

国务院:把已定减税降费措施切实落实到位

□新华社电

国务院总理李克强9月18日主持召开国务院常务会议，要求把已定减税降费措施切实落实到位，确保社保费现有征收政策稳定；部署加大关键领域和薄弱环节有效投资，以扩大内需推进结构优化民生改善；确定促进外贸增长和通关便利化的措施。

会议强调，在当前国际形势错综复杂情况下，要进一步激发我国市场活力，一个关键举措是要加大简政减税降费力度。要把减税降费措施切实落实到位，对落实情况开展检查核实，决不允许拖延和打折扣，决不允许自行其是。要按照国务院明确的“总体上不增加企业负担”的

已定部署，在机构改革中确保社保费现有征收政策稳定，有关部门要加强督查，严禁自行对企业历史欠费进行集中清缴，违反规定的要坚决纠正，坚决查处征管中的违法违纪行为。同时，要抓紧研究提出降低社保费率方案，与征收体制改革同步实施。

会议指出，今年以来我国固定资产投资增速回落，有些地方基础设施投资同比下降。要贯彻党中央、国务院部署，聚焦补短板扩大有效投资，按照既不过度依赖投资、也不能不要投资、防止大起大落的要求，稳住投资保持正常增长，这也是深化供给侧结构性改革、带动就业的重要举措。要紧扣国家规划和重大战略，加大“三区三州”等深度贫困地区基础设施、交通骨干

网络特别是中西部铁路公路、干线航道、枢纽和支线机场、重大水利等农业基础设施、生态环保重点工程、技术改造升级和养老等民生领域设施建设。加快项目前期工作，推动尽早开工，形成项目储备和滚动接续机制。引导金融机构支持补短板项目建设，地方政府要将专项债券已筹资金加快落实到补短板项目。有序推进政府与社会资本合作项目，积极吸引民间资本参与建设。

为进一步扩大开放、保持进出口稳定增长，会议确定：一是推进更高水平贸易便利化，今年将进口和出口整体通关时间、进出口监管证件再压减1/3并降低通关费用。削减进出口环节审批，今年11月1日前对需在口岸验核的监管证件

原则上全部实现联网、在通关环节对比核查。推进海关、边检、海事一次性联合检查和铁路运输货物无纸化通关。推行进口矿产品等大宗资源性商品“先验放后检测”。开通农副产品快速通关“绿色通道”。清理规范涉企收费，今年年底前公示口岸政府性收费目录清单，清单外一律不得收费。二是进一步降低进出口企业成本，完善出口退税政策，加快出口退税进度，降低出口查验率，扩大出口信用保险覆盖面，鼓励金融机构增加出口信用保险保单融资和出口退税账户质押融资、加大对外贸企业尤其是中小微企业信贷投放。鼓励和支持企业开拓多元化市场。扩大国内企业需要的原材料进口。

会议还研究了其他事项。

沪指放量上攻 A股估值底逐步清晰

□本报记者 吴玉华

18日，A股指数全面上涨。截至收盘，上证指数上涨1.82%，报收2699.95点，盘中一度站上2700点，深证成指上涨1.67%，报收8133.22点，创业板指上涨2.04%，报收1377.30点。成交量方面，上证综指成交量达到1130亿元，较前一交易日869.6亿元的成交额放大29.94%，深证成指成交额达到1406亿元，较前一交易日的1198亿元成交额放大17.36%，市场放量反弹，情绪回暖明显。

从盘面看，权重股普涨有效提振了投资信心，资金抄底意愿趋于强烈，当前市场估值已经接近历史低位。分析人士表示，中字头引领上涨对指数带动作用巨大，中国建筑、中国交建、中国铁建等个股权重较大，对指数带动作用明显。一旦中字头个股显著上涨，将使指数跟随上涨，后市大盘反弹高度取决于基建板块表现。

