

国务院发文部署

促进综合保税区高水平开放高质量发展

□据新华社电

近日,国务院印发《关于促进综合保税区高水平开放高质量发展的若干意见》(简称《意见》)。

《意见》明确,要完善政策,拓展功能,创新监管,培育综合保税区产业配套、营商环境等综合竞争新优势。推动综合保税区发展成为具有全球影响力和竞争力的加工制造中心、研发设计中心、物流分拨中心、检测维修中心、销售服务中心。

《意见》围绕“五大中心”发展目标提出21

项任务举措:

一是统筹两个市场,打造加工制造中心。包括推广增值税一般纳税人资格试点,允许新设综合保税区提前适用政策,允许综合保税区内加工制造企业承接境内区外委托加工,将在综合保税区内生产制造的手机、汽车零部件等重点产品从自动进口许可证管理货物目录中剔除,强化企业市场主体地位等5项举措。

二是推动创新创业,打造研发设计中心。包括企业进口的消耗性材料根据实际研发耗用核销,支持国家产业创新中心等研发创新机构在综合保税区发展,赋予符合有关标准的研发设计、

加工制造企业最高信用等级,支持医疗设备研发等4项举措。

三是推进贸易便利化,打造物流分拨中心。包括允许对符合条件的境内入区货物、物品实施便捷进出区管理模式,便利物流流转,允许在汽车整车进口口岸的综合保税区内开展进口汽车保税存储、展示,促进文物回流等4项举措。

四是延伸产业链条,打造检测维修中心。包括允许区内企业开展保税检测和全球维修业务,支持再制造业,创新监管模式等3项举措。

五是培育新动能新优势,打造销售服务中

心。包括发展租赁业态,逐步实现综合保税区全面适用跨境电商零售进口政策,支持服务外包,支持期货保税交割,支持综合保税区率先全面复制推广自贸试验区中与海关特殊监管区域相关的改革试点经验等5项举措。

《意见》指出,海关总署要继续做好牵头工作,进一步优化区域布局,推动符合条件的各类型海关特殊监管区域优化为综合保税区。国务院有关部门要全力支持,积极营造一流的营商环境。各省、自治区、直辖市人民政府要切实落实主体责任,强化安全管理,加强管理,优化服务,促进综合保税区高水平开放高质量发展。

证监会核发 2家企业IPO批文

□本报记者 徐昭

证监会25日发布消息称,证监会近日按法定程序核准了上海威派格智慧水务股份有限公司和深圳市华阳国际工程设计股份有限公司2家企业的首发申请。上述企业及其承销商将分别与交易所协商确定发行日程,并陆续刊登招股文件。

央行开展普惠金融定向降准动态考核

□新华社电

中国人民银行25日宣布,开展了2018年度普惠金融定向降准动态考核,更多金融机构享受了存款准备金率优惠,净释放长期资金约2500亿元。

人民银行介绍,在政策激励下,与上年相比,更多金融机构达到普惠金融定向降准标准,可分别享受0.5个或1.5个百分点的存款准备金率优惠。

人民银行表示,1月4日宣布下调金融机构存款准备金率1个百分点置换中期借贷便利后,净释放长期资金3000多亿元;另外,1月23日开展了2575亿元定向中期借贷便利操作;加上此次动态考核净释放的资金,三项措施共释放长期资金约8000亿元。

证监会依法对4宗案件作出行政处罚

□本报记者 徐昭

证监会新闻发言人常德鹏25日通报了证监会系统近日依法对4宗案件作出行政处罚的相关情况。

其中,证监会依法对赵敏从业人员违法买卖股票案作出处罚,对其处以60万元罚款;依法对朱益宇从业人员违法买卖股票案作出处罚,没收其违法所得5437096.78元,并处5437096.78元罚款,同时对其采取3年市场禁入措施;依法对天一世纪非法利用他人账户买卖证券案作出处罚,责令天一世纪改正,并处30万元罚款,对直接负责的主管人员周方浩给予警告,并处以10万元罚款。

江西证监局依法对赵海月及周勇、赵平等一致行动人信息披露违法违规及限制期买卖股票案作出处罚,对赵海月未及时履行报告 and 信息披露义务的行为给予警告,并处以40万元罚款,对周勇、赵平、赵海月限制期内买卖股票的行为给予警告,并处以共计503万元罚款。

