可信赖的投资顾问

新华通讯社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
中国保监会指定披露保险信息
中国银监会指定披露信托信息
新华网网址:http://www.xinhuanet.com

中国证券報
CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 48 版
B 叠 / 信息披露 116 版
本期 164 版 总第 7083 期
2017 年 12 月 12 日 星期二

中国证券报微信号 xhszzb
中证公告快递 App
中国证券报微博 http://t.qq.com/zgzqbs
金牛理财网微信号 jinniulicai

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

深化资本市场改革 提高直接融资比重

监管部门将继续深化资本市场改革,积极发展多层次股权市场和债券市场,增强资本市场投融资功能发挥。具体来看,在进一步加强金融监管力度、完善金融市场法律法规和制度建设的同时,通过加强监管防止违规企业套利,用规则创造效率和公平;在继续规范发展股票和债券市场基础上,进一步推进融资工具多元化,拓宽企业融资渠道。

A04

证监会 举行首次工作人员宪法宣誓仪式

□本报记者 徐昭

中国证监会11日举行首次工作人员宪法宣誓仪式。中国证监会党委书记、主席刘士余监誓。2017年提任的98名证券期货监管系统局级(会管)干部及会机关处级干部全体立正,面向国旗国徽,进行宪法宣誓。

“引进来”+“走出去”路径明晰

资本市场对外开放将深入推进

□本报记者 倪铭娅 实习记者 林婷婷

业内人士认为,未来一个时期,中国经济要实现从“高速增长”向“高质量发展”的转变,必须坚定不移地全面深化改革、加快推进开放,其中包括资本市场领域的改革开放。预计未来资本市场开放将着重在放宽外资投资准入限制、扩大债券市场开放、加快期货市场双向开放方面推出多项措施,资本市场将沿着市场化、法治化、国际化的方向稳步运行。

放宽外资准入限制

证监会副主席方星海近日表示,为落实十九大关于进一步扩大开放的重要部署,中国政府近期宣布,将单个或多个外国投资者直接或间接投资证券、基金管理、期货公司的股权比例限制放宽至51%,上述措施实施三年后,股权比例不受限制。这是证监会落实十九大精神的重要举措之一,标志着我国在放宽金融服务业准入方面,迈出实质性步伐。

方星海表示,放宽证券期货业的准入限制,目的就是以开放促改革、促发展,通过引进优质、领先的外资证券、期货和基金机构,鼓励中外机构的互利合作和良性竞争,将“引进来”和“走出去”结合起来,提升中国证券期货行业的整体素质,增强证券期货经营机构服务实体经济的能力。

新时代证券首席经济学家潘向东表示,外资投资证券、期货公司比例限制提高,意味着资本市场对外开放迈出坚实步伐,外资不仅可以参股,还可以有控股的选择,这将有助于提升外资投资的积极性。长期来看,无论是放宽外资入股证券、期货公司股权比例限制,还是期货市场将逐步引入境外投资者参与原油、铁矿石等特定品种的期货交易,这些开放举措有助于资本市场进一步吸引更多各类长期资金和国际长期机构投资者入市,有助于改善A股市场投资者结构。在持续提升市场开放度的过程中,监管制度也将不断完善,资本市场双向开放也将加快。

潘向东认为,明年资本市场对外开放的重点是落实和细化证券期货行业外资准入政策,进一步推进境外上市备案制度改革以及推进沪伦通的论证。与QFII、RQFII相关的政策也将进一步完善。推进资本市场对外开放要强化监管,防范金融风险,守住不发生系统性风险的底线;要根据市场实际运行情况,及时对政策进行调整,同时促进金融服务机构围绕对外开放积极推进金融创新,不断加强境内外投资、贸易等积极交流和有序竞争,将更多有效的境外资金引入国内市场,服务实体经济。

债市对外开放潜力大

债券通“北向通”上线试运行后,境外投资者投资境内债券市场的障碍被清除。业内人士表示,债券通实现了内地债券市场与全球其他金融市场对接,是推动资本市场开放的有力抓手,标志着我国债券市场对外开放程度进一步提高。

