

国资委:央企金融衍生业务严禁投机

扩大重点领域混改范围 积极探索市场化债转股模式

□本报记者 刘丽靓

1月14—15日,中央企业、地方国资委负责人会议在京召开。国资委表示,将扩大重点领域混合所有制改革范围,改组成立和组建一批国有资本投资运营公司,持续推动电力、有色金属、钢铁、海工装备、环保、免税品等领域专业化整合。值得关注的是,2019年国资委将加大对央企金融业务和债务风险的管控,强调坚决完成负债率管控目标,严控金融业务新增投资,规范开展金融衍生业务,严守套期保值原则,严禁任何投机。

推进多领域专业化整合

国资委指出,在“两类公司”试点方面,在国家必须掌握的重要行业和关键领域改组成立一批国有资本投资公司,组建一批国有资本运营公司,盘活资本存量,不断提高国有资本运营效率 and 水平。

混合所有制改革方面,扩大重点领域混合所有制改革范围,积极推进国有资本投资、运营公司出资的企业,以及主业处于竞争领域的商业类国有企业开展混合所有制改革。继续深化中央企业集团层面股权多元化,积极探索有别于国有独资公司的治理机制和监管模式。深化

混合所有制改革内涵,着力转换企业经营机制,特别是在法人治理、选人用人、强化激励等方面取得实质性进展。

央企重组方面,深入推进整合融合,不断优化国有资本布局结构。积极稳妥推进装备制造、船舶、化工等领域企业战略性重组,持续推动电力、有色金属、钢铁、海工装备、环保、免税品等领域专业化整合。推进区域资源整合,减少同质化竞争。

国资委强调,中央企业要以市场化、法治化方式,加强与民营企业的务实合作,帮助纾解民营企业的困难,努力实现共同发展,互利共赢。

国资委研究中心副研究员周丽莎指出,从此次会议来看,混合所有制改革仍是今年国企改革的重中之重。未来央企混改将全面推开,垄断行业央企改革也将真正驶入纵深。同时,“两类公司”试点以及央企重组也将加快推进。与去年相比,此次推进央企专业化整合的行业中增加了环保、免税品等领域,这两个领域重组整合有望提速。

严控金融业务

国资委数据显示,截至2018年底,央企平均资产负债率降至65.7%,同比下降0.6个百分点。目前央企累计债转股落地金额已超过2800亿

元,其中2018年落地873亿元。

在严控债务风险方面,国资委要求,坚决完成负债率管控目标。持续推进中央企业降杠杆减负债工作,强化负债规模和资产负债率双重管控,突出对高负债企业的重点督导和分类监管。高度重视资金链安全,保持现金流充裕,提升企业偿债能力,加强债券特别是短融、超短融债券风险排查,严防投融资期限错配。积极探索市场化债转股模式,拓展直接融资渠道,切实降低企业负债率和综合融资成本。严格PPP项目管控,妥善化解存量项目债务风险,严防可能产生的隐形债务。强化投资管控,严禁超越财务承受能力的投资行为,高负债企业不得实施推高负债率的项目。

国资委强调,2019年,央企严控金融业务,防止“脱实向虚”。强化对期货、信托、基金等金融业务管控,探索建立金融业务和投资基金分类管理及备案制度。严控金融业务新增投资,对主业经营效益不佳、产融结合效果不明显、风险隐患较大的存量业务进行清理整顿。规范开展金融衍生业务,严守套期保值原则,严禁任何投机。建立从集团公司到金融子企业的多层次风险管控体系,加强金融业务运行监测强化金融与产业间以及各金融子企业间的风险隔离。

周丽莎表示,在强调“六稳”、防范系统性

金融风险的大背景下,国资委加大了对央企金融业务的管控,如对金融衍生业务的规范,严控金融业务新增投资以及存量清算等力度很大。

18家央企股权划转充实社保

国资委公布的最新数据显示,2018年,中央企业收入利润创历年最好水平,累计实现营业收入29.1万亿元,同比增长10.1%;实现利润总额1.7万亿元,同比增长16.7%;实现净利润1.2万亿元,同比增长15.7%;归属于母公司所有者的净利润6100.1亿元,同比增长17.6%。

在国资委推动下,央企进一步做强做优做精实业主业,核心业务盈利能力进一步增强。2018年,中央工业企业完成固定资产投资1.9万亿元,同比增长6.2%,增幅高于中央企业整体平均水平;实现净利润同比增长21.3%,高于中央企业整体平均增幅5.6个百分点,增利额占中央企业净利润增量的67.4%。数据显示,中央企业划转部分国有资本充实社保基金稳步实施,目前已完成18家中央企业股权划转,划转规模达750亿元。

