

# 韩正:有效扩大保障性租赁住房供给

□新华社北京12月3日电

中共中央政治局常委、国务院副总理韩正3日在住房城乡建设部召开座谈会。他强调,要深入学习贯彻习近平总书记重要讲话和指示批示精神,贯彻落实党的十九届五中全会精神,坚定不移落实房地产长效机制,谋划好“十四五”时期住房工作,加强住房保障体系建设,有效扩

大保障性租赁住房供给。

韩正表示,房地产长效机制实施以来,各地各部门认真贯彻党中央、国务院决策部署,紧紧围绕稳地价、稳房价、稳预期的调控目标,坚持因城施策、一城一策,夯实城市主体责任,加强房地产金融调控,房地产工作取得了明显成效。要牢牢坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位,不把房地产作为短期刺激经济的手

段,时刻绷紧房地产市场调控这根弦,从实际出发不断完善政策工具箱,推动房地产市场平稳健康发展。要加强“十四五”时期住房发展顶层设计,研究好住房和住房保障两个体系,更好发挥规划的导向作用。完善相关法规和政策,加强日常监管,促进住房租赁市场健康发展。

韩正强调,要以保障性租赁住房为着力点,

完善基础性制度和支持政策,加强住房保障体系建设。要处理好基本保障和非基本保障的关系,尽力而为、量力而行,着力解决困难群体和新市民住房问题。要处理好政府和市场的关系,既强化政府保障作用,也要积极运用市场化手段。要处理好中央和地方的关系,坚持不搞“一刀切”,鼓励和指导地方政府因地制宜,完善住房保障方式,落实好城市主体责任。

**专项“施工图”明确  
深交所助力国企做强做优**

深交所近日研究制定了服务国企改革专项工作方案,明确工作思路和具体举措,排出时间表、路线图、优先序,集中力量推动国资国企深化改革、做优做强,落实落细《国企改革三年行动方案(2020—2022年)》。专项工作方案涵盖构建长效机制、拓展培育深度、健全基础制度,推动质量变革、深化对接服务五方面工作安排。

截至三季度末,深市共有国有控股上市公司508家,占深市上市公司总数的22%,占A股国有控股公司的44%,涵盖了电子信息、交通运输、国防科工、机械制造等行业领域,是国有资产经营的重要组成部分。

一直以来,深交所高度重视服务国资国企改革,持续优化监管服务。2015年以来,43家国有企业在深交所IPO上市,有力推动国有企业资产证券化,推进国企混改,实现国有资产保值增值。

在证监会领导下,深交所认真贯彻落实《三年行动方案》,紧扣监管与服务职责,聚焦深市市场特色,制定了深入服务国资国企改革的十六项具体工作安排,主要有如下五个方面:

一是构建长效机制。明确服务国资国企改革的目标任务和支持方向,建立专项工作小组。二是拓展培育深度。深化央企集团、地方国资专业化服务,做精做细“一地一策”

“一企一策”,从源头提升国企上市后备企业规范水平。推动国有上市公司通过整体上市、并购重组等市场化方式实现资产整合。加快创新产品供给,优化国企改革等重点领域ETF产品体系,推动国资基础设施公募REITs项目试点落地和常态化发行。三是健全基础制度。优化市场功能定位,积极筹备全市场注册制改革,支持优质混合所有制改革试点企业上市融资。推动完善并购重组、再融资、收购、减持、股权激励及员工持股等基础制度,助力国有控股上市公司利用资本市场工具实施混改,推进产权、资本、技术、人才等要素的市场化配置。优化固定收益产品发行审核流程,提高优质国企发行人产品审核、发行和上市效率。四是推动质量变革。以开展公司治理专项行动为契机,深化与国资委、地方国资监管部门的合作,推进党建入章全覆盖,切实提高国有上市公司治理水平;支持和引导国有股东持股比例高于50%的国有控股公司引入持股5%及以上的战略投资者作为积极股东参与公司治理。积极助力国资运用退市、并购重组、破产重整等多元化渠道,实现“僵尸企业”市场化出清。紧盯关键少数,强化其合规意识和敬畏之心,深耕分类监管、科学监管、专业监管、持续监管。五是深化对接服务。健全常态化走访交流,丰富专题培训内容和形式,深入了解国企改革动向和服务诉求,不断进阶监管服务水平。(黄灵灵)