沪指盘中突破2700点

18日两市迎来普涨，正常交易的个股有3191只个股上涨，仅283只个股下跌；涨停个股数达到58只，较上一交易日增加32只；跌停个股仅13只，较上一交易日减少20只。

盘面来看，行业板块全线上涨，申万一级28个行业指数中，建筑装饰、建筑材料、钢铁板块涨幅居前，分别上涨4.94%、4.02%、3.14%。涨幅最小的农林牧渔板块上涨0.84%。

热点方面，18日基建股引领市场反弹，板块内包括重庆建工、苏交科、山东路桥、正平股份、中国铁建、中国交建等在内的多只个股涨停，葛洲坝、四川路桥、中设集团、龙元建设、建研院、中国建筑、中国中铁等个股涨幅超过6%。

分析人士表示，短期市场开启了反弹走势，只要能够继续放量站稳在2700点整数关口，抄底资金就会进场，投资者应该关注相关板块的反弹力度和持续性。

东北证券表示，8月金融和经济数据均已公布。整体来看，政策效应处于进一步向实体经济传导的过程中，有利于市场风险偏好的提升。此外，虽然海外不确定因素仍有所反复，但市场对此已有预期，相关影响将不断淡化。综合来看，目前基本面、市场估值、成交金额等都构成了底部区域的重要支撑，市场回升契机已经临近。

基建板块估值有望提振

18日基建板块发力上涨，建筑装饰、建筑材料行业涨幅均超过4%，但基建板块上涨的持续性仍待检验。

从该板块来看，中字头个股如中国铁建、中国交建涨停，中国建筑上涨6.30%，中国中铁上涨6%。分析人士表示，中字头引领上涨对指数带动作用巨大，中国建筑、中国交建、中国铁建等个股权重较大，对指数带动作用明显。

对于发力上攻的基建板块，今年上半年建筑行业申报显示，2018年全行业上市公司实现营

细化评估方式、强化监管和法律责任追究、强化违法失信联合惩戒，有效防止国有资产流失。对于按规定程序和方式评估交易的国有资产，建立免责容错机制，鼓励国有企业推动混合所有制改革。

意见表示，有关部门要加快研究制订改革国有企业工资决定机制的意见，支持符合条件的混合所有制改革试点企业实行更加灵活的工

资总额管理制度。

关于土地处置和变更登记，意见指出，土地是国有企业混合所有制改革能够注入的重要资产。有关部门要研究加强国有土地资产处置管理工作，解决国有土地授权经营、作价出资（入股）等历史遗留问题。

企业符合税法规定条件的股权（资产）收

30多家央企新增减负约束性指标考核

集团实业以资产负债率和债务率不超过60%和40%为管控红线。”招商局相关负责人表示，对债务超警戒线及存货压力大的下属企业采取一企一策，加强行业市场预判，加快转型升级，严控低效投资，消化过剩产能及库存去化，保证各企业在市场环境极端状态下总体情况可控。集团还将强化投资管控，提升投资回报水平；加大股权投资力度，多渠道筹集权益资金；推行产融结合，提高金融为实体经济服务的效率和水平；加大考核约束，将债务率管控纳入KPI等，做好降杠杆减负工作。

新际华东相关人士表示，对资产负债率过高企业，应严格执行投资项目负面清单管理，进一步完善和强化高负债企业债务风险管控机制，建立企业资产负债率管控线。下一步，将

加快资金融通，提高资金使用效率，积极稳妥开展市场化债转股，多渠道多方式开展股权融资。充分利用证券市场，通过整体或分业务板块上市、定向增发、配股等方式进行股权融资；多渠道引入社会资本，稳妥有序推进混合所有制改革。通过管理提升、兼并重组、关闭退出等方式，实现市场化削债、减债和减负，主动化解债务风险。

中国企业研究院执行院长李锦认为，减负硬性约束将切实压制国企负债冲动，倒逼国企改革进程提速。国企改革是个系统工程，积极推进市场化债转股和混合所有制改革、兼并重组、清理“僵尸企业”是当前降低国企负债率重要方式，为供给侧结构性改革寻找更大空间，总体上有利于加快国企改革步伐。

