

# 财政部：五方面强化地方政府债务管理

□本报记者 赵白执南

财政部部长刘昆28日在第十三届全国人民代表大会常务委员会第五次会议上报告今年以来预算执行情况时表示,坚定做好去杠杆工作,把握好力度和节奏。坚持标本兼治,依法依规管控地方政府债务风险。

具体而言,刘昆表示,下一步,将从五方面强化地方政府债务管理。

一是坚决遏制隐性债务增量,督促整改政府投资基金、PPP、政府购买服务中的不规范行为,严禁各种违法违规担保和变相举债。

二是妥善化解隐性债务存量,省级政府对本辖区债务负总责,省级以下政府各负其责,重

点加强对高风险地区债务化解力度。

三是进一步完善地方建设项目和资金管理,强化财政约束,有效抑制地方不具还款能力的项目建设。

四是持续保持高压监管态势,建立健全跨部门联合惩戒机制,严肃问责地方政府、国有企业、金融机构、中介机构违法违规融资担保行为,做到终身问责、倒查责任。

五是研究出台加快融资平台公司市场化转型、地方政府债务信息公开等制度办法,加快推进权责发生制政府综合财务报告制度改革,健全债务管理长效机制。

刘昆表示,下一步财政重点工作安排,将认真贯彻落实中央、国务院决策部署,坚持稳中求进工作

总基调,保持经济社会大局稳定,深入推进供给侧结构性改革,支持打好三大攻坚战,加快建设现代化经济体系,推动高质量发展。积极财政政策要更加积极,提高政策的前瞻性、灵活性、有效性,在扩大内需和结构调整上发挥更大作用,做好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作,确保实现经济社会发展的目标任务。

刘昆指出,在进一步落实好年初出台的各项减税降费政策的同时,将企业研发费用加计扣除比例提高到75%的政策由科技型中小企业扩大至所有企业,对已确定的先进制造业、现代服务业等增值税留抵退税返还的1130亿元在9月底前基本完成,加快国家基础设施基金出资到位和投资运营,对拓展小微企业融资担保规

模、降低费用取得明显成效的地方给予奖补,持续为企业减负,优化营商环境。

刘昆表示,及时下达预算和拨付资金,强化库款“削峰填谷”管理,推动地方和部门加快预算执行。把补短板作为当前深化供给侧结构性改革的重点任务,加大基础设施领域补短板的力度,督促和指导地方加快新增债券发行节奏,保障必要的在建工程项目建设。继续推进存量政府债务置换,支持地方腾出财力用于扩大有效投资。规范推广政府和社会资本合作(PPP)模式,吸引扩大民间投资。同时,做好民生保障工作,把稳定就业放在更加突出的位置,确保工资、教育、社保等基本民生支出,强化深度贫困地区脱贫攻坚工作。

# 深交所：中弘股份存被强制终止上市风险

□本报记者 王兴亮

8月27日晚,中弘股份披露关于签署《债务重组及经营托管协议》的公告。8月28日上午,加多宝集团通过其官网发布声明否认签署上述协议,引发市场高度关注。就此事项,深交所新闻发言人强调,严厉打击上市公司及相关主体信息披露违法违规行为,努力营造公开透明的市场环境,维护广大投资者合法权益,是资本市场健康

发展的重要保证。对于存在涉嫌违法违规行为的,将及时报请监管部门依法查处,绝不姑息。

深交所新闻发言人表示,为了维护市场正常交易秩序,深交所第一时间采取监管措施,对公司股票采取盘中临时停牌措施;督促公司核实加多宝集团声明事项对公司的影响,自查所涉事项与公司8月27日公告信息是否一致,是否存在信息披露违法违规情形;要求公司在8月28日发布澄清公告,并于8月29日复牌。

深交所新闻发言人表示,在8月27日晚中弘股份提交公告时,深交所已要求公司在公告醒目位置重点提示如下风险:一是公司经营权的托管至少需要董事会审议通过后方可实施;二是加多宝和银谊资本尚未对公司进行尽职调查工作,尽职调查结束后协议存在被终止的风险;三是协议中约定的加多宝和银谊资本将给予公司流动性资金支持 and 资产注入,但未对给予流动性支持的金额和具体注入的资产进行约定,

