

深化经贸合作 激发贸易增长新活力

——中国国际进口博览会即将开幕

□本报记者 程竹

商务部国际贸易谈判代表兼副部长傅自应29日表示,经过紧张筹备,首届中国国际进口博览会将于11月5日到10日在上海举行。届时,大约150个国家和地区的政要、工商界人士及有关国际组织负责人将应邀与会。

傅自应表示,中国国际进口博览会将成为世界各国展示国家形象、开展国际贸易的开放型合作平台,成为推进经济全球化的公共产品。中国国际进口博览会将为推动经济全球化贡献力量,为各国深化经贸合作创造条件,为满足人民美好生活需要拓宽渠道。专家表示,举办进博会体现了中国将改革开放进行到底的决心,将起到促进中国经济谋求高质量平衡发展的作用。

探讨全球经贸发展关键问题

傅自应介绍,中国国际进口博览会将为世界上第一个以进口为主题的大型国家

级展会,包括展会和论坛两个部分。展会即国家贸易投资综合展(简称“国家展”)和企业商业展(简称“企业展”),论坛即虹桥国际经贸论坛。

傅自应称,国家展是本届中国国际进口博览会的重要内容,共有82个国家、3个国际组织,设立71个展台,展览面积约3万平方米,各参展国将展示国家形象、经贸发展成就和特色优势产品。国家展中,印度尼西亚、越南、巴基斯坦、南非、埃及、俄罗斯、英国、匈牙利、德国、加拿大、巴西、墨西哥等12个主宾国均设立了独具特色的展馆。企业展分7个展区,展览面积27万平方米,来自130多个国家的3000多家企业签约参展。

傅自应表示,虹桥国际经贸论坛以“激发全球贸易新活力,共创开放共赢新格局”为主题,由开幕式和三场平行论坛组成。11月5日上午的开幕式既是中国国际进口博览会的开幕式,也是虹桥国际经贸论坛的开幕式。三场平行论坛的议题分别为“贸易与开放”“贸易与创新”“贸易

与投资”。每场论坛均包括嘉宾演讲环节和互动讨论环节,重点探讨当前全球经济发展的关键问题:一是推动经济全球化和贸易投资自由化便利化的新动力,二是以新技术新业态带动贸易创新发展,三是振兴投资以激发贸易增长新活力。届时,将有来自全球130多个国家和地区的2000多名政府官员、国际组织负责人、知名企业家及专家学者与会。

促进经济高质量平衡发展

毕马威中国审计业务主管合伙人高智玮认为,过去5年,中国经济总量从54万亿元增长到82万亿元,成为世界经济的稳定器和动力源。作为世界上第一个以进口为主题的国家级博览会,将聚集全球的优质产品,畅通多变的商业渠道,自然吸引世界的目光。

举办进博会是中国支持经济全球化和贸易自由化的实际行动,体现了中国将改革开放进行到底的决心。从“一带一路”倡议到提出构建人类命运共同体,中

国展现了大国担当,此次举办进博会也对稳定国际贸易格局具有重要意义。

高智玮表示,从短期来看,中国主动扩大进口会加剧本土市场的竞争,对国内部分产业造成一定的冲击。但从长期看,主动扩大进口对中国产业转型和升级有积极影响,能够带动国内企业不断进行技术创新和产品研发,并带动整个相关产业升级,如能源、信息化服务、科技、金融服务、高端服务业等,起到促进中国经济谋求高质量平衡发展的作用。

高智玮表示,随着人均收入水平的提高,中国消费者对高端消费品、健康医疗、环保类产品的需求日益扩大。中国主动扩大进口,改善供给结构,可在一定程度上满足消费者对美好生活向往的需求。

高智玮建议,中国未来需要在完善贸易机制、营造良好商业环境、合理降低关税等方面下功夫,切实解决进口环节制度性成本高、检验检疫繁琐等问题,进一步提高贸易自由化便利化。

“宽信用”加码 民企融资边际修复

□本报记者 王姣

近期,一系列针对民营企业、小微企业的融资支持政策密集出台,显示“宽信用”政策正在加码。

10月22日,国务院常务会议定调设立民营企业债券融资支持工具,以市场化方式帮助缓解企业融资难;当晚央行公告称,再增加再贷款和再贴现额度1500亿元支持小微企业和民营企业融资,引导设立民营企业债券融资支持工具。同时,化解民营企业股权质押风险的举措也在加快推进,如中国证券业协会牵头设立千亿元资管计划,银保监会允许保险资产管理公司设立专项产品,参与化解上市公司股票质押流动性风险等。

