

# 信托产品登记有望四月实施

□本报记者 刘夏村

中国证券报记者获悉,备受关注的信托产品登记有望四月份开始实施。知情人士透露,目前相关方案已上报至监管部门,等待批复。

记者了解到,信托产品登记具体由中国信托登记有限责任公司(简称“中信登”)负责实施。中信登于去年12月12日由银监会批准成立,注册资本30亿元,由中央国债登记结算有限责任公司控股,中国信托业协会、中国信托业保障基金有限责任公司、18家信托公司以及上海陆

家嘴金融发展有限公司等共同参股设立。与之配套的《信托登记管理办法》近期也已向各信托公司征求意见。

根据银监会颁布的《中国信托登记有限责任公司监督管理办法》,中信登的能能包括三部分:一是完善信托产品登记和信息统计功能。通过建立信托产品登记系统,实现对信

托产品、信托受益权等信息的登记,进一步规范和完善信托产品的统计和信息披露,履行与信托产品相关的查询、咨询等能。形成权威的信托业数据中心,为信托业发展提供信

息支持。

二是实现信托产品的发行与交易功能。以信托产品登记系统为平台,配套相应的发行和交易制度,建立信托产品交易市场,规范信托产品发行、交易、兑付、清算等重要环节,提高信托资产的流动性,推动信托业稳定发展。

三是为监管提供信息服务,提升监管效能。通过建立信托产品登记系统,改进监管部门对信托业的实时监测,提高信托业监管的及时性和有效性。

日前,银监会信托部主任邓智毅在接受中国证券报记者专访时表示:“信托登记平台上线时间,我们争取往前赶,上半年上线还是有希望的。”他认为,信托制度比较独特,信托登记在信托制度中具有特殊意义。尽管早在2001年信托法颁布时,就提出建立信托登记制度,但由于各方面原因一直未能落地。去年底,中信登挂牌,目前正按照预定方案有序推进。相关内部业务运行制度正在推进中,争取早日上线。相关登记制度正在逐步建立,目前只是产品登记,距权属登记还有一定距离。

## 关于金融支持制造强国建设的指导意见提出 加强制造业转型升级资金支持

□本报记者 徐昭

中国人民银行、工业和信息化部、银监会、证监会、保监会日前联合印发《关于金融支持制造强国建设的指导意见》。《意见》明确提出,要大力发展多层次资本市场,加强对制造业转型升级的资金支持。加快推进高技术制造业企业、先进制造业企业上市或挂牌融资,设计开发符合先进制造业和战略性新兴产业特点的创新债券品种,支持制造业领域信贷资产证券化。

《意见》指出,要高度重视和持续改进对“中国制造2025”的金融支持和服务,始终坚持

问题导向,聚焦制造业发展的难点痛点,着力加强对制造业科技创新、转型升级的金融支持。要紧紧围绕“中国制造2025”重点领域和关键任务,改进和完善制造业的金融服务,促进制造业结构调整、转型升级、提质增效。

《意见》提出,要积极发展和完善支持制造强国建设的多元化金融组织体系。充分发挥各类银行机构的差异化优势,形成金融服务协同效应。通过设立先进制造业融资事业部、科技金融专营机构等,提升金融服务专业化、精细化水平。规范发展制造业企业集团财务公司,稳步推进企业集团财务公司开展延伸产业链金融服务

试点。加快制造业领域融资租赁业务发展,支持制造业企业设备更新改造和产品销售。

《意见》强调,要创新发展符合制造业特点的信贷管理体制和金融产品体系。合理考量制造业企业技术、人才、市场前景等“软信息”,运用信用贷款、知识产权质押贷款等方式,积极满足创新型制造业企业的资金需求。大力发展战略链金融产品和服务,有效满足产业链上下游企业的融资需求。稳妥有序推进投贷联动业务试点,为科创型制造业企业提供有效资金支持。完善兼并重组融资服务,支持企业通过兼并重组实现行业整合。切实选优助强,有效防控风险。