国家外汇管理局局长潘功胜表示,债券市场对外开放还有很大潜力。这两年,中国在债券市场开放方面走得比较快,这是中国金融市场对外开放非常重要的组成部分。债券市场开放包含两个方面,一是到中国市场发行债券,也就是熊猫债,二是开放境外投资者来中国债券市场进行投资和交易。(下转A02版)

规模下降逾万亿元

委外进入“量缩质增”时代

□实习记者 赵中昊

今年以来,银行委外规模结束了2014-2016年的急速扩张态势,进入下降通道。据券商估算,三季度末银行委外规模较一季度末下降逾万亿元。业内人士认为,监管力度加大后,委外规模将延续下降趋势。委外受限后,银行可能会拿部分资金为自身做资产配置,用于配置债券或信贷资产。大型银行自身就具备投资能力,预计在杠杆、信用风险控制等方面会更严格。部分中小银行投资能力不强,会倾向于回归传统信贷业务,增加信贷投放。

规模一度迅速膨胀

关于银行委外,官方文件尚无明确定义。在实际操作中,业内人士通常把银行将自营或理财的资金委托给本银行以外的金融机构代为投资的委托投资模式认定为委外业务。

过去几年,银行委外规模迅速膨胀。据联讯证券的估算口径,截至今年一季度末,银行将资金委托给信托公司、券商、基金公司、基金子公司、保险公司等非银机构进行资产管理业务的规模分别为1.35万亿元、3.46万亿元、3.00万亿元、0.37万亿元、3.24万亿元,总规模达11.42万亿元。

联讯证券董事总经理、首席宏观研究员李奇霖认为,委外大规模扩张主要由于2014-2016年经济下行压力较大,央行降准和公开市场操作使流动性充裕,但实体经济投资回报率较低,金融机构放贷给实体企业的信用风险高,且信贷利率处于低位,金融机构无法得到足够的溢价补偿,故而金融机构将大量资金投向带有刚性兑付传统的金融同业资管产品,进行无风险套利。发行这些金融资管产品的机构拿到资金后,又会配置一些银行的同业负债工具,资金又流向银行系统,形成一个流动性创造的闭环结构,创造了大量的流动性,扩大了委外规模。

从受托方来看,基金子公司过去几年的迅速成长对委外规模扩大的作用不容忽视。某券商研究员表示,基金子公司2013年的规模不足1亿元,到今年三季度接近8万亿元。基金子公司凭借其通道业务费率低、速度快的优势,抢占了部分原本属于信托公司的业务资源。

业内人士表示,与券商资管、信托等机构相比,公募基金在税收上具备免税优势。在营改增后,公募基金无需缴纳增值税,大量银行表内负债通过购买货币基金获得免税收益。银行发行理财产品或同业存单,通过货币基金进行套利,不少公募基金推出定制基金,同业端成为各家公募冲规模的重要渠道,无形中也推动了委外理财规模扩大。

规模料进一步下降

联讯证券数据显示,截至三季度末,银行将资金委托给信托公司、券商、基金公司、基金子公司、保险公司等非银机构进行资产管理业务的规模分别为1.42万亿元、3.47万亿元、1.70万亿元、0.24万亿元、3.38万亿元,总规模为10.21万亿,较一季度末下降1.21万亿元。(下转A02版)

制图/刘海洋

“高送转”行情遇冷 高分红料更受捧

□本报记者 董添 实习记者 吴科任

近期“高送转”概念遇冷。分析人士表示,监管部门向来鼓励现金分红,有稳定分红能力且能“高分红”的上市公司将更受市场青睐。

“高送转”遇冷

证监会新闻发言人12月1日对“高送转”做出表态,其后披露高送转预案的两家上市公司股价不涨反跌,与此前“高送转”受到市场热捧形成鲜明对比。

证监会新闻发言人高莉12月1日表示,“送转股”本身是公司根据自身状况实施的自主行为。但部分公司将“高送转”作为掩护限售股解禁、大股东减持出逃的工具,并常常伴生内幕交易、操纵市场等违法行为,不仅严重损害了中小投资者的合法权益,还破坏了资本市场的“三公”原则,对此需要从严监管。

