

苗圩:推动制造业高质量发展

全面提高供给体系质量 优化升级要素结构 激发创新创业活力

□本报记者 欧阳剑环

工业和信息化部部长苗圩26日在中国发展高层论坛上表示,制造业是国民经济的主体,是推动经济高质量发展的关键和重点。新时代中国经济的高质量发展,对制造业发展提出了新的要求,体现在质量、效率和动力三个方面的变革。

推动制造业三大变革

“高质量发展要求全面提高供给体系质量,推动制造业质量变革。”苗圩表示,制造业供给体系质量决定了制造业的发展质量。推动制造业质量变革要着重抓好三大任务。一是调整优化制造业结构,改造提升传统产

业,培育发展新兴产业。二是大力发展创新设计、科技研发等生产性服务业,推动制造业向产业价值链高端跃升。三是适应消费升级需要,全面提高产品质量、服务质量,注重品牌建设,提升品质层次。

同时,高质量发展要求优化升级要素结构,推动制造业效率变革。苗圩指出,要进一步深化要素市场改革,发挥市场在资源配置中的决定性作用,引导生产要素向高效率的制造业部门、环节集聚。要进一步深化金融改革,抵制金融界脱离实体经济倾向,增强金融服务实体经济的能力。坚持国际化发展,充分利用两种资源、两个市场,更大范围、更高层次参与国际合作,提高开放型经济发展水平。

此外,高质量发展要求激发创新创业活

力,推动制造业动力变革。苗圩认为,必须改变主要依靠资源和要素投入支撑发展的路径,走创新驱动发展的道路。要加大制造业创新投入,完善有利于制造业创新发展的政策环境。加强人才队伍建设,培育企业家精神,大力弘扬工匠精神,支撑引领制造业创新发展。

坚持质量第一效益优先

苗圩表示,下一步将全面贯彻新发展理念,以深化供给侧结构性改革为主线,坚持质量第一、效益优先,全面实施“中国制造2025”,加快制造业高质量发展步伐。

具体来看,一是完善制造业创新体系。加快形成以企业为主体、市场为导向、产学研深

度融合协同的技术创新体系。二是加快发展先进制造业。加快发展新材料、生物医药、电子信息、5G、节能环保等新兴产业。三是促进制造业区域协调发展。以“中国制造2025”国家级示范区为抓手,高标准创建,特色化发展,动态化管理,探索制造业转型升级的新路径、新模式,引领带动区域协调发展。四是加强制造业质量品牌建设。积极推进质量治理制度化,完善支持制造业质量品牌政策及相关法律法规。五是营造有利于制造业高质量发展的良好环境。进一步深化“放管服”改革,最大限度降低制度性交易成本,推进行政许可标准化,对新技术新业态采取鼓励创新、包容审慎的监管模式。六是进一步提升制造业开放水平。

公募基金年报开始披露

基金经理预计2018年市场结构性机会频出

□本报实习记者 李惠敏

3月26日,华安基金、红土创新基金、恒生前海基金、华宝兴业基金等发布旗下公募基金年报,拉开了公募基金披露年报的帷幕。各基金经理在年报中预计,2018年市场将继续呈现震荡和分化,结构性机会频出,将继续坚持估值与业绩匹配的投资方向。

华安策略优选基金经理认为,中国经济将继续在增速基本平稳、供求逐步平衡、结构不断升级、制度稳步变革的大框架下运行。经济内生动能进一步释放,虽然面临通胀和去杠杆压力,但综合判断未来宏观经济将继续表现良好,市场将继续呈现结构性行情。未来将寻找传统和新兴行业中构筑鲜明核心竞争力、业绩表现优秀且

股价合理或明显低于内在价值的企业进行投资。

华宝海外中国混合基金经理认为,2018年港股和海外中概股市场仍有望保持震荡上行走势。未来将挖掘银行、地产、原材料、消费电子、互联网等行业投资机会。

恒生前海沪港深新兴产业精选基金经理认为,在宏观经济基本面和政策的影响下,预

计2018年A股市场将维持震荡上行格局,但风格的变换将会加剧。未来将继续坚持估值业绩匹配的投资方向,科技、消费、大金融等板块将是配置的主线。

红土创新改革红利灵活配置基金经理也表示,在未来配置中,将重点关注存在改革预期、且盈利和估值匹配度好、内生成长性高、内在价值被显著低估的行业和公司。

财政部:强化地方政府置换债券资金管理

□本报记者 刘丽靓

财政部网站26日消息,近日,财政部印发《关于做好2018年地方政府债务管理工作的通知》。《通知》强调,要依法规范地方政府债务限额管理和预算管理,建立健全“举债必问责、无效必问责”的政府债务资金绩效管理制;着力强化债务风险监测和防范,进一步强化地方政府债券管理,坚决制止和查处各类违法违规或变相举债行为。

