



新华通讯社主管主办  
中国证监会指定披露上市公司信息  
新华网网址: <http://www.xinhuanet.com>



中国证券报微信号  
xhszsb



中国证券报  
App

# 中國証券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn)

A 叠 / 新闻 32 版  
B 叠 / 信息披露 116 版  
本期 148 版 总第 7725 期  
2020 年 2 月 28 日 星期五



中国证券报微博

## 国有资本划转社保基金有望再提速

### 相关运作管理办法料加快出台

□本报记者 刘丽靓

中国证券报记者日前获悉,划转国有资本运作管理办法、中央财政对收缴资金具体使用办法已起草完成,今年全国两会后有望加快上报出台。

专家认为,当前应继续加大国资划转社保基金力度,尤其是加大地方划转速度和力度。下一步,应制定划转的国有股权中长期变现规划,尽快实现养老金全国统筹。

#### 应加大国资划转力度

为应对新冠肺炎疫情,人力资源社会保障部、财政部、税务总局日前印发的通知明确,阶段性减免企业基本养老保险、失业保险、工伤保险单位缴费部分。据财政部相关负责人近日表示,此次出台的阶段性减费政策,预计养老金减收4700多亿元。

“在经济下行压力加大和社保减负背景下,2020年社保收入压力比较大,因此,应继续加大国资划转社保基金力度,尤其是加大地方

划转的速度和力度。”中国财政科学研究院公共资产研究中心主任文宗瑜表示。

据财政部最新数据显示,截至2019年底,中央层面已完成四批81家中央企业和中央金融机构国有资本划转工作,划转国有资本1.3万亿元。

国务院国资委新闻发言人彭华岗此前表示,按照国务院要求,中央企业已经基本完成了社保基金划转工作任务。下一步主要是要促使企业更好地提高效率、创造效益、创造价值,能够使得划转到社保基金的这些股权取得实实在在的收益。

“当务之急就是要解决划转的国有股权变现的问题。”文宗瑜指出,应制定已划转的国有股权中长期变现规划,国有股权的变现要纳入各级政府预算,并依托产权交易中心来解决变现交易机制问题。

#### 地方国资划转提速

地方层面国资划转社保工作也正积极推进。去年9月,多部门联合发布的通知指出,中

央和地方划转部分国有资本充实社保基金工作于2019年全面推开。其中:中央层面具备条件的企业于2019年底前基本完成,确有难度的企业可于2020年底前完成;地方层面于2020年底前基本完成划转工作。

目前,广东、天津、河北、四川、浙江、云南等多地下发相关方案或开展试点,积极推进国资划转工作。

其中,2月22日,广东印发的实施方案将广东国有及国有控股大中型企业、金融机构纳入划转范围。划转比例统一为纳入划转范围企业国有股权的10%。12月底前,将基本完成划转部分国有资本充实社保基金工作。广东划转的企业国有股权由省财政厅代省政府集中持有,由广东粤财投资控股有限公司作为承接主体,委托该公司对广东省划转企业国有股权进行专户管理,市县(市、区)不再设立承接主体。

2月15日,天津市公布的工作方案提出,自工作方案印发日至2020年4月,选取市国资委监管的部分国有企业及金融机构、2至3家行政事业单位主管部门以及河西区、武清区,先行

开展试点。将按照试点先行、分级组织、稳步推进的原则,确保2020年底前基本完成。

此外,浙江、云南两省试点工作基本完成,分别划转国资158亿元、185亿元。其他省份已相继开展划转前期准备工作。

文宗瑜认为,事实上,国有股权划转力度最大的是中央企业。下一步,在加大地方国资划转社保力度的同时,应加快养老金全国统筹,尽快将中央本级划转国有股权分红和运作收益用起来。

#### 多措并举完善社保制度

进一步加快社保改革,完善制度是大势所趋。文宗瑜建议,各级政府预算应加大一般公共预算收入向社保基金预算划转力度,尝试国有资本预算收入按照10%或15%的比例向社保基金预算划转。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林认为,在减免企业社保负担的同时,有关部门应注重养老保险基金运作,(下转A02版)

