



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

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 24 版
B 叠 / 信息披露 92 版
本期 116 版 总第 7416 期
2019 年 1 月 30 日 星期三

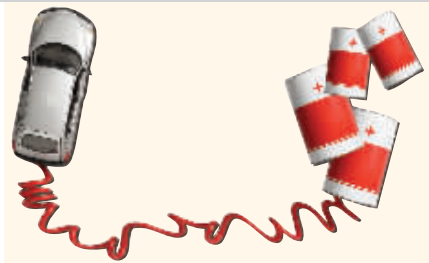
中国证券报微博

金牛理财网微信号
jinnlicai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

外商投资法草案二审 彰显开放决心

1月29日下午,外商投资法草案再次提请全国人大常委会审议。这是继去年12月下旬全国人大常委会初次审议该法律草案后的第二次审议。一个多月的时间里两次审议,释放出外商投资立法按下“加速键”的信号,彰显中国进一步扩大开放的决心。

A02



动力电池产业面临变局

新能源汽车起火事件频繁进入大众视野,行业由“里程焦虑”转入“安全焦虑”。多位业内人士告诉中国证券报记者,新能源汽车安全事故主要由动力电池热失控引起。如何在高能量密度和安全性间取得平衡,成为当前业内亟待解决的一大难题。

A07

银保监会支持险资加大股权投资力度
简化股权投资计划和保险私募基金注册程序

□本报记者 程竹

银保监会网站29日消息,为进一步落实党中央、国务院“放管服”工作部署,支持保险机构加大股权投资力度,提高股权投资计划和保险私募基金注册效率,根据《保险资金运用管理办法》等相关规定,即日起,保险资产管理机构及其下属机构发起设立股权投资计划和保险私募基金,由中国保险资产管理业协会(以下简称保险资管协会)办理注册工作。

银保监会表示,简化股权投资计划和保险私募基金注册程序,是银保监会落实党中央、国务院关于转变政府职能,把“放管服”改革作为全面深化改革重要内容工作部署的具体举措,有利于提升注册效率,增加产品供给,拓展保险资金配置空间,更好服务保险主业发展;有利于支持保险机构加大股权投资力度,为实体经济提供更多长期资本性资金,提升社会直接融资和股权融资比重;有利于切实推动保险机构更好服务国家重大改革举措,提升保险资金服务实体经济效能,促进经济提质增效,增强经济中长期发展韧性。

银保监会表示,下一步,银保监会将加强对保险资管协会的业务指导,强化对股权投资计划和保险私募基金的业务监管,确保两类产品注册有序、顺畅进行。

另据银保监会29日发布的2018年保险统计数据显示,2018年保险资金运用余额为164088.38亿元,较年初增长9.97%。其中,银行存款24363.50亿元,占比14.85%;债券56382.97亿元,占比34.36%;股票和证券投资基金19219.87亿元,占比11.71%;其他投资64122.04亿元,占比39.08%。

川财证券分析师杨欧雯表示,去年以来,有关部门出台多项政策鼓励保险资金进入资本市场。保险资金投资A股有了更多的资金配额。当前,二级市场指数处于相对底部,对于偏好中长期投资的保险资金来讲,这是一个较好的进入时机。

■ 今日视点 | Comment

美联储缩表计划料缓行

□本报记者 陈晓刚

美联储将于本周召开2019年第一次货币政策会议。有迹象显示,缩减资产负债表计划将成为本次会议核心议题。在加息周期已到下半场的背景下,美联储缩表计划也到了应该“缓行”的关键时点。

随着美国经济近年来领跑其他发达经济体,美联储收紧货币政策步伐不断加快。自2015年12月启动加息以来,美联储已加息9次,将联邦基金目标利率从零提高至2.25%-2.50%区间。由于未来经济下行风险增加,从美联储官方表态看,“中性”利率水平出现趋势性下降,未来加息路径将更平缓,美国本轮加息周期已逐渐进入下半场。

与相对“高调”的加息相比,美联储从2017年10月启动的缩表举措较为“低调”。在国际金融危机爆发后,美联储采取量化宽松政策购买大量美国国债和抵押贷款支持证券(MBS),大幅压低长期利率,以促进企业投资和居民消费,刺激美国经济复苏,这导致美联储资产负债表规模大幅膨胀。美联储缩表举措主要采取停止到期资产再投资与主动出售中长期国债和MBS相结合方式。数据显示,2017年10月18日,美联储资产负债表规模为4.47万亿美元,截至2019年1月25日,已缩水到4.047万亿美元,美国国债、MBS持有量分别为2.22万亿、1.63万亿美元。根据纽约联储预测,中性情景下美联储将于2021年结束本轮缩表,资产规模降至3.06万亿美元左右。