值的核心资产具备性价比；另一方面，居民大类资产配置在资管新规的要求下，无风险收益率下行可能促进居民增配股票等风险资产。

对于布局方向，王德伦建议以大创新作为“反击”下半场的主攻方向。主要有两个维度：第一，从“科技基建”包括计算机（自主可控、云计算等龙头）、通信（5G）、军工（航空航天）、半导体产业链等核心技术能力建设的短板方向布局；第二，从“技术消费”包括消费电子、创新药等居民对更高质量生活需求的方向布局。

申万宏源证券表示，8月专项债发行4287亿元，后续财政支出和基建投资增速回升是大概率事件。随着相关验证信号的出现，建议从基建投资回升角度关注建筑、大炼化和5G领域的投资机会。

ETF份额“步步高” 北上资金“买买买”

格局难以迅速改变，但是市场估值已经处于历史低位，长线资金的持续入场也显示出，对于价值投资者而言，已经进入可以布局的区间。

海富通基金国际投资部总监孟宇表示，以目前的点位来看，优质资产比如龙头类公司已经跌到较低的价格，在历史上处在有优势的估值水平。至于不同资金类型所显示出的步伐不一致的情况，私募基金大多数采取绝对收益的产品策略，随着安全垫的变薄，应对市场下跌必须降低仓位。而险资正相反，现金流持续随着保费涌入，随着市场下跌，一些股票的分红收益率越来越高，保险可买的资产越来越多，因此主要是加仓动向。外资则对于中国经济和A股市场持偏中性的态度，但是随着市场下跌，长期青睐的消费股、高分红股体现出了估值优势，所以外资也逐渐加大买入。

广发证券首席策略分析师戴康也表示，底部特征凸显A股中长期配置价值，但中外资机构投资者在三季度的市场操作仍存在分歧：A股公募基金三季度仍在减仓防御，对消费的配置进一步下降；而北上资金三季度却仍是持续净流入，并未受到人民币汇率贬值的扰动，且加仓基建链周期与大金融板块。可以看出，外资机构投资者更加看重估值与业绩的匹配度，而A股机构投资者更多表现出对“政策底”传导的迟疑。

私募基金朱雀投资亦表示，当前风险偏好仍然受到内外部因素共同抑制，市场难言全面反转。随着日均成交量持续低于2500亿，市场下跌的势头将进一步放缓，预计近期即便下跌也将呈现“抵抗式”的震荡走低态势，而非前期的单边下跌态势，这将为发掘结构性机会提供极好的时间窗口。对价值投资者而言，市场已进入长期布局的区间。配置上应当淡化指数与结构，集中精力自下而上把握优质公司的投资机会。

二季度企业年金 投资收益超52亿元

□本报记者 吴娟娟 叶斯琦

人力资源和社会保障部日前发布的二季度全国企业年金基金业务数据报告显示，二季度末，全国企业年金积累资金总规模较2017年年末增加超过800亿元，整体收益稳健，二季度加权平均收益率为0.41%。

报告显示，2018年二季度末，全国企业年金积累资金总规模为13686.05亿元，比2017年年末增加超过800亿元。全国范围内参加职工人数达2342.33万人，较2017年年末的2331.3万人增加约10.94万人。

从总体业绩看，2018年二季度企业年金投资收益为52.67亿元，加权平均收益率为0.41%；今年以来累计收益为153.48亿元，今年以来加权平均收益率为1.22%。

从业绩分布看，2018年上半年，收益率在1%—2%之间的企业年金金额占比最高，为34.16%；收益率在0—1%之间、2%—3%之间的企业年金金额占比分别为26.57%、20.98%；收益率超过3%的仅有4.33%，收益率为负的占比接近14%。

