

# 央行:资本补充债券可实施减记或转股

□本报记者 彭扬

27日,中国人民银行发布公告( 2018 )3号,自公布之日起执行。公告表示,为规范银行业金融机构发行资本补充债券的行为,切实提高银行业金融机构资本的损失吸收能力,加强宏观审慎管理,保护投资者利益,根据《中华人民共和国中国人民银行法》及金融债券发行管理相关规定,对银行业金融机构发行资本补充债券有关事宜发布公告。

公告所称“资本补充债券”是指银行业金融机构为满足资本监管要求而发行的、对特定触发事件下债券偿付事宜作出约定的金融债券,包括但不限于无固定期限资本债券和二级资本债券。

公告指出,银行业金融机构发行资本补充债券,应满足以下条件:一是具有完善的公司治理机制;二是偿债能力良好,且成立满3年;三是经营稳健,资产结构符合行业特征,以服务实体经济为导向,遵守国家产业政策和信贷政策;四

是满足宏观审慎管理要求,且主要金融监管指标符合监管部门的有关规定。

公告表示,当触发事件发生时,资本补充债券可以实施减记,也可以实施转股。发行人发生股权变更时,应按银行业监督管理机构的要求提交股权变更申请。股权变更涉及上市股权的,还应符合上市股权所对应的监督管理机构或上市场所的要求。

公告明确,银行业金融机构应综合考虑资产增长、结构调整、内部资本留存、外部环境

等因素,合理、审慎地制定资本补充及资本债券发行规划,在相应资本约束下促进自身稳健经营,并确保募集资金主要用于服务实体经济。

另外,公告提出,发行人或投资人可聘请信用评级机构对资本补充债券进行信用评级;鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券;银行业金融机构可探索发行提高总损失吸收能力的债券。

## 两公司首发申请获通过

□本报记者 徐昭

证监会27日公布的第十七届发审委2018年第35次会议和第36次会议审核结果公告显示,两家企业首发申请获通过,一家企业首发申请被否决。其中,仙鹤股份有限公司和汉嘉设计集团股份有限公司首发申请获通过,深圳市明微电子股份有限公司首发申请未通过。

## 去年互联网车险业务占比下滑至62.25%

□本报记者 程竹

中国保险行业协会27日发布的2017年互联网财产险业务数据显示,互联网车险业务在互联网财产险业务中的比重持续下滑,2017年该比例下滑至62.25%。与之相比,非车险业务持续保持较快增长。

数据显示,2017年,行业布局互联网财险市场的保险公司新增10家,共计70家。其中开展互联网车险业务的保险公司42家,开展互联网非车险业务的保险公司66家。

从保费收入来看,2017年全年累计互联网财产保险保费收入为493.49亿元,同比负增长1.75%,其中:互联网财产险业务中车险占比不断下滑,2017年占比为62.25%;非车险快速发展,占比提升17.18个百分点,达到37.75%。

非车险业务保持较高增速。具体来看,2017年累计互联网非车险保费收入186.30亿元,同比增长80.25%。全年累计签单量为130.64亿单,单均保费1.43元。互联网非车险产品不断创新,服务能力不断提升,促进行业转型升级和科技信息发展,对保障和促进整个互联网生态发展起了不容忽视的作用。

从互联网非车险险种结构来看,2017年,互联网非车险累计保费为186.30亿元,占比37.75%。其中意外健康险89.31亿元,占比18.10%;财产险20.12亿元,占比4.08%;责任险21.01亿元,占比4.26%;信用保证险18.57亿元,占比3.76%;其他非车险(主要包括退货运费险)37.28亿元,占比7.55%。

## 江苏租赁3月1日登陆上交所

□本报记者 周松林

江苏金融租赁股份有限公司A股股票将于3月1日在上交所上市交易。该公司A股股本为2986649968股,本次上市数量为639999700股,证券简称为“江苏租赁”,证券代码为“600901”。

## 人民币汇率双向波动料加大

(上接A01版)当前美元投机空头、欧元投机多头均接近历史高位,反而需要警惕单边交易的反转。未来一段时间,美联储加息进度、特朗普基建计划、欧洲政治因素等则有可能充当美元反弹的催化剂。

美元低位运行变数加大,意味着一段时间以来人民币对美元单边升值走势的不确定性在上升,后续人民币升值空间将更取决于内部因素。

经济企稳与利率上行作为人民币汇率走稳提供内在支撑。2017年以来,中国经济企稳走好,复苏稳定性增强,下行风险降低;供给侧改革与需求回暖,推动工业品价格上涨,部分企业盈利改善,投资回报率提升;市场利率中枢明显上行,内外利差走阔;金融监管不断完善和加强,部分领域的风险得到管控、泡沫得到抑制。人民币资产性价比回升、贬值风险下降、吸引力增强。