《通知》要求,要及时完成存量地方政府债

务置换工作。财政部相关负责人介绍,截至2017年底,累计置换存量政府债务10.9万亿元,地方政府债券余额14.74万亿元,占地方政府债务余额近90%,累计为地方政府节约利息支出约12万亿元,缓解了存量政府债务集中到期偿还风险,避免了地方政府资金链断裂,降低了金融系统呆坏账损失,支持了金融机构化解系统性风险。2018年,财政部将继续指导各地做好存量政府债务置换相关工作,各地加快存量政府债务置换进度,确保在国务院明确的期限内完成置换工作;强化置换债券资金管理,确保严

格按规定用途使用债券资金。

在加强债务风险监测和防范方面,《通知》要求,各地健全地方政府性债务风险评估和预警机制,督促高风险地区采取有效措施逐步化解风险;发挥地方政府财政重整计划作用,督促相关高风险地区恢复财政收支平衡状态。同时,要进一步强化地方政府债券管理。要求各地将地方政府债券发行、资金使用与公益性建设项目对应,实现债券资金使用与项目管理、偿债责任相匹配,以及债券期限与项目期限相匹配;稳步推进地方政府专项债券管理改

革,继续推进发行土地储备和政府收费公路专项债券,扩大项目收益和与融资自求平衡的地方政府专项债券试点范围,积极探索试点发行项目收益专项债券。完善地方政府债券本金偿还机制;大力发展地方政府债券市场,推动地方政府债券投资主体多元化,完善地方政府债券市场化定价机制。

《通知》还要求,要及时公开地方政府债务概况,包括本地区地方政府债务限额、余额、期限、用途等信息,并完善地方政府债券信息披露机制。

财经观察

3月通胀水平料明显回落

□本报记者 彭扬

从前两月CPI同比涨幅看,1月CPI同比上涨1.5%,保持低位运行态势。2月CPI由于受到春节“错月”和极端天气因素影响,同比涨幅上升至2.9%,但未超过物价上涨警戒线。不过,这种上涨态势不具有连贯性。3月CPI同比涨幅料明显回落。

首先,每年3月都非当年CPI同比涨幅最高点。从高频数据看,春节后食品价格总体回落,尤其是CPI食品项中猪肉价格和蔬菜价

格,预计3月CPI有望下降至2.5%以内。最新数据显示,3月12-18日,商务部重点监测的全国36个大中城市猪肉价格比前一周下降2.3%。生猪市场供应充足,预计后期肉类价格将继续小幅下跌。

其次,判断通胀预期需结合PPI数据。去年10月以来,PPI同比涨幅呈明显下降态势。从短期看,商务部最新消息显示,3月12-18日,煤炭、钢材价格环比均有所回落。其中,煤炭价格下降0.2%,目前电厂煤炭采购需求较弱,库存仍处高位,预计后期煤炭价格将延续弱势

震荡;钢材价格下降0.8%,钢材消费逐渐回升,库存压力有所缓解,预计后期钢材价格可能震荡趋稳。机构分析,3月PPI环比料下跌0.5%,同比涨幅可能降至2.8%。从长期看,翘尾因素和政策因素等对PPI走势影响较大。受翘尾因素影响,今年PPI同比涨幅或呈现“上半年高、下半年低”的特点,整体下降可能性较大。由于去产能工作持续推进和环保限产措施成果明显,价格效应继续支撑PPI同比涨幅走高空间不大,难以构成“成本推动型通胀”,这也是物价上涨预期降低的原因之一。

最后,结合近几个月CPI和PPI走势看,从去年10月开始,二者之间“剪刀差”持续收窄,这表明物价运行整体温和。不仅为经济高质量发展提供良好外部环境,也为宏观政策操作留下灵活空间。

另外,专家预测今年全年CPI同比中枢在2%-2.5%之间,物价上涨幅度走高的可能性很低。根据过往经验,在CPI同比增速不超过2.5%的情况下,央行不会因物价上涨压力而收紧货币。今年物价并非经济运行主要矛盾,央行将维持稳健中性的货币政策。

