

中国上市公司协会会长宋志平：上市公司是“一带一路”建设主力军

□本报记者 曾秀丽

中国上市公司协会会长宋志平12月9日在全国上市公司共建“一带一路”国际合作论坛暨跨国投资大会上表示,上市公司是“一带一路”建设的主力军,支持上市公司在共建“一带一路”中发挥“头雁”作用。

宋志平认为,上市公司是最有竞争力的企

业群体,“一带一路”为上市公司带来更广阔的空间市场,更宏大的全球视野以及更多的合作共赢机会。从行业来看,在建设早期,能源、原材料和基建等传统行业上市公司参与“一带一路”的数量居多。从企业类型来看,国有企业是“一带一路”业务初期的主力。随着“一带一路”倡议的深入推进,民营企业承建项目逐渐增多。

宋志平强调,要实现合作共赢、扬长避短、

规避风险,提高建设“一带一路”的能力。对于“走出去”,一是要认真研究当地的法律法规;二是紧盯政策变化,包括汇率政策等;三是要注意区域安全等问题。

“中国的上市公司不仅要与所在国、地区和人民友好相处,还要积极倡导联合开发第三方市场。”宋志平提出了三种合作方式:一是央企和地方国企之间的协同合作,通过此种方式

推动中国企业资源的高效整合,形成覆盖全产业链的大型工程交付能力,实现与国际领先承包商的竞争优势。二是与民营企业之间联合开发,很多民营企业“走出去”较早,在国外扎根较深,可以与这些在当地经验丰富的民营企业组建混合所有制企业。三是与跨国公司合作。很多国际知名公司,拥有良好的市场渠道,要与这些公司开展合作,共同开发第三方市场。

“呼和经开”峰回路转 城投债面临分化

“本周伊始,呼和经开事件峰回路转。多个消息证实,因回售违约而牵动市场神经的“16呼和经开PPN001”回售款已在陆续兑付当中。目前城投债风险整体可控,这是市场共识。然而,打破刚兑是大势所趋。业内人士称,面对城投债,不必“一刀切”规避,也不应“一股劲”迷信。”

□本报记者 张勤峰

回售款陆续兑付

中国证券报记者从多个消息源证实,因回售违约而牵动市场神经的“16呼和经开PPN001”回售款已在陆续兑付当中。

“上周发行人已筹集到部分偿债资金,但不够行权规模,未能实现足额偿付。”一位市场人士透露,经过沟通,部分投资者撤回部分行权要求,行权规模下降后将能够得到足额兑付。对于撤回这部分,发行人已承诺3个月内完成兑付。

有市场人士称:“不是撤回,是展期,部分行权投资者同意展期,其他行权投资者将得到现金偿付。”

光大证券固收团队报告称,“16呼和经开PPN001”的相关主体已达成协议,但并不存在“回售撤销”的内容。预计发行人于近期支付部分回售款,剩余款项大概率在3个月内支付。

“9日上午发行人已将部分回售款和付息款划给上清所。”另一市场人士透露。

不论细节如何,基本可以肯定,经过一个周末的发酵之后,呼和经开事件迎来转机。

近年来,虽非标等领域的城投债务违约时有发生,但城投债始终保持着刚兑的光环,且在产业债花式违约的烘托下更显耀眼。

去年8月,“城投债信仰”第一次遭受冲

击,“17兵团六师SCP001”未能及时完成兑付。虽说严格意义,这只超短融称不上是城投债,但其类城投属性还是很快引起了对城投债信用风险的大讨论。不过,警报很快解除,该债券本息在延期两天后完成兑付。

违约预期减弱

“16呼和经开PPN001”是一只私募债,一些数据和估值服务商将其归入非城投债的队伍,但在大多数投资人看来,它就是一只城投债。

国盛证券研报指出,“16呼和经开PPN001”发行人呼和浩特经济技术开发区投资开发集团有限责任公司由呼和浩特经济技术开发区财政审计局100%控股,主要从事呼和浩特经济技术开发区基础设施建设及保障性住房建设等业务,是典型的城投业务,2013年至2015年相关业务收入占比均超过90%。

从这个角度来说,“16呼和经开PPN001”一旦发生实质性违约将更具标志性意义和深远影响。国泰君安报告称,政策积极协调的可能性较大,理由有二:一是目前政策天平偏向稳增长,城投债违约后果难以承受;二是隐性债务置换刚拉开帷幕后,此时违约可能会加大市场化隐性债务置换的难度,导致风险提前暴露。“城投债违约虽难避免,但



