



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

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 40 版
B 叠 / 信息披露 88 版
本期 128 版 总第 7515 期
2019 年 6 月 11 日 星期二



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



交通银行地方债券与你同行

· 安全程度高 · 交易门槛低 · 变现能力强 · 免税政策优



市场有风险 投资须谨慎

李超：科创板开板准备工作基本就绪

□本报记者 徐昭 曾秀丽

6月10日,中国证监会副主席李超在2019财新峰会香港场表示,资本市场已成为亚洲重要的融资渠道以及外国投资的重要场所,有力推动了亚洲各国经济发展。许多新兴经济体日益认识到,一个良性发展的资本市场对本国经济的重要性。因此,在下一步亚洲经济转型升级过程中,资本市场将在资本形成、风险管理、价格发现、支持创新、财富管理等方面发挥更加重要和积极的作用,潜力巨大,前景光明。

李超指出,当前,中国经济已由高速

增长阶段转向高质量发展阶段。在过去以规模扩张为主的经济增长模式下,实体经济高度依赖以银行为主导的间接融资。随着经济发展越来越依赖于长期资本投入和创新驱动,迫切需要优化调整结构,为实体经济发展提供更高效率、更有质量的金融服务。去年以来,中国证监会按照中央关于深化金融供给侧结构性改革的部署和要求,坚持市场化、法治化、国际化方向,以改革开放促发展促稳定,畅通资本市场和实体经济的良性循环。

一是全力落实设立科创板并试点注册制改革。自2018年11月习近平总书记宣布设立科创板并试点注册制以来,在各方面大力

支持和共同努力下,这项重大改革总体进展顺利。目前主要制度规则基本出齐,发行上市审核注册、市场组织、技术系统测试、投资者教育等各项工作按计划推进,开板前各项准备工作基本就绪。这项改革有利于支持国家创新驱动发展战略,为今后资本市场改革起到试验田作用,推动资本市场深化改革、创新发展。

二是着力提升上市公司质量。上市公司质量一定程度上体现了经济发展质量。我们坚持新股常态化发行,提升并购重组效率,支持市场化法治化债转股,加强监管,完善并严格实施上市公司退市制度,着力巩固资本市场的基础。

三是注重激发市场活力。优化交易监管,保证公平交易和提高市场流动性。完善停牌制度,严格控制随意停牌和长时间停牌。丰富金融产品和工具,发行地方政府债ETF,扩大熊猫债发行试点,开展“一带一路”专项债券试点,平稳推出原油、纸浆、红枣等多个商品期货期权。进一步放松股指期货交易限制,优化股指期货交易运行。

四是持续扩大资本市场双向开放。证券行业放宽外资股比限制政策逐步落地,已核准设立3家外资控股券商。扩大沪深港通额度4倍,完成3家企业“H股”全流通试点。(下转A02版)

壮丽70年 奋斗新时代

长城汽车：全球化是必由之路



上图:1999年,长城汽车皮卡量产首次突破万辆。
右图:2019年6月,长城汽车俄罗斯图拉工厂正式投产。



图片来源/长城汽车

□本报记者 崔小粟

从1949年到2019年,我国汽车工业从无到有,从小到大,与共和国一起成长。1953年7月,我国第一辆汽车下线,1971年我国汽车产量超过10万辆。改革开放后,汽车工业突飞猛进。如今,我国已成为世界汽车制造大国,连续十年蝉联全球汽车销量第一。

近日,长城汽车董事长魏建军在接受中国证券报记者采访时表示,中国众多制造业领域实力凸显,比如手机、家电等行业迅速成长,消费者对自主品牌产生更多信赖感,这让整个制造业受益。消费者对于汽车正在经历从价格敏感到品质敏感、从追求稀缺到追求个性、从注重实用到注重体验的消费升级。在车市寒冬背景下,自主品

牌必须实现高端化;出口市场的增量是汽车增量的突破口,自主品牌要快速实现全球化。

高端化:注重体验 满足消费升级

魏建军告诉中国证券报记者,自己1990年投身长城汽车建设,经历了汽车工业30年发展。上世纪90年代后,轿车进入百姓生活,私家车就像上世纪70年代的“四大件”、上世纪80年代的家用电器一样成为众多家庭的奢侈品,中国汽车时代拉开帷幕。