《意见》明确,要大力发展战略多层次资本市场,加强对制造业转型升级的资金支持。加快推进高技术制造业企业、先进制造业企业上市或挂牌融资,设计开发符合先进制造业和战略性新兴产业特点的创新债券品种,支持制造业领域信贷资产证券化。要发挥保险市场作用,积极开发促进制造业发展的保险产品,扩大保险资金对制造业领域投资。同时,要加强政策协调和组织保障,完善产业和金融部门的工作联动机制,加强沟通协调和双向信息共享。要探索完善多样化的信用风险分担机制,支持金融机构加大对制造业领域的信贷投入。

## 范一飞:切实推动货币金银工作转型升级

□本报记者 徐昭

3月28日,央行2017年货币金银工作会议在武汉召开。央行副行长范一飞在会上表示,近年来,货币金银工作没有及时跟上金融科技的发展变化,现代科技手段采用不够。

范一飞指出,金融服务不能充分满足市场和民众实际需要,人民币流通管理迫切需要加强,普通纪念币发行问题尚未从根本上得到解

决,反假货币形势依然严峻。要解决当前货币金银工作存在的问题和不足,提高货币金银服务水平,根本出路是切实推动货币金银工作转型升级。

范一飞强调,货币金银工作转型必须坚持“三个导向”,实现“三个转变”,处理好“三个关系”。要坚持市场导向、民生导向和问题导向,放下身段服好务,挺直腰板抓管理。要以思想观念、工作作风、工作方法的转变为保

障,提高服务民生意识;求真务实,加强调查研究,提升制度的针对性、有效性和执行力;统筹规划,切实做好顶层设计和方案落实。在货币金银工作转型过程中,要处理好转型工作与日常履职的关系,将转型工作的理念、作风、方法运用到日常履职行动;处理好近期与长期远期的关系,做好近期与长期转型工作的衔接;处理好创新与合规的关系,创新要符合实际、依法依规,以保证货币金银工作转型协

调稳妥推进。

范一飞指出,2017年是货币金银工作转型的关键一年,任务更加艰巨,责任更加重大。人民银行货币金银系统干部职工要科学谋划,持续提高货币金银服务质量。要强化货币金银监督管理,重点做好市场准入、业务和机具标准化等工作,加强事中事后评估和监督管理。持续推进反假货币重心前移、加大打击假币犯罪力度。

土地资源资本化

土地资源资本化迈出新步伐。全国农垦已有约650万亩土地经评估作价后注入农垦集团或企业,新增资本金379.63亿元。安徽农垦省政府同意,将其及下属公司拥有的304宗、63.99万亩土地使用权估价240.95亿元作为国有资本金注入集团公司。浙江农垦余杭农林集团积极推进土地资产化,将评估总价值为41.5亿元的5.47万亩土地资产注入农林集团,转增国有资本金。宁夏农垦已完成86万亩土地分割办证登记工作,注资56.6亿元,力争今年底前完成对已评估土地作价注资。

广东省农垦集团表示,正在与国土资源部、省国土资源厅沟通,探讨广东农垦的土地处置方案审批程序,并与中介机构进行了初步洽谈,探讨以广垦畜牧、燕塘乳业作为开展国有农用地作价出资、授权经营的实施主体开展试点工作。

此外,浙江、甘肃、云南等地也将土地资源资本化作为下一步的改革重点任务之一。

长江证券指出,农垦改革的进一步推进将给相关公司带来政策红利。按照“垦区集团化”的改革方向,未来农垦系统农场、企业的优质资产有望整合注入上市公司平台。按照“股权多元化”的改革方向,垦区企业将吸引民间资本,提升管理水平和经营效率,激发垦区企业活力。

“农场企业化”允许垦区土地租金实行市场化定价,有利于释放土地盈利空间,体现土地合理价值。土地资源有望通过证券化、资产抵押、信托流转等方式实现资本化。

## 龙头崇拜:

## 价值重估还是击鼓传花

(上接A01版)