2014年以来债券违约情况

新华社图片 数据来源/Wind 制图/王春燕

当前不是好时点。”

城投债风险整体可控

面对呼和经开事件峰回路转,有市场人士认为其影响将强化市场对于城投债保刚兑的认知。但也有有人认为,这次事件“既验证了信仰,也打破了刚兑”,重点在后面。

目前城投债风险整体可控,这是市场共识。然而,被刚兑是大势所趋,城投债终究难以置身事外。这一局面下,分化是必然。兴业证券固收研究团队指出,当前正处于城投政策宽松周期,在“稳存量、控增量”的思路下,政策面在加强对冲,积极推进存量隐性债务的风险化解工作。短期看,城投债系统性风险解除。

不过,该团队指出,当前城投债务违约已从非标向私募债传导,后续需关注会否传导至公募债。“政策底线是不发生系统性风险,上限则是打破刚兑。系统性风险的解除并不意味着所有债务均刚兑,加上城投个体资质

差异加大,当前各地区城投实质上也已经出现分层,对城投企业不宜一刀切和一股劲迷信。”该团队建议对城投非标违约重灾区的城投主体保持高度警惕。

国泰君安研报指出,当前融资环境更宽松却发生了违约,此外,当前城投债收益率更低,下沉策略赔率已不高,因此即使这次事件最终被妥善解决,也很难出现城投债信仰被增强的效果。

国盛证券研报称,对2020年城投债走势较乐观,但分化可能加剧,这会在估值中得到体现。第一,城投私募债与公募债的利差可能扩大;第二,AA及以下评级、区县级和开发区区级城投债利差可能扩大;第三,债务管控较差的地区、资质较弱的城投平台利差可能扩大。

“城投虽美,也有瑕疵。”一位债券投资者称,当前对城投债既无需过度悲观,也不应盲目乐观,投资需更看重风险收益比,着眼精细化投资。

理财收益波澜不惊 银行年终揽储未见“硝烟”

□本报记者 欧阳剑环

“最近我们行的理财产品收益率没有调整,也暂未接到年底调升收益率的通知。”北京西城区某股份行网点理财经理对中国证券报记者表示,该行期限92天、183天、315天的保本保息理财产品收益率分别为3.9%、3.54%、3.54%;期限364天、745天、1169天的净值型理财产品业绩比较基准分别为4.0-4.3%、4.3-4.7%、4.45-4.85%。

中国证券报记者日前走访北京地区多个银行网点了解到,年末银行揽储未见“硝烟”,多家银行理财收益率尚无调整,高收益理财产品更是难觅踪影。同时,中小银行推出了收益较高的存款产品,大额存单。专家认为,当前银行体系流动性宽松,理财收益率很难出现年末翘尾效应,但在监管趋严、理财净值化转型的大背景下,银行负债端承压是长期趋势。

理财收益料窄幅调整

某城商行网点理财经理介绍,近期该行理财产品收益率略有调升,但幅度不大。该行104天、201天、349天的非保本浮动收益型产品收益率分别为4.02%、4.06%、4.08%,201天、349天的保本浮动收益型产品收益率分别为3.52%和3.54%。

净值型产品方面,该行99天、196天、371天的产品业绩比较基准分别为4.35%、4.38%和4.41%,另有新客专属的净值型产品收益率为4.7%,期限为218天。“预期收益型产品以后将退出市场,净值型产品的收益率较高,也是为了吸引更多投资者。”该理财经理称。

普益标准研究员陈飞旭表示,以往年末的时候往往会出现银行理财收益拉升来增加揽储的情况。一方面是由于年末资金面较紧张,另一方面,银行也可以通过调整预期收益率来增加对客户吸引力。但今年随着净值型理财产品不断推出,银行无法调整净值型产品的收益,所以呈现出银行揽储力度不如

2019年5月以来银行定期存款利率均值(%)						
	3个月	6个月	1年	2年	3年	5年
11月	1.443	1.697	1.989	2.611	3.266	3.218
10月	1.441	1.695	1.986	2.61	3.266	3.224
9月	1.444	1.703	2.002	2.642	3.335	3.275
8月	1.449	1.706	2.009	2.653	3.356	3.29
7月	1.45	1.708	2.01	2.661	3.361	3.298
6月	1.45	1.71	2.011	2.666	3.371	3.289
5月	1.45	1.707	2.009	2.67	3.381	3.351

