

银保监会：

放宽普惠型小微企业贷款不良率容忍度

□本报记者 欧阳剑环

银保监会网站13日消息，为推动银行保险机构持续改进小微企业金融服务，进一步缓解小微企业融资难融资贵问题，银保监会

于近日印发了《关于2019年进一步提升小微企业金融服务质效的通知》。《通知》提出，在风险管控方面，在目前小微企业信贷风险总体可控的前提下，将普惠型小微企业贷款不良率容忍度放宽至不高于各项贷款不良率3

个百分点。

《通知》提出，在信贷投放方面，强调对普惠型小微企业贷款（单户授信总额1000万元及以下，下同），全年要实现“贷款增速不低于各项贷款增速、贷款户数不低于上年同期”的“两

增”目标。其中，要求五家大型银行发挥行业“头雁”作用，力争总体实现普惠型小微企业贷款余额较年初增长30%以上。成本管理方面，2019年继续将普惠型小微企业贷款利率保持在合理水平。

财政部推进政府和社会资本合作规范发展

□本报记者 赵白执南

财政部日前印发《关于推进政府和社会资本合作规范发展的实施意见》。财政部金融司有关负责人表示，《实施意见》规定财政支出责任占比超过5%地区不得新上政府付费项目，新签约项目不得从政府性基金预算安排运营补贴支出，分别只适用于新入库的项目和新签约的项目。

“目前全国2519个已实施PPP项目的行政区（包括省、市、县三级）中，已有1144个行政区的PPP项目财政支出责任占比超过5%。”该负责人介绍，限制这些地区新上政府付费项目，不仅有助于督促该地区统筹做好项目开发计划和中长期财政规划，防止中长期财政支出压力过快增长，而且有助于发挥社会资本的专业优势，充分挖掘PPP项目的潜在市场价值，提高市场化运营水平。《实施意见》印发之日起，财政部门将不再受理财政支出责任占比超过5%地区的新的政府付费项目入库申请。

■ 记者手记

节奏

□本报记者 吴杰

最近盘面有点“醉春风”的感觉。

一天一个新题材，轮动加快，导致资金分流难以形成合力，新题材的上涨高度不断被压缩。

从OLED到4K高清、边缘计算，再到泛在电力物联网、数字孪生、网络切片，在各种主题概念不断刷新大家认知的同时，板块龙头的高度在梯次下降，到昨日只有创投独角兽概念表现尚好。

这对大部分投资者来说，也许不算坏事。看

看以上提到的新词，不是理工科生还真搞不明白，反正笔者恶补了一晚上功课还是一脑门子浆糊。想起小时候常听到的一句老话“学好数理化，走遍全天下”，真是有道理啊！

近几日主流资金都在做高低切换，高位股已经所剩无几，而就是这几个也大都是叠加了创投概念。科创板是今年最确定的大主题之一，各方都在加快推进相关准备工作，这个板块近几个月内延续性会比较强，不会像其它板块那样经常“一日游”。除了几只老面孔龙头股短期涨幅较大以外，还是有很多股票在稳健地走趋势。其中没有被爆炒、涨幅不大的低价股都可以多关注，这些股票后市会有逐渐加速的过程，昨日盘中已有几只股票“露了一下面”。

大盘在3000点到3100点之间震荡整理，很难确定哪天会涨哪天会跌。投资者应该坚定守住手中低价位的底仓，不要被热点快速轮动破坏了自己的节奏，这样才能游刃有余，掌握主动。

大盘在3000点到3100点之间震荡整理，

很难确定哪天会涨哪天会跌。投资者应该坚

定守住手中低价位的底仓，不要被热点快速轮

动破坏了自己的节奏，这样才能游刃有余，掌

握主动。

市场人士透露

地方融资平台借新还旧发债条件放松

□本报记者 郭梦迪 张凌之

中国证券报记者13日从多位券商人士处获悉，交易所日前窗口指导放松了地方融资平台发行公司债的申报条件。以借新还旧为目的发行公司债，放开政府收入占比50%的上限限制。交易所要求，募集资金用途仅限用于偿还交易公司债。