“只有苦练内功,通过不间断的技术创新,才能为民族汽车工业开创新局面。”魏建军表示,长城汽车在发动机、变速器核心技术方面不断取得突破,实现了中国制造的突围,终结了合资品牌暴利时代。

2009年前后,中国成为全球第一汽车产销大国,这给民族汽车产业注入强大信心。但当时正值2008年金融危机,车市增幅缩小,逐步回归理性,自主品牌短期内难以与合资品牌抗衡。此时,长城汽车嗅到SUV需求的商机。几经抉择,长城汽车选择由“全”到“专”:暂停发展轿车,聚焦SUV。截至目前,哈弗已在细分领域连续14年获得销量冠军,哈弗H6一度成为全球销量前四的车型。

魏建军认为,中国汽车正在经历消费升级,自主品牌集体向上是必然发展趋势。同时,外资品牌不会放弃低端市场。“如果想要活下来,自主品牌必须高端化。”

2017年,长城汽车成立了旗下豪华SUV品牌WEY。魏建军坦言,在传

播品牌方面,团队缺乏专业的知识和经验。“做品牌不仅是打广告,而是通过产品传播一种文化、一种精神,或者一种生活方式。我们要考虑的是,产品能否给消费者带来自豪感。”魏建军说,WEY要传播的是精神层面以及生活品位方面的内容,是生活方式。

全球化:进军海外市场

中国汽车工业70年来发展成就斐然。不容忽视的是,2018年中国汽车市场迎来拐点,28年来的持续增长戛然而止。中国汽车工业协会数据显示,今年4月,汽车销量同比下滑近15%,其中自主品牌SUV销量下滑逾30%。

魏建军表示,汽车市场处在下行区间,自主品牌打破了外资品牌对高端市场的垄断。(下转A02版)

□本报记者 赵白执南

财政部网站10日消息,中办、国办近日印发的《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》(以下简称《通知》)显示,积极财政政策要加力提效,充分发挥专项债券作用,支持有一定收益但难以商业化的合规融资的重大公益性项目。专家表示,允许将专项债作为符合条件的重大项目的资本金,并在合规条件下允许市场化融资,有利于经济增长和企业业绩改善。

允许专项债券作为资本金

相关部门负责人介绍,《通知》主要

内容有四方面:一是支持做好专项债券项目融资工作,二是进一步完善专项债券管理及配套措施,三是依法合规推进重大项目融资,四是加强组织保障。

值得注意的是,《通知》提出,对于专项债券支持、符合中央重大决策部署、具有较大示范带动效应的重大项目,在评估项目收益偿还专项债券本息后其他经营性专项收入具备融资条件的,允许将部分专项债券资金作为一定比例的项目资本金,但不得超越项目收益实际水平过度融资。

国泰君安交易投资业务委员会董事副总经理、首席研究员周文渊表示,《通知》强调了专项债作为资本金和合规条

件下允许市场化融资,体现了积极的财政政策,对金融市场形成利好,特别是股票市场,有利于经济和企业业绩增长。另外,有利于拉动基建投资增长,具体规模要看地方政府专项债和后续市场化融资规模。

严格专项债用途 加强风险防控

《通知》强调,对金融机构依法合规支持专项债券项目配套融资,以及依法合规支持已纳入国家和省、市、县级政府及部门印发的“十三五”规划并按规定权限完成审批或核准程序的项目和发展改革部门牵头提出的其他补短板重大项目,凡偿债资金来源为经营性收入,不新增隐性

债务的,不认定为隐性债务问责情形。对金融机构支持存量隐性债务中的必要在建项目后续融资且不新增隐性债务的,也不认定为隐性债务问责情形。

联讯证券高级宏观研究员张德礼认为,此前违规举债责任已上升到终身追责、责任倒查,财金23号文也对国有金融机构做出规范。部分地方政府和城投公司有一些顾虑,对新建项目并不积极。上述规定或有助于提高地方政府参与基建的积极性。

在稳增长的同时,《通知》印发不意味着放松债务风险管控。中国财政科学研究院金融研究中心主任赵全厚表示,对于专项债券可作为资本金,(下转A02版)

