



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

中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 40 版
B 叠 / 信息披露 76 版
本期 116 版 总第 7517 期
2019 年 6 月 13 日 星期四



中国证券报微博



金牛理财网微信号
jinnulicai



中国证券报微信号
xhszsb



中国证券报 App

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

央企控股上市公司股权激励实操方案酝酿出台

□本报记者 刘丽娟

随着混改加速推进,央企上市公司层面如何建立健全长效激励约束机制,调动核心骨干人才的积极性成为当前亟需解决的问题。中国证券报记者日前获悉,央企控股上市公司实施股权激励相关文件正在征求意见,有望加快出台。

业内人士指出,在一系列政策驱动下,下半年央企控股上市公司实施股权激励将提速,成功率和实施效率将明显提升,成为提高上市公司治理能力的利器。

案例或大幅增加

从政策层面看,央企控股上市公司实施股权激励时间表和路线图明确。

在5月16日召开的完善激励机制激发企业活力通气会上,国资委提出,2019年央企控股上市公司实施股权激励覆盖面将力争比去年新增数再增加50%。对于尚未尝试实施国有科技型企业股权和分红激励的中央企业,原则上在2019年都要要求实现破冰。

此外,日前发布的《国务院国资委授权放

权清单(2019年版)》对于股权激励审批更是大幅放权。“清单”明确,中央企业控股上市公司股权激励计划报国委同意后,中央企业审批分期实施方案。

荣正咨询提供的数据显示,今年以来截至5月31日,沪深两市共有136家上市公司公告股权激励计划草案,其中央企11家。2015年至2018年,国企上市公司公告股权激励计划的分别为14家、19家、26家和37家。

“下半年央企控股上市公司实施股权激励案例有望迎来较大幅度增加。”荣正咨询资深合

伙人方攀峰表示,当前国企混改步入落地期,尤其是“双百计划”名单敲定后,国企市场化激励政策的推出有提速迹象。未来央企上市公司实施股权激励将呈现四大特点:一是行业覆盖面越来越广,电力、能源等大型行业有望破冰;二是工具会越来越丰富;三是股权激励的成功率和实施效率将提升;四是员工持股有望进一步扩围。

亟需操作细则

据统计,全球排名前500位的大型企业,几乎全部实行股权激励机制。而在国内,国企尤其是央

企上市公司实施股权激励案例仍较少。改革提速,对于央企上市公司股权激励,未来谁能持股,如何界定激励比例,以什么价格出让,激励收益如何确定以及如何监管等问题,亟待政策加以明确。

对于央企控股上市公司实施股权激励的对象,一位业内人士表示,根据现有的股权激励文件,激励对象原则上限于上市公司董事、高级管理人员以及对上市公司经营业绩和持续发展有直接影响的管理、技术和业务骨干。其中,市场化选聘的职业经理人可以参与任职企业股权激励计划。(下转A02版)

壮丽70年 奋斗新时代

农业银行: 勇立潮头 精耕三农

□本报记者 欧阳剑环

福建省连江县黄岐镇大建村的鲍鱼养殖户郑贤锋很难想象,农业银行会主动上门推销贷款。过去,与他一样的村民难以达到银行信贷服务门槛。借力金融科技,农行推出多款创新产品精耕三农服务,向大建村170多户鲍鱼养殖户中的120户提供了约1600多万元信用贷款。

这是农行服务三农的一个缩影。追溯渊源,郑贤锋们可能不知道:农业银行前身是1951年成立的农业合作银行,是新中国成立的第一家专业银行,也是新中国农村金融事业的拓荒者,更在数十年的改革发展中成长为精耕三农的领跑者。

今年是新中国成立70周年,也是农业银行恢复成立40周年。大道至简,实干为要。农业银行将苦练内功,不断提升服务三农能力,精准对接实体经济。

深化改革 点亮支农本色

在近70年改革发展中,农行历经多次关键变革,从专业银行成长为大型国有商业银行,但服务三农的底色不仅没有消退,反而更加清晰。

1979年,农行恢复成立,被赋予“统一管理支农资金,集中办理农村信贷,领导农村信用社,发展农村金融事业”的使命。

上世纪90年代,随着金融体制改革不断深入,农业银行实现了专业银行向商业银行的转变。在此过程中,农业银行始终为农村商品生产、农业产业化发展、农民脱贫致富提供全方位金融服务。

顺应改革开放新形势,2007年全国金融工作会议部署农业银行按照“面向三农、整体改制、商业运作、择机上市”的总体原则进行股份制改革。2010年7月,农业银行完成“A+H”股上市。在这一时期,农业银行依然积极适应农业农村发展新形势,持续做好服务“三农”工作。

(下转A02版)



1. 1998年农行国贸支行营业部
2. 农行服务福建武夷岩茶小微企业
3. 农行倡导轻型银行为客户提供优质服务
4. 农行广东分行大力支持港珠澳大桥建设

图片来源/农业银行

M₂增速平稳 货币政策调控灵活度增加

□本报记者 彭扬

12日,中国人民银行公布数据。5月末,广义货币(M₂)余额189.12万亿元,同比增长8.5%;5月人民币贷款增加1.18万亿元,同比多增313亿元;社会融资规模增量为1.4万亿元,比上年同期多4466亿元。多位专家表示,未来定向精准滴灌仍是逆周期调节主要方式。与此同时,货币政策调控灵活度将进一步增加。

M₂增速保持稳定

数据显示,5月末,广义货币(M₂)余额189.12万亿元,同比增长8.5%,增速与上月末持平,比上年同期高0.2个百分点。交通银行首席经济学家连平表示,M₂增速维持相对稳定主要受正负两方面因素的综合影响,信贷增量反弹以及财政积极推动M₂增速向上,外部不确定性又拖累M₂增速回升,两者对冲作用下使得增速与上月持平。