业内人士指出，借新还旧发债申报条件的放松，有利于畅通城投融资渠道，有助于缓解融资平台短期偿债压力。此举对城投债投资是一个利好消息，未来城投债收益率可能进一步下行。此次放松可能部分挤压信托公司的政信业务，但有利于地方融资平台非标融资成本下行，化解政信业务存量项目风险。

畅通城投融资渠道

华南某券商人士透露，交易所上述窗口指导，暂时未有文件下发，仅为口头性质的指导。

“目前还没有操作细则。不过，根据要求，以借新还旧为目的的发债文件上报交易所的时点，必须是拟置换的债务还没有偿还。也就是说，以借新还旧为目的发行公司债，上报新债务的时候，旧的债务还要存续，不能是自己找钱还完了，再以此名义发新债。”北方某券商债券承销人士表示。

借新还旧发债申报条件的放松，有利于畅通城投融资渠道。某国有大行债券投资人士李伟（化名）告诉中国证券报记者，交易所此举的目的在于缓解融资平台短期偿债压力，以时间换空间。

据了解，此次针对借新还旧发债窗口指导放开的“政府收入占比50%的上限限制”，过去一直是交易所在审核地方融资平台发行公司债时坚守的一条重要“红线”。

交易所此前（2016年9月2日）表示，对由地



视觉中国图片 合成/刘海洋

方政府及其部门直接或间接控股的企业申请发行公司债券，暂按以下标准执行：一是发行人被列入中国证监会地方政府融资平台名单的，不得发行公司债券；二是发行人属于退出平台类，或者涉及土地开发、政府项目代建等相关业务的，其报告期来自所属地方政府的收入和现金流占比不得均超过50%，但募集资金用于省级保障房的除外。但审核实践中，发现部分发行人存在公司治理不规范，政企不分，通过调整会计处理规避发行条件的情形，不利于切实防范和化解地方政府债务风险。根据监管部门的统一部署，经过反复论证与审慎评估，交易所对地方融资平台的甄别标准进行了修订，具体为：一是将

“双50%”调整为“单50%”，即报告期内，发行人来自所属地方政府的收入占比不得超过50%，取消现金流占比指标；二是调整指标计算方法。为提高指标合理性，发行人计算政府性收入占比，除了可采取报告期内各年度政府性收入占比的算数平均值外，也可采取“加权平均法”。

城投债收益率有望下行

“借新还旧发债申报条件的放松，对城投债投资是偏正面的消息。”李伟表示，未来城投债收益率、信用利差可能下行。

事实上，2018年7月以来，较高评级的城投债收益率就在一路下行。Wind数据显示，2019

年3月13日，5年期中债城投债到期收益率（AA+）为4.31%，与2018年7月2日的5.23%相比下降0.92个百分点。

政信合作趋规范

除了发行债券，非标融资也是地方政府融资平台重要的资金来源。“城投借新还旧发债条件的放松，一方面，实际扩大了平台公司的可融资额度，增加了资金渠道，信托公司前期投放的政信项目相对安全；另一方面，新的政信业务落地将受到影响。”某信托人士表示，这对信托政信业务来说有利有弊。

业内人士坦言：“目前政府平台业务倾向于做一年期的项目，用途主要是存量债务周转，新项目并不是很多。”某中型信托公司相关业务负责人介绍，“今年公司内部整顿比较严格，没有扩大政信业务，政信业务规模和占比持续下滑。”