与加息将提高资金成本、抑制贷款活动相比,缩表等于直接从市场抽离基础货币,对流动性影响较大。在美国仍需海量发债填补赤字的同时,美联储却通过缩表撤离资产购买,导致去年下半年以来“美元荒”愈演愈烈。美元堪称全球流动性“总闸门”,从历史上看,“美元荒”和全球流动性变化往往成为金融市场动荡直接诱因。

去年10月以来,全球金融市场突现危局,美联储缩表计划成为众矢之的。在巨大压力面前,美联储缩表计划“缓行”提上议事日程已刻不容缓。首先,虽然美联储官方仍认为缩表计划进程平稳,并未对市场造成明显收紧,但其口风近来已出现明显变化。美联储主席鲍威尔本月表示,会“仔细倾听”市场声音,如有必要可调整缩表计划。

其次,美联储之前为货币政策正常化制定的相关指引已明确,若经济前景出现实质性恶化,缩表计划可缓行。目前,持续加息利率环境、逐渐削弱的减税效应等因素已开始拖累美国经济。去年四季度以来,美国经济多项数据出现放缓迹象,增长触及“天花板”几率较大,甚至不排除出现衰退的可能。

另外,维护金融市场稳定也是美联储职能之一。2013年美联储曾在削减债券购买问题上与市场各方沟通不畅,导致金融市场大幅波动。为防止类似问题再度出现,美联储会尽可能按照市场可预期方式谨慎行事,重新审视缩表进程。放慢、暂停甚至提早退出缩表计划都将成成为潜在政策选择。

在前期流动性收紧背景下,全球市场风险偏好被搅乱,新兴市场脆弱性显现,其它风险资产也难以幸免。如美联储近期发出实质性缩表计划“缓行”信号,美元流动性紧张现象将得以缓解,利好全球市场特别是新兴市场。对于中国在内的一些新兴经济体来说,随着美联储掣肘因素弱化,内部货币调控空间将进一步打开。

A05 基金新闻

基金发行现股债跷跷板
债基仍是阶段性选择

2019年以来权益市场出现回暖,但因多空分歧较大,投资者信心不足,权益类基金产品募集情况并不理想。相反,基于固定收益属性的债券基金,尤其是短债基金,2019年以来依然延续火爆吸金态势。新年以来权益市场持续回暖,包括股基在内的权益类基金收益也随之回升。但因多空分歧明显,权益市场反弹缺乏明显力度,多只新成立股基延迟募集期限。

A09 公司新闻

半数ST公司业绩预告
四公司或面临退市风险

Wind数据显示,截至1月29日记者发稿时为止,两市已有58家ST公司发布了全年业绩预告,披露进度接近7成。58家ST公司中,预喜(包括续盈)企业数目达到了29家,预喜比例达到50%。整体来看,主业好转导致企业业绩反转的并不占多数。大多数企业仍主要依靠处置资产、政府补贴等非经常性损益实现业绩扭亏。

A10 市场新闻

震荡回落不乏机会
主题攒人气 白马带风向

周二,两市整体呈现分化。一方面,以上证50和沪深300为代表的蓝筹白马板块受到市场青睐;另一方面,以中小板和创业板为代表的主题成长类板块却不受市场待见。分析人士表示,此前偏于冷淡的交易氛围已有所缓和,具备逆周期成长能力的优质股渐露头角,价值投资者开始向优质个股聚集,逐渐恢复的赚钱效应将吸引增量资金入场,春节假期前后的红包行情仍值得期待。

国内统一刊号:CN11-0207 邮发代号:1-175 国外代号:D1228 各地邮局均可订阅 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 郑州 昆明 南昌 石家庄 太原 无锡 同时印刷	地址:北京市宣武门西大街甲97号 邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn 发行部电话:63070324 传真:63070321 本报监督电话:63072288 专用邮箱:ycjg@xinhua.cn 责任编辑:吕强 版式设计:毕莉雅 图片编辑:刘海洋 美编:马晓军
--	---

解码机构热捧地方债

□本报记者 郭梦迪 张凌之

地方债正成为金融机构的“香饽饽”。中国证券报记者29日了解到,当前银行间市场流动性较充裕,但缺少优质资产。伴随国债、国开债利率下行,地方债相对银行等机构而言成了性价比比较高的选择,出现了机构积极购买地方债的现象。