## 国债今起“入摩” 千亿外资持续加仓

□本报记者 吴娟娟

摩根大通发布公告称,2月28日起,以人民币计价的高流动性中国政府债券将被纳入摩根大通旗舰全球新兴市场政府债券指数系列,纳入将在10个月内分步完成。高盛估算,债券“入摩”10个月期间,每月将带来约30亿美元被动增量资金,增量资金总计达千亿元人民币级。

这是继彭博2019年4月1日宣布,人民币计价的356只中国国债和政策性银行债券正式纳入彭博巴克莱全球综合指数后,中国债券再次纳入全球债券指数。外资机构人士认为,2020年中国债券有吸引力的票息与资本利得收益将继续吸引外资入场。

#### 挖掘信用债机会

路博迈固定收益基金经理黄智海表示,目前人民币汇率相对稳定。在全球负利率债券急增背景下,中国国债收益率具有优势。中国国债与世界其他债券品种间相关性低,也是国际机构分散投资的重要选择。外资机构从2018

年开始就已成为境内利率债品种重要参与者。黄智海预计,除国债外,海外投资者会逐渐转移到境内信用债投资机会的挖掘上。

目前,在岸市场方面,外资机构可通过OFII/QOFII、银行间债券市场、债券通三种渠道投资中国债券。自2017年7月债券通开通以来,外资持有中国债券市场债券量上升。债券通有限公司数据显示,外资通过上述三个渠道持有债券总额从2017年7月底的8824亿元增至2020年1月底的22023亿元,创历史新高。

离岸市场方面,中国公司在海外发行的中资美元债越来越吸引海外投资者注意。通过债券市场配置中国,成为越来越多全球投资者的选择。

无论是在岸市场还是离岸市场,中国债券吸引力逐步增加。瑞银资管亚太区固定收益投资主管Hayden Briscoe表示,债券投资者越来越难以回避中国,既然迟早都要配置,那么宜早不宜迟。

在低利率、负利率成为常态的背景下,中国公司债券也成为不少国际债券投资人的重要收益来源。黄智海举例说,亚洲信用

债指数2019年获11%左右的回报。对很多亚洲债券基金经理来说,中国公司在海外发行的中资美元债对收益贡献显著。与新兴市场的其它国家债券相比,2020年中资高收益级美元债在收益率水平和流动性方面,具有明显吸引力。

#### 加仓中国债券

2020年以来,外资已开始加仓中国债券。债券通有限公司最新统计数据 displays,2020年1月,境外投资者持有中国债券总额增加147亿元。

欧洲资产管理机构Pictet资管大中华区债务投资主管Cary Yeung表示,已在农历新年前加仓中国债券。中国同等期限的国债比美国的收益率高100个基点以上,而德国、日本同等期限的国债收益率是负的。在新冠肺炎疫情发生后,中国央行的货币政策会对债券市场形成支撑。

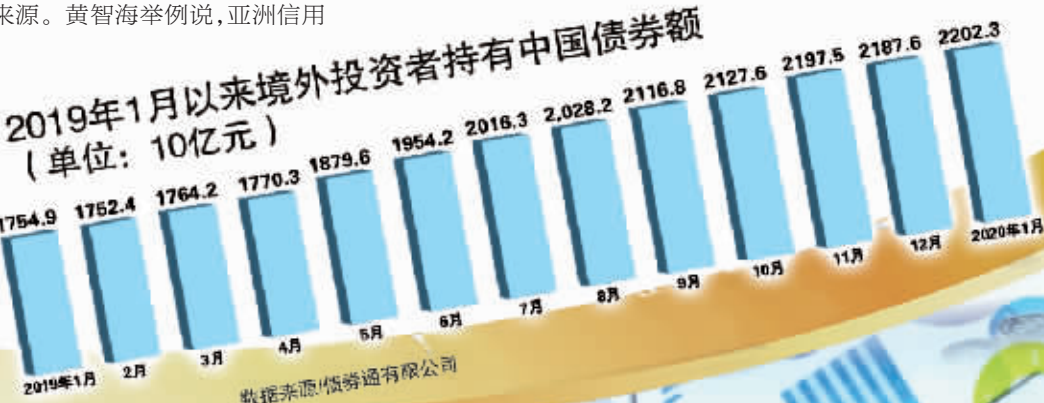
瑞银资管亚太固定收益主管Hayden

Briscoe近期重申看好中国债券市场的态度。2019年,全球负利率资产规模激增。Hayden Briscoe表示,中国国债已成新的避险天堂。虽受疫情影响,但依然看好中国债券。