中金公司认为,划转国资充实社保具有“一石三鸟”之效,即推动国有企业深层次改革、降低社保费率 and 缓解企业压力、培养健康发展的资本市场。未来划转国资充实社保还有提升空间,划转步伐亦有待提速。

深交所与深广电 签署战略合作框架协议

□本报记者 黄灵灵

1月15日,深圳证券交易所与深圳广播电视电影电视集团签署战略合作框架协议。本次签约是深交所推进透明交易所建设、进一步深化与媒体交流合作的又一项有力举措。

深交所相关负责人表示,近年来,深交所与深广电一直保持着密切沟通和良好合作,共同探索激发创新活力、推进绿色公益、开展投资者教育。

根据协议,双方将以支持创新创业、服务实体经济为目标,在加强新闻宣传、搭建公益平台、建设大湾区媒体智库、推进财经资讯信息共享等方面进一步深化合作,实现资源互通、优势互补,持续探索“金融+媒体”合作模式,共同讲好资本市场故事,传播市场正能量,引导市场预期,为建设规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场营造良好的舆论环境。

*ST圣莱虚假陈述损害 赔偿案获法院受理

□本报记者 周松林

投服中心15日消息,投服中心支持*ST圣莱受损投资者虚假陈述损害赔偿案已获宁波市中级人民法院受理。

据介绍,2018年5月10日,*ST圣莱公告收到中国证监会《行政处罚决定书》。根据《决定书》,*ST圣莱为防止公司股票因连续亏损而被特别处理,在主业亏损的情况下,通过虚构影视版权转让业务和虚构财政补助,在2015年12月至2016年1月期间,累计虚增收入2000万元和净利润1500万元,导致2015年度财报变亏为盈。另根据*ST圣莱2015年8月4日《关于筹划重大资产重组的停牌公告》,2015年8月*ST圣莱开始筹划重组,直到2016年2月重大重组因证监会立案调查而终止,在此期间虚构收入主要是为重组粉饰业绩,主观恶性较大,违法行为较为典型。

根据证监会认定,*ST圣莱时任董事长胡宜东为虚构收入的主要责任人。因此在此次虚假陈述索赔诉讼中,投服中心将胡宜东列为第一被告,并要求*ST圣莱承担连带赔偿责任。投服中心表示,如此安排贯彻了证券支持诉讼“追首恶”原则,而且也可减轻对上市公司其他股东潜在利益的影响,在*ST圣莱财务状况不佳、面临潜在的暂停上市风险下,通过要求胡宜东承担主要赔偿责任,也有助于后期投资者得到赔偿。

地方两会关键词出炉

(上接A01版)推动奔驰新能源汽车、超高清显示设备、集成电路生产线、第三代半导体、“无人机场镇”等重大项目落地等。四川省提出,加强人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设,加快5G商用步伐,建设一批数字经济示范基地等。天津市谋划布局5G网络,开展5G试点。江苏省表示,2019年要加快推进5G商用进程,加大物联网应用力度,让新经济跑出加速度、尽快挑大梁。

各省加大资金扶持力度。四川省表示,将推进实施新一轮大规模技术改造,完成技改投资增长10%。福建省表示,将设立100亿元省技改投资基金,实施500项省级重点技改项目,深化“互联网+先进制造”。

方正证券计算机行业首席分析师安平认为,我国未来投资将更加侧重科技产业领域,资金配套将更到位。5G、人工智能、工业互联网以及作为底层设施的云计算产业将成为2019年吸纳资金的主要方向。

基建发力交通先行

2018年下半年逐渐回暖的基建行业成为各地政府工作报告中的亮点,交通领域是重要着力点。

北京市改善交通的具体项目以城市轨道交通为主:开通7号线东延、八通线南延、新机场线一期3条轨道新线,运营总里程达到699.3公里。

福建省提出,将建成通车地铁福州2号线、厦门2号线。铁路方面,福建省提出,推动重点城际铁路、福厦客专等重大项目。

安徽省2019年将开工建设多项高铁。航空方面,安徽省提出多个机场的改扩建和新建项目。

四川省将从军民融合角度,巩固低空空域协同管理试点成果。中银国际研究报告称,2018年12月以来,国家发展改革委密集批复九个城市及地区的城市轨道交通和城际高速铁路项目建设,批复基建项目总投资额高达9457.62亿元。随着地方政府专项债发行加快,2019年基建投资增速预计会比2018年明显提升。

徐洪才表示,根据以往经验,加大基建领域投入对经济的发展有正向作用。各地政府工作报告对基建、产业发展方面的着重表述,是加快新旧动能转换、促进经济高质量发展的务实举措。