因此不构成对公司的承诺,能否顺利履行存在不确定性。协议也未对加多宝和银谊资本不能给予公司流动性资金支持和资产注入约定违约责任。

深交所新闻发言人提醒,目前,中弘股份股票已连续十个交易日收盘价均低于股票面值,根据《深圳证券交易所股票上市规则》第14.4.1条第(十八)项的规定,公司股票存在被强制终止上市的风险,提请广大投资者注意投资风险。

# 肖亚庆：积极推进股权多元化和混合所有制改革

□本报记者 刘丽颀

国资委主任肖亚庆日前撰文指出,要深化改革破题开路,不断增强活力提高效率。要加快健全市场化经营机制步伐,推行职业经理人制度;积极推进股权多元化和混合所有制改革,把引进各类资本和转换经营机制有机结合起来,积极探索有别于国有独资公司的治理机制和监管模式。

肖亚庆表示,要围绕服务国家战略,扎实推进战略性重组,进一步推动国有资本向关系国家安全、国民经济命脉和国计民生的重要行业

和关键领域集中。坚定不移聚焦实业、突出主业,围绕主业制定战略发展目标,推动技术、人才、资金等各类资源向主业集中,不断增强核心业务盈利能力和市场竞争力。积极开展专业化整合,持续推动煤炭、钢铁、海工装备、环保等领域资源整合,促进相关产业优化升级。

同时,要加快完善国有资产管理体制步伐。按照以管资本为主加强国有资产监管的要求,持续深入推进国有资产监督管理机构职能转变,准确把握出资人职责定位,进一步明确监管边界。改革国有资本授权经营体制,扩大国有资本投资、运营公司试点,授予企业更加完整的经

营自主权,着力提高国有资本运作效率和水平。创新监管方式和手段,搭建实时在线的国有资产监督管理平台,建立系统科学有效的监管标准和制度体系,整合监督资源,形成监管合力,切实提高国有资产监督管理效能。

肖亚庆强调,要扩大开放强化合作,不断培育国际竞争新优势。要加强在深化改革方面的合作,吸引各国企业积极参与国有企业改革,共同探索各种所有制经济深度合作的途径和办法,相互学习、相互借鉴、相互促进。加强在结构调整方面的合作,与各国企业在产业整合、转型升级、股权投资等多领域开展深度合作,实现优

势互补、互利共赢、协同发展。加强在重大项目方面的合作,既支持在双方市场开展合作,也探索以多种方式合作开发第三方市场,共同推动重大项目落地实施。同时要在参与“一带一路”建设中体现新担当。

要着力抓好重点项目实施,加快推进基础设施建设,进一步打造国际品牌、优化全球布局。着力抓好现有产业园区建设,不断完善配套设施和服务,努力打造区域经济合作新平台。着力抓好好能源资源合作,积极推进沿线国家油气管道、输电线路建设和矿产资源开发,促进形成共享共赢、互惠互利的新型合作关系。

# 养老FOF首募 抢先机不重规模

(上接A01版)以此次发行的华夏养老目标基金为例,其产品介绍显示,该只基金2018-2020年以及后续的两个五年期间,权益类资产的比例都是35%-60%,2031-2035年期间是30%-55%,2036-2040年期间是11%-36%。

另一家基金公司人士表示,“一些公募基金在管理社保基金、基本养老保险基金、企业年金和职业年金上经验丰富,有望为长期投资者带来高于一般基金投资和银行理财的收益”。他举例,目前有9家公募基金具备养老金管理“全牌照”资格,工银瑞信、华夏、嘉实、易方达4家基金公司管理年金组合金额均超过500亿元。以工银瑞信为例,截至2017年底,企业年金近十年来累计收益达87.24%,实现每年正收益,最近五年