价值重估还是估值泡沫

对于“龙头崇拜”行情,机构的观点存在分歧。

乐观派认为,龙头股不断走高是基于价值重估,后市仍有估值提升的空间。兴业证券表示,龙头股相对估值提升的背后,一方面是在产业集中的过程中,龙头股将更受益,赢家通吃;另一方面,监管趋严、市场结构变化等因素共同导致资金的审美偏好从倾向高弹性、代理人、骗保人信息查询等方面的应用,另一方面,继续加大探索的深度和广度,在区块链底层技术及保险理赔等应用场景开展研发工作。

国海证券认为,驱动白马股的核心逻辑是A股预期收益率下降,龙头股的估值溢价在所难免。预期收益率下降导致投资者更加注重资产的中长期配置价值,龙头股的估值溢价将不断凸显。

相对谨慎的观点认为,龙头股在快速上涨后,估值已处于高位,进一步上升空间有限。广发证券表示,从绝对估值的角度来看,消费股的估值远低于2009年-2011年的高峰水平,看起来似乎还不贵。但从海外经验来看,在常规环境下,龙头股的估值水平反而低于行业平均水平。消费龙头股如果继续上涨,将不能用合理的逻辑来解释,而是一种估值泡沫化,类似于1970年-1972年美国的“漂亮50”行情。当宏观环境的不确定性降低之后,消费龙头股的估值泡沫才会被刺破。

国金证券指出,在当前宏观经济和政策环境下,市场的预期变化反复无常,今年整体仍是存量资金博弈,因此投资者积极寻找确定性的投资机会,并最终会选择“业绩确定+估值合理”。一线大白马即“显性龙头”,市场对它的认同具有高度一致性,其股价已有较大涨幅,未来空间有限。不过,部分细分行业的龙头公司是“隐形冠军”,除本身具有更好成长性外,还存在一定的预期差,因此投资价值更高,值得深入挖掘。

## 前两月国企利润总额同比增长40.3%

□本报记者 刘丽靓

财政部28日公布的全国国有及国有控股企业经济运行情况显示,1-2月,国有企业利润总额3018.6亿元,同比增长40.3%。其中,石油石

化、煤炭、钢铁等去年同期亏损的行业全部转为盈利;交通、电子和轻工等行业实现利润同比增幅较大。机械和电力等行业实现利润同比降幅较大。

1-2月,国有企业营业总收入72359.8亿元,

同比增长17.8%。其中,中央企业45273.5亿元,同比增长15.5%;地方国有企业27086.3亿元,同比增长21.8%。实现利润方面,1-2月,中央企业实现利润2346.1亿元,同比增长23.7%;地方国有企业实现利润672.5亿元,同比增长164.2%。

## 钢铁去产能明确“底线”“红线”“上线”

### 防止市场出现大起大落

□本报记者 刘丽靓

近日,钢铁煤炭行业化解过剩产能和脱困发展工作部际联席会议在北京召开钢铁去产能工作会议。

会议提出,要推进钢铁去产能工作不断走向深入,要把握好“三条线”:第一条线是“底线”,要确保完成5000万吨左右的去产能任务;

第二条线是“红线”,要彻底取缔“地条钢”;第三条线是“上线”,要密切关注钢材市场价格,防止市场出现大起大落。

会议指出,2017年是钢铁去产能深化之年,也是攻坚之年,更是决胜之年。2017年要化解过剩产能5000万吨左右,有效处置“僵尸企业”、淘汰落后产能、上半年彻底取缔“地条钢”等,这些都是必须完成的硬指标、硬任务。必须清醒

地认识到,钢铁行业产能严重过剩的基本面仍然没有改变,价格恢复性上涨、效益回升的基础还不牢固,化解钢铁过剩产能的任务依然艰巨。要推进钢铁去产能工作不断走向深入。一是坚定不移处置“僵尸企业”,二是坚决依法取缔“地条钢”,三是切实严禁新增钢铁产能,四是彻底退出不符合有关法律法规标准的产能,五是统筹推进化解产能和结构调整工作。

