



新华通讯社主管主办
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 48 版
本期 72 版 总第 7429 期
2019 年 2 月 21 日 星期四



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

房企借新还旧应对偿债高峰

2019年,房地产企业的债务将迎来到期高峰。分析人士认为,在债券到期压力下,借新还旧和加快销售成为大多数房企选择。但卖房受政策调控影响,资金回笼速度不如从前,有的房企依然处于现金流紧张状态。预计2019年房企将更关注资金链安全和经营风险。

A06



落袋为安还是顺势进取

分析人士认为,两市持续上攻后,随着震荡分化加剧,人们对后市走向分歧正在加大。根据自身入场阶段,各类投资者在行情行至当下位置“焦虑感”明显上升,这也是近期行情震荡加剧的一大原因。从操作层面看,对短期涨幅较大股票仍宜落袋为安。

A07

今年资本市场“开门纳客”力度更劲

外资流入规模料创新高

□本报记者 徐昭

修订整合QFII/RQFII制度、扩大沪深港通额度、A股顺利“入摩”“入富”、首家外资控股券商诞生、原油和铁矿石期货顺利引入境外交易者……近年来,我国资本市场对外开放不断提速,多项开放措施接连落地。

多位机构人士日前在接受中国证券报记者采访时表示,根据目前监管层透露的信号,我国资本市场今年将迎来更大力度改革举措,更多“引进来”和“走出去”的政策可期。随着资本市场双向开放水平不断提升和市场改革持续深化,今年流入我国资本市场的外资规模将再创新高。

双向开放改革推进平稳

“近几年,中国在经济基本面平稳基础上加快金融行业双向开放。例如,沪港通、深港通以及即将落地的沪伦通等实现了国内资本市场与海外市场的双向互动。”摩根士丹利华鑫证券首席

经济学家章俊表示,在推进资本项目可兑换的同时,QFII和RQFII管理政策修改和投资额度大幅提升有利于进一步扩大国内资本市场开放。加上积极推进A股纳入MSCI和富时罗素指数、放宽外资银行管理和外资证券期货机构在境内设立法人机构等一系列政策以及开放信用评级市场等,中国在金融双向开放方面取得了令人瞩目的成果。

中信建投证券策略首席分析师张玉龙认为,近年来,我国资本市场双向开放平稳推进,成果丰硕。

首先,国内资本市场逐步获国际投资者认可。自A股成功纳入MSCI指数后,富时罗素指数与道琼斯指数计划逐步将A股纳入其主力指数产品中。

其次,外资进入国内渠道更便利。沪深港通自推出后平稳运行,而QFII与RQFII规模逐步扩大且制度不断创新。

第三,国内期货市场逐步引入境外投资者。近年来,我国以国内原油、铁矿石期货为突破口,逐步引入境外投资者参与特定品种期货交易。

更大力度开放政策有望出台

“资本市场开放将使资本流动更频繁,这可能会增加金融风险,因此要建立好金融监管制度,防范资本市场开放带来的风险。”新时代证券首席经济学家潘向东认为,在“引进来”的同时,我国资本也要合理地“走出去”。一方面,这有利于我国资本市场与国际接轨,壮大我国金融企业;另一方面,有利于我国居民投资多元化,提高居民福利。

对此,潘向东认为,我国要坚持市场化进程,借鉴发达国家经验,在不断创新中提升我国资本市场国际化程度,同时加强金融监管,维护稳定的市场环境。具体到今年,资本市场双向开放的工作重点可能有:继续争取扩大A股纳入MSCI等国际指数比重,继续推进沪伦通进程,完善外商投资证券、期货管理办法,改进QFII、RQFII机制,扩展个人直接投资海外市场渠道,合理推进人民币国际化进程。同时,在资本市场开放加快背景下,将提升相应的对外监管

