



新华通讯社主管  
中国证券报有限责任公司主办  
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

中国证券报  
App

# 中国证券报 理财周刊

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn) ● 更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)

A叠 / 理财 16版  
B叠 / 信息披露 104版  
本期 120版 总第7607期  
2019年9月28日 星期六



中国证券报微博



金牛理财网微信号

# 划转国资充实社保基金全面提速

财政部将会同有关部门研究制定划转国有资本运作管理办法等配套措施

□本报记者 赵白执南 刘丽靓

财政部、人力资源社会保障部、国资委27日联合召开全国划转部分国有资本充实社保基金工作任务部署会指出,划转工作要在2020年底前基本完成。财政部部长刘昆表示,下一步,财政部将会同有关部门,深入开展调查,研究制定划转国有资本运作管理办法、中央财政对收缴资金的具体使用办法等配套措施。业内人士认为,这标志着国资划转社保基金将提速。为更好实施国资划转,还应提升国企分红水平,重视划转后的管理运作。划转工作要在2020年底前基本完成

养老保险关乎百姓切身利益,养老保险基金可持续状况一直以来备受社会关注。

财政部部长刘昆日前表示,目前我国养老保险基金运行总体平稳,养老金的发放有保证。受人口老龄化程度加剧和人口流动不均衡等因素影响,再加上以前基金不能在省际之间调剂,确实有一些省份存在基金收支平衡压力较大的问题。出于推动养老保险制度朝着更公平、更可持续的方向发展的目的,财政部全面推开划转部分国有资本充实社保基金。

根据国务院常务会议部署,今年全面推开将中央和地方国有及国有控股大中型企业及金融机构的10%国有股权,划转至社保基金会和地方相关承接主体,并作为财务投资者,依照规定享有收益权等权利。

“根据进度安排,划转工作要在2020年底前基本完成,时间紧,任务重。”刘昆说。

刘昆介绍,在中央层面,目前已完成三批67家中央企业和中央金融机构划转工作,划转国有资本总额约8601亿元。其中,财政部履行出资人职责的中央金融机构划转工作已基本完成。

在地方层面,截至2018年底,浙江、云南两省试点工作基本完成,分别划转国有资本158亿元和185亿元。

## 丰富社保基金资产储备

社保基金会年度报告显示,截至2018年底,全国社保基金资产总额为22353.78亿元。

中国企业联合会研究部研究员刘兴国认为,今年以来,国企盈利稳定增长,除已经完成和正在推进划转工作的59家中央企业之外,其他40多家中央企业也将尽快创造条件,逐步启动划转工作。

中信证券政策研究首席分析师杨帆表示,国资划转社保涉及养老金补短板、降费降成本、深化国改、推动资本市场改革等多个维度,有望成为系统集成式改革的标杆之一。

杨帆表示,划转国资很大程度上丰富了社保基金资产储备,以2018年国企净利润简单估算,预计年资本增值收益约3900亿元。社保从国资收到的年分红近790亿元,为未来再降社保费率也拓展了空间。此外,划转社保在无国有资产流失担忧下实现股权多元化,倒逼国企强化信息披露、完善治理结构,推动国资监管向“管资本”转变。

从提高上市公司质量维度来看,杨帆表示,国企上市平台有望提高分红规模,形成一批高分红蓝筹股公司;从市场成熟化维度来看,国资划转将增加社保收入和管理规模,有利于更多机构长线资金流入股市。

