

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

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,银行业金融机构应统筹考虑资产增长、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。

厦大报告预计今年物价水平保持在可控范围

□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议暨中国季度宏观经济模型(CQMM)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,

“防控金融风险要考虑如何进行逆周期调整。另外,在监管过程中,要提高监管的弹性和适应性,使得监管更有包容性和前瞻性。要防止过度监管、强化监管对金融体系可能造成的伤害。”

厦门大学宏观经济研究中心教授王燕武建议,货币政策应保持稳中趋紧,通过积极协调配合宏观审慎监管和金融稳定政策,以达到有效防控金融风险的目的。继续加大对影子银行的监管力度,结合宏观审慎评估体系考核严控影子银行规模扩张,减少不受监管的融资行为,积极引导影子银行充分发挥服务实体经济的功能。另外,在降低非金融国企负债率的同时,应

当加快建立现代财税制度,形成地方政府(国企)的预算硬约束,从制度上杜绝系统性金融风险的可能。

同日发布的“2018年中国宏观经济形势与政策问卷调查”结果显示,51%的专家认为“房地产价格泡沫严重,存在较大的金融风险”。对于2018年中国房地产开发投资增速,62%的专家预期2018年中国房地产开发投资增速在6.1%~7.0%之间。

相较于2017年,有3/4接受调查的专家认为2018年中国房地产市场投资将呈现放缓态势,但也有1/4接受调查的专家认为2018年中国房地产市场投资将保持稳定或升温态势。

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,行业布局互联网财产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险保费收入为493.49亿元,同比增长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;供给侧结构性改革与需求回暖,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。

财税等部门多举措减免税鼓励中国企业“走出去”

□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,可以从其国内应纳所得额中抵免的办法。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。”刘宝柱说,这一举措使得企业的抵免更加充分,有效降低企业境外所得总体税收负担,更好地鼓励我国企业“走出去”。

据悉,为更好地适应形势变化和企业遇到的新情况,税务总局发布了《关于税收协定中“受益所有人”有关问题的公告》和《关于税收协定执行若干问题的公告》,进一步完善“受益所有人”规则,对税收协定中常设机构、海运和空运、演艺人员和运动员条款,以及合伙企业适用税收协定等有关事项作出了进一步明确,方便纳税人享受税收协定待遇。

“优进严管”持续净化资本市场生态

(上接A01版)

不断扩大双向开放

在资本市场的双向开放方面,潘向东认为,我国已经在QFII、QDII制度的基础上,依次开通了沪港通、深港通,准备开通沪伦通,未来进一步扩大开放是必然趋势。

陈雳表示,加入WTO以来,我国在资本市场不断寻求深化开放的机会。进一步开放市场,让更多国际投资者投资中国股权市场将有助于化解实体经济领域非金融企业杠杆率偏高的现状。开放金融市场将进一步提升国内资本市场的定价合理性,有利于我们自身的长远发展。

“深化改革将更好地激发市场活力,特别是市场主体活力。扩大双向开放,能够以开放促改

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,保护合法权益,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。

进一步优化市场生态

“依法全面从严监管”是资本市场稳定健康发展的必要保证。

“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

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。

精准发力 基建投资降速提效

(上接A01版)工银国际首席经济学家程实认为,随着中国经济从高速增长转向高质量发展,依靠大规模交通基建和高速城市化实现“稳增长”的必要性减弱,而凭借环保和公共设施建设优化发展质量、保障民生福利的迫切性增强。未来,在投资端,基建投资的资金投向结构将持续优化,使有限增长的要素资源高效配置到短板领域,助力精准脱贫和污染防治两大攻坚战,进而为中国经济高质量发展夯实物质基础。

他指出,2018年水利、环境和公共设施管理业的基建投资增速料将高位维持,在基建投资

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。得益于投融资两端的结构性变革,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

基础设施建设是钢铁需求的重要领域,目前各省公布的交通基建投资总额超过2万亿,相关铁路、公路、桥梁、港口、机场、城市及城际轨道交通等的建设,对于拉动基本建设用钢及机械设备用钢有极大的促进作用。随着各地项目的陆续开工,需求将逐渐得到释放。兰格钢铁云商平台数据监测显示,截止到2月24日,全国各大城市螺纹钢均价为4126元/吨,与节前相比,上涨了53元。

业内人士指出,周期行业是春节后获得超额收益几率高的行业之一,表现良好的周期行业包

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时间区间。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。

遗失声明

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