货币政策将强化逆周期调节

更大规模减税降费、促投资政策步入落地期

□本报记者 刘丽靓 彭扬 赵白执南

国新办15日就落实中央经济工作会议精神具体举措举行新闻发布会,央行、财政部、国家发展改革委相关负责人在会上表示,按照中央经济工作会议要求,宏观政策要强化逆周期调节。2019年,要突出补短板,货币政策保持总量合理,也要着力优化结构;围绕“建设、改造”进一步加大投资力度;地方债发行将加量提速,实施更大规模减税降费。通过推动和抓好宏观政策和重点任务落实,确保实现一季度经济发展良好开局,保持全年经济运行在合理区间。

保持宏观杠杆率基本稳定

中国人民银行副行长朱鹤新指出,货币政策保持稳健并不意味着一成不变。货币条件要与保持经济平稳增长及物价稳定的要求相匹配,保持松紧适度,既不能过松,也不能过紧。要根据形势的变化增强货币政策的前瞻性、灵活性、针对性,主动动态优化,强化逆周期调节,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。

“把握好松紧适度的‘度’,既要保持总量合理,也要着力优化结构。”朱鹤新认为,一方面,要把握好总量,为实体经济提供足够的金融支持,广义货币(M2)和社会融资规模增速应与名义GDP增速大体匹配。同时,不能搞“大水漫灌”,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,充分发挥结构性货币政策的作用,做好定向调控和“精准滴灌”,特别是加大对民营企业、小微企业、“三农”、扶贫、乡村振兴、双创以及推动转型升级和高质量发展等领域的支持力度。

关于降息,朱鹤新表示,央行通过总量政策如降准和中期借贷便利等,来体现与整个经济环境包括物价水平的适应,并通过实际数据观察政策效果,结构上围绕薄弱环节、重点领域也做了各种努力。总的来看,现在货币政策在实体经济中的作用正在逐步发挥,同时央行对原来的政策也在做动态评估,在这个基础上再做进一步研究。

地方债发行将加量提速

财政部部长助理许宏才表示,2018年全年减税降费规模约1.3万亿元,今年还要有更大规模减税和降费措施。一是对小微企业实施普惠性税收减免;二是深化增值税改革,继

续推进实质性减税,具体方案还在研究论证和测算过程中,将按程序审议后公布实施;三是全面实施修改后的个人所得税法及其实施条例,落实好六项专项附加扣除政策;四是配合相关部门,积极研究制定降低社会保险费率综合方案。

2019年将适度增加地方政府债券规模,特别是较大幅度增加地方政府专项债券规模。3月全国人大批准2019年全年地方政府债务限额后,财政部会及时下达给地方,由地方在预算年度内均衡发债,并且争取在9月底之前完成。财政部还将加大专项债券对当前稳投资促消费的支持力度。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。

许宏才强调,增加地方政府专项债券规模,不意味着放松对地方政府债务的管理。要在发挥政府规范举债积极作用的同时,进一步

规范债务管理,严格控制地方政府隐性债务风险,前门开大了,堵后门要更严。

不搞“大水漫灌”式强刺激

国家发展改革委副主任连维良表示,在大幅压缩项目审批时间、加快审批进度的同时,随着投融资体制改革的深化,各级发改部门直接审批核准项目的规模也在减少。发挥投资的关键作用重在形成精准投资、有效投资,坚决不搞“大水漫灌”式的强刺激。在投资重点上突出补短板,在项目选择上突出纳入规划的项目,在投资决策上坚持发挥市场在资源配置中的决定性作用,坚持补短板、稳投资、防风险相统一。

连维良表示,围绕“建设、改造”两个关键词加大投资力度。“建设”突出五个方面,一是加强新型基础设施建设,推进人工智能、工业互联网、物联网建设,加快5G商用步伐;

上月贷款增加万亿元

□本报记者 欧阳剑环 彭扬

中国人民银行15日公布的数据显示,2018年12月人民币贷款增加1.08万亿元,同比多增4995亿元;12月末广义货币(M2)余额182.67万亿元,同比增长8.1%。业内专家认为,新增信贷明显反弹,预计未来货币政策维持稳健格局,政策传导效率仍需改善。

社会融资增速回落

中信证券首席固定收益分析师明明认为,新增人民币贷款略超预期,由于近期票据利率低位徘徊,票据需求增加对信贷构成支撑。此外,年末节假日增多,居民消费需求上升,短期贷款增幅较大。

在这场科创板盛宴中,中小券商略显落寞。“公司储备科创板项目的工作一直在做,但好项目竞争激烈。科创板初期的上市企业保荐业务中,中小券商很难分得一杯羹。”某中型券商投行人士说。

