

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、在通关环节比对核查。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、加大对外贸易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,创业板指数上涨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、成交量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年报显示,2018年全行业上市公司实现营

业收入为214万亿元,同比增长10.78%,增速较上年全年基本持平;归属于母公司股东净利润为707.06亿元,同比增长11.73%,业绩保持稳定。

此外,据国家统计数据显示,前8月固定资产投资完成额同比增长5.3%,续创新低,拖累投资的主要因素依然是基建投资。8月统计口径的基建投资增速为4.2%,较上期回落1.5个百分点,铁路运输业、水利管理业投资增速降幅进一步扩大。

东兴证券分析师郑闵钢认为,当前PPP市场位于稳健增长长期起点,财政部征求意见稿出台符合预期,引导市场积极参与合规项目,提振社会资本参与项目信心,进一步保障项目回款,利于项目推进,反映了政策支持导向。PPP项目加快落地将支撑基建投资回暖。

申万宏源证券表示,政策转向宽松后,基建投资预期显著改善,融资难问题将有所改善,建筑上市公司业绩和估值有望迎来双重提振。

短期或可为 长期应乐观

普涨之下如何布局?

兴业证券策略分析师王德伦表示,随着政策底部、估值底部的逐步清晰,投资者应该趁着风险偏好阶段性复苏,及时布局“反击”下半场。后续可能有多个因素冲击,但目前仓位和股价已基本反映此预期,有冲击更是布局的绝佳机会。中期来看,外部风险仍然存在,A股整体盈利底部也未到来,但经历了数月深跌以后,市场当前正在逐步进入短期可为区间,长期更应保持乐观积极态度。一方面,长期低估

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关键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”

□本报记者 黄淑慧

9月以来,A股市场延续震荡走势,市场情绪较为低迷,不过主流股票型ETF的份额继续增长,且增速较今年前明显加快;北上资金尽管流入速度较8月有所减缓,但仍延续着正流入的态势。种种迹象显示,部分注重价值的长线资金在市场估值低位继续保持着一定的布局节奏。

ETF投资者越跌越买

保险等机构投资者入场的一个重要信号在于,主要为机构投资者所持有的ETF品种,近几个月以来,份额保持着持续增长的态势。

Choice数据显示,自6月以来,股票型ETF的场内净申购份额持续增长,6月、7月、8月三个月的净申购份额分别达到50.05亿份、63.70亿份、80.56亿份。9月以来,ETF净申购份额已经突破76亿份。

其中,华安创业板50ETF、易方达创业板ETF、南方中证500ETF、华泰柏瑞沪深300ETF、华夏上证50ETF、广发中证500ETF等ETF6月以来的净申购份额均超过10亿份。

对此,华泰柏瑞基金指数投资部总监柳军分析,目前市场上一半以上的主要宽基ETF份额都被机构所持有。从2018年1月的3500点到当前的2700点,上证综指跌幅接近20%,而主要宽基指数ETF份额不降反升。

ETF作为机构投资者的主要投资工具,其份额上升一定程度上反映了机构投资者对未来A股估值修复的积极预期。而且可以发现,市场在跌破3000点以后,份额增长的速度加快了许多。

值得注意的是,今年前几个月以创业板ETF为代表的偏成长风格ETF的规模增长较受关注,比如华安创业板50ETF从去年年底的2.82亿份增长到了9月18日的155.74亿份。而近几个月以来,沪深300等大盘ETF份额增长速度亦颇为迅速,比如华泰柏瑞沪深300ETF

这样规模200亿以上且机构持有比例占80%以上的ETF,今年以来份额增长接近50%,其中约七成的新增份额来自于6月以来的申购。

外资加仓节奏不止

与此同时,外资“买买买”是近期市场中备受关注的话题。9月18日,A股市场全线反弹,上证指数收盘价逼近2700点。Choice数据显示,沪股通当日流入16.91亿元,深股通当日流入3.99亿元,合计超过20亿元。至此,9月以来,北向资金净流入达到57.82亿元,尽管其流入速度较8月放缓,但仍保持着正流入的趋势,显示外资加仓节奏并未停歇。

数据显示,今年以来,北向资金累计净买入已接近2300亿元,主要的净买入增长集中在MSCI纳入事件前后。北向资金相对于南向资金的顺差逐渐扩大至约1700亿元。

国盛证券分析师张倩婷表示,过去两年,外资是最重要的边际增量,深刻影响了A股的风格和估值体系。当前外资配置A股已达到1.2万亿元以上,外资规模与公募、保险规模差距快速收窄,海外资金的偏好与配置风格已经影响了A股市场的偏好。

不过,天风证券分析师刘晨明指出,今年以来北上资金在市场大跌的情况下表现比较活跃,但其中需要考虑QFII资金向陆港通迁移的情况,这也是央行公布的境外机构和个人持有境内资产数据与北上资金流入存在不同步的原因之一。

值得注意的是,市场也越来越重视北上资金的流入变化与个股股价的关联性。9月份以来,截至17日,净买入金额居前的标的包括五粮液、海螺水泥、中国国旅、中国石化、分众传媒、洋河股份等,而资金主要从恒瑞医药、招商银行、格力电器等标的中流出。

市场估值处于低位

不少机构人士指出,尽管短期市场弱势

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宁表示,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,私募机构大多数采取绝对收益的产品策略,随着安全垫的变薄,面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,因此主要是加仓向动。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,对股票的配置进一步下降;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,而非前期内单边下跌态势,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。

探索央企集团公司混改可行路径

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。对于按法律规定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,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

购、合并、分立、债务重组、债转股等重组行为,可按税法规定享受企业所得税递延纳税优惠政策;在企业重组过程中,企业通过合并、分立、出售、置换等方式,将全部或者部分实物资产以及与其相关联的债权、负债和劳动力,一并转让给其他单位和个人,其中涉及的货物、不动产、土地使用权转让行为,符合规定的,不征收增值税。

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将进一步减少趋势。”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利表示,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逐步加强,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。

30多家央企新增减负债约束性指标考核

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;加大股权融资力度,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,做好降杠杆减负债工作。

新兴际华相关人士表示,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理机制,建立企业资产负债率管控线。下一步,将

加快金融通,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,减负债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。

债转股或成去杠杆重要手段

中信建投证券分析师黄文涛认为,未来部分债务风险较高国企新增债务融资可能受限,并继续降低其资产负债率;债转股或成为国企去杠杆重要手段,国有资本投资运营公司有望成为债转股实施主体,通过债务融资为转股项目筹资,得到央行定向降准支持。“僵尸企业”出清处置有望加速,考虑到企业破产带来的就业压力,支持中小微企业融资的结构性货币政策仍有必要继续实施。

金融部门杠杆降幅有望收窄,当前不同注册类型工业企业资产负债率变动分化格局有望继续。赵伟认为,在转型阶段国企高杠杆背景下,加强国企资产负债约束,进一步推动防范化解风险工作,有助于缓解资源错配、助力经济转型。

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。

(上接A01版)

负债约束倒逼国企改革提速

多家央企明确降杠杆、减负债具体措施。

中粮集团相关人士表示,将在业务经营和财务政策方面采用多种方式降低资产负债率。在业

务经营方面,随着大规模联合重组基本完成,公

司将以深入推进管理整合、集成创新、降本增效

为重点,着力提升盈利能力;在财务政策方面,

公司将进一步加大货款回收力度,加强改善现金流工作,控制财务风险;在资本运作方面,公司将及

时开展股本融资,偿还部分银行借款,有效降低

资产负债率。

“集团将坚持杠杆约束底线,以年度融资计

划为核心控制环节,做好各公司债务统筹管理,