

三部门印发《关于完善外贸金融服务的指导意见》

# 提升银行保险业外贸金融服务质效

□本报记者 欧阳剑环

银保监会网站26日消息,为进一步规范银行业保险业外贸金融业务行为,引导银行保险机构有效发挥金融服务稳外贸作用,近日,银保监会联合商务部、外汇局印发了《关于完善外贸金融服务的指导意见》(以下简称《指导意见》)。

银保监会、商务部、外汇局有关部门负责人介绍,近年来,我国银行保险机构外贸金融业务发展态势总体良好,支持外贸发展的能力不断得到提升。但也需注意,当前银行业保险业外贸金融服务还存在机构间、地区间外贸金融服务水平参差不齐,部分业务风险较为突出,部分产品服务未能有效适应外贸企业日趋多样化、个性化的金融需求、外贸金融整体渗透率不足等问题,需要进一步加以解决。

《指导意见》主要内容包括:一是要求银行保险机构进一步深化改革、优化结构、回归本源、专注主业,将服务外贸发展作为服务实体经济的重要着力点。银行保险机构应继续做好大宗商品、机电设备、劳动密集型产品、加工贸易等传统优势领域金融服务,持续加大对服务贸易、跨境电子商务、制造业转型升级和梯度转移、国际产能和装备制造合作、国际营销和售后服务体系建设、企业产业链全球布局、外贸品牌建设、中欧班列发展和铁路运单(提单)应用、通关便利化、市场采购贸易方式、国家进口贸易促进创新示范区建设等新业态、新领域的服务力度,培育外贸竞争新优势。



新华社图片 数据来源/海关总署 制图/王建华

二是鼓励银行保险机构立足外贸发展趋势,以市场需求为导向,丰富产品服务类型,提升外贸金融服务质效。鼓励银行保险机构搭建并充分利用线上线下渠道深入了解小微外贸企业金融需求和生产经营信息,开发特色产品服务。鼓励银行保险机构对接经营规范、信誉良好的外贸综合服务平台,借助其增信功能和企业生产、交易、通关、退税等方面的信息优势,为更多小微外贸企业提供金融服务。积极做好符合信贷条件的小微外贸企业续贷工作,确保不发生不合理的抽贷、断贷。

三是要求银行保险机构深化对贸易背景真实性审核意义的认识,通过多种方式、充分运用各类信息认真做好贸易背景真实性审核。包括深刻把握贸易背景审核实质、前移贸易背景审核关口、加强票据单证信息核对。

四是推动银行保险机构加强全面风险管理,着力提升薄弱环节的风控能力,以有效的风险管理推动业务良性发展。应将风险管理有机融入贷前、贷中、贷后等各个环节,有针对性地加强信用风险、市场风险、操作风险、国别风险、合规风险管理。

五是鼓励银行保险机构在战略目标、体制机制、管理制度、资源配置、能力建设等方面加大对外贸金融业务的支持力度。

六是进一步提升监管服务水平,为银行保险机构外贸金融服务营造良好的展业环境。监管部门应不断完善管理,在有效管控风险的同时,支持银行保险机构业务发展。

该负责人称,将进一步加强外贸金融领域的调查研究,密切关注银行保险机构外贸金融服务新动向、新情况、新问题,及时做好监管服务,持续推动银行业保险业提升外贸金融服务质效。

## 易纲:全面提升我国反洗钱工作水平

□本报记者 赵白执南

央行网站消息,12月26日,反洗钱工作部际联席会议第十次工作会议在京召开。会议学习了中央领导同志关于加强反洗钱工作的重要批示精神,分析了当前反洗钱工作形势,对下一阶段反洗钱工作任务进行了部署。部际联席会议21个成员单位以及特邀的中央国安办、中央政法委、全国人大法工委的负责同志出席会议。部际联席会议召集人、中国人民银行行长易纲出席会议并讲话。

易纲指出,中央领导同志重要批示为我们做好新时代反洗钱工作指明了方向。各成员单位要从维护国家经济金融安全、打击金融洗钱犯罪行为、提高国家治理能力和参与全球治理的高度,深刻认识反洗钱工作重要意义,切实提高政治站位,加强反洗钱监管工作统筹协调,进一步完善部际联席会议工作机制,牵头单位与成员单位各负其责,密切配合,以反洗钱国际评估整改为契机,按照反洗钱国际标准和互评估提出的整改建议要求,把需要完成的工作落实到位,把需要补齐的短板尽快补足补好,全面提升我国反洗钱工作水平。

## 2019“沪上金融家”评选结果揭晓

□本报记者 徐金忠

2019“沪上金融家”评选结果于12月26日揭晓,17位上海金融界精英脱颖而出,荣获“2019上海国际金融中心建设年度人物”“2019沪上金融行业领军人物”和“2019沪上金融行业创新人物”三项奖项。