信贷方面,5月人民币贷款增加1.18万亿元,同比多增313亿元。连平表示,信贷季节性环比回升,增幅不及预期。从结构上看,居民中长期贷款增长4677亿元,高于近两年同期水平。而非金融企业中长期贷款单月增长仅2524亿元,较去年同期4031亿元大幅少增。

从票据看,5月票据融资仅增加1132亿元。中信证券固收首席分析师明明认为,企业票据清查保持力度可能是导致5月票据融资减少的主要原因,未来或仍受此影响。

社融规模方面,5月份社会融资规模增量为1.4万亿元,比上年同期多4466亿元。民生银行首席研究员温彬表示,从结构上看,表内信贷和债券等直接融资是社融保持平稳的重要支撑。表外融资持续萎缩,当月委托、信托、未贴现承兑合计减少1453亿元。展望未来,表外融资在社融中占比有望进一步下降,信贷、债券、股票“三支箭”显然已成为社融企稳的重要支撑。

加大逆周期调节力度

“货币政策逆周期定向调节仍有必要,且调节力度应适时加大。”连平表示,目前货币政策处于稳健、松紧适度的基调,但国内实体经济的压力以及外部不确定性可能带来的负面冲击两因素使得适时“加大货币政策逆周期调节力度”仍有必要。考虑到货币政策执行的效果,以及一段时间以来央行货币投放的主要方式,定向精准滴灌仍是逆周期调节的主要方式。

温彬表示,总的来看,当前M₂、社融及信贷等金融数据整体平稳,市场流动性合理充裕。随着全球14家央行宣布降息,美联储货币政策转向“鸽派”,我国央行货币政策调控灵活度将进一步增加,预计央行一方面会继续使用数量型货币政策,通过加大公开市场操作力度,定向降准等保持金融体系流动性合理充裕;另一方面,有望再次启用价格型货币政策,即通过调降OMO、MLF、TMLF等政策利率的方式降息,同时逐步建立从政策利率向市场利率传导的有效机制,有效引导实体经济融资成本下行。

A03 基金新闻

A股“入摩”一周年 成分股表现超基准 外资看好A股市场

2018年6月A股“入摩”正式生效,至今已满一年。今年以来,MSCI纳入的A股不仅表现超越全球平均水平,也显著优于其纳入的港股和海外上市中概股。业内人士认为,国际投资者在A股的话语权增加促进A股机构化。在全球经济不确定性增加的背景下,超配A股是不错的选择。

A08 期货/债券

跨季资金投放拉开序幕 28天期央行逆回购重现

6月12日,央行继续开展公开市场逆回购操作,交易量仍不及到期规模,维持净回笼态势,但逆回购新增28天期品种,为5个月以来首次操作。业内人士认为,28天期逆回购重现,标志着央行流动性操作的重心正转向提供跨季资金支持,下周央行加大流动性投放力度仍是大概率事件。但当前不仅要“补水”,更需“引流”。

5月CPI涨幅抢眼 全年高点隐现

□本报记者 赵白执南

5月CPI同比上涨2.7%,涨幅为15个月以来新高,较上月扩大0.2个百分点。专家认为,鲜果价格大幅上涨是5月涨幅扩大的主因。预计CPI在五月份迎来高点,未来在核心CPI稳定情况下,同比涨幅将回落。

鲜果价格拉涨CPI

新时代证券首席经济学家潘向东表示,5月CPI同比涨幅扩大的主要原因是水果价格大涨。

国家统计局城市司处长董雅秀介

绍,从环比看,鲜果价格上涨10.1%,主因是去年苹果和梨减产,今年库存不足,加之今年南方阴雨天气较多,时令鲜果市场供应减少。从同比看,鲜果价格处于历史高位,上涨26.7%,影响CPI上涨约0.48个百分点。

中国宏观经济研究院市场与价格所研究员郭丽岩对中国证券报记者表示,今年以来,鲜果价格大幅上涨符合季节性波动特征,只是涨幅比往年高,这与北果和南果在各自挂果季不同程度受极端天气影响,鲜果运输受温差变化和潮湿影响,跨区调运与批零成本提高有关。此外,某些能够贮藏一段时间的水果被

人为调整“库存”节奏,放大了价格涨幅。不过,鲜果占CPI权重不是很高,况且随着七八月西瓜等瓜类、9月新季苹果和梨上市,水果市场消费替代效应增强,价格会得到平抑。

涨幅料回落

“全年CPI高点可能在五六月份。”郭丽岩表示,三季度翘尾因素明显下降,受鲜菜鲜果价格季节性波动向下、汽柴油下调等因素影响,新涨价因素持稳,CPI同比涨幅会回落。全年CPI呈现波动走势,不会超过3%的全年调控目标。潘向东表示,要警惕猪周期影响。

近期猪肉价格未出现明显上涨,主因是屠宰企业冻库猪肉集中投放,一旦冻库猪肉消化完毕,就会产生供给缺口,导致猪肉价格在六七月份上涨。他建议,相关部门可以筹划大力扶持养猪行业产能,也可考虑给予一些优惠政策鼓励规模化养猪。

郭丽岩认为,今年核心CPI持续稳定,不用过分担忧通胀。个别季度CPI同比变化扩大是正常的,过往年份也曾多次出现。从民生角度来看,食品价格阶段性上涨可能增加城乡低收入群体生活必需品支出,需要各地针对性地做好保供稳价工作。