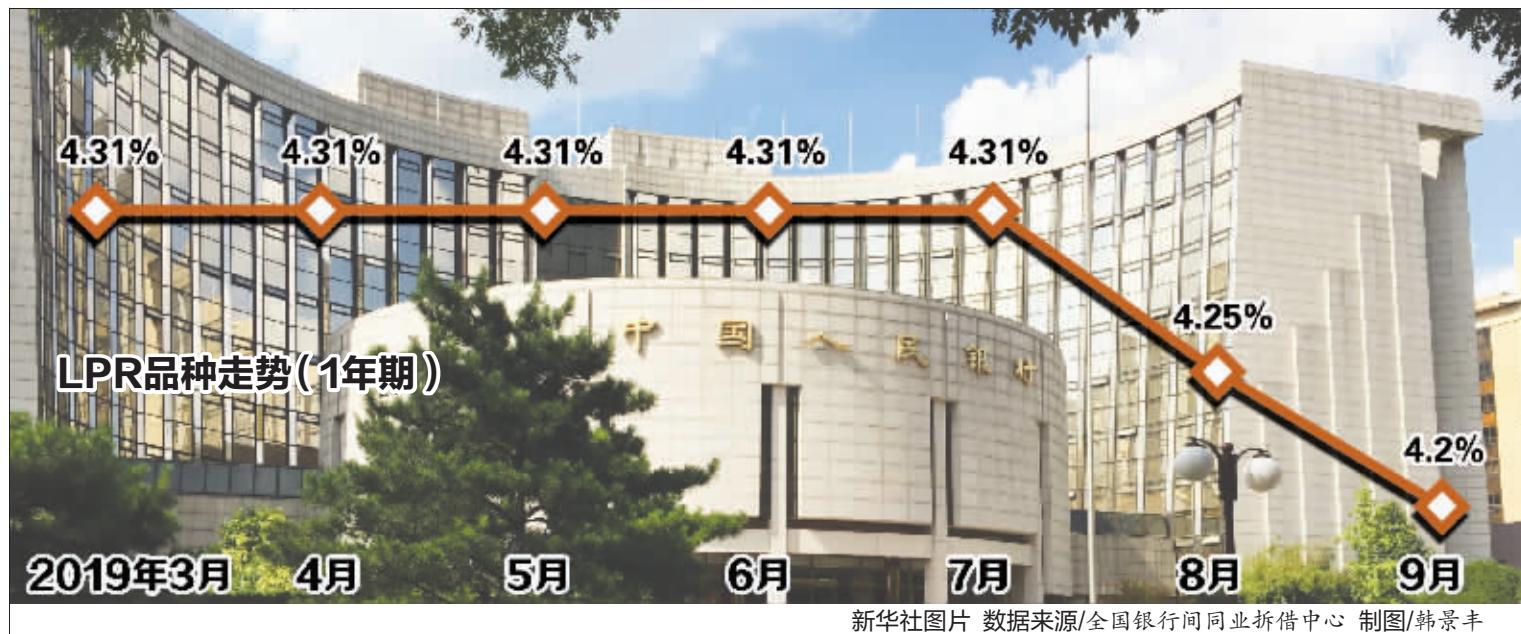
## 重规划转后管理运作

财政部有关负责人此前表示,根据规定,划转完成后,承接主体获取收益的方式是“分红为主,运作为辅”。也就是说,国有资本的收益主要来源于股权分红,今后由各承接主体的同级财政部门统筹考虑基本养老保险基金的支出需要和国有资本收益状况,适时实施收缴,专项用于弥补企业职工基本养老保险基金缺口。

“提升国企分红水平对于实现划转目标,增强制度的可持续性意义重大。”中金公司首席经济学家梁红表示,划转后社保获取收益的方式是“分红为主,运作为辅”。

梁红表示,划转全面推进只是开始,管理运作更要重视。养老基金要提高资金使用效率,把资金聚起来实现长期回报。目前来看还有两个问题待解,一是划转国有资本运作管理办法还未出台,承接主体的股东权利的行使方式还要与企业原股东通过协议等方式来明确,管理运作难以展开,也将降低潜在的投资收益。二是承接主体方面,各地可能会存在管理运作经验和能力的分化,从而影响划转国资目标的实现。

刘昆表示,下一步,财政部将会同有关部门,深入开展调查,研究制定划转国有资本运作管理办法、中央财政对收缴资金的具体使用办法等配套措施。



# 央行再提加大逆周期调节力度

完善贷款市场报价利率形成机制 推动实际运用

□本报记者 彭扬 赵白执南

央行网站27日消息,中国人民银行货币政策委员会9月25日召开2019年第三季度(总第86次)例会。会议指出,加大逆周期调节力度,下大力气疏通货币政策传导,灵活运用多种货币政策工具,完善贷款市场报价利率形成机制等。

## 加大逆周期调节力度

会议认为,要继续密切关注国际国内经济金融形势的深刻变化,增强忧患意识,保持战略定力,认真办好自己的事。创新和完善宏观调控,加大逆周期调节力度,加强宏观政策协调,形成合力。稳健货币政策要松紧适度,把好货币供给总闸门,不搞“大水漫灌”,保持广义货币M2和社会融资规模增速与国内生产总值名义增速相匹配,保持物价水平总体稳定。

东方金诚报告指出,展望未来,加大货币政策逆周期调节力度的政策方向已经明确,针对制造业、民营及小微企业的定向滴灌政策还会持续发力,后期M2、社融和信贷增速有望出现趋势性回升。