A股现金分红监管规则有望进一步完善

(上接A01版)潘向东认为,目前我国上市公司中仍然存在着分红不平衡、分配方式不合理等问题,仍有多家上市公司在履行现金分红承诺上存在“偷工减料”的现象。我国现金股利分配问题归根结底在于公司内部缺乏适当的权利制衡机制,存在内部人特别是控制股东侵害小股东合法利益的问题,这是公司治理机制不完善不健全的结果。

国浩律师(上海)事务所律师朱奕奕认为,虽然我国《公司法》第4条明确规定,公司股东依法享有资产收益的权利;但是如何保障这种权利的实现,缺乏有效的法律规定,仅在第74条中规定了有限责任公司股东在公司不分配利润并满足法定条件时的回购请求权。力度小、约束弱,难以形成促使公司分红的有效机制,而针对上市公司,更是缺乏直接有效的法律规定。

中国证券报记者日前从证监会获悉,证监会下一步将继续完善上市公司现金分红相关监管规则,强化现金分红的约束力,督促上市公司健全投资者回报机制,对有能分红

而长期没有分红的“铁公鸡”严格监管,切实保护投资者特别是中小投资者的合法权益。

制定多元化精细化分红标准

中证金融研究院研究指出,影响上市公司现金分红的因素相当复杂,不同板块、行业、所有制企业均存在明显差异,若单纯以分红次数和盈利情况作为“应分未分”的界定标准恐有失偏颇。特别是对一些正处于业务高速发展期的企业来说,若现金分配股东获得的效益远低于公司留存以备未来投资而获得的收益,则大规模现金分红不但不利于公司的发展,也降低了中小股东的长期投资回报。

该研究院认为,应综合企业所处行业、发展阶段、所有制、财务指标等特征做精细分析判断,避免“一刀切”造成误伤。

田利辉认为,监管层应该甄别成长型公司和稳定型公司,给予多元化的现金分红比例标准,从而防止“一刀切”的强制分红规定负面影响高增长性公司的发展。此外,还

需要大力加强投资者教育,打击坐庄操纵等行为,防止不良机构借助年度分红之际通过炒作作送红股等方式来误导市场和掠夺中小投资者。

专家也对上市公司现金分红监管方面给出了不少建议。田利辉认为,近年来,我国上市公司分红监管工作取得了显著成绩,但是可以进一步提高。我国分红监管需要逐渐发展到实质性监管,重视现金分红比率背后的公司目的;应该发展到原则监管,通过监管分红行为来引导公司价值的提升和投资者保护的落实;逐步发展到市场监管,通过经过投资者充分教育和形成有效判断力的市场来监督和规范上市公司的分红行为。

潘向东建议,一是完善上市公司治理。通过契约设计和制度创新来增强公司对现金分红决策的参与度,对大股东权利的行使形成有效制衡,对上市公司控制股东滥用控制权侵害小股东利益的行为进行责任追究。二是加强上市公司现金分红的信息披露。要求上市公司定期对现金分红政策的执行情况、利润分配预案进行信息披露。三是培养长期资金和机构投资者。通过完善股市现金红利分配,推进大型蓝筹股保持高比例派现,既可以吸引长期资金入市,同时长期资金的入市又可以反过来起到长期价值投资和稳定市场的作用。

“完善相关规则、抑制可能弊端,有必要重视和处理好监管规则与公司经营自主权、再融资需求与现金支出之间的关系,抑制大股东利用现金分红进行利益输送,努力降低双重征税对公司红利政策的影响。”北京大学法学院教授郭雳建议,同时,逐步探索健全上市公司差异化的分配政策,强化披露加说明的义务,同时发挥好证券交易所、中小投服中心等的作用,切实提高对广大中小投资者的保护。

朱奕奕建议,增强对“铁公鸡”公司的监管,可考虑对这类公司增加其他约束条件推动公司分红。同时,可以考虑将“分红”事宜强制纳入公司章程,规定如分红政策、分红表决制度、分红契约设计等内容。

央行 主要领导同志职务调整

26日,人民银行召开干部大会。中央组织部有关负责同志宣布了中央关于人民银行主要领导同志职务调整的决定,并就人民银行落实好中央决策部署提出了要求。大会由周小川同志主持,人民银行行长、党委副书记易纲,党委书记、副行长郭树清出席会议并讲话。人民银行其他领导班子成员出席会议。