(2013年-2017年)管理的年金资产加权年化收益率达7.04%。

但上述养老金额域资深人士指出,管理人“做得到”如此收益和投资者“赚得到”是两个不同概念。“如果投资者用买普通基金的方式买养老目标基金,根据短期排名决定是否持有,那么很有可能没赚到基金本身赚到的钱,那就没有达到‘个人养老’目的。”他提到,美国401(K)过往30年平均年化收益率在6%以上,加拿大过往10年的养老金年化收益率也有10%,但这都在一个相对长周期的过程。

求解“关键题”

不过,收益率要“靠拢”社保基金,还有一

些关键问题待解。业内人士认为,就目前的实际情况,基金公司乃至全行业需要重视的三个核心问题是:珍视封闭期、不做短期排名以及重视投资者教育。

王涛表示,首批养老目标基金设置了1年、3年、5年等不同的封闭期。“基金管理人会按照基金既有的下滑路径去做,但我们不可能把一个投资者锁20年至30年,只能在这中间取一个平衡。设置封闭期可以减少投资者频繁申赎对基金收益的损害。同时,若产品能为投资者带来更好的投资体验,自然会有更多投资者加入到长期投资队伍,管理人应该珍视封闭期,努力做好收益、控制回撤,以时间换信任,加强投资者对这类产品投资运作的原理、方式及风险收益

# 变相加杠杆 长租公寓ABS业务或迎强监管

裂将产生严重后果。

监管短板亟待补上

长租市场背后的金融乱象引发了多个监管部门的重视。此前北京市住建委披露,针对近期媒体关于个别住房租赁企业哄抬租金抢占房源的报道,联合市银监局、市金融局、市税务局等部门集中约谈了自如、相寓、蛋壳公寓等主要住房租赁企业负责人,明确要求住房租赁企业不得利用银行贷款等融资渠道获取的资金恶性竞争抢占房源等。

8月27日,深圳市互联网金融协会发布了《关于防范“长租公寓”业态涉互联网金融的风险提示》,对“租金贷”存在的风险做出提示,并

呼吁会员单位不要与违法违规的长租公寓中介服务商开展类似“租金贷”业务。

在中国社科院金融研究所法与金融研究室副主任尹振涛看来,从业务的本质上来讲,长租公寓ABS是合法合规的,但从其实际运营状况看,与当前的资管规定、住房金融监管规定的理念不符:一是规避牌照管理的限制,通过发行信托产品,用信托牌照获得贷款进行租户分期付款,存在利用通道进行贷款的违规行为;二是即便产品设计合规,也不符合当前房地产宏观调控思路,“预计接下来相关业务会被暂时禁止或提高标准要求,监管短板亟待补上。”他说。

但无论如何,长租公寓是我国房屋租赁市场发展的重要方向。东方金诚结构融资部总经

随时间变化的特征。”

上述养老金资深人士建议,不对或者淡化养老目标基金做短期排名。“短期排名其实是诱导投资者唯业绩导向,客观上加大了基金波动性。养老目标基金,在履行信披义务的前提下,应该注重三到五年这种长周期的表现,可以借鉴对社保基金的考核方式。”

另外,投资者教育任重道远。工银瑞信FOF投资部负责人蒋华安建议,投资者在选择养老目标基金时,需要注意的主要有三方面:一是基金产品是否以自己的风险承受能力相匹配,二是基金管理人及基金经理是否具备养老金投资经验,三是对基金最低持有期、投资策略等是否认可。

理郭永刚表示,ABS作为长租公寓融资的方式之一,相比权益资本及其他私募债务资本而言,在成本、效率方面具有优势。长远看来,有利于改善长租公寓行业资金结构和资金成本,从而推动行业良性发展。

分析人士表示,随着我国住房市场长效机制建设的逐步完善,长租公寓机构的融资方式将进一步规范。国际经验表明,成熟的长租公寓机构融资方式多元,对于REITs自身所持的资产要求,各经济体有明确确定。从全球范围来看,各经济体对于REITs所持实物房地产物业的比例要求都较高,且在新加坡与中国香港,条例明确规定REITs所募集资金不可参与空地投资,切断了“炒地皮”“囤地”的可能性。