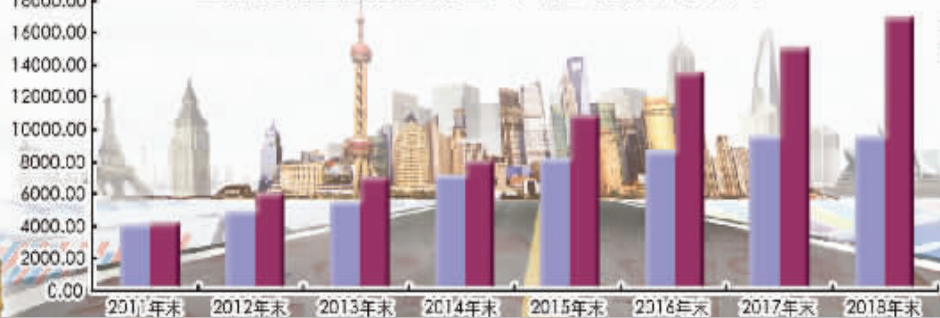
能力,加强跨境监管合作。

“今年在双向金融开放方面会有更大力度举措出台,包括沪伦通即将落地、债券通‘南下’双向开通、进一步开放外资金融机构准入和业务经营范围拓展。”章俊预计,还会有针对性地在上海自贸区、海南自贸区以及粤港澳大湾区等重点区域加快金融双向开放试点,一旦经验成熟就加快在全国范围内推广。

章俊认为,有关部门会支持国内金融机构参与国际金融市场,允许中资机构参与离岸人民币市场、证券期货机构开展跨境业务、扩大证券公司结售汇试点等开放措施。中国金融市场双向开放是大势所趋,这对防范系统性风险提出了更高要求。因此,应加快国内“宏观审慎+微观监管”两位一体管理框架,推动国内监管体系与国际接轨是金融双向开放顺利推进重要保障。

“双向开放在进度和准入方面都能坚持对等原则。现在,外资进入我国市场的力度大进度快,(下转A02版)

数据来源/国家外汇局 制图/刘海洋



净减持规模骤降 产业资本加码A股投资

□本报记者 吴晖

东方财富choice数据显示,从2018年3月以来,产业资本一直在延续着净减持态势,期间月度净减持曾数次高达百亿元,但自2019年初市场回暖后,产业资本净减持规模迅速下降,1、2月净减持规模徘徊在10亿元级别。

在净减持规模骤降的同时,产业资本增减持规模却双双实现200%以上的激增状态。分析人士认为,这一情况表明,在当前市场环境下,产业资本内部出现分歧:趁势离场者有之,大举入市者亦有之。这其实也是当下市场渐热,投资者真实心态的另一种反映。

双双激增

2018年,产业资本持续净减持,仅在当年2月出现全年唯一一次净增持,金额只有19.09亿元。从其他月份情况看,有3个月产业资本单月净减持超过100亿元,

全年净减持额高达617亿元。

“此前,在‘紧信用、去杠杆’政策背景及经济周期下行大环境中,产业企业资金流动性较差,因此,产业资本连续净减持。”成恩资本总裁王璇说。

在2019年,这一情况正得到改观。1月,产业资本净减持金额仅为10.48亿元,其中增持108.34亿元,减持118.82亿元;2月(截至20日),产业资本净减持金额仅为11.93亿元,其中增持312.10亿元,减持324.02亿元,增减持金额较上月均出现200%增幅。

这一情况表明,当前产业资本内部出现分歧:部分资本趁势离场,部分资本却在大举入市。中国证券报记者注意到,2019年以来,有超过300家上市公司重要股东发布相关增减持计划或进展。其中,减持的上市公司占绝对多数,达250余家。但从近期实际出现的增减持金额看,二者又几乎相差无几,其主要原因是部分上市公司重要股东发布了大额增持的信息。

对此,新富资本研究中心表示,第一,企业经营层面分化效应使产业资金大幅增持优质公司,减持一些竞争力较差公司;第二,去杠杆后资金紧缺导致产业资金大幅减持套现。

在王璇看来,2月产业资本增持规模大幅上升,主要有两方面原因:第一,此前“政策底”、减税等相关政策传导逐步落在实处,从1月新增贷款及M2数据看,产业资本资金流动性会得到改善;第二,市场春季行情启动,投资情绪升温,风险偏好逐步提升,产业资本逐步加码公司基本面向好或政策重点扶持产业公司。