## 六年增长六倍 持仓超三万亿 境外机构:崛起中的债市新力量

□本报记者 张勤峰

央行上海总部3日公布数据显示,截至2020年11月末,境外机构持有中国银行间市场债券达3.1万亿元,创出新高。六年来,境外机构的中国债券持仓增长超六倍,市场份额升至3%以上,更拿下近10%的中国国债,逐渐成为中国债券市场上一股不可忽视的新力量。

业内人士认为,在金融开放、债券“纳指”、利差走阔、汇率升值等多重利好共振之下,预计境外机构在中国债券市场的投资规模和影响力会进一步扩大。

### 前11月持仓增逾9000亿

12月初,“债券通”、中债登、上清所月报数据纷纷“报喜”:11月境外机构全面加仓中国债券。

“债券通”数据显示,11月“债券通”总成交4850亿元,创单月历史新高。随后中债登托管数据出炉:截至11月末,境外机构托管量27663亿元,较上月末增加836亿元,连增24个月。上清所数据显示,截至11月末,境外机构托管量为3252亿元,较上月末增加131亿元。央行上海总部发布权威数据显示,截至11月末,境外机构持有银行间市场债券达3.1万亿元,较上月末增加967亿元。

近年来,经常有人用“抢筹”“爆买”来形容外资在中国资本市场的投资。中债登于2014年6月首次披露的境外机构持仓数据为4368亿元,在银行间债市总托管量中占比不到1.5%。如今,境外机构持仓已突破3万亿元,6年多来增长了6倍以上,持仓占比也升至3%以上。仅今年前11个月,境外机构的持仓规模就增加了9038亿元。

需指出的是,除了买入卖出之外,债券到期者



数据来源/Wind 制图/苏振

等也将影响持仓数据。考虑到境外机构拿有不少短期债券,其净买入规模应该比9038亿元多。

### 坚定买入中国债券

“债市新力量”——日前,经济学家李奇霖在此以题的文章中写道,境外机构已逐渐成为中国债市上的主要参与者之一。

首先,体量渐增。当前,手握超3万亿元中国债券的境外机构,已成为仅次于商业银行和广义基金的市场第三大投资主体。其次,购买力强。即便债市历经多个周期,境外机构持仓数据仍持续上升,始终是中国债券坚定买家。近几年,境外机构加仓力度进一步加大。2017年9月持仓突破1万亿元,2019年7月突破2万亿元,2020年11月突破3万亿元。最后,入市者

众。境外机构还在持续入市。截至11月末,共893家境外机构主体入市,当月新增17家。

尽管市场份额仅略超3%,但境外机构对部分券种的影响力不容忽视。据统计,境外机构主要持有国债、政策性金融债和同业存单,合计占其持仓的93%。截至11月末,境外机构持有中国国债1.79万亿元,占记账式国债托管量的比例约10%。

另据兴业研究测算,今年前9月,境外机构增持的国债和政策性金融债,在同期该券种的净融资规模中分别占14%和19%。

### 增持势头将延续

境外机构影响力提升正是中国债市对外开放程度不断加深的一个缩影。从持仓数据上看,2017年以来境外机构加仓力度进一步加

大,正对应着中国金融业开放迈出里程碑式步伐的一个时期:2017年“债券通”开通、2018年免税政策出台、2019年推出金融开放11条、2020年QFII/RQFII额度取消……更丰富的人士渠道、更友好的政策环境、更完善的配套制度,提振了境外投资者参与中国债市的热情。