“沪上金融家”评选旨在表彰和激励对上海金融业发展和上海国际金融中心建设作出突出贡献、具有一定行业影响力以及良好社会形象的金融界人士,此前已连续举办了8届,成为上海国际金融中心建设的名片。

此次评选结果显示,荣获“2019上海国际金融中心建设年度人物”的共3位,荣获“2019沪上金融行业领军人物”的共5位,荣获“2019沪上金融行业创新人物”的共9位。其中,上海证券交易所党委副书记、总经理蒋锋,中国金融期货交易所党委副书记、监事会主席叶春和,上海农商银行党委书记、董事长徐力荣获“2019上海国际金融中心建设年度人物”。

## 外资抢滩A股:速度背后是格局

(上接A01版)有些领域在一线城市可能出现饱和迹象,但在二三线城市却有空间。“我们坚持看好中国。”史蒂芬·多佛说。数据显示,截至11月,富兰克林邓普顿投资旗下的邓普顿亚洲增长基金的投资组合中,中国股票占比高达41.23%,而在2018年12月该数据为28.79%。

除中国自身经济稳之外,不断推出的开放政策也大大提升了外资投入中国股票的动力。

今年以来,A股纳入富时罗素全球指数、逐步提高MSCI纳入因子比例、沪伦通正式启动、中国债券纳入巴克莱指数、中日ETF互通。业内人士指出,宽松的政策环境是市场对外开放新入佳境的重要保障。中国证监会关于国内资本市场对外开放的政策接连出台。今年6月证监会提出扩大资本市场对外开放9项具体措施;10月11日,证监会明确取消证券公司、期货公司、基金管理公司外资股比限制时点;12月13日,外汇局表示拟对境外机构投资者境内证券投资资金管理规定进行修订,将进一步便利境外机构投资者境内证券投资。

A股估值水平在全球也极具吸引力。川财证券研究所所长陈雳表示,目前上证综指PE(TTM)为13倍,而全球主要市场指数来看,其仅高于恒生指数,低于绝大部分市场重要指数,更是远低于标普500的24倍、纳斯达克指数的32倍。

“美股创新高,VIX指数降至低位,也为国际资金布局新兴市场提供了良好的外部环境,估值性价比较高的A股市场无疑是外资布局新兴市场的优选。”张启尧说。

### 持续加大A股配置比例

外资动向从未像现在这样受到中国投资者的高度关注,而这可能仅仅是一个大趋势演进展开的序幕。

展望2020年,史蒂芬·多佛对中国证券报记者表示,中国是一个日益重要的市场,如果所有中国股票都被纳入MSCI指数,估计中国在主要新兴市场基准中的权重可能会从2019年底的约30%升至40%左右。世界银行数据显示,中国经济增长虽然有所放缓,但仍保持平衡,贸易占国内生产总值的38%,而2005年为64%。目前,中国货币贬值的风险不大。此外,还有盈利前景改善、派息增加、技术进步及5G移动网络开放等众多利好因素加持。

对于中国市场预期情绪升温的顶级外资机构远不止富兰克林邓普顿投资一家,多数外资机构开始加码布局中国市场。瑞信亚太区首席投资总监伍泽恩表示:“全球经济和市场在面临挑战时将表现出弹性,预计中国股市将跑赢全球新兴市场综合指数,近期具备进一步反弹的空间。通过投资东北亚尤其是中国市场,可以把握潜在周期性反弹机遇。”

“未来国际机构投资者将继续加大对A股的配置比例。A股投资者结构、理念以及市场机制将进一步国际化,整个A股估值体系将重构。A股投资者需更具国际视野,具有全球竞争力与稀缺性的优秀公司估值溢价将进一步凸显。”陈果说。

业内人士表示,日本、韩国等地的股市在对外开放过程中都经历了从波段操作到基本面投资为主的风格转换,最后表现出机构投资者为主的特质。随着外资不断进场,A股市场有望逐步过渡到机构时代。

# 中国国新:四方面着手打造国有资本运营升级版

□本报记者 刘丽靓

12月26日,中国国新2020年工作会议在京召开。中国国新党委书记、董事长周渝波在会上表示,打造国有资本运营升级版,是中国国新加快推进运营公司改革试点的一项战略安排,2020年要确保开好局、起好步。

周渝波表示,要系统总结运营公司改革试点四年来的做法和经验,立足于推动试点

从初步运作向成熟运营转变,坚持问题导向,着力在运营平台、运营模式、运营能力三个方面探索发力、实现升级,在加快形成可复制、可推广的试点经验模式上取得新突破。

一是以运营平台升级为核心,进一步夯实资本运营基础,以管资本为主,以服务央企为重点,以市场化机制进一步打造好平台;二是以运营模式升级为核心,进一步拓宽资本运营空间,在资本融合发展、资产结构优化、产