中信证券固定收益首席分析师明明表示,货币政策要关注三个要点:短期稳当前,加强逆周期调节,保持广义货币M2和社会融资规模的增长速度和名义GDP增长速度大体相当、大体匹配,坚决不搞“大水漫灌”;中期注意保持杠杆率稳定,使得整个社会的债务水平处于可持续水平;长期加大结构调整的力度,下大力气疏通货币政策的传导机制,以改革的方式降低企业的融资成本,推动经济高质量发展。

会议强调,全面做好“六稳”工作。灵活运用多种货币政策工具,保持流动性合理充裕。深化利率市场化改革,完善贷款市场报价利率形成机制,推动实际运用,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定,促进经济持续健康发展。

## 推动LPR进一步下降

会议提出,深化利率市场化改革,完善贷款市场报价利率形成机制,推动实际运用。

首创证券分析师王剑辉表示,预计1年期LPR报价延续小步慢调的态势,主要通过两种途径:一是通过降准,降低银行资金成本,

进而下调加点部分;二是直接下调MLF利率。降准方面,下一次降准的时点要晚于11月15日,最早在12月,不排除在明年年初。在此期间,随着宏观经济下行压力的不断加大,考虑到对中小银行定向降准的时点,预计10月20日与11月20日均有可能下调1年期LPR报价,大概率各5个基点。

“随着实际融资成本抬升,引导融资成本下降的必要性和迫切性上升。”长江证券首席宏观分析师赵伟认为,年初以来,PPI中枢明显下移,推升实际融资成本。较高的实际融资成本,对经济行为产生明显压制。当前LPR主要针对增量融资,存量债务未来或逐步转向锚定LPR,随后通过降低金融机构负债端成本,推动LPR进一步下降。

此外,会议强调,还将灵活运用多种货币政策工具,保持流动性合理充裕。

## 保持物价水平总体稳定

此次会议明确提出,稳健的货币政策要松紧适度,把好货币供给总闸门,不搞“大水漫灌”,保持广义货币M2和社会融资规模增速与国内生产总值名义增速相匹配,保持物价水平总体稳定。(下转A02版)

壮丽70年 奋斗新时代  
解码中国经济

# 释放创业激情 企业家精神花开芬芳

□本报记者 齐金钊 黄灵灵

70年时光荏苒,伴随中国经济的腾飞,勤劳勇敢、拼搏创新的中国人民屡屡让世界惊叹,其中涌现出无数优秀企业家。无论是现代化国企的掌门人,还是白手起家的民营企业家,都用敬业实干、创新求变的实践塑造了独特的中国企业家精神。这些人、这些精神,是中国经济实现迅速腾飞的内在基因,也是不容忽视的中国崛起的重要细节。

在创新创业的热土上,随着企业家精神的传承与升华,创业激情进一步释放,中国企业家必将为中国经济再度书写高质量增长的奇迹。

## 敬业实干 赤子之心终有回报

2017年5月18日,中国南海神狐海域上一片欢腾。在这里,由中集来福士自主设计制造的大国利器——“蓝鲸1号”钻井平台,成功完成首次海域可燃冰试采任务,此举标志着中国成为全球领先掌握可燃冰试采技术的国家。

“企业不能只考虑自身发展,还要为民族

添光彩,为增加国家实力做出贡献。”现任中集集团CEO兼总裁麦伯良说。中集集团如今已由成立之初濒临倒闭的小厂,发展成为国内外拥有300多家分支机构的跨国集团。

在新中国成立70周年的里程里,尤其是改革开放以来,正是这样一批批具有家国情怀的企业家靠着改革、创新、开拓、担当的精神艰苦创业,披荆斩棘,在成就自身事业的同时,也促进了中国经济的腾飞和国家综合实力的跃升。

何为企业家精神?不同个体对于企业家精神的内涵与特质的理解可能有所不同,但敬业实干、创新求变是不可或缺的要素之一。中集集团、福耀玻璃、华为等优秀企业的发展史告诉我们,敬业实干,怀抱赤子之心终将有所回报。

9月25日,伴随北京大兴国际机场的正式投运,由商汤科技AI技术所支持的58套“智能旅客安检系统”正式为全球旅客提供服务。从2014年创立,到如今发展成为人工智能领域的“独角兽”企业,商汤科技在实现自身成长的同时,也用人工智能技术便利了人民的生活,提升了国家的科技实力。

无论是白手起家的民营企业家,还是勇立潮头的国企掌门人,这些人始终把个人抱负、企业成长与时代需要紧紧绑在一起。或许从事的行业不同,或有个人际遇的差异,但共同拥有且始终坚守的,总少不了与时代同呼吸、与国家共进步的赤子之心。