易纲表示,坚决拥护中央决定,完全服从组织安排。衷心感谢中央的信任,感谢小川同志团结带领人民银行系统广大干部职工为金融事业和人民银行工作做出的重大贡献。坚决维护以习近平同志为核心的党中央权威和集中统一领导,牢固树立“四个意识”,坚定“四个自信”,坚持求真务实的作风,保持清正廉洁的政治本色,不忘初心,牢记使命,恪尽职守;按照党中央、国务院决策部署,坚持稳中求进工作总基调,坚持新发展理念,求真务实、开拓创新,全面抓好人民银行各项工作;全面担负和履行行长职责,和树清书记与党委成员精诚团结,凝聚全行合力,共同开创人民银行工作新局面。

郭树清表示,坚决拥护中央决定,完全赞成易纲同志任人民银行行长,非常高兴再次回到人民银行工作。人民银行新一届领导班子安排,体现了以习近平同志为核心的党中央对金融工作的高度重视,体现了党中央的充分信任。坚决维护党中央权威和集中统一领导,深入推进人民银行全面从严治政;努力继承和发扬小川同志的好传统、好作风,谦虚谨慎,求真务实,以身作则,严于律己;全力支持易纲同志履行行长职责,紧密团结、相互信任,坚决贯彻中央要求,和全行同志一起共同应对挑战,做好人民银行各项工作。

周小川表示,坚决拥护中央决定。人民银行主要领导同志职务的调整,充分体现了以习近平同志为核心的党中央对人民银行的重视,也是党中央、国务院对易纲、树清同志工作的肯定和对人民银行领导班子建设的高度重视。周小川对人民银行领导班子、各级干部和全体同志的支持,以及金融业的共同努力和配合表示感谢,并祝愿人民银行今后在宏观调控上更加坚定有效,金融体系更加健康稳定,金融基础设施更加先进、可靠,更好地为中国经济的现代化服务。(彭扬)

人民币跨境支付系统(二期)投产试运行

央行网站26日消息,人民币跨境支付系统(CIPS)二期于3月26日投产试运行,10家中外资银行同步试点上线。自此,CIPS运行时间基本覆盖全球各时区的工作时间,支持全球的支付与金融市场业务,满足全球用户的人民币业务需求。

央行表示,CIPS是适应我国跨境贸易形势发展的需要,为支持实体经济发展和“走出去”战略实施,推动人民币国际化进程而建设的重要金融基础设施。2015年10月8日,CIPS一期成功投产。系统自上线以来功能不断完善,业务量不断攀升,参与者数量不断增加,其便利性和资金结算效率得到参与者的广泛认可。下一步,人民银行将继续组织推动CIPS功能的完善,并做好相关配套安排。(彭扬)

严监管持续 银行业资本补充压力犹存

(上接A01版)

部分银行资本补充承压

中小银行急切上市背后是补充资本的迫切渴望。《商业银行资本管理办法(试行)》要求,到2018年底,非系统重要性银行核心一级资本充足率、一级资本充足率与资本充足率分别不低于7.5%、8.5%与10.5%。

交通银行金融研究中心首席银行分析师许文兵认为,未来整个银行业都面临一定的资本补充压力。尤其是中小银行,经过近几年快速的发展,资本充足程度已经一定程度下降,未来补充资本需求比较大。同时,监管要求比较高,中小银行的表外业务,非标投资面临一些回表要求,也会增加资本压力。

过去几年不少中小银行在资产规模扩张的同时,资产质量表现并不尽如人意,导致资本快速消耗。以哈尔滨银行为例,2017年6月末,哈尔滨银行资产总额较上年末增长1.47%,而2016年,2015年末该行总资产均较上年末增长20%以上;同时,该行不良贷款率自2014年末以来逐年上升,2014年末至2016年末及2017年上半年分别为1.13%、1.40%、1.53%和1.65%。

在其他正常排队的银行中,部分银行在资本充足率方面承压明显。如郑州银行最新招股说明书显示,截至2017年6月底,该行一级资本充足率为8.61%,比8.5%的监管要求仅高出0.11个百分点;截至2017年6月末,厦门银行一级资本充足率为8.86%,同样逼近监管红线。

监管层人士近日在谈及当前城商行的资本压力时强调,监管部门一方面会密切关注和防范城商行的流动性风险,加强其资产负债管理、资产负债优化等;另一方面,鼓励城商行积极补充资本,包括通过利润留存补充资本、向社会募集资金等。

用专业的眼光 做专业的报道

面向市场、面向读者,
客观公正、敢于担当,
敏锐地捕捉中国经济和中国资本市场
每一次脉动,每一个起伏
中国证券报——“可信赖的投资顾问”