常德鹏表示,上述案件中,赵敏作为证券从业人员,借用其父亲赵某毅证券账户,违法持有、买卖股票,违反《证券法》第四十三条的规定;朱益宇作为证券从业人员,借用其配偶许某媛证券账户,违法持有、买卖股票,违反《证券法》第四十三条的规定;天一世纪公司借用他人账户买卖股票,违反《证券法》第八十条的规定;周勇、赵平为夫妻关系,赵海月为周勇和赵平之女,三人利用证券账户买入“昌九生化”,构成一致行动人赵海月等三人合计买入“昌九生化”股票的数量达其总股本的5%(赵海月账户的交易触及5%比例线)后未按规定及时履行报告和信息披露义务,且存在限制期内交易“昌九生化”股票的违法行为,上述行为违反《证券法》第八十六条和第三十八条的规定。

常德鹏强调,证监会始终贯彻依法、全面、从严监管理念,不断加强监管执法力度,持续打击各类违法行为,严肃惩处各类违法主体,促进证券期货市场健康稳定发展,切实维护广大投资者合法权益。

中证协发布首席经济学家例会制度

□本报记者 徐昭

中国证券业协会25日发布消息称,为更好地发挥证券基金行业首席经济学家专业“智库”作用,促进政府与市场、政府与行业之间的良性互动,形成稳定市场预期正能量,中国证券业协会发布《中国证券基金行业首席经济学家例会制度》(以下简称《例会制度》)。

按照《例会制度》,首席经济学家例会按季度召开,由证券分析师、投资顾问与首席经济学家专业委员会承办。会议主要针对国内国际经济金融形势进行分析,及时反映市场关切与行业呼声、探讨金融热点问题,通过市场各方对话交流、搭建政府与市场之间的沟通渠道。会议将邀请有关党政机关相关部门负责人、新闻发言人、宣传主管部门、主流财经媒体参会。会议成果以分析报告的形式供政府有关部门参考。

政策合力护航 首单永续债成功发行

□本报记者 欧阳剑环 彭扬

中国银行25日在银行间债券市场成功发行400亿元无固定期限资本债券。多位专家表示,永续债是海外银行补充资本的成熟品种,但在国内市场仍是新产物,离不开政策呵护。央行创设央行票据互换工具(CBS)、银保监会允许保险机构投资,有助于永续债市场平稳启航。未来,相关配套政策将进一步完善,推动永续债市场健康发展。

永续债市场需培育

“多家大型银行公告将发行商业银行永续债。”东方金诚首席金融分析师徐承远认为,由于一级资本工具认定标准较为严格,其条款设置与此前较为成熟的二级资本债具有较大不同,商业银行永续债投资者市场的培育、二级市场流动性等方面均面临一定困难。同时,商业银行永续债在股债属性认定、税收政策等方面仍有待明确。

具体从条款设计来看,徐承远表示,商业银行首单永续债偿还顺序在二级资本债之后,优先股之前,期限为5+N,第5年发行人在满足一定条件下具有赎回权,同时含有双触发的减记条款以及利息非递延支付机制。上述债项条款主要是为满足其他一级资本工具的认定标准而设计的,但对于投资者而言风险明显高于其他债项品种,特别是在国内无相关先例可循的前提下,到期赎回

的可能性、减记条款是否触发、利息非递延支付的约束力等问题均会增加投资者的担忧。

中信证券固收首席研究员明明表示,造成银行永续债需求较低的原因有两个:一是永续债风险资本权重高、流动性较低;二是永续债配置主力保险资管此前被限制投资银行无固定期限资本债券。

CBS为永续债提供流动性支持

为了给银行发行永续债提供流动性支持,央行决定创设央行票据互换工具(Central Bank Bills Swap,CBS),公开市场业务一级交易商可以使用持有的合格银行发行的永续债从央行换入央行票据。

从银行永续债到CBS,存在三种交易。明明介绍,一是商业银行发行永续债补充资本,其他商业银行等金融机构认购永续债后与公开市场一级交易商进行交易,一级交易商与央行开展CBS交易,央行以央票换一级交易商持有的商业银行永续债;二是二级交易商用持有的互换央票与其他机构开展质押式回购等交易;三是二级交易商将持有的互换央票或银行永续债作为抵押品参与央行逆回购、MLF、TMLF、SLF和再贷款业务。