但也应看到,在人民币对美元升值了约10%,2017年5月以来对一篮子货币也出现一定幅度升值之后,人民币汇率已逐步反映基本面变化,要进一步升值,有赖于经济跟进上行。

在前期积压结汇需求释放之后,外汇市场供求也正重新趋于平衡,对汇率走势的看法出现分化,为汇价恢复双向波动创造条件。近几个月银行结售汇交替出现小幅顺逆差,外汇市场供求基本平衡;银行代客结汇转为顺差,但代客远期维持净售汇,即期和远期结售汇意愿的反差,反映出市场对汇率走势仍有顾虑。从NDF隐含的汇率预期来看,虽然市场上人民币贬值预期收窄,但尚未完全消退。

总的来看,2018年人民币汇率走势将由外部美元走势与内部经济动向共同主导。弱美元这条中期主线依然存在,但变数在增加,人民币继续升值有赖于国内经济继续改善。预计2018年人民币对美元大概率将维持强势,但双向波动将加大,有升有贬可能才是常态。

□本报记者 陈莹莹

2月27日,厦门大学与新华社经济参考报联合举行中国宏观经济高层研讨会暨中国季度宏观经济模型(COMM)2018年春季预测发布会,并发布《中国宏观经济预测与分析(2018年春季报告)》。报告预计,2018年我国实际GDP增长6.73%,增速比2017年下降0.17个百分点;CPI将突破2%的水平,达到2.13%;PPI将上涨4.64%。物价水平保持在可控范围,无明显通胀风险,PPI与CPI增速的背离现象也将得以缩小。

报告认为,金融与非金融部门降杠杆、防

范化解重大风险是今后3年中央政府各项宏观政策的核心内容。要防范化解系统性金融风险,就要有效控制宏观杠杆率,这势必造成国有投资增速下降。要破解“保增长”与“降杠杆”、防控金融风险之间的两难困境,必须要改变近几年来为稳增长而形成的经济增长过于依赖于国企投资、基础设施投资和房地产投资的局面,转向困扰民间投资快速增长的因素研究,并在此基础上,对症下药,进一步有效激发民间投资的增长,改善资源配置效率,促进中国制造业的结构调整和转型升级,加快劳动生产率的增长等。

中国社科院金融研究所副所长胡滨认为,

## 美联储动向决定美股后市

股近期走强的最大推手。一方面是美股公司当前正在披露的2017年第四季度业绩普遍表现亮眼,而税改政策对提振企业未来业绩的正面影响将逐步显现;另一方面是相对于业绩增长幅度,美股估值仍在合理水平。

以更具广泛指标作用的标普500成分股公司为例,目前已有超过90%的公司发布了2017年第四季度业绩报告。截至目前,标普所有11个行业板块在2017年四季度均出现盈利、收入“双增长”,上一次出现这种情况还要追溯到2011年第三季度。有研究机构预测,2018年全年,标普500成分股公司盈利有望增长18.2%、总体收入增长6.6%。

自2月9日探底回升以来,科技股担当了美股反弹的领军角色。2月9日-26日,奈飞公司股价涨幅53.24%,领涨标普500成分股;亚马逊、希捷科技、英伟达期间涨幅均在30%左右。奈

飞、亚马逊股价甚至在26日创出了历史新高。

### 美联储一举一动仍是焦点

美债收益率的下滑,也是美股持续反弹的重要原因。美国10年期国债收益率上周一度接近2.96%,目前已下滑至2.87%附近。对此,汇丰分析师预计,美债收益率升势将趋缓。摩根大通资产管理策略师认为,美债收益率在技术面上可能面临盘整格局。摩根士丹利分析师则称,虽然先前一些机构提高了美债收益率预测,但摩根士丹利“并不觉得有必要加入这一行列”。

美联储政策预期依然是市场聚焦所在。美联储理事夸尔斯26日称,一些因素可能会给物价带来“较少的上行压力”;当日圣路易斯联储主席布拉德称,未来几年仍适合“非常低的利率”。两位美联储决策者的表态,导致市

□本报记者 陈晓刚

截至26日收盘,美股三大股指中,纳斯达克综合指数完全收复了2月2日大跌以来的全部“失地”,并创出2月份以来的收盘新高;道琼斯工业平均指数和标准普尔500种股票指数较2月2日大跌前点位的差距分别只有1.86%、1.51%。27日美国三大股指开盘涨跌不一,但幅度较小。

欧洲、亚太各主要股指近期反弹幅度则显著弱于美股。分析人士表示,美股市场仍聚焦于美联储货币政策以及美国国债收益率水平,特别是来自美联储的一举一动仍将搅动股市投资者的情绪。