业内人士表示,机构信用风险偏好尚未恢复,资金能否从利率债和高评级信用债流向中低评级民企债还有待观察。民企债要获得更多金融机构的信任,一方面需金融机构不断提高自身识别资产能力,中介机构应真正负起责任,提供公开透明的市场信息;另一方面,民企也要注重合规经营、稳健发展。

“买到就是赚到”

所谓地方债包括地方政府一般债券和地方政府专项债券。其中,地方政府一般债券是指省、自治区、直辖市政府(含经省级政府批准自办债券发行

的计划单列市政府)为没有收益的公益性项目发行的、约定一定期限内主要以一般公共预算收入还本付息的政府债券。地方政府专项债券是指省、自治区、直辖市政府(含经省级政府批准自办债券发行的计划单列市政府)为有一定收益的公益性项目发行的、约定一定期限内以公益性项目对应的政府性基金或专项收入还本付息的政府债券。“现在的地方债,买到就是赚到。”一家券商固收人士告诉中国证券报记者,地方债最近一直很火爆,很多机构想买都买不到。北方某银行金融市场部人士表示,地方债近期密集发行,在市场上都很抢手。北方某银行债券投资人士告诉中国证券报记者,现在市场上配置地方债的大多为银行,非银交易盘也会买一些。

21日,2019年地方债发行拉开序幕,包括河南、福建、云南、浙江等14个省市区将在本月内发行地方债。29日发行的多只地方债中标利率较招标下限上浮25bp。

“近期地方债认购倍数普遍较高,部分银行满额申购甚至也拿不到量,1月25日河北省发行的两期地方债认购倍数超过50倍,直接反映出目前地方债发行火爆的状况。”中信建投证券宏观债券首席分析师黄文涛指出。

地方债性价比比较高

业内人士告诉中国证券报记者,在当前市场环境下,地方债对配置盘而言是性价比比较高品种。

“对银行而言,投资地方债占用风险资本比例低,而且免税,加上年初银行表内资金需投放,国债、国开债收益率下行导致性价比有所下降。”上述银行债券投资人士告诉中国证券报记者,某银行资管人士认为,地方债受热捧原因有以下几方面。首先,机构普遍认为国内基建还有一定空间,加之制造业、房地产的环境不是特别乐观,投资地方债是较好的出路。市场这种情绪,导致地方债发行比较火热。第二,之前市场上投资和融资需求没有充分释放,需求

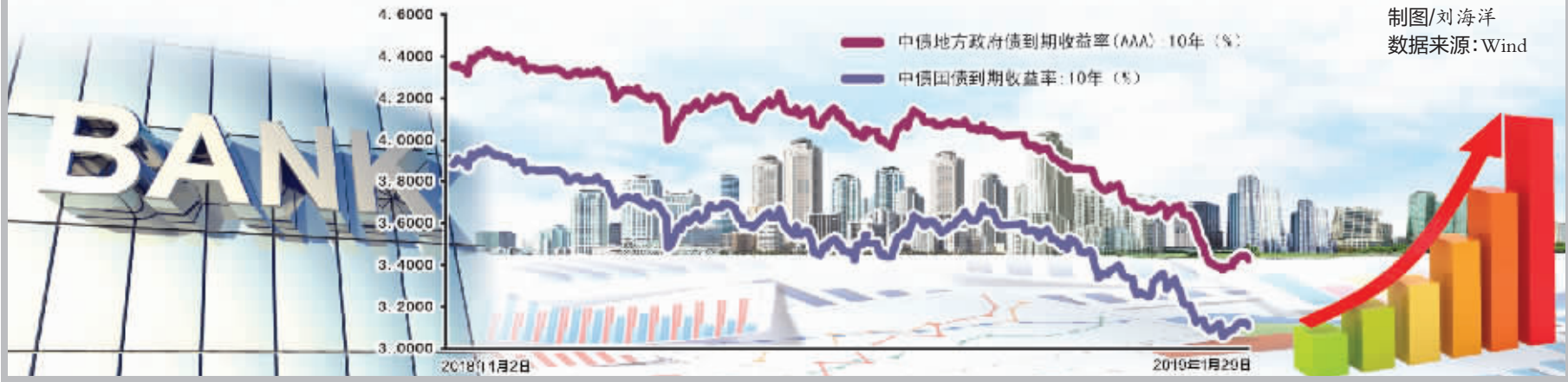
逐步积累到当前这个时点释放。第三,目前流动性较充裕,资金还是首选地方债这样较为安全的产品。

此外,中信证券固定收益首席分析师明明认为,无论是间接融资还是直接融资,各类金融机构避险意向很强,都在寻求低风险资产,对于风险的厌恶大于收益的追逐,而地方债高质押比率和低风险的特点在这个背景下受到热捧。

