2019年地方政府新增债务限额合计1.39万亿元。业内人士日前向中国证券报记者透露,地方政府将在1月下旬开始发行地方政府债券,较往年有所提前,全年地方债供给料增加。地方债放量为基建提供资金来源,使基建投资增速回升,有望支撑2019年经济增速。

地方债1月下旬开始发行

从2016—2018年的情况看,每年前两三个月往往为地方债发行空档期,其中,2018年新增债发行闸门5月底才开启。中国证券报记者根据Wind数据计算,从前两个月的情况看,2016年、2017年地方债发行量分别占全年的2.76%、0.33%;如果以前三个月的情况看,则分别为15.81%和10.89%。

专家认为,年初发债晚的主要原因是

当年地方政府债务限额要等3月份得到授权后才能启动发行。近年来,各地多数在5月左右调整预算,也是地方政府债券发行使用进度偏慢原因,因此常常出现上半年无债可用、下半年集中发债情况。2018年年末,全国人大常委会提前授权部分限额,有利于尽早发行地方政府债,实施财政政策加力提效,对冲宏观经济回落风险。

2019年地方发债节奏将与前两年不同。业内人士透露,从1月22日起,河南、福建、天津、云南、四川、浙江等多地将开始发行地方政府债券,1月发行总规模预计超过2400亿元。

中国财政科学研究院金融研究中心主任赵全厚表示,预计2019年1—4月发行节奏将按2018年下半年以来的节奏加快发行。根据提前下达的1.39万亿元规模估计,平均每月发行规模将超过3000亿元。2018年发行地方债相关条件就已动员起来,承销商团队、评级机构都已调集起来,

各方对2019年发债节奏有过预期和调整,1月发行速度也不会显著弱于2—4月。不过,具体发债进度要按项目进度决定,还要考虑春节等因素,发行速度因省而异。

赵全厚预测,新发债当中可能以专项债为主,综合预期收益率、项目大小、回收期限长短和金融市场资金供给情况等因素考虑,专项债发行年限可能以5—7年为主。

从全年看,兴业银行首席经济学家鲁政委表示,2019年地方政府预算收入可能达25.3万亿元左右。假设2019年地方政府债务限额与预算收入之差相当于2016年和2017年均值,那么新增地方政府债务限额接近3.3万亿元,扣除地方政府一般债增量后,余下地方债专项债增量约2.2万亿元。从总体看,2019年新增国债与地方债供给可能达到5.2万亿元。加上2019年还有不到3.3万亿元政府债券到期,假设其中90%到期续作,那么全年政府债券供应量可能在8.2万亿元左右。

放量利好基建投资

自2018年12月5日以来的一个月时间里,国家发改委共批复了8个城市与地区的城市轨道交通与铁路项目(包含新增),包括重庆、济南、杭州、上海、长春五个城市轨道交通,广西北部湾经济区、新建西安至延安、江苏省沿江城市群三个区域铁路建设,总投资约为9302亿元。

摩根士丹利华鑫首席经济学家章俊认为,审批项目数量已增加,有部分基建项目已下放到省一级政府。在经济下行压力增大情况下,地方政府本身具备基建意愿。

中国宏观经济研究院投资研究所研究员刘立峰认为,在城投、短融、私募、信托等渠道趋严后,“开前门”成为弥补融资缺口不二法门。根据“稳投资”政策实际需要,扩大地方政府债券新增发行规模,是满足地方政府基本融资需求主要方式。(下转A02版)

宁波水表股份有限公司

NIWPM

首次公开发行A股今日网上申购

申购简称: 宁表申购 申赎代码: 732700

申购价格: 15.63元/股 单一证券账户最高申购数: 15,000股

网上申购时间: 2019年1月10日 (9:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商): 中信证券股份有限公司

投资者关系部门: 中信证券股份有限公司

A02 财经要闻

专家热议央行购买股票ETF可行性

近日,对于中国央行购买股票ETF的可行性,引发市场热议。有部分专家表示,央行未来购买股票ETF具备一定可行性。还有部分专家则认为,央行没有必要持有本国股票资产,可考虑尽快推出平准基金,既可以达到稳定金融市场的目的,又可以保证央行专注其货币供应功能的实现。

A02 财经要闻

上海金融法院赴上交所调研科创板

中国证券报记者9日从上海金融法院获悉,1月8日下午,上海金融法院党组书记、院长赵红带队赴上海证券交易所调研,围绕上交所设立科创板并试点注册制的金融司法需求,进行了深入交流。上海证券交易所党委书记、理事长黄红元,首席律师卢文道分别介绍了上海证券交易所基本情况和在设立科创板试点注册制过程中可能遇到的法律问题,并对上海金融法院的司法保障提出意见建议。

A03 海外财经

CES开幕 全球科技股再掀投资热潮

2019年CES(美国消费电子展)于美国当地时间1月8日在拉斯维加斯开幕,为期4天的CES云集了4400多家顶级的消费类电子厂商与IT核心厂商。《连线》杂志梳理出的2019年CES值得关注的8大科技亮点,包括5G技术、智慧交通、语音助手、可穿戴健康设备、机器人繁荣、K数上升、屏幕折叠,以及社会关注的平台和隐私问题。市场分析人士认为,在细分领域科技龙头股中,5G技术及应用、自动驾驶、智能硬件等概念板块有望迎来新机遇。

A05 机构新闻

26家上市券商去年业绩仅一家增长

截至1月9日晚7点,已有26家上市券商公布2018年12月经营数据,券商2018年全年业绩初现端倪。据中国证券报记者初步统计测算,26家上市券商中,除方正证券、第一创业证券外,其余24家2018年营业收入同比均下滑;净利润情况更是堪忧,仅方正证券一家2018年实现增长,其余25家皆下滑,甚至出现亏损。

A06 公司新闻

鼓励政策有望推出 汽车消费将指向农村市场

1月9日,汽车板块涌现涨停潮。消息面上,国家发改委副主任宁吉喆近日表示,2019年将制定出台促进汽车等热点产品消费的措施。业内人士指出,政策指向农村市场,利好中高端为主的自主车企。预计2019年鼓励消费的政策落地后,车市整体销量增长可转正。

A08 期货/债券

油价止跌反弹 化工品见阳思涨

近两周国际油价止跌反弹,NYMEX原油累计涨幅已超过18%,伴随成本支撑显现,国内大宗商品化工板块近期也止跌企稳。9日,在原油反弹的带动下,PTA、甲醇、天然橡胶、沥青等期货品种反弹明显。分析人士认为,原油始终是化工品价格的动态逻辑中不容忽视的一个环节,短期化工品期货仍将看油价“脸色”。

浦银安盛 中证高股息 精选

交易型开放式指数证券投资基金(ETF)

基金代码: 512590 正在发行

浦银安盛基金

浦银安盛基金销售有限公司

国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 国外代号:01228
各地邮购点均有代售
北京 上海 广州 武汉 海口
成都 沈阳 西安 南京 福州
重庆 深圳 济南 杭州 烟台
昆明 贵阳 石家庄 太原 无锡
网络订报

地址:北京市西城区门大街甲97号
邮编:100031 电子邮件:zqb@pba.com.cn
发行部电话:63070324
传真:63070321
本报监督电话:63072288
专用邮箱:ycg@pba.com.cn
责任编辑:吕 强 版式设计:李利军
图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军