业投资布局上取得新突破;三是以运营能力升级为重点,进一步提升资本运营效率,重点提升专业投资能力、价值创造能力、协同创新能力。

周渝波要求,打造国有资本运营升级版。一要大力推动业务板块聚焦各自重点加快发展,基金投资要突出稳中有进,金融服务要强化创新驱动,资产管理要加快探索特色,股权投资要打造新增长点,境外投资要注重发展转

型。二要持续完善适应运营公司特点的管理体系,深入探索完善中国特色现代企业制度,不断优化组织管理架构,深化“总部事业部+板块公司”一体化运营,加快推进“数字国新”建设。三要全面推进体制机制的系统性改革创新,全面优化绩效考核体系,全面创新激励约束机制,全面加快经营机制转换。四要坚持底线思维打好风险防范“组合拳”,确保风险“可控”“在控”“能控”。

### 回归国资 易主混改

## 高校系上市公司改革路径多样化

□本报记者 徐金忠

日前,复旦复华公告实控人可能变为上海的国有企业。中国证券报记者采访了解到,最终复旦复华可能成为上海科技创新和科技投资类国企的上市平台,助力科技创新的实现。而此前清华大学系、山东大学系、华中科技大学系等上市公司已有从大学剥离、让渡控制权引入社会资本等改革动作。

分析人士指出,高校特别是部属高校的改革正在加快落地,高校正在回归教育,高校孵化出来的上市公司将逐步与创办高校剥离,将企业交给社会。至于改革的具体路径,则是因企施策、因地制宜,回归国资或是易主混改都是高校上市公司可以选择的改革路径。

### 高校上市公司“蝶变”

12月23日,上市公司复旦复华公告称,收到公司控股股东复旦大学发来的《关于上海复旦复华科技股份有限公司股东可能发生变动的告知函》,告知函指出,复旦大

学与上海的国有企业就上海复旦复华科技股份有限公司股权变更达成初步意向,该事项尚需报上级部门审批。上述事项若通过上级部门审批,可能导致上海复旦复华科技股份有限公司实际控制人发生变更。作为高校校办企业上市潮流中的领军者,复旦复华将迎来巨变。

据了解,最终复旦复华可能成为上海科技创新和科技投资类国企的上市平台,以实现科技创新项目的证券化。“复旦复华的主业集中在药业、软件和园区三大板块。其中,软件业务主要是对日软件离岸开发,未来的拓展空间较为有限。药业属于较为核心的板块,具有一定的竞争力。园区业务则围绕复旦大学相关体系开展,但较为陈旧。未来,公司有望纳入上海科技创新类国企之中,成为科技创新项目的资本平台。”有上海国资系统知情人士表示。

今年以来,高校上市公司改革动作频频。仅以上海高校国企为例,此前上海交通大学旗下的上市公司昂立教育,已经由上海交大产业

投资管理(集团)有限公司及其一致行动人和上海交通大学为控股股东及实际控制人变更为无控股股东及实际控制人。此外,清华大学系、山东大学系、华中科技大学系等的上市平台均已开展相关改革动作。

### 市场化成改革主基调

此次,复旦复华有望回归上海国资体系,分析人士认为,这与上市公司和所在地方的特点相关。“复旦复华本身业务与科技创新领域密切相关,契合了上海科技创新中心建设的需求。上海作为地方国资重镇,新兴的科技创新和科技投资类国有企业需要上市平台。”关注高校改革的券商分析人士表示。

2018年5月,《高等学校所属企业体制改革的指导意见》获审议通过,高等学校所属企业体制改革加速推进,校企改革明确了坚持国有资产管理体制改革方向,尊重教育规律和市场经济规律,对高校所属企业进行全面清理规范,理清产权和责任关系,分类实施改革工作等的改革内容。目前,高校特别是部属高校的

改革进入落地实施的阶段,例如武汉部属高校已经明确最终于2020年完成体制改革,省属高校改革则稍晚数月。

具体到改革路径上,和复旦复华一样回归地方国资体系的还有山大华特等,此前山大华特公告称,实际控制人山东大学与山东国投签署《股权转让协议》,山东大学拟将其全资子公司山东山大产业集团有限公司及所属企业的股权转让给山东国投。而山东山大产业集团是公司的控股股东。此外,还有不少高校上市公司将通过易主混改等形式实现改革,华中数控此前公告称,公司控股股东由武汉华中科技大产业集团有限公司变更为阎志及其一致行动人卓尔智能制造(武汉)有限公司,实际控制人由华中科技大学变更为阎志。

“回归国资或是让渡控制权实现混合所有乃至民营资本控制,都是高校改革的途径。目前来看,高校系控股股东及实际控制人等在央企上市公司的改革路径上并没有明显偏好,更多的是因企施策、因地制宜,市场化成为改革的主基调。”前述券商分析人士表示。