明明表示,一级交易商通过与央行开展CBS交易,虽然并不会形成资产出表,降低资本占有,但互换获得的央票可用于质押式回购等交易后,风险资本权重降低到零,主体评级不低于AA级

的银行永续债纳入货币市场工具合格担保品范围使其流动性进一步上升。

交通银行金融研究中心首席金融分析师鄂永健表示,永续债无固定期限,不能作为金融机构之间资金拆借的抵押品。而通过CBS将金融机构持有的永续债置换成央行票据后,机构可以将央票作为抵押品开展资金拆借,这相当于给金融机构增加了高优质流动性资产,同时还还能获得持有永续债的利息收入,因而其并未因购买永续债而受到较大流动性压力。这样操作下来,机构对投资永续债的意愿将大为增强。

值得注意的是,银保监会决定放开限制,允许保险机构投资商业银行发行的无固定期限资本债券。徐承远表示,这将大大拓宽此类债券品种的投资者范围,由于保险资金期限较长,其作为商业银行永续债的投资者具有天然的优势,此举将加快商业银行永续债市场的建立和壮大。

增强银行信贷投放能力

专家表示,CBS的创设以及允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券,是为商业银行永续债加速落地保驾护航,有利于提高商业银行资本实力,促进银行更好服务实体经济。

对商业银行而言,当前资本补充具有迫切性。兴业研究分析师郭益析表示,流动性新规、委贷新规等规定都明确了对同业业务的限制。同业业务得以从无到有、从小到大,一个重要优势在

10家央企列入创建世界一流示范企业

3年内在授权、混改、员工持股等方面深化改革力度空前

□本报记者 刘丽靓

国资委25日召开中央企业创建世界一流示范企业座谈会,会中明确航天科技、中国石油、国家电网、中国三峡集团、国家能源集团、中国移动、中航集团、中国建筑、中国中车集团、中广核等10家企业为创建世界一流示范企业。据悉,入选的10家央企3年内将在授权、混改、员工持股、股权激励等方面的改革力度空前,各央企将于2019年3月底上报各自方案。

综合运用各项国企改革政策

国资委副主任翁杰明会中表示,示范企业要坚持目标和问题导向,对标世界一流企业,研究制定实施方案,形成“顶层设计”和“路线图”,制定战略规划,优化产业布局、组织架构和管理运营体系,力争用3年左右时间在部分细分领域和关键环节取得实质性突破,在整体上取得显著成效。

据中国证券报记者了解到,示范企业可以综合运用混改、员工持股、股权激励等各项国企改革政策,充分发挥改革实效。同时,加大对示范企业授权力度,积极支持示范企业改革发展,将统一授权和个性化授权相结合,对示范企业一些共

性事项,进行统一授权放权,示范企业也可以提出个性化授权申请,国资委按照“一企一策”研究明确授权事项。同时建立授权调整机制,示范企业不能规范履行所授权力的,国资委将取消授权并追究责任。示范企业可提出创建世界一流企业的核心关键指标,经过国资委同意,纳入对示范企业经营业绩考核范围;法人治理结构完善、内控机制健全、收入分配管理规范的示范企业,可实行工资总额预算备案制;对行业周期特征明显,经济效益波动大的企业,可探索跨年度周期工资总额管理;示范企业可根据有关规定要求,制定企业中长期发展战略规划和年度投资计划,自主决定重大担保管理、债务风险管控和部分债权类融资事项;示范企业自主决策商业一类子企业开展混合所有制改革、员工持股等改革事项,在不低于合理持股比例的前提下自主决策回购和增发一定比例的股份用于开展员工持股或股权激励,并向国资委事中、事后备案。

同时,推动所属子企业依法依规采取股权、期权、分红以及员工持股等多种方式开展中长期激励;对围绕主业发展符合国家战略性新兴产业布局的子企业,对关键核心团队可内部实行市场化薪酬制度;强化科技人员创新激励,鼓励示范企业按照科技型企业股权和分红激励的有

关规定,加大对核心团队的激励力度;科技创新型企业可探索实施核心团队员工持股计划;完善容错纠错机制,切实为敢于担当者撑腰鼓劲;示范企业要聚焦核心主业和优势业务,推动企业内部资产和业务深度融合,通过市场化方式实施有效并购重组,推动技术、人才、资本等各类资源向主业集中。