业内人士认为,在金融开放步伐加快、人民币国际化稳步推进的背景下,外资进入中国市场,增加对人民币资产配置的趋势将延续。

从投资角度看,当前中国债券极具性价比。一是中外利差高,中美10年期国债利差超过230基点,处于历史高位。二是人民币汇率强,今年人民币对美元升值6%以上,在主要货币中表现抢眼。市场人士指出,利差和汇率是影响境外机构尤其是境外商业类机构参与中国债市的重要影响因素。

(上接A01版)

不过,保壳江湖悄然生变,年底突击卖房、卖资产、卖股权等保壳老套路恐怕难以奏效了。证监会上市公司监管部副主任孙念瑞近日表示,退市改革思路将把单一的利润指标改变成组合指标,不仅考察利润,还要看持续经营能力。

“单一的利润指标容易被操纵,而持续经营能力要考察企业利润、营收、现金流、净资产等综合指标。这将让‘僵尸企业’无处遁形。”中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对中国证券报记者表示。

在“求生欲”支配下,上市公司如果慌不择路突击出售资产,持续经营能力可能反而受损。“只有好资产,才能卖上好价钱。出售优质资产的‘卖子求生’行为,会导致上市公司进一步丧失持续经营能力,这种短视行为无异于饮鸩止渴,陷入保壳恶性循环,最后沦为‘僵尸企业’。”王刚表示。

变卖资产以解燃眉之急的短期行为,也是监管层关注重点。对于\*ST美讯的出售资产行

为,上交所在问询函中发问:本次交易对公司持续经营能力是否存在不利影响,是否将导致公司主要资产为现金或无具体经营业务?

### 游戏规则正在颠覆

事实上,“保壳大战”的游戏规则已从科创板和创业板开始颠覆。登陆创业板十年来,“不死鸟”ST天龙已两度成功保壳。今年又到关键时刻。不过,ST天龙此次保壳似乎更关心营业收入而不是净利润。11月16日晚,ST天龙宣布签下153亿元大单。同时披露了一项股权激励计划:拟向董事长等11个激励对象授予1600万股限制性股票,并可按5%、45%、50%的比例分批解锁。其中,5%比例股票的解锁条件为:上市公司2020年营收不低于1亿元。

“壳都快保不住了,还有心情搞股权激励?”一位投资者在股吧中表示。但另一投资者指出:“这就是为了‘保壳’啊。注册制下的科创板和创业板,强制退市的财务指标并非只看单一的净

利润,而是要看‘扣除非经常性损益前后孰低的净利润为负且营业收入低于1亿元’。”

“科创板和创业板的退市规定可对暂时亏损但持续经营能力没问题的企业形成正向激励。”王刚表示。

“这样可以避免错杀具备持续经营能力的优质企业。注册制下亏损企业都能上市,如果只看单一的净利润指标,不少企业一上市就要忙于保壳。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新对中国证券报记者表示。

投行人士王骥跃告诉中国证券报记者,随着注册制推进,主板和中小板退市制度改革有望借鉴科创板和创业板思路,除注重考察企业持续经营能力,科创板和创业板取消暂停上市和恢复上市环节,简化退市流程思路值得借鉴。

全面的退市制度改革已箭在弦上。中国证券报记者近日获悉,沪深交易所正按照中央深改委、国务院和证监会部署,紧锣密鼓修订退市细则,加速推进配套制度落地。中信证券研报预计,进一步的退市制度改革政策将在2020年底

前开始征求意见。

### 主动退市案例或增多

强制退市标准从单一考察企业净利润到转变为考察持续经营能力,将深刻塑造上市公司行为模式。

“主动退市第一股”\*ST二重的案例值得借鉴。中小投资者不理解的是,大股东国机集团实力雄厚,为什么不给一些订单或干脆资产重组帮助二重保壳?