明明表示,商业银行乃至非银机构对于债券配置与贷款配置乃是相当程度上的市场化行为。从流动性看,央行定向降准与TMLF也更多是针对中小微企业的定向优惠,并无任何针对地方债发行的特殊优惠。所以,目前商业银行乐意配置地方债,非银机构对其也趋之若鹜。

宽信用仍在路上

年初以来,银行间市场流动性充裕,但是机构信用风险偏好仍未恢复,因而资金依然偏向利率债和高评级信用债,中低评级民企债则少有人问津。(下转A02版)



上市公司频换老板 产业资本加速“换血”

□本报记者 齐金钊

2019年以来,上市公司实控人变更案例频发。Wind统计数据显示,截至29日,A股已经有20家上市公司发生实控人变更,比去年同期增加33%,2018年全年有111家公司变更实控人。业内人士指出,近期A股的震荡行情以及低估值是上市公司实控人变更的主要驱动力。实控人变更一方面可以为公司治理注入新的活力和资源,另一方面也隐藏着经营稳定性变化的风险,投资者要审慎判断公司实控人变更带来的影响。

开年20家公司变更实控人

1月25日,智慧松德公告,公司控股股东、实际控制人郭景松及其一致行动人通过协议转让的方式将其持有的4365万股公司股份(占公司总股本7.45%)转让给佛山公控,并已完成股份过户登记。至此,智慧松德的实控人正式变更为佛山市国资委。

智慧松德变更实控人并不是近期的个案。中国证券报记者统计发现,按发生

日计算,2019年开年以来,A股已经有智慧松德、ST慧球、东方新星、亚夏汽车等20家上市公司变更了实际控制人。以开年以来共计20个交易日来看,平均每个交易日便有1家上市公司更换了“老板”,而去年同期有15家。

除了已经完成实控人变更的公司,还有部分上市公司抛出了拟变更实控人的计划。1月25日,莱茵体育、汇金股份、新赛股份等3家公司分别公告了公司实控人拟转让公司股份的公告,并提示公司实控人或发生变更。

“去年以来,宏观经济的变化和A股的震荡环境,使一部分上市公司寻求经营策略的改变,同时上市公司本身的估值也已处于相对低点。在这种情形下,公司实控人主动寻求外部资源注入,或其他产业资本顺势接盘成为趋势。”中国市场学会金融学术委员、东北证券研究总监付立春表示,除了A股市场环境驱动这一主因外,2018年以来A股对具有产业协同效应的并购重组事项进行了政策松绑,也促成了近期并购重组市场的回暖。这一变化传导到公司治理层面,也成为部分公司实控

人发生变化的原因之一。

变更原因各有不同

纵观今年以来上市公司实控人变更的诸多原因,虽然上市公司多以“公司治理和未来发展之需求”一笔带过,但其背后涉及的国资入股、重大资产置换以及家族成员更迭等原因不一而足。业内人士指出,对上市公司而言,实控人变更除了对公司的生产经营和规范运作产生重要影响外,还往往意味着产业资本的“换血”,对公司未来发展影响深远。

在今年发生实控人变更的上市公司中,智慧松德、国旅联合、怡亚通、康达新材、环能科技等多家引入国资,公司实控人由民营股东变更为国资股东。记者了解到,这些获得国资青睐的公司,多数是因为前实控人陷入资金流动性困局,国资通过“纾困”顺势入主了上述上市公司。此外,东方新星、亚夏汽车等公司则是由于相关企业“借壳”上市导致了实控人发生变更。

还有一类公司实控人发生变更是由于公司原实控人的内部安排。1月14日,

科达股份发布权益变动报告书称,原实际控制人刘双珉向其家庭内部成员刘锋杰转让公司股份,实际控制人由刘双珉变更为刘锋杰,二人系父子关系。

“实控人是公司治理的重要一环,其变更往往与公司的战略调整及资产转移息息相关。”新鼎资本董事长张驰表示,本轮上市公司实控人变更频繁的实质是产业资本在新的市场环境中加速“换血”的过程。这一过程给公司带来两方面直接影响,一方面是正面影响,即新的产业资本通过资源整合、注入等方式促进上市公司的协同持续发展,从而增加盈利点,促进公司基本面好转;另一方面,对一些本身经营业绩较好的公司而言,新实控人变更也有可能对公司原本的战略路线产生影响,从而滋生发展不及预期的风险。

审慎判断投资风险

上市公司变更实控人对投资者影响几何?中国证券报记者注意到,受到实控人变更为公司带来“新气象”的利好预期影响,市场对实控人变更的消息反应大多比较积极。(下转A02版)