今日视点

支持中小银行流动性 央行还有这些招

□本报记者 张勤峰

人民银行正在兑现对中小银行提供定向流动性支持的承诺。考虑到防范季末流动性波动和促进同业业务平稳运行的需要,定向降准、常备借贷便利(SLF)和中期借贷便利(MLF)料继续发挥作用,再贷款、再贴现等工具也可能在备用工具之列。

6月10日,锦州银行披露的该行2019年第141期同业存单发行公告显示,本期同业存单由民营企业债券融资支持工具(简称“支持工具”)提供信用增进。该支持工具资金来源于人民银行再贷款,此前主要用于为民营企业提供债券融资支持。

最近两周,金融管理部门就中小银行流动性问题频频发声,释放积极信号。最新一例是金融委办公室近日召开会议,研究维护同业业务稳定工作。会上,人民银行表示将运用多种货币政策工具,保持金融市场流动性合理充裕,并对中小银行提供定向流动性支持。

中小银行流动性之所以受关注,原因在于个别风险事件对金融市场的短期影响主要体现为流动性冲击。金融同业无违约、同业存单无违约的传统观念遭受挑战,金融机构比以前更关注同业信用风险,致使部分中小机构融资难度加大、负债压力上升,突出表现为同业存单发行规模下滑。

临近年半时点,银行体系流动性供求面临诸多因素影响。从以往来看,央行提供流动性支持不难预期,流动性全面收紧的可能性很小,波动往往源于金融机构内部。季末在金融考核等作用下,金融市场流动性容易出现“分层”,中小机构融资难度加大,引发结构性紧张。以往,中小银行多通过发行同业存单来改善考核指标,应对跨季流动性压力。6月,在季节性因素和事件性冲击的叠加下,部分市场观点认为增添了半年时点流动性特别是中小机构流动性的不确定性。

近期,金融管理部门多措并举,不仅频频发声引导预期,而且持续发力保持流动性总量充裕。5月下旬,人民银行连续通过大力度逆回购操作释放增量流动性。同时,明显加大SLF操作力度,满足部分金融机构临时性流动性需求。近期在流动性总量充裕的情况下,则转向以定向支持中小机构为主。

6月6日,人民银行在对当日到期的MLF等量续做的基础上,对中小银行开展增量操作,从而将MLF操作与定向支持中小银行流动性结合起来。最近,为部分中小银行发行同业存单提供信用增进,同样属于定向支持中小银行的创新举措。

往后看,在支持中小银行流动性方面,SLF和MLF料继续发挥作用。SLF可发挥流动性托底和利率走廊上限的作用。MLF已成为主要流动性工具,19日还有一笔2000亿元MLF到期,届时央行会否再次面向中小银行开展增量操作无悬念值得关注。

对于中小银行而言,降准具有普惠性质,是缓解负债压力和补充流动性的关键工具。6月17日人民银行将第二次实施对中小银行实行较低存款准备金率政策,预计将释放约1000亿元长期资金。

此外,再贷款和再贴现潜在运用工具之列。再贴现和再贷款一直是央行重要的货币政策工具,且天然具有鲜明的政策导向和结构性特征。历史上,再贷款工具就曾被运用于处置银行风险事件。

综合来看,人民银行对6月影响流动性的各类因素作了全面估计和充分准备,近期在开展流动性操作时既着重保持流动性总量合理充裕又充分考虑了部分金融机构的流动性需求。有监管部门的支持,半年时点金融机构流动性风险可控,运行状况可能好于预期。

A07 公司新闻

预案大增 定增市场有望回暖

Wind数据显示,今年以来,上市公司定增规模同比下滑。不过,已有148家公司发布了定增预案,较去年同期的82家大幅增长。目前发布定增预案的公司大多集中在机械设备、电气设备、公用事业、食品、医药生物等行业。业内人士指出,定增市场有望加速回暖。

A08 聚焦科创板

近四成科创板申报企业 连续三年毛利率超50%

东财Choice数据统计显示,有83家科创板申报企业2018年度的营业收入增速超过20%,其中28家申报企业的营收增速超过50%。有销售毛利率数据的申报企业114家。其中,53家申报企业2018年销售毛利率超50%,46家申报企业连续三年超50%。