### 基本面支持美股走强

华尔街机构普遍认为,基本面因素仍是美

□新华社电

在推动形成全面开放新格局的大背景下,我国财税部门近期亮出一系列支持中国企业“走出去”的税收新政策,借力税收提升中国企业的国际竞争力。

这是从国家税务总局27日举行的2018年第一季度税收政策解读新闻发布会上了解到的。

“为更好地服务国家对外开放战略,为我国‘走出去’企业提供税收服务,帮助企业规避境外投资税收风险,税务总局最近发布多项公告,对多项国际税收征管事项进行了明确。”国

家税务总局国际税务司副司长黄素华在发布会上说。

一份份面向企业的纳税服务公告背后,是我国财税等部门为企业“走出去”新出台的减负举措。

2017年底,财政部、税务总局、发改委、商务部四部门联合发布文件,对境外投资者暂不征收预提所得税的条件、享受优惠的程序和责任、后续管理、部门协调机制等作了具体规定,为此税务总局还单独发布公告,明确相关配套征管制度,确保政策及时执行到位。

国家税务总局所得税司副司长刘宝柱介

绍,财政部、税务总局日前还联合印发了《关于完善企业境外所得税收抵免政策问题的通知》,从两个方面对境外所得税收抵免政策进行了完善:一是在原来单一的分国不分项抵免方法基础上增加综合抵免法,并赋予企业自行选择的权利;二是将境外股息间接抵免的层级由三层调整到五层。

“境外所得税收抵免是指企业取得境外所得在境外直接缴纳或间接负担的企业所得税性质的税额,可以从其国内应纳税额中抵免的办法。这是一种消除国际重复征税的方法,能够有效降低我国‘走出去’企业的税负。”刘宝

## “优进严管”持续净化资本市场生态

### 进一步优化市场生态

“依法全面从严监管”是资本市场健康发展的重要保证。

“回顾2017年,证监会启动调查478件,新增立案案件312件,其中重大案件90件,同比增长一倍。全年办结立案案件335件,同比增长43%。”陈雳说,目前监管层在抑制投机炒作、提高信息披露质量、防范异常交易乃至防范金融系统性风险等各个层面均动作不断,并已取得明显成果。随着金融监管不断深化,未来监管还会在诸如穿透式监管等各个层面持续推进,进一步引导金融业回归本源。

田利辉建议,全面从严监管和强化稽查执法需要借助科技手段,逐步开展以互联网和大

革,以学习促发展,以竞争提实力。”田利辉建议,一是继续建设风清气正的市场环境,坚持依法全面从严监管,打击违法违规,保护合法合规,为塑造良好市场生态提供法治保障;二是尊重市场规律,让市场在优胜劣汰中获得活力;三是提高上市公司质量,培育世界一流的企业;四是提升金融中介机构竞争力,打造国际一流的投行;五是发展长期机构投资者队伍,培育专业的本土资产管理机构;六是扩大交易所改革开放,提升我国资本市场的国际竞争力。

潘向东建议,可以考虑采用类似沪港通的模式继续扩大开放对象;探索新的开放模式,扩大开放渠道;鼓励境内金融机构积极开展境外业务,允许境外金融机构在合法合规前提下加入国内金融市场竞争。

## 精准发力 基建投资降速提效

总额中的占比有望进一步上涨。电力、热力、燃气及水的生产和供应业,以及交通运输、仓储和邮政业转为弱势板块、整体增速放缓,但将产生新的结构性机会。两端合力之下,2018年中国基建投资将呈现“降速提效”的鲜明特征,增速小幅下降至13%—14%区间内。得益于投融两端的结构性变革,基建投资对中国经济高质量发展的支持作用将持续增强。

### 周期股布局时机犹存

兰格钢铁研究中心主任王国清表示,交通

数据为基础的智能监管;在全面从严监管和强化稽查执法的同时,加强市场参与者的教育和警示,逐步形成“不敢违、不能违、不想违”的有效机制。

潘向东认为,可以继续加大处罚力度,增加相关机构和个人的违法违规成本;逐步变“检查式”监管为“常态化”监管,增加相关主体的违法违规难度,防止其存有侥幸心理;进一步发挥媒体和公众监督的重要作用,通过调动社会力量对监管机构优化市场生态的各项努力提供帮助和支持。

在相关改革的落实与推进方面,潘向东建议,尽快完成顶层设计,制定明确的时间表,建立相关部门协调机制,明确各部门职责,分工共同推进改革。

括钢铁、有色金属、煤炭、化工、建材等,主要是由于年初工业投资增速,信贷投放回升;开工旺季将带动工业增加值等数据出现阶段性高点。同时,年报即将逐步进入披露高峰期,煤炭、钢铁等周期股受益于业绩和价格因素,值得关注。

广发证券建议,增加对周期板块的关注,在未来几个月开工季与数据不断验证的背景下,可能将是周期股行情一个非常值得关注的区间。可重点关注三条主线:优质周期龙头的配置型机会、景气可能发生变化的子行业、低估值行业的估值修复。

<b>遗失声明</b>
我报社原记者,张丹丹,不慎将新闻记者证遗失,证件号码:B1102075500006,声明作废。
中国证券报有限责任公司 2018年2月27日