2015年,在公司拟通过股东大会实现主动退市的前夜,中国证券报记者曾前往公司调研。\*ST二重当时的高管人员告诉中国证券报记者:“国机集团为公司制定了本质性的扭亏方针,不是通过短期增加订单和注入资产,而是通过深化改革彻底扭亏脱困。”

多位接受中国证券报记者采访的业内人士指出,在退市新规的引导下,陷入经营困境的上市公司关注点将从短期保壳转向恢复持续经营

能力,上市公司整体质量将得到提升。“归根结底,要清退‘僵尸企业’,重塑上市公司的长期行为。”王刚说。

在前海开源基金首席经济学家杨德龙看来,主动退市短期难以成为主流。“在A股上市不容易,IPO排队时间不短,壳资源还是比较值钱的。部分地方政府把当地拥有上市公司数量作为一项政绩,主动退市动力不足。”不过,随着注册制的全面推进,壳资源价值的下降,主动退市案例有望逐渐多起来。

中信证券认为,随着注册制改革的深入推进,以及并购重组和破产重整等制度的完善,主动退市案例有望逐步增多。

中证海外视野  
再定义,全球格局下的中国价值  
——瑞银资管 2021年市场展望  
主办单位:瑞银资产管理(上海)  
活动时间:12月7日 14:00-15:30  
直播平台:中国证券报官方微博号

# 上海农商银行荣获第一届理财银行金牛奖

12月2日,由中国证券报主办、北京金融街服务局特别支持的“2020中国银行业理财发展论坛暨第一届中国银行业理财金牛奖颁奖典礼”在北京金融街举行。

颁奖典礼揭晓了理财银行金牛奖。银行理财产品金牛奖、银行理财产品潜力奖和银行理财产品金牛奖,共有18家银行、8家银行理财产品公司和28只银行理财产品分享四项大奖。其中,上海农商银行荣获第一届“理财银行金牛奖”。

### “金牛奖”首次聚焦银行理财

“金牛奖”是中国证券报鼎力打造的品牌,是中国资本市场最具影响力的奖项之一。“金牛

奖”涉足公募基金、私募基金、上市公司、证券公司、海外基金、股权投资等多个领域,在国内资管领域享有盛誉。本次中国银行业理财金牛奖是中国证券报“金牛奖”第一次聚焦银行理财,“金牛奖”矩阵再添重磅一员。

“理财银行金牛奖”是聚焦中国银行业理财发展成果的评选,并按国有控股大型商业银行、全国股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行进行分类,重点考察银行理财业务的盈利能力、发行能力、公司治理、资管团队、合规运作、风险管理、社会责任、创新能力等维度。

具体来看,18家银行荣获理财银行金牛奖。其中,既有国有大行、股份制银行,也有城商行、农商行,上海农商行即是获奖代表之一。

### 上海农商银行加快理财产品净值化转型

公开资料显示,上海农商银行改制成立于2005年,并于2008年发行第一款银行理财产品。2014年11月,发行首款净值型理财产品“月月鑫利”,并迅速成为明星产品。2018年,“资管新规”“理财新规”相继落地,上海农商银行坚定并加快了理财产品净值化的转型步伐,净值型理财产品转型发展走在全国农商银行前列。在理财资金投资方面,坚持大类资产组合管理理念,倡导并践行多元化发展,投资资产包括债券类、权益类、非标资产等多项投资品种。

同时,上海农商银行顺应时代发展趋势和监管要求,调整升级产品形态,构建全新产品

矩阵,从预期收益型有序向净值型转化,净值型产品规模快速增长,占非保本产品总规模的比例逐月提高。现已形成现金管理类、固定收益类、混合类、私募定制类产品。其中,现金管理类产品“天天盈”陆续发行A、B、C三款,分别为不同类型的客户量身定制。未来上海农商银行将逐渐打造五大主系列、九子系列产品体系,为不同需求客户提供更丰富的投资选择。

上海农商银行坚持普惠金融助力百姓美好生活的使命,坚持客户中心,以专业的投资能力服务广大客户。该行表示,未来将继续坚守稳健的投资策略,为客户提供优质、高效的理财服务,创造更多价值。(cis)