摩根资管驻香港基金经理Julio Calle-gari表示,继续对中国债券市场走势持乐观态度。

黄智海认为,部分离岸市场债券也显现出吸引力。例如,中资美元债方面,在疫情发生后,地产和城投债所受影响相对较轻,目前迎来配置机遇。房地产销售主要集中在每季四季度,上半年销售额占比一般只有全年的1/3左右。开发商成本端方面,只有购地款尾款较为刚性,其他成本如建安、新增土储等都可适当推迟。

离岸市场中国债券方面,高腾国际固定收益董事总经理朱惠萍说,从基本面看,多数公司不会长期受疫情影响。当下外围市场不确定性较高,投资者在构建组合时应坚持平衡和多元化投资组合。



新华社图片 制图/王力

### 复工复产进行时

## 科技金融添翼 广发证券复工“平台”多

□本报记者 万宇

“科技金融可保障客户足不出户在线办理各项业务。”广发证券首席风险官兼首席信息官辛治运日前对中国证券报记者表示,广发证券已全面上线科技金融平台、全链路量化投研云平台及综合性智能化服务平台,在本次防控新冠肺炎疫情过程中发挥重要作用,为客户提供办理业务提供系统保障。

此外,来自武汉的公司良品铺子日前成为A股首家“云敲钟”的公司。本次发行,将为企业生产经营提供重要的资金支持,也为疫情结束后企业的长期发展打好基础。

#### 发力科技金融

2月3日,随着A股市场开市交易,广发证券全面复工。在广发证券大厦内,虽然没有往日的人来人往,但广发证券疫情防控和各项工作都有条不紊地开展。

辛治运介绍,得益于公司在科技金融方面的持续投入,广发证券已全面上线自主研发的云服务、微服务、机器人投顾等科技金融平台和

合作研发的,行业首家基于大数据的全链路量化投研云平台,以及综合性智能化服务平台,为公司科技金融后续发展奠定坚实的基础。

疫情发生后,广发证券各客户端及时发布交易服务公告及非现场交易、业务办理指引,引导客户线上交易和办理业务。

同时,针对疫情期间的特殊情况,广发证券借助新一代科技柜台业务集约化管理优势,为全公司各分支机构实现非现场办公提供技术条件,解决营业部现场业务问题,即整个分公司无需专门安排全部专职柜员便可正常开展业务,同时很好地兼顾非现场柜台业务审核工作。

#### 保障投行项目

在投行业务方面,广发证券调整工作模式,改进工作方法,保障投行项目顺利推进。广发证券对与抗击疫情相关企业的融资项目,内部各审核环节优先安排,即到即审,在标准不放松前提下,加快审核,全力支持疫情防控领域企业金融服务需求,加快推进已完成现场工作项目进度。

2月14日,由广发证券联席主承销的交易

所首只可续期疫情防控专项债——远东国际融资租赁有限公司公开发行2020年可续期公司债券(第一期)(疫情防控债)成功簿记建档。募集资金不低于30%专项用于满足疫区企业及医药企业的融资租赁需求,加大对疫区或受疫情影响较大的全国中小企业融资租赁项目资金投放。

广发证券保荐承销的良品铺子也成功登陆A股,良品铺子是首家在新冠肺炎疫情期间登陆A股市场的湖北企业。

“良品铺子1月领取批文,今年以来,我们投行团队克服发行资料邮寄困难、路演人员无法集中、良品铺子经办人员无法出差、外地券商代表入沪需要隔离等困难,积极与上交所沟通情况并商讨替代方案,保障了本次发行方案的顺利进行。”广发证券投行业务管理总部总经理何宽华说。本次发行,将为良品铺子的生产经营提供重要的资金支持,也为疫情结束后企业的长期发展打好基础。

#### 理性引导投资

“为切实保障研发工作高效完成与业务

顺利开展,我们积极推动IT系统功能开发,实现小程序端大批量、集中的电话会议报名;细化电话会议与线上路演流程,做好每日会议信息汇总与宣传,方便客户获取感兴趣的活动。”广发证券研发中心相关负责人介绍,在研发业务方面,广发证券同样积极做出应对。