这一切展示出监管层对于民企融资困境的高度关注。今年以来,在经济增速有下行压力、金融去杠杆的背景下,企业融资环境收紧,信用违约风险上升,民营企业“融资难、融资贵”等现象突出。尽管宽松货币调控和积极财政调控不断加码,央行今年以来已四次降准,然“宽货币”向“宽信用”传导不畅,导致稳增长作用

未能充分发挥,金融机构风险偏好降低,又进一步导致民营企业融资环境恶化。

数据显示,2017年民企债券净融资额总计约6200亿元,但今年截至9月底,2018年民企净融资额仅为-85亿元。2018年以来,合计出现28家首次违约的民企公募债发行人,尤其9月份违约数量达到8家,创历史新高记录,且违约的信用债大部分由流动性紧张而再融资接续跟不导致。

考虑到民间投资在整体固定资产投资中占比超过60%,倘若下滑,稳增长的压力可能加大,这是本轮支持民企政策频繁出台的重要原因,并被市场视为疏通“宽货币”向“宽信用”传导渠道的精准发力。

机构普遍认为,监管层以支持民营企业发债作为突破口,对症下药,尤其民营企业债券融资支持工具的推出,有利于改善货币调控在金融市场传导中的效果,对于缓解民企经营和融资困境、提振市场信心、扭转市场“一刀切”过度避险的局面能够起到非常积极的作用。

政策确实如“及时雨”,通过一手提供新增资金,一手设立新的工具,民营企

业融资边际修复可期。近期,中债增信与三家民营企业就信用风险缓释凭证(CRMW)开展了业务实践,都取得不错的发行结果,帮助发行主体起到提升发行效率、节约融资成本的效果。

10月以来,信用债一级市场发行量、净融资明显上升,也显示债市融资环境正逐渐改善。据国泰君安统计数据,10月前3周,信用债周发行额分别为1216.64亿元、1681.75亿元、2064.07亿元,逐周扩大;进一步看,10月前三周净融资额为1070.7亿元,是9月份净融资额310.48亿元的近3.5倍。

诚然,民企支持政策仍待后续更多细则和配套措施出台,政策的具体落地程度和实施的真正效果需待较长时间的观测。但多数市场人士认为,为实现稳增长目的,“基建+减税”的积极财政有望加强,与之相匹配,货币调控将保持中性偏宽松的趋势,后续可能还会出现央行采用直接或间接的工具,甚至新设金融机构进行更加直接的操作来贯彻货币调控传导意图。随着政策针对性越来越强,终会产生从量变到质变的效果,顺利打通宽货币向宽信

用的传导渠道。

值得一提的是,民企配套融资支持政策引发投资者对民企债的高度关注,近期低等级信用债表现相对更佳,如上周中债AA+、AA级5年期票据到期收益率双双下行3BP。

那么,是否到了投资民企债的时机?对此目前机构仍持相对谨慎意见。中金公司的一项最新调查显示,只有6%的投资者认为民企债“板块整体风险下降,抢跑配置好时机”,有39%的投资者认为“政策重在引导预期,实际力度有限,板块总体风险仍较大,继续规避”。

综合机构观点来看,市场风险偏好的提升还需要时间和更多配套政策的落地和明确,未来民企板块中的个体分化可能进一步加剧。一方面,优质民企违约风险有望明显降低,被错杀的优质民企机会正在酝酿,未来有望获得更多政策支持,预计民企龙头债最先受益;另一方面,信用基本面的回暖还需要进一步等待,需观察民营企业债券融资支持工具的实际作用及覆盖范围,关注民企整体的政策环境、经营基本面是否有转变。

纾困专项债:是及时雨也是鞭策

□本报记者 齐金钊

上周,沪深交易所分别成功发行纾困专项债券。对于当前部分陷入经营困境的民营企业而言,此举无异于一场“及时雨”。应该明确的一点是,纾困专项债不是救济和福利,更不会“大水漫灌”般覆盖所有企业,它的流向注定是那些本身质地优良、暂时陷入困境的民营企业。对企业而言,要用好纾困专项债融资,并通过自身努力打造企业发展的源头活水。

受国内经济结构转型升级和外部市场扰动因素叠加影响,不少民营上市公司融资陷入困境,严重阻碍公司健康发展,亟待外部资源施以援手。在此情形下,对

于那些质地良好但暂时陷入困境的企业而言,及时调动市场经济力量帮助其度过困境,是一个成熟资本市场的应有之义。

在当前市场环境下,纾困专项债券的发行意义重大。一方面,通过公开或半公开方式向社会资本融资,及时向有需求、符合标准的民营企业“输血”,能够帮助企业摆脱困境,化解经济发展遇到的瓶颈,避免系统性风险的产生;另一方面,投资者通过市场化方式在企业发展低谷期投资进入,可以在未来获得更大的收益空间,充分分享企业成长红利。