数据来源/融360大数据研究院

以往的情形。

融360大数据研究院分析师刘银平认为,一方面,央行引导利率下行信号强烈,银行体系流动性宽松;另一方面,银行理财持续转型,要不断消化存量资产,银行理财收益率很难出现年末翘尾效应,短期内理财收益率预计会在当前水平窄幅调整。

展望未来,专家预计,银行理财收益会进一步走低。刘银平表示,银行理财在转型过程中要消化大量存量资产,过去存量产品配置了部分高收益的长期资产,随着部分产品到期,剩余未到期资产要发行新产品衔接。但非标投资受限、资产端利率下降,且监管层引导利率下行意图明显,未来银行理财收益率将会进一步走低。

中小银行发力存款产品

理财收益率不如以往,并不代表银行不再揽储。中国证券报记者发现,不少银行正在发力存款产品。

某城商行客户经理坦言,临近年末,该行正在揽存款,并力荐该行大额存单。该行3年期、20万起售的大额存单年利率为4.18%,相当于较基准利率上浮52%,且按月付息。

一些互联网银行、民营银行也推出了利率较有竞争力的存款产品。比如,天津金城银行

推出的“金慧存月月盈”存款产品,起存金额为1000元,年化利率为4.3%,每月为一个计息周期,按月派息。

融360大数据研究院监测数据显示,今年11月,3个月、6个月、1年、2年、3年、5年期存款平均利率分别为1.443%、1.697%、1.989%、2.611%、3.266%、3.218%。其中2年期及以内存款利率均较10月份上调,3个月期、6个月期、1年期、2年期存款平均利率分别环比上涨0.2BP、0.2BP、0.3BP、0.1BP,3年期存款平均利率维持不变,5年期存款平均利率环比下跌0.6BP。1年期存款平均利率在连续下跌4个月之后,下半年首次迎来上涨。

刘银平表示,对小型银行而言,揽储压力较大,普通定期存款利率调整约束较大,保本理财逐渐退出,假结构性存款受到强监管,大额存单的揽储重要性更加凸显。

对于民营银行,陈飞旭表示,从负债端来看,民营银行居民信任度不足,缺少线下网点,高收益是民营银行吸引存款的重要手段之一;从资产端来看,民营银行资产收益高于传统银行,能够支持负债端的高利率。

但从监管的角度来说,交通银行金融研究中心高级研究员武雯认为,预计会进一步规范银行业高息揽存行为,进一步降低银行业整体负债成本,让银行更好地服务实体经济。

银行负债端压力犹存

专家认为,商业银行负债端压力持续存在,且不同类型银行面临的存款压力有所分化。

中信证券固收首席分析师明明表示,2018年以来,银行存款增速持续低于贷款增速,长期来看这是银行体系面临的一大风险和困难,也是制约银行债券配置和降低实体经济融资成本的重要阻碍。在监管发力的环境下,各类货币派生业务持续萎缩,也导致了2018年以来的“存款荒”。中国的货币派生有两种途径,一种是传统的银行信贷,另一种是非信贷货币派生(诸如银信合作、银证合作等等),非信贷类的货币创造能力的下滑,导致银行存款余额同比增速相较贷款趋于下行。

“银行存款端压力持续存在,未来存款竞争压力会持续加大。”武雯分析,金融严监管趋势依旧,银行整体风险偏好降低和实体经济有效需求不足一定程度上对信用扩张形成限制,也对存款增长带来压力。同时,居民理财意识逐步增强,互联网金融等新兴金融组织的出现,以及投资理财产品多元化,理财产品不断创新,对居民手头资金形成了较强的吸引力,大量居民储蓄存款转化为理财产品,产生存款搬家现象。民众对消费升级与超前消费的接受度越来越高,用于消费支出尤其是高档消费支出的资金呈逐年上升趋势,这在一定程度上消耗了居民的储蓄存款。

“在理财产品净值化、同业负债规范化环境下,银行面临的负债端压力有所增长。”陈飞旭表示,国有行和股份行资金获取渠道丰富,面临揽储压力相对较小;城商行和农村金融机构本身实力较弱,资金获取渠道有限,并且在个别城商行信用风险暴露之后,面临的揽储压力更大。同时,由于资管新规要求理财产品期限与资产久期严格匹配,因此长期资金募集能力较弱的银行会面临更大压力。

商务部：

采取四方面举措扩大进口

□本报记者 倪铭娅

商务部部长助理任鸿斌9日在国新办新闻发布会上表示,商务部推进贸易高质量发展,主要做好以下几方面工作:一是加强各部门统筹协调,整体推进贸易高质量发展。二是制定贸易高质量发展的行动计划,明确工作重点和责任分工。三是会同有关部门按照职能分工,研究出台具体支持政策。