## 基金半年报披露完毕

### 基金经理看好结构性机会

8月29日,2018年基金半年报披露完毕,超过5000只基金披露了半年报。基金经理认为下半年存在结构性的机会。

嘉实增长开放式证券投资基金在半年报中表示,今年以来全球范围内风险事件多次出现,显著放大了市场整体波动性,市场也形成高度分化的局面。下半年市场将继续有一定波动,投资、消费都有逐渐乏力的迹象,市场风险偏好降低,仍缺乏系统性的机会。尽管如此,市场还将存在较多结构性的机会。

银华中小盘精选混合型证券投资基金表示,下半年政策和基本面都将趋于平稳。市场在经历上半年调整后,预计下半年将会呈现震荡向上的格局。未来一段时间,该基金的选股主线会围绕消费升级和科技创新,自下而上的选择个股为主,将重点配置半年报报高增长、下半年业绩有望超预期且估值相对匹配的个股。(叶斯琦)

## 深交所举办

## 系列定制化专题培训

近日,深交所举办了股票质押与风险防控、权益变动披露等与市场热点相关的定制化专题培训班。定制化培训是深交所充分了解上市公司需求的基础上开展的特色服务项目,培训紧跟市场热点,注重实际操作,旨在为市场提供更方便、更有效、更普惠的公益培训服务。

2018年以来,深交所已成功举办了包括综合利用资本市场工具、信息披露与规范运作、股票质押风险防控等各类定制化专题培训班8期,覆盖412家次上市公司、643人次,得到了上市公司的积极响应和参与,也得到了市场广泛好评和认可。培训根据上市公司在线报名热度情况,选择专题开展时长在一天以内的短期培训,充分体现了企业需求定制、场地利用充分、培训高效开展的特色服务模式。下个月,深交所还将继续推出新收入准则、金融产品计量等系列创新专题培训。

深交所有关负责人指出,近年来,深交所秉承“市场至上、服务为本”的理念,推出了定制化培训等一系列创新服务,为市场各类主体搭建了沟通交流的平台,倾力打造“成长企业之家”。未来,深交所将进一步完善培训培育服务体系,围绕企业从上市前改制规范到上市后并购重组、股权激励、再融资等不同阶段发展需求,积极汇聚市场各方力量,打造全链条培训服务项目,助力企业利用资本市场规范发展、做优做强。(王兴亮)

## 广西331亿地方债

## 在深交所成功招标发行

8月28日,广西壮族自治区政府通过财政部深圳证券交易所政府债券发行系统成功招标发行331.45亿元地方债,这是广西今年第三次在深交所发行地方政府债。

本次招标发行的广西地方债共计4个品种:一般债券第五期、土地储备专项债(一期)、棚改专项债(一期)及收费公路专项债(一期)。从认购情况来看,全部承销商合计投标930.3亿元,全场平均认购倍数为2.81倍,券商类承销商认购踊跃,合计投标435.5亿元,占总投标金额46.8%,合计中标35.4943亿元,占发行规模的10.71%。券商类承销团此次中标金额占发行规模比例较高,交易所市场投资者多元化效应凸显。

深交所有关负责人表示,深交所将继续按照中国证监会、财政部的决策部署,秉承服务地方经济建设的宗旨,充分利用交易所债券市场平台,积极开展金融服务对接合作,为各省市提供全方位、全流程的市场化服务,维护地方债市场健康稳定发展。(王兴亮)

## 投资逻辑生变

## 部分股票地量成交将成常态

(上接A01版)

积极应对变化

付立春认为,虽然当前谈市场已完全见底为时尚早,但低成交量个股数量增加将成为未来的常态。“在多重因素影响下,A股投资逻辑已发生重大变化,成交量马太效应将进一步凸显,绩差股、无特点、无前景个股会逐步被抛弃。”

面对当前个股交易量分化的新变化,投资者应如何积极应对?“在A股缩量筑底时间不确定的情况下,投资者操作需要考量个股流动性。”付立春说,当前的市场环境对投资者提出了更大挑战,过往传统的波段操作趋势把握以及热点概念跟踪等投资方式可能失灵,这就要求投资者要积极主动而上基于公司基本面和经营管理情况去深入分析调研公司,树立价值投资心态。