对发债主体来说,以纾困专项债形式向优秀民营企业伸出援手,既不是一种盲目施舍,更谈不上抄底接盘,而是基

于市场经济规律做出的理性判断;对监管机构而言,为纾困专项债的发行开辟绿色通道,是服务实体经济、民营经济的具体体现,表明监管机构对国内实体经济发展的鼓励和信心;对二级市场投资者而言,应该清醒地认识到,纾困专项债是建立在对相关公司基本面和发展潜力深入调研基础上的精准支援,是长期的价值投资行为,应避免陷入短期概念的投机炒作。

面对纾困专项债的成功发行及后续运作,相关上市公司作为收益主体,在积极争取政策扶持的同时,也要树立理性与清晰的认识。需要明确的是,从帮助企业度过短期困境的角度而言,纾困专项债无

疑是一场“及时雨”;但如果误读政策,把纾困专项债当作“救命稻草”,甚至当成公司赖以生存的根本,则是本末倒置。

对于上市公司而言,外部纾困资金的引入也是一种鞭策。作为受益主体,相关上市公司一方面要紧紧抓住契机,把握来之不易的机会,将纾困资金用到企业发展的刀刃上,以优秀的经营业绩回馈投资者;另一方面,要以此次危机为警钟,将企业发展过程中暴露出来的问题及时查缺补漏,增强抗风险能力和自我造血能力。从企业长远的发展路径来看,一场从外部洒下的“及时雨”解决的只是短期发展问题,而在挫折中不断积累的核心竞争力才是健康发展的源头活水。

专家建议从三方面推动房地产高质量发展

□本报记者 倪铭娅

多位专家日前在新华社中国经济信息社和中华工商时报社联合组织的“高质量发展专题研讨——华联发展集团案例剖析”研讨会上,以华联发展集团的转型升级为例,对我国房地产业高质量发展路径进行探讨。

他们认为,我国房地产业发展到今天,行业创新和转型面临的任务和挑战非常大,今后的发展应在如何坚持创新转型发展、生态引领发展和健康持续发展三个方面持续做文章。

华联发展具有借鉴意义

参会专家表示,华联发展集团近年来的“稳健”“创新”转型做法,对我国房地产业高质量发展有一定的借鉴意义。

中国房地产业协会会长刘志峰认为,华联发展集团积极主动应对行业和区域经济变化,在战略上“退二进三”,巧做加减乘除法,分阶段推进转型,为持续高质量发展积累了宝贵经验。此外,华联发展集团能够从人口结构和功能需求出发,主动适应新变化,集中精力做居住空间和休闲空间兼具的精品。

国务院发展研究中心产业经济研究部研究员许召元认为,为社会提供最需要的服务,是华联发展集团获得长足发展的主要原因之一。

华联发展集团董事长董炳根表示,华联在体量上不盲目扩大,就是希望能够在质量、建筑内涵上多下功夫。同时,深耕主业,注重自持地产和物业经营。

专家认为,这一做法符合未来房地产行业从重开发到重经营的转型趋势。

房地产市场供需不平衡突出

参会专家认为,当前,我国房地产行业存在供需不平衡、租售结构不合理、住房品质提升缓慢、企业杠杆率过高等问题。

刘志峰表示,当前房地产业的一个突出问题是,供应不足和需求不足同时存在。出现这一现象的原因在于:一是把市场短期平衡当作长期平衡,二是租售结构不合理,三是住房属性被扭曲。“房地产业的突出问题已经影响到经济社会健康发展,不利于房地产业走高质量发展之路。”

国务院发展研究中心宏观经济研究部研究员张立群表示,在城镇化没有完成之前,谈房地产供求平衡,为时尚早。另外,考虑当前我国住房建设布局和人口城镇化布局不匹配,很多住房是无效供给,对解决现代城市住房难题没有带来实质性效果,“如

果把这一方面扣除掉,房地产市场供求缺口就更大。”

针对房地产市场出现的问题,专家建议,加快推动房地产业高质量发展。

“推动房地产业高质量发展,首先要明确什么是房地产业的高质量发展。”刘志峰表示,一是宏观层面要实现房地产业供需基本平衡,既不短缺也不过剩,杠杆基本合理,风险可控;二是供应结构要基本合理;三是房价要合理,房价上涨要低于居民收入增长。

在张立群看来,房地产业高质量发展就是要提供高质量住房、高质量的物业服务以及高质量的配套设施。从这个角度讲,推动房地产业高质量发展应该研究城市布局,研究未来城市人口在地域上的分布特点以及增长特点,据此制定发展战略,以更好满足居民美好生活需要。