从各类计划来看，由于A股市场走弱，含权益类计划的表现总体弱于固定收益类。2018年二季度，单一计划和集合计划的含权益类组合的加权平均收益率分别为0.25%和—0.02%，固定收益类组合的加权平均收益率则分别为1.22%、0.91%。

在今年上半年A股市场表现不佳、债券市场震荡的情况下，企业年金管理机构收益总体稳健。

单一计划是企业年金主要部分，二季度末，期末净资产占全部企业年金的90.6%。在21家管理机构中，单一计划含权益类组合中，19家机构上半年组合加权收益为正值。其中，中国国际金融股份有限公司上半年含权益类组合加权收益为2%，建信养老金管理有限责任公司上半年含权益类组合加权收益为1.95%，分别排名前两位。21家机构中包含11家基金公司，其中海富通、南方、富国、易方达上半年含权益类组合的平均收益超过1%。

业内人士指出，近期社保基金酝酿新组合5年考核机制，鼓励基金经理进行长期投资，引导管理人追求长期稳健收益。年金管理也应秉承类似的长期投资理念，不拘泥于短期业绩、规模排名。

刘国强：高度关注扶贫领域风险

□本报记者 彭扬

中国人民银行党委委员、副行长刘国强日前在人民银行定点扶贫工作座谈会上表示，对于下一步定点扶贫工作，要按照《人民银行“十三五”定点扶贫规划》，结合当地实际，继续发挥好央行优势，突出“用金融的手段干好扶贫工作”的特色。要高度重视扶贫领域的风险，把防范金融风险与支持农村实体经济发展结合起来。加强扶贫领域风险防范是实现高质量脱贫的必然要求，要坚持金融扶贫与金融知识普及相结合，普遍提升广大农民群众的金融素养；坚持金融扶贫与普惠金融相结合，切实加强贫困地区的公共金融服务供给；坚持金融扶贫与推动乡村振兴战略相结合，调动各种积极因素形成合力，推动社会主义新农村建设。此外还要继续完善扶贫工作机制，把优化总行扶贫工作机制与全系统协调推进结合起来。

地方政府平台 非标融资持续收紧

（上接A01版）国家统计局公布的8月经济数据显示，1—8月基建投资累计同比增长4.2%，较1—7月回落1.5个百分点。平安证券分析认为，今年以来，我国基建投资累计增速持续下滑。Wind数据显示，今年以来，基础设施类信托产品发行规模呈整体下滑趋势。

基建融资“修明渠堵暗道”

“地方政府融资平台公司通过非标融资有进一步减少趋势。”上述信托业内人士指出，“地方政府可以通过发行债券或正规的PPP模式进行融资，逐步化解存量债务。”

某信托公司政信业务负责人指出，地方政府未来的融资，一方面是显性化、主要依赖股票、债券等公开市场进行债务融资，减少隐性负债；另一方面是推进当地国企加速转型，将分散的油气、电力、环境治理、道桥运营等盈利资产进行重新梳理和整合，使大型城投集团收入和盈利逐渐与政府资金脱钩，在此过程中适当引入民营资金，夯实其资本实力。此外，对具有项目收益的基础设施建设，如污水处理、输送管网等领域探索PPP、国企混改等模式，在不增加国企资产负债率前提下加大投资。金融机构未来基建发力并不必然带来新一轮加杠杆，而是会将杠杆率保持在合理平衡或缓慢下降水平。

东方金诚首席债券分析师苏莉表示，对地方政府性债务问题仍将持续强监管的态势，延续“修明渠、堵暗道”政策思路。一方面，地方政府债券、政府专项债券发行或进一步提速与放量，以保障基础设施建设投资，满足地方政府资金需求；另一方面，继续堵暗道，尤其对地方政府隐性债务监管将进一步加强，对违规融资问责或持续。

中信证券首席固定收益分析师明明预计，随着积极财政政策信号得到确认，市场对城投债信心回升，城投债发行规模将增加。