## 上海保交所通过区块链数据交易技术验证

□本报记者 李超

3月28日,上海保交所联合9家保险机构通过区块链数据交易技术验证,从功能、性能、安全、运维四个维度验证了区块链在保险征信方面的可行性。

这一技术验证的成功,标志着区块链技术在保险业的实践运用迈出重要一步,奠定了保

险数据共享、数据交换、数据安全的技术基础,探索出智能化、自动化、便捷化保险交易的新路子,有利于大幅度降低保险交易成本,大幅度提高保险交易效率。特别是由保交所这一行业基础设施平台牵头进行,借力金融科技加速我国保险市场现代化进程,将引领中国保险业抢占全球保险创新发展制高点,争夺国际保险业的话语权和定价权。

目前,上海保交所正加紧建设适合保险行业的区块链技术平台,在组织行业通过数据交易验证的同时,一方面汇聚业内外机构,成立区块链数据共享联盟,探索在人身意外险、代理人、骗保人信息查询等方面的应用,另一方面,继续加大探索的深度和广度,在区块链底层技术及保险理赔等应用场景开展研发工作。

## 国泰君安证券H股股份全球发售

3月27日,国泰君安证券股份有限公司(以下简称“国泰君安”或“公司”)公布了其全球发售股份(以下简称“全球发售”)以及于香港联合交易所主板上市的详细情况。

### 全球发售10.4亿股H股

此次,国泰君安全球发售的H股股份总数为10.4亿股(超额配股权行使前数量),其中香港发售股份数量为5,200万股H股(可调整),国际发售股份数量为9,88亿股H股(超额配股权行使前数量,可调整)。发售价为每股15.84港元。公司H股股份将于3月28日在香港公开发售,并预计于4月11日在香港联交所主板挂牌交易。公司H股股份代号为2611。

国泰君安还预计自签署国际承销协议日起向国际承销商授出超额配股权,可由联席代表(代表国际承销商)根据该超额配股权,自上市日期起至递交香港公开发售申请截止日期后30日内行使,以要求公司按国际发售每股发售股份的相同价格配发及发行最多合计15.6亿H

股,占初步提呈的发售股份不超过15%。在筹集资金用途上,公司拟将全球发售筹集资金的30%用于发展机构金融业务;30%用于发展个人金融服务与业务;15%用于发展投资管理业务;15%用于发展国际业务;10%用作额外营运资金及其他一般业务用途。

### 著名境外投资者及主要股东大单认购

国泰君安本次H股全球发售吸引了诸多优质基石投资者,包括国际著名私募基金安佰深私募股权投资集团旗下基金、大成国际资产管理(作为全国社保基金的投资经理)、BOCOM Investment(交通银行资产管理)、永伦基业、工银国际资产管理有限公司旗下ICBC PB Fund及东海东京。以每股发售股份15.84港元的发售价,基石投资者将会合计认购约2.94亿股H股,约占全球发售完成后已发行H股股份的25.66%(假设未行使超额配股权)。这也是近年来国内证券公司H股全球发售中,少有的能够有著名境外投资者作为基石投资者参与认购的

大单。国泰君安控股股东上海国际集团将直接或透过其子公司认购全球发售中合计1.52亿股H股;公司第二大股东深圳投控最多将认购全球发售的1.136亿股H股(假设超额配售权全额行使),体现出公司主要股东对公司的信心和H股发行的支持。

在本次国泰君安H股全球发售中,基石投资者加反摊薄认购的认购比例占基础发行部分的50%以上。

### 行业领先的综合金融服务商

对国泰君安来说,此次H股股份全球发售可谓是巩固公司行业领先地位的一项重要举措。国泰君安是中国证券行业长期、持续、全面领先的综合金融服务商。公司跨越了中国资本市场发展的全部历程和多个周期,成长为全方位的行业领导者。从2007年到2015年的九年间,公司的归属于母公司股东的净利润一直名列行业前三,公司的营业收入有七年名列行业