在服务贸易创新发展方面,任鸿斌表示,商务部持续推进服务贸易创新发展试点,目前已有17个试点。商务部正在对这些试点进行评估,准备明年适时出台新的贸易创新试点。试点主要聚焦进一步完善管理体制、扩大对外开放、培育市场主体、创新发展模式、提升便利化水平、完善政策体系、健全统计体系、创新监管模式等八个方面任务。推动在管理体制、开放路径、促进机制、政策体系、监管制度、发展模式等方面先行先试。

关于扩大进口,商务部外贸司司长李兴乾在发布会上表示,商务部将从四方面开展工作:一是持续降低关税。2018年我国进行了四次自主降税,关税总水平从上一年度的9.8%下降至7.5%,重点降低了部分工业品关税,以及人民群众需求旺盛的日用消费品和汽车关税,对抗癌药物实施了零关税。2019年,对部分信息技术产品实施降税。未来,还会适时更进一步降低关税和制度性成本,激发和释放进口潜力。二是常态化举办进口博览会。第三届进博会筹备工作现在已经开始。三是高标准提升贸易便利化水平。积极参与世贸组织《贸易便利化协定》的谈判和实施,深入开展“放管服”改革,加快推动“单一窗口”建设,主动履行义务,《协定》实施率达到96.2%,剩余措施将于2020年2月22日之前落实到位。四是培育一批进口贸易促进创新示范区。这项工作正在抓紧推进。

证券化全面提速

国企改革驶上“新赛道”

(上接A01版)该行动方案最快速有望明年一季度出台。

“未来三年,国企混改仍是重头戏,在新的时间表和路线图指引下,混改将再次按下加速键。”一位国资专家认为,未来三年是国企改革关键时期,将在推进混改、加强国资国企监管、增强研发创新能力、强化财务硬约束等重点领域和关键环节,提出明确的任务举措,制定可量化、可考核具体措施。

“2020年,资产证券化和股权激励将成为国企改革最大看点。”周丽莎表示,随着央企控股上市公司股权激励文件下发,央企上市公司实施股权激励和员工持持股有望大幅增长。此举为上市公司注入发展动力,也为资本市场释放新红利。

此外,已有政策有效落地是深化改革一大关键。中国企业研究院首席研究员李锦认为,从前三批混改试点情况看,主要有四种方式,即存量资本混改、增量资本混改、证券化混改以及特殊管理股混改,沿着“引战、改制、激活、提效”的混改逻辑链条加速推进。混改仍是国企改革下一步首要任务。在可量化、可考核具体指标引领下,“抓落实”是下一步关键点,国企混改有望继续在战略性新兴产业领域取得突破性进展。

银保监会明确取消

合资寿险公司股比限制时点

(上接A01版)外资保险公司原保险保费收入2513.63亿元,总资产12847.47亿元。

“中国金融市场对外开放,对外资金融机构来说是重大利好、充满机遇。”瑞穗银行(中国)有限公司行长竹田和史表示,外资金融机构所拥有的金融技术、产品,以及客户基础将为促进中国金融市场发展注入更大活力,使企业和个人能享受更好的金融服务。

持续加强监管制度建设

银保监会称,希望现有在华外资银行和保险公司能够充分利用进一步开放带来的新的发展空间,不断提高外资机构的经营活力与管理能力。将继续坚定不移地履行开放承诺,并努力创造有利于中外资公平竞争、共同发展的营商环境。

银保监会表示,在金融业不断扩大对外开放的同时,将持续加强监管制度建设,完善审慎性标准,不断完善与开放水平相适应的监管方式方法,确保引入的机构具有优秀的专业能力、良好的风控能力和充足的资本实力,在有效防范风险前提下促进金融业和实体经济高质量发展。

武汉大学国际金融法教授李仁真认为,金融监管部门应加快配套制度建设,加强动态评估;全面、及时、一致地实施新规定,按照内外资一致原则,在行政许可、监管工作中公平对待各类主体。应强化事中事后监管,始终把防控系统性风险作为金融监管的重中之重,努力提升审慎监管水平和全面风险管理能力,促进银行业、保险业健康发展,维护金融体系安全稳定,确保新时代金融业改革开放行稳致远。

国家金融与发展实验室副主任曾刚强调,应全面评估外资银行进入中国市场的程度及其可能的影响,针对不同类型银行以及不同类型进入模式,采取差异化监管措施。应加强对外资金融机构跨境资金运作的监管,防止跨境资金频繁运作造成的金融风险。