## 明年国企改革有看头

(上接A01版)海外油气资产等专业化整合以及煤电资源区域整合将成为工作重点,把国有资本更多投入到关系国家安全、国计民生、国民经济命脉的重要领域,投入到需要国有企业更好发挥控制力、影响力的关键领域。

### 调整考核指挥棒

值得关注的是,国资委将从2020年起调整中央企业业绩考核指标。在保留净利润、利润总额、资产负债率三个指标基础上,2020年起中央企业经营业绩考核将新增营收利润率、研发经费投入强度指标,形成“两利三率”指标体系。

刘兴国表示,考核指标的调整,突出反映了国务院国资委对提高央企发展质量的重视,旨在借助考核来引导、倒逼中央企业持续提高发展质量,央企不仅要增收,更要增利,要提高营收利润率。要把增长建立在技术创新的基础之上,增强盈利能力。

“在国有企业的三大重要变革中,质量变革是主体,效率变革是主线,动力变革是基础,关键是切实、持续地提高全要素生产率。”李瑞表示。周丽莎表示,新增营业收入利润率指标,主要是为了更加突出投资回报、强化效益效率导向,遏制扩张冲动、摒弃规模情结,推动改变粗放式发展模式。新增研发经费投入强度指标,主要是为了引导企业遵循科研规律,更加注重研发投入,加快提升技术创新能力。下一步,国资委将通过月度跟踪、季度发布、年度考核一体推进加强督导。

# “往返”7元一线 人民币汇率“弹起来”

□本报记者 罗晗

25日在岸人民币收盘价再度升破“7元”,已是本月内第三次“返6”。中间价26日也随之大幅调升,创逾4个月新高。8月初以来,人民币双向波动特征加强,而近期波动中枢则出现上移,“破7”不再罕见。

分析人士指出,无论“破7”还是“返6”,都是人民币汇率双向波动的正常表现,未来人民币汇率将继续围绕均衡合理水平上下波动。

### 波动中枢上移

26日,人民币汇率中间价调升266点,报6.9801元,创8月7日以来新高,升幅也创逾一个月以来新高。

中间价调升至高,是因为市场汇率大幅升值。25日,在岸、离岸人民币分别收涨252点、56点,双双升破7元。分析人士认为,这主要是客盘结汇需求增加所致。事实上,对于出口企业来说,国外客户及当地银行大多于12月25日或之前开始休假,此时企业结汇需求通常大增。往年来看,2017年12月25日、2018年12月25日,人民币汇率均出现大幅升值,在岸人民币收涨

超百点。

经历一日上涨后,在岸人民币26日复跌,下行161点,收盘价紧邻7元,显示出人民币汇率弹性依旧。离岸人民币自本月12日“破7”以来,半个月之内四次升破7元,在岸人民币也以“每周一次”的频率三度“返6”。曾牵动市场神经的“7元大关”似乎不再是具有象征意义的关口。这也意味着,人民币近期的波动中枢已经上移,汇率“往返”7元一线在近期呈现“常态化”特征。

中国民生银行首席研究员温彬认为,四大因素支撑人民币“返6”。第一,11月PMI重返扩张区间,经济现触底回升迹象。第二,市场对人民币汇率信心增强。第三,总体来看,我国国际收支状况保持平衡。第四,随着中国金融市场进一步扩大开放,国际资本看好中国资本市场。

### 汇率弹性凸显

今年以来,人民币兑美元汇率经历了“先升值,再阶梯式贬值,后双向波动”的过程。特别是人民币自8月初跌破7元后,双向波动特征明显加强。8月初,人民币一路跌破7元,但又于11月5日重返“6时代”,证明人民币并非趋势性贬值;11月至12月的

回调,也表明人民币短期内并无较明显升值趋势;12月多次“返6”,则凸显出人民币的弹性。

中国民生银行首席研究员温彬认为,无论是“破7”还是“返6”,都是人民币汇率双向波动的正常表现,人民币汇率基本保持在均衡合理水平上下波动。

### 宽幅双向波动

明年人民币还有升值动能。温彬表示,从明年全年来看,预计人民币兑美元汇率围绕在一个合理均衡的水平以较宽的幅度双向波动,比如在6.8-7.2元之间围绕7元上下运行。同时,需关注美国经济增长情况和美联储货币政策变动,以及由此造成的美元指数变动。

摩根大通中国首席经济学家朱海斌预计,人民币汇率上半年在7元上下波动,全年在7元-7.10元区间波动。

中期来看,民生证券首席宏观分析师解亮认为,人民币汇率存在两种情景。一种情景是外部环境不确定性风险下降,全球经济和风险偏好得到提振,人民币国际化稳步推进,人民币有望小幅升值至6.7元-6.9元区间。相反情景下,人民币汇率可能重回7.1元-7.3元区间。