“在投资选择上,建议更注重基本面并主动回避风险。”魏伟认为,在A股市场金融严监管和对外开放加码的背景下,资产定价正在经历从趋势定价到风险定价,充分验证了其商业模式的可复制性和布局战略的精准性,这也将不断为公司培育新的业绩和盈利增长点。

在具体投资策略上,杨德龙指出,A股两极分化的走势可能会进一步延续,也就是说白马股受到越来越多资金的偏好,而小盘股和绩差股将会越来越被边缘化,这是投资者必须关注的现象。估值方面,在港股、美股市场,蓝筹股一直享受估值溢价,小盘股则有估值折价。随着外资持续流入和国际化程度不断提高,同样现象有望在A股市场凸显。

# 华夏幸福 2018 半年报：营收 349.74 亿 同比增长 57.13%

8月28日晚,华夏幸福(600340.SH)发布2018年上半年业绩报告。报告显示,2018年上半年,公司实现营业收入349.74亿元,同比增长57.13%;实现归属于上市公司股东的净利润69.27亿元,同比增长29.05%。报告期内,公司实现销售额805.04亿元,同比增长15.63%。

盈利能力趋强 财务状况稳健

本次报告显示,2018年上半年华夏幸福营业收入同比增长超五成,而据2017年半年报显示,当期实现营收222.6亿元,同比增26.4%。由此可见,公司盈利能力持续增强,大大助力业务稳健发展。

华夏幸福凭借稳健的经营与业务模式的优异性,已经形成畅通的多元化融资渠道,融资能力强劲,为公司的持续高质量发展提供了坚实保障。

融资成本方面,本期公司融资加权平均利率为6.14%,其中银行贷款的平均利息成本5.99%,债券平均成本为5.95%,信托、资管等其他融资的平均利息成本6.83%。

同期,公司还先后与湖北银行股份有限公司

和中信银行股份有限公司签署《全面战略合作协议》。数据显示,2018年上半年公司合并口径获得的集团授信额度合计为3565亿元,其中已使用授信额度约为632.68亿元。

数据显示,2018年二季度,公司单季度经营活动产生的现金流量净额为17.85亿元,年内明显改善。同时公司单季度回款率达到61.64%,现金流持续优化。

截至2018年6月末,公司预收账款1433.15亿元,随着其逐步结转为公司营业收入和利润,将有利于锁定公司未来三年持续高增长的经营业绩。

据悉,目前公司已获得中诚信、联合、东方金诚等多家国内顶级评级公司“AAA”主体信用评级。报告期内,公司还获得国际信用评级机构惠誉“BB+”独立公司评级,展望为稳定。

业务推进顺利 异地复制显著

报告期内,公司产业园区业务推进顺利,异地复制逐渐实现突破。

2018年上半年,公司新签产业新城和产业小镇项目全部位于非京津冀区域。数据显示,上

半年非京津冀区域新增入园企业288家,占总数64.72%;新增签约投资额达到745.0亿元,占总数77.15%。

报告期内,公司非京津冀区域核心业务销售占比达到38.63%,较去年同期提升25个百分点。此外,环南京、环杭州、环郑州区域1-6月新增签约投资占比分别为22.94%、18.74%、13.87%。其中,环郑州区域成为继环南京和环杭州区域之后,又一新的异地复制业绩增长极。

产业发展持续 创新能力提升

公司坚持“产业优先”战略,不断提升产业创新驱动能力,促进委托开发区域的产业升级。2018年上半年公司投资运营的园区新增签约入园企业445家,新增签约投资额965.6亿,较去年同期分别增长101%和32%。

值得一提的是,报告期内,公司积极整合资源,以龙头企业为引领,因地制宜为区域打造科技含量高、示范带动强的高端产业集群。佛吉亚(沈阳)汽车零部件系统有限公司等世界500强企业和绵阳华晨瑞安汽车零部件有限公司、沈