## 创新求变 爬坡换挡助力经济腾飞

前赴后继,薪火相传。在麦伯良、曹德旺等一批企业家完成了改革开放“吃螃蟹”的壮举之后,企业家精神正在新一代优秀企业家中延续并实现新的升华——创新求变正是其中关键一点。

在我国经济蓬勃发展的70年间,就有这样一批企业家,他们不安于现状,敢于创新求变,摸着石头过河,在带领企业走向辉煌的同时,带动行业向前迈进,拉动国民经济增长。

在智能手机产业链中,2016年登陆资本市场的汇顶科技因在光学指纹识别芯片上的创新突破而备受瞩目。面对国外大厂的技术封锁,汇顶科技董事长张帆带领团队另辟蹊径,艰苦研发。(下转A02版)



新华社图片

亮点呈现 政策“弹药”足  
工业企业利润增速有望回升

□本报记者 倪铭娅

国家统计局27日发布数据显示,8月规模以上工业企业利润同比下降2.0%。1-8月份,全国规模以上工业企业利润同比下降1.7%,降幅与1-7月份持平。分析人士指出,受工业生产销售增速放缓、工业品出厂价格降幅扩大以及超强台风不利因素等多重影响,8月工业利润同比小幅下降,但1-8月份工业企业效益不乏亮点。此外,从高频数据看,9月工业企业利润将有所回升,前三季度工业利润仍将走稳。

## 多项指标有亮点

统计数据显示,8月规模以上工业企业实现利润总额5177.9亿元,同比下降2.0%,7月同比增长2.6%。

国家统计局工业司高级统计师朱虹表示,从8月当月情况看,主要受工业生产销售增速放缓、工业品出厂价格降幅扩大以及超强台风不利因素等多重影响,工业利润同比小幅下降2.0%。

需要指出的是,1-8月份工业企业效益也不乏亮点。行业方面,汽车、电子、有色等主要行业利润增长有所改善。1-8月份,汽车、电子行业利润同比虽分别下降19.0%和2.7%,但降幅比1-7月份分别收窄4.2个和3.6个百分点;有色行业利润同比增长9.7%,增速比1-7月份加快3.7个百分点。

分企业类型来看,私营企业和小型企业利润同比增长。1-8月份,私营企业和小型企业利润同比分别增长6.5%和10.3%。外商及港澳台商投资企业利润降幅有所收窄,1-8月份,外商及港澳台商投资企业利润同比下降5.8%,降幅比1-7月份收窄1.1个百分点。

此外,减税降费带动企业盈利能力提升,助力工业企业利润企稳。1-8月份营业收入利润率为5.87%,与1-7月份持平,较1-6月份提升0.01个百分点。

## 政策“弹药”尚足

“当前我国工业经济运行基本面还是好的,不能被短期一些变化牵着鼻子走,关键还是要看运行质量和效益。”工业和信息化部新闻发言人、运行监测协调局局长黄利斌日前在全国新闻发布会上表示,推动工业经济平稳运行和高质量发展,重点有五个方面工作:一是坚持创新驱动发展,二是强化工业基础能力,三是进一步提升产业链水平,四是充分调动企业积极性,五是努力营造良好发展环境。

摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊认为,目前税负压力的缓解将推动整体工业企业盈利好转,工业生产下行速度将放慢,但需求不足抑制未来工业企业利润企稳反弹空间。

章俊表示,考虑到我国现在的政策“弹药”尚足,货币财政政策的配合都将对年内经济增长形成一定支撑,预计在基建小幅回暖情况下,整体投资情况有望边际好转,工业生产的积极性将受到相应提振。

中信证券固收团队认为,9月至今的高频数据相比7、8两月整体均有所好转,这与今年季末反弹的特点比较相符。预计9月工业企业利润将有所回升,前三季度工业利润仍将走稳。

申万宏源证券报告认为,当前工业企业库存有所放缓,后续有望扭亏为盈,预计四季度工业品需求有所改善。利润率方面,落实落细降费和融资环境的持续配合有望继续带动费率下行。综合分析,预计四季度工业品需求有所改善,利润率边际向好,对冲价格回落的影响,支撑工业企业利润增速回暖。

## A03 公司纵横

### 近百家上市公司预计三季报净利润翻倍

Wind数据显示,截至9月27日,493家A股上市公司披露了2019年三季报业绩预告,216家预喜,预喜比例为43.81%。其中,95家公司预计前三季度归属于上市公司股东的净利润同比增长幅度超过100%。

## 休刊启事

根据国家有关2019年部分节假日安排的通知和沪深交易所2019年“十一”休市的规定,本报10月3日至7日休刊,10月8日恢复正常出报。

本报编辑部