广发证券通过发布研究报告、开展电话会议、分析师直播路演,以及线上策略会等多种方式向市场传递研究观点,方便客户了解行业和公司动态。围绕节后资本市场走势,重点解读新冠肺炎疫情对宏观经济、资本市场和各行各业影响。

与此同时,广发证券积极发挥理性引导投资者的作用。广发证券认为,疫情对整体经济活动造成了一定影响,但不改我国经济与金融市场中长期向好趋势。

“公司将密切跟踪疫情发展,发布全行业疫情影响相关研究报告,稳定投资者情绪,通过线上电话会议、微信路演等合规卖方研究服务形式向机构投资者积极推荐底部配置机会,进一步提高投资者回报率。”广发证券相关负责人表示。

#### 今日视点

### 货币政策 “更灵活适度” 工具充足

□本报记者 彭扬

自今年春节后超常规货币投放操作以来,逆回购利率、MLF(中期借贷便利)利率、LPR(贷款市场报价利率)等连续下调,货币政策灵活度显著提升,进一步推动实体经济融资成本下行。根据经济形势变化,为加大金融对实体经济的支持力度,继续降准等更多选择都在政策选项之中。

作为主要经济体中少数实施常态化货币政策的国家,我国货币政策空间仍十分充足,可有力保障稳健的货币政策更加灵活适度,护航经济增长。在此次疫情防控中,央行等部门发布多项政策措施及时稳定市场预期,加大货币信贷支持力度,保持流动性合理充裕,为熨平经济波动打下坚实基础。与此同时,央行提供的3000亿元低成本专项再贷款资金精准落地,火线驰援重点地区疫情防控,为重点抗击疫情的企业提供精准的优惠资金支持,把好钢用在“刀刃”上。

稳健的货币政策要更加注重灵活适度,除用好已有金融支持政策,也需未雨绸缪,根据形势变化适时出台新的政策措施。首先,可适时继续实施降准,包括全面降准及定向降准。当前结构性货币政策重点是精准支持受疫情影响较大的中小企业和地区,实施降准可一次性释放大量低成本流动性,有助于降低实体经济融资成本。普惠金融定向降准近期将进行年度动态调整,将有更多达标银行得到优惠政策支持。

其次,继续引导利率下行,降低企业融资成本。央行自2015年调降存款基准利率后,至今仍未有过相关动作。近期央行人士接连发声,释放存款基准利率可能适时调整的信号。监管部门此举或旨在解决银行负债成本刚性制约,通过政策利率的引导作用让整体市场利率继续下行,降低企业融资成本。央行2019年第四季度货币政策执行报告也强调,银行要适当降低对短期利润增长的过高要求,向实体经济让利,畅通经济金融良性循环。业内人士预期,今年MLF利率仍有调降空间,将带动LPR报价继续下行。

再次,持续完善金融支持方式。当前金融支持疫情防控和企业复工复产力度逐渐加大,在优化信贷结构方面,监管层透露,将推动金融机构为防疫重点地区单列信贷规模,为受疫情影响较大的行业、民营和小微企业提供专项信贷额度。同时,加大中小微企业金融专项债券的发行力度,使商业银行有充足的优惠资金来发放贷款。

此外,政策性金融有望多点发力。央行称会更大力度地支持三家政策性银行继续发挥作用,支持国家开发银行对制造业企业、进出口银行对外贸企业、农业发展银行对生猪生产全产业链的企业扩大融资力度。分析人士认为,PSL(抵押补充贷款)新增规模有望加大,在引导政策性银行贷款定向投放中再度发力。

从长远看,货币政策在稳金融上并非毕其功于一役,而是多方权衡和综合施策的过程。在助力打好疫情阻击战的同时,稳健的货币政策也将更加灵活适度,护航今年经济的平稳运行。

#### A02 财经要闻

### 央行:继续推进LPR改革 引导利率下行

多位监管人士27日在国务院联防联控机制新闻发布会上表示,稳健的货币政策要更加灵活适度,为抗击疫情和支持实体经济提供有力的货币政策支持。下一步将继续推进贷款市场报价利率(LPR)改革,引导整体市场利率和贷款利率下行。