前三。2016年度,公司的营业收入及归属于母公司股东的净利润分别排名行业第三位和第二位。

国泰君安致力于实现高质量的增长,规模领先的同时注重盈利能力风险管理。从2007年到2016年的十年里,公司的平均净资产收益率达18.8%,显著高于14.7%的行业平均水平,并且从2008年到2016年的九年每年都高于行业平均水平。公司在中国前五大证券公司中唯一连续九年获得中国证监会授予的A类AA级监管评级,该评级是迄今为止证券公司获得的最高评级。

未来,国泰君安的战略目标是成为本土全面领先、具有国际竞争力的综合金融服务商。公司计划通过实施以下业务战略,实现未来目标:机构金融方面,致力于为机构客户提供综合金融解决方案;个人金融方面,致力于增加个人客户黏性;投资管理方面,致力于提升管理资产规模;国际业务方面,聚焦境内客户全球资产配置需求。

## 8公司首发申请获通过

证监会创业板发行审核委员会2017年第2次和第25次发审会会议于3月28日召开,会议审核情况公告显示:太龙(福建)商业照明股份有限公司(首发)获通过,杭州园林设计院股份有限公司(首发)获通过,深圳市建筑科学研究院股份有限公司(首发)获通过,福建星云电子股份有限公司(首发)获通过,江苏金陵体育器材股份有限公司(首发)获通过,深圳市超频三科技股份有限公司(首发)获通过,浙江正元智慧科技股份有限公司(首发)获通过,万通智控科技股份有限公司(首发)获通过。此外,北京新水源景科技股份有限公司(首发)未通过。(刘国锋)

## 美思德、得邦照明 30日登陆上交所

上交所消息,江苏美思德化学股份有限公司、横店集团得邦照明股份有限公司A股股票将于3月30日在上交所上市交易。

江苏美思德化学股份有限公司A股股本为10,000万股,本次上市数量为2,500万股,证券简称为“美思德”,证券代码为“603041”。横店集团得邦照明股份有限公司A股股本为24,000万股,本次上市数量为6,000万股,证券简称为“得邦照明”,证券代码为“603303”。(周松林)

## 汽柴油价格 每吨下调230元和220元

发改委28日宣布,自3月28日24时起,国内汽、柴油价格每吨分别降低230元和220元。(刘丽靓)

## 农垦改革提速

## 落子混改和证券化

(上接A01版)

土地资源资本化

土地资源资本化迈出新步伐。全国农垦已有约650万亩土地经评估作价后注入农垦集团或企业,新增资本金379.63亿元。安徽农垦省政府同意,将其及下属公司拥有的304宗、63.99万亩土地使用权估价240.95亿元作为国有资本金注入集团公司。浙江农垦余杭农林集团积极推进土地资产化,将评估总价值为41.5亿元的5.47万亩土地资产注入农林集团,转增国有资本金。宁夏农垦已完成86万亩土地分割办证登记工作,注资56.6亿元,力争今年底前完成对已评估土地作价注资。

广东省农垦集团表示,正在与国土资源部、省国土资源厅沟通,探讨广东农垦的土地处置方案审批程序,并与中介机构进行了初步洽谈,探讨以广垦畜牧、燕塘乳业作为开展国有农用地作价出资、授权经营的实施主体开展试点工作。

此外,浙江、甘肃、云南等地也将土地资源资本化作为下一步的改革重点任务之一。

长江证券指出,农垦改革的进一步推进将给相关公司带来政策红利。按照“垦区集团化”的改革方向,未来农垦系统农场、企业的优质资产有望整合注入上市公司平台。按照“股权多元化”的改革方向,垦区企业将吸引民间资本,提升管理水平和经营