从资金端来看，此前，由于政信类集合信托产品具有一定政策和市场风险，主流银行已不代销此类产品。不过，近期银行又开始与信托公司洽谈，代销渠道有望打开。

复旦大学信托研究中心主任殷醒民表示，政信合作的方式正变得更加规范，信托公司既要克服“等一等”的观望情绪，又要谨慎选择具有较强财政收入能力的区域进行合作。

投资逻辑生变 低价股行情料现分化

□本报记者 吴瞬

市场持续走高，低价股阵营“牛股”频现。随着低价股“日渐稀少”，低价股的投资逻辑料现变化。一位私募人士表示，接下来普涨式的低价股行情会进入分化阶段，主线一定会朝着更确定的方向发展，基本面因素会被更多关注。

群体上涨

“因为有东方通信当样板，很多人都在挖掘低价股——就是想再搞一只10倍股，因为10倍股往往是从3元、5元涨起来的。”财经评论员吴国平说。

近期，不少股价一两元的低价股走出翻倍行情。从2月初至今的反弹中，上证指数涨幅为17.12%，而申万低价股指数涨幅为37%，低价股成为市场风向标。

回首春节后的这轮反弹，除券商股一路飙升，更多的是低价股的群体性上涨。作为低价股的“领头羊”，东方通信股价从去年末的3.7元一路升至40元以上，成为2019年以来的首只10倍股。它彻底点燃了市场情绪。

数量骤减

目前，相当多资金在狙击低价股，这或许也意味着风险越来越大。东方财富Choice数据显示，2018年底，股价在5元以下的股票高达970

只，截至3月13日，这一数量骤降至546只。

在吴国平看来，低价股炒作逻辑将出现变化，不会像之前那样普涨，什么跌得最狠就炒什么。“接下来资金不会选择商誉‘爆雷’、绩差股、退市风险股，主力是有风险意识的。但有些低价股还是会有大机会。很多资金寻找低价股就是按照东方财富的模式，我相信后面还有10倍股出来。”

到底什么样的低价股会引发资金的疯狂追逐？齐创集团投资总监刘伟杰近期就抓到一只翻倍低价股：“买入价低于2元，短短一个多月股价已涨至4元。之所以选择它，就是发现它的历史走势，涨得快，跌得也快，有被资金爆炒的轨迹，同时流动性也很重要。经过一轮反弹后，低价股的定义会更宽泛，投资者不能看绝对价格，要结合题材与低价双重概念。”

“寻找低价股，不能看到低价就随便买。对于一些高质押率、商誉太多的个股，在年报、一季报发布后，如果业绩没有明显改善，市场也许就会用脚投票。”吴国平说。

关注基本面

新富资本研究中心认为，低价股行情难以

持续。风险是涨出来的，低价股的价值与其业绩难以匹配，有些低价股业绩造假或遭立案调查，一旦出现较大利空，股票或连续跌停。

在赵刚看来，A股未来可能会呈现某些港股特征，因此低价股往往暗藏较大风险，“今后活跃的股票不会太多，可能主要集中在沪深300和中证500相关个股，港股很多个股往往一个交易日都没有成交量。后市指数可能震荡向上，重点在于深挖个股。”

“我们去调研，主要寻找财务相对健康、质押比例小、有较多现金的公司，同时其所在行业是新兴产业或是未来有前景的。”吴国平坦言，投资低价股要看基本面。排除一些前期涨幅过大的个股，还要排除一些基本面较差的个股，市场会朝着确定性更强的方向发展。

前海开源基金首席经济学家杨德龙认为，尽管短期内一些低价股，题材股表现好，但是持久性难料，一旦市场回调，这些股票可能大幅下挫。而绩优股具有基本面支撑，可以走出长牛、慢牛行情。“整体来看，投机是造成很多投资者亏损的原因。不要以某次投机成功沾沾自喜，因为这很可能为下一次失败埋下了伏笔。”

第16届中国-东盟博览会将于9月在南宁举行

据新华社电

记者从13日举行的第16届中国-东盟博览会高官会获悉，本届博览会将于9月20日至23日在广西南宁举行，主题为“共建‘一带一路’、共绘合作愿景”，主题国是印度尼西亚。</p