国资委研究中心研究员周丽莎表示,这10家企业是继2016年推出重要领域三批混改试点之后,再次深化石油、电力、天然气、铁路、民航、电信、军工等重点领域的改革。对这些企业主要涉及八项放权,对照2014年国有资本投资公司的18项授权,以及国资委2017年5月份公布的相关文件43项授权,原来只是针对竞争类企业的一些授权在这些企业中也得以落地。

创建“世界一流”路线图

航天科技在近日召开的2019年度工作会议中提出,要大力增强内部发展活力,逐步建立适应现代化经济体系的管控模式和运行机制,着力破除体制机制障碍,进一步理顺生产关系,不断夯实建设世界一流航天企业集团的基础能力;要持续提升创新能力和水平,加快航天重大战略前沿领域的率先突破,实现关键

外资瞄准A股加速布局

股而言,也有助于结构性稳住市场。

在澳普森投资董事成书新看来,资金都是聪明的,A股现在的估值在全球都偏低,因此具有很强的配置属性。

“外资大幅净流入的原因是,海外投资者看到了中国股市的长期投资价值。”泓铭资本首席策略师李志勇认为,尽管前期市场心态依然偏悲观,经济数据如2018年12月份进出口等也显示增长压力较大,但市场对此已有所预期。政策方面,中国的政策支持力度可能会持续加强,特别是央行全面降准等更是传递了明确的信号。

加速流入布局

目前北上资金净流入最高的月份是在2018年5月,当时不少外资正在为A股6月正式“入摩”而提前布局。2019年,随着各大指数相继纳入A股或将提高其配置比例,外资入场也将应声而动。

据了解,目前各大指数公司正在积极行动。2019年2月28日或之前,MSCI公布关于市场咨询提议的结果;2019年5月中下旬,若MSCI议题通过,则执行第一轮纳入因子上调,在当前水平上调7.5%;2019年6月24日,富时指数纳入A股计划实施20%;2019年8月中下旬,若MSCI议题通

过,则执行第二轮纳入因子上调,进一步上调7.5%;2019年9月23日,富时指数纳入A股并计划实施40%。同时,近期外汇局宣布,合格境外机构投资者(QFII)总额度由1500亿美元增加至3000亿美元。

“MSCI、富时指数都将纳入A股或提高比例,因此外资行为值得高度关注。下个月底MSCI将披露是否把A股纳入比例从5%提高到20%。届时如果确认,对外资流入也将是较大的催化剂,综合其他因素,外资未来一年到一年半净流入的量将达到6000亿元以上,这将有助于推动A股市场回暖。”李志勇说。

此外,根据资料显示,在2018年,安中、元胜、桥水、毕盛、瀚亚、未来益财等6家外资机构登记成为私募证券投资基金管理人,加上此前拿下私募牌照的10家外资机构,目前已有16家外资私募进入中国市场。而根据中基协最新公布的数据显示,其中已有14家进行了产品备案,备案总数达到28只。

在成书新看来,对A股而言,持续引入外资等增量资金,未来一到两年都会形成这种效应而且会逐渐明显。

权重股仍是重点

目前A股市场已经历了三年调整期,随着沪

深港通的推出,外资流入流出A股的渠道已经畅通。市场流动性也得到相应的改善,A股在停复盘管理、退市制度等也作了新的规定,使A股在市场运作机制上向成熟更进了一步,在一定程度上也吸引了外资的流入。

在外资大幅流入A股已成定局的前提下,如何做好应对成为关键。君茂资本认为,投资者应积极提前做好准备,对业绩稳定性的股票进行积极布局,同时要密切关注近期即将公布的各上市公司2018年年报及宏观方面2019年一季度的主要数据,寻找弹性较大的股票进行储备。

“2019年外资大举买入一些比较好的股票,尤其是其新买入和新重仓的一些个股值得关注,涨幅可能会比较乐观。”罗伟冬说。

“外资买入手法其实和公募基金非常类似,基本上是全方面买入,侧重在权重指数、绩优股及成分蓝筹股,后续对中盘成长股和中小创也会进行一些配置,但主要还是在权重股上。”成书新认为。

以当前北上资金的交易来看,蓝筹白马股依然是外资重点,多是一些“老面孔”,沪股通居前的是中国平安、贵州茅台等个股,深股通则是万科A、美的集团等个股。