活跃市场需增强赚钱效应

在各方追捧之下,如何增强科创板的

变动呈现“三多两少”的特点。“三多”一是对实体经济发放的人民币贷款同比多增,二是债券融资显著增加,三是贷款核销同比多增。“两少”主要表现为:表外融资大幅减少,全年减少2.93万亿元;股票融资同比少增,全年非金融企业境内股票融资3606亿元,比上年少5153亿元。

“下一步人民银行将强化逆周期调节,根据高质量发展的需要,进一步优化融资结构和信贷结构,改善货币信贷政策传导机制,保持社会融资规模适度增长。”阮健弘表示。

货币政策保持稳健基调

数据显示,2018年12月末,广义货币(M2)余额182.67万亿元,同比增长8.1%,增速比上月末高0.1个百分点,与上年同期持平;狭义货币(M1)余额55.17万亿元,同比增长1.5%,增速与上月末持平,比上年同期低10.3个百分点。

对于M1增速回落,阮健弘表示,一方面,近年来第三方支付工具和货币市场基金快速发展,社会对M1的需求持续降低。另一方面,调研显示,当前房地产销售减缓和平台公司财务纪律加强,导致企业事单赚钱效应是机构的关注点。

上述上海创投机构人士表示,最近一直在看科创项目,发现了不少炒概念的“伪”科创项目,高估值项目也较多。如果这些高估值项目在科创板上市,后续可能“破发”。市场的赚钱效应如果起不来,如何搞活市场是一大挑战。

在某大型券商投行业务负责人看来,在发行定价方面,科创板取消市盈率固定倍数的限制势在必行。在开放的定价机制下,最大的难点是需要保障科技创新企业合理估值的基础上,避免将发行价格定得过高而偏离价值投资范畴。

对此,该负责人表示,重要的是在发行人、保荐机构充分向投资者阐明定价依据及合理性并充分信息披露的前提

位活期存款少增较多。M1是M2的组成部分,总量有55万亿元,在M2中占1/3。目前M2增长平稳,M1增速回落主要反映全社会流动性的结构变化,不代表流动性总量规模的变化。

交通银行首席经济学家连平表示,随着2019年初降准效应的逐步体现,叠加美国经济放缓和加息逐步进入尾声等因素,整个政策环境可能将更加有利于当前国内M1和M2增速的企稳或反弹。

“未来央行货币政策执行的节奏可能维持稳健格局。”连平表示,从票据融资较多可以看出,当前货币政策向实体部门的传导仍受到实体部门信用风险与贷款定价这对矛盾的制约。在政策传导效率进一步改善前,释放过多流动性可能使市场进入“资产荒”模式。货币政策理应具有维持稳健的定力,对于偏松调整有必要保持适度 and 谨慎。

中国民生银行首席研究员温彬表示,展望未来,为保持实体经济平稳健康发展,稳健的货币政策会更加松紧适度,预计央行会继续通过定向降准、TMLF等方式,保持流动性合理充裕。同时,持续推进信贷、债券、股权融资“三支箭”,支持民营企业拓宽融资途径,增强金融机构服务实体经济的能力。

“归根结底是赚钱效应问题,根本上还得看公司质地。”王骥跃认为,科创板要体现出板块的投资价值,企业能融到多少资金由市场决定,不必过多人为干预。只要有活跃的市场环境,有赚钱效应,企业有投资价值,就能够吸引更多资金进场。进场资金充裕了,市场融资功能的进一步发挥将顺理成章。

王骥跃认为,没有必要过于担心科创板企业上市“破发”,要相信市场。如果上标标的供应量少,被爆炒就难以避免;如果供应量大,就不会爆炒。

“归根结底是赚钱效应问题,根本上还得看公司质地。”王骥跃认为,科创板要体现出板块的投资价值,企业能融到多少资金由市场决定,不必过多人为干预。只要有活跃的市场环境,有赚钱效应,企业有投资价值,就能够吸引更多资金进场。进场资金充裕了,市场融资功能的进一步发挥将顺理成章。

科创板规则征求意见稿发布在即

(上接A01版)有机构人士表示,其中部分企业的门槛近期几乎被投行人士“踏破”。

不过,有企业做出澄清。参加了此次座谈会的上海流利说信息技术有限公司有关人士表示,针对科创板,公司目前没有具体明确计划,但公司非常欢迎科创板,热切期待科创板能够打开一条新的投融资渠道。

在这场科创板盛宴中,中小券商略显落寞。“公司储备科创板项目的工作一直在做,但好项目竞争激烈。科创板初期的上市企业保荐业务中,中小券商很难分得一杯羹。”某中型券商投行人士说。

活跃市场需增强赚钱效应

在各方追捧之下,如何增强科创板的