



新华社主管主办

中国证监会指定披露上市公司信息

新华网网址: <http://www.xinhuanet.com>

中国证券报微信号

xhszzb



中国证券报 App

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

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后市吸引增量资金入场。

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,部署做好治欠保支工作。

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%计人应纳税所得额,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。

五是为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。落实好日前公布的全面降准措施,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、生态环保等重大项目,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,落实偿债责任,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、稳中有忧的内外部形势,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。

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

2018年1-11月社会融资规模存量增速



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。根据提前下发的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,满足地方政府基本融资需求主要方式。(下转A02版)

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,利好中低端为主的自主车企。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”。



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

40 版
96 版
金牛理财网微信号
http://t.qq.com/zgqzbs
jinniulicai

40 版
96 版
金牛理财网微信号
http://t.qq.com/zgqzbs
jinniulicai