信心流露

对2019年以来,为什么会出现如此多的增持现象,某券商在对一家上市公司的评价中表示,实际上公司实控人持股比例已很高,对公司有控制力,短期不需提高持股比例,依然选择增持是强烈的信心流露。目前,板块和公司估值下行、市场缺

乏信心,公司目前经营情况稳定,业绩增长与估值不符,公司价值被低估。

以上是不少公司不断增持的原因。如不少增持的上市公司重要股东,其理由往往就是:“基于对公司发展前景的信心,以及看好国内资本市场长期投资的价值,同时为维护公司投资者利益,促进公司持续、稳定、健康发展,增持人拟实施本次增持计划。”

但与之相矛盾的是,也有大量上市公司重要股东趁市场回暖而大幅减持。不过,在这些公司中,有些减持属于正常减持,如不少股权投资公司的投资基金由于解禁,会通过减持实现资金退出。但也有一些上市公司控股股东和高管称“因资金需求”而进行减持。

王璇表示,产业资本增减持的分歧,主要是以产业资金流动性为主要考虑因素,由资金流动性差的企业部门流向资金流动性较好的部门,在一定程度上也反映出市场对行情走向的分歧。(下转A02版)

A02 财经要闻

非标违约难阻“抢券潮” 城投债投资价值显现

城投非标产品违约不断出现,但城投债仍受到机构热捧。中国证券报记者调研了解到,城投非标产品违约有区域性特征和主体性特征,受追捧的发债主体还是两项特征更好的城投公司。因此,城投债发行火热与城投非标产品违约增多标志着城投投资在分化。此外,违约概率相对较低也成为流动性充裕下机构青睐城投债的一大原因。

A04 基金新闻

私募权益投资“翻身仗”鏖战正酣

受市场情绪持续回暖、风险偏好不断提升等因素推动,2019年以来A股市场一扫2018年的颓势,出现一轮震荡上涨行情,带动股票策略私募产品收益率不断走高。不过,相对A股大盘的同期走势,沪深300等主要股指的涨幅仍是大多数私募产品难以逾越的业绩标杆,这也使得股票私募发行市场短期难以全面回暖。

A08 期货/债券

农产品期货如何拆解“惠农礼包”

20日国内农产品期货市场涨跌互现,油脂油料跌幅居前,软商品小幅飘红,板块“吸金效应”明显。围绕2019年中央一号文件衍生出的交易机会,今年大豆、玉米、棉花、白糖等品种应如何布局?

国内统一刊号:CN11-0207 邮发代号:1-175 国外代号:01228 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:王 力
--	---

国家医保局价格招采司相关负责人表示

做好“4+7”试点政策落地是当前药品集中采购重点工作

□本报记者 杨洁 实习记者 潘宇静

针对近日市场关于药品集中采购的有关传言,国家医保局价格招采司相关负责人20日对中国证券报记者表示,做好“4+7”试点政策落地是当前药品集中采购重点工作。

这位负责人表示,在药品集中采购方面,国家医保局当前重点工作就是按照《国务院办公厅关于印发国家组织药品集中采购和使用试点方案的通知》(简称《通知》),会同有关部门,围绕“确保质

量、确保供应、确保使用、确保回款”的要求,加强对试点地区的指导和监督,推进政策落地生效。

他说,按照上述文件规定,国家医保局将在总结评估“4+7”试点工作、广泛听取各方面意见和建议基础上,优化政策设计,逐步扩大集中采购覆盖范围。

上述《通知》即为“4+7”试点政策,该政策选择北京、天津、上海、重庆和沈阳、大连、厦门、广州、深圳、成都、西安11个城市开展部分医保药品集中采购试点工作。按照国家组织、联盟采购、平台操作

的总体思路,实现药价明显降低,减轻患者药费负担;降低企业交易成本,净化流通环境;探索完善药品集中采购机制和以市场为主导的药品价格形成机制。

2018年12月7日,国家组织药品集中采购和使用试点工作部署会在京召开。同日,“4+7”城市药品集中采购拟中选结果公布。在已经发布的25个中选药品中,与2017年最低采购价相比,同品种药品价格平均降幅为52%,降幅最高超过90%。

在以往的政府采购环节中,出现过企业大幅降价,以价换量现象。