以重要股东减持为例,根据对2016年年报及预告、2017年半年报及预告、2017年年报预告的情况统计,共有210家公司披露“高送转”预案。在以预案披露日为分界线的前后半年时间内,有91家公司披露重要股东减持计划,占比43.33%;有39家公司的时间间隔在一个月内,占比18.57%;有25家公司在披露高送转预案的同时披露减持计划。

面对强监管,“高送转”情况明显减少。截至12月11日,2017年年报披露前推出“高送转”预案的上市公司只有4家,而去年同期多达13家。同时,市场对“高送转”概念的追捧有所降温。拉长时间看,“高送转”预案点燃的行情多为昙花一现。

前述210家“高送转”公司呈现以下特点:一是中小创是“高送转”主力,占比超过70%。在210家公司中,上交所主板公司有45家,创业板公司有79家,中小板公司有76家,“中小创”占比达73.81%。二是次新股占比较高。51家为次新股,占比达24.28%。三是部分“高送转”公司业绩缺乏稳定性。

高分红板块可期

招商证券首席策略分析师张夏认为,“高送转”这种对投资者没有实质收益的行为不受监管部门欢迎,监管部门向来比较鼓励现金分红。分红可以鼓励投资者长期持有上市公司股票。上市公司坚持分红派息,往往释放出企业对未来盈利的乐观预期和对现金流管理自信的信号。

东方财富Choice统计显示,截至12月11日,1990年以来沪深两市共有3114家上市公司实施现金分红,分红总额合计6.65万亿元,股利支付率(分红总额占净利润的比例)为30.08%。近十年的数据显示,除2014年和2015年分红总额增速低于10%外,其余年份均在10%以上,2016年达16.18%。

上海云荣浙兴投资中心合伙人汤浩表示,未来A股会有一批蓝筹股高分红。高派息率将成为好公司的重要特征,派息率将成为机构选择投资标的重要指标。A股能持续做到高分红的公司不多,预计未来会有一个新的板块概念,那就是高分红板块。

A股既有稳定分红的上市公司,也有一毛不拔的“铁公鸡”。1990年以来,分红超过5次的上市公司有1991家,超过10次的有815家,超过15次的有348家,超过20次的有49家。在剔除次新股后,A股有33家上市公司从未分红,其中31家公司上市超过10年,22家上市超过20年。

统计数据显示,分红次数越多的上市公司更抗跌。分红次数由高到低依次排名在前100位、前101位—前200位、前201位—前300位、前301—前400位四个档次的公司,今年以来股价平均涨幅分别为-1.17%、-1.92%、-4.85%、-5.83%。前述33家“铁公鸡”的股价今年以来平均跌幅高达25%。

张夏表示,分红可以使投资者的持股期限变长,很多上市公司股息率超过一年甚至三年期银行定期存款利率。统计显示,目前有136家上市公司的股息率连续三年高于一年期银行定存基准利率(1.5%);有32家公司的股息率连续三年高于三年期银行定存基准利率(2.75%)。

A03 财经风云

北京银行董事长张东宁:中小银行应坚持差异化定位 打造特色化品牌

前有传统大型银行后有新兴民营银行,中小银行如何“差异化发展”?面对蓬勃发展的金融科技,中小银行又如何“化危为机”?北京银行董事长张东宁在接受中国证券报记者采访时全面阐述了北京银行未来发展路线图。

国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 国外代号:D1228
各地邮局均可订阅
北京 上海 广州 武汉 海口 成都
沈阳 西安 南京 长春 福州 长沙
重庆 深圳 济南 杭州 郑州 昆明
合肥 乌鲁木齐 南昌 石家庄 哈尔滨
太原 无锡同时印刷

地址:北京市宣武门西大街甲 97 号
邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn
发行部电话:63070324
传真:63070321
本报监督电话:63072288
专用邮箱:ycjg@xinhua.cn
责任编辑:李若愚 版式总监:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军