多方合力推动高质量发展

如何推进房地产业高质量发展?刘志峰认为,一要明确目标,推进绿色健康住房发展。住房不仅仅是满足睡眠空间需求,更是要满足绿色健康生活需要,既宜居又宜居。二要提高住房品质,依靠工业化、信息化、智能化解决质量供应问题。三要实现住房商品化。

许召元认为,推动房地产业高质量发展

离不开市场监管。政府应该加强对房地产业的质量监管,让更多市场化机构在社会上进行抽检,把信息对消费者公布,这样既有利于为企业提供更多更好的监管环境,也有利企业的长期发展和品牌建设。

中国社科院工经所产业组织研究室主任刘戒骄表示,借鉴华联集团发展经验,未来房地产业要实现高质量发展,首先要走出一条质量效益型发展道路。房地产业是一个特殊行业,它的一个很重要的属性是质量和效益相统一,这意味着房地产业要实现高质量发展首先要把质量和效益统一起来。其次,房地产业要根据市场需求变化,调整企业战略,引领房地产业市场需求型发展。最后,要体现创新型发展。高质量发展要体现和落实新的发展理念,核心是创新,企业应该多在创新方面下功夫。

中国人民大学公共管理学院土地管理系副主任张秀智表示,从华联集团发展看,推动房地产业高质量发展,一要实现实体产业与房地产业有机融合,提高房地产业资产运营管理服务质量。二是企业要围绕房地产业资产运营管理制定同心多元化战略。从现在上市房地产业企业战略看,房地产业大多数还是围绕房地产业布局,多元化途径基本上是区域多元化,未来应该注重打造产品多元化。

中国平安拟回购不超过10%股份

□本报记者 吴科任

中国平安10月29日晚间公告,公司将根据资本市场、公司股价的波动和变化,拟酌情及适时回购公开发行的境内、境外股份,回购总额不超过总股本的10%。

公告显示,中国平安的回购资金将包括自有资金及符合监管政策法规要求的资金。

上述回购方案尚需中国平安股东大会审议及授权后方可予以实施。

截至10月24日,中国平安已发行182.80亿股,包括108.32亿股A股和74.48亿股H股。截至29日收盘,中国平安A股报62元/股,总市值1.13万亿元。若按照10%上限计算,未来将有近1100亿元的回购资金注入市场。

投服中心在宁夏甘肃举办系列投教活动

□本报记者 周松林

国办发110号文件各项要求,将投资者保护融入公司治理、日常经营、业务开展、纠纷处理的全过程;加强监管执法,以零容忍的态度严厉打击违法侵权行为;构建证券期货纠纷多元化解机制;持续组织开展投资者教育活动,不断提升辖区中小投资者合法权益保护水平。

甘肃证监局巡视员陈野宏表示,甘肃证监局高度重视投资者保护工作,坚持依法全面从严监管,严厉打击证券违法违规行为,通过夯实市场主体投资者保护责任、开展投教宣传活动、完善多元纠纷化解机制、挂牌省级投资者教育基地等一系列措施,坚持不懈保护中小投资者合法权益不受侵害,推动甘肃辖区资本市场稳定健康发展。

投服中心副总经理黄勇表示,投服中心坚持以人民为中心的发展理念,从投资者实际需求和救济诉求出发,逐步形成了以投资者教育为基础,事前持股行权,事中纠纷调解,事后支持诉讼的中小投资者保护的“投服模式”。未来,投服中心将秉持保护、服务广大中小投资者的宗旨,继续推出中小投资者合法权益保护创新举措,保护好广大中小投资者合法权益。

宁夏证监局党委委员、副局长石恩源表示,宁夏证监局督促辖区各市场经营主体落实

完善基本制度发挥资本市场枢纽功能

(上接A01版)

机构科学合理做好股权质押融资业务风险管理,鼓励地方政府管理的基金、私募股权基金帮助有发展前景的公司纾解股权质押困难。二是资本市场制度改革,包括鼓励上市公司回购股票等。三是鼓励险资成为资本市场长期资金来源。四是大力支持民营企业发展,包括支持行业龙头企业上市,不断健全退出机制,拓展民营企业融资渠道。五是金融开放,加快银行、证券、保险等领域的全方位开放,借助全球资本,提高我国资本市场的运行效率。

潘向东建议,完善资本市场发行、退市等基本制度,应持续推进新股发行常态化,推动以新技术、新产业、新业态为代表的“新经济”企业上市,不断为经济转型发展注入新动能。要完善资本市场退出制度,推进上市公司并购重组,通过多种方式提高融资主体的质量。

王博建议,发挥资本市场的枢纽作用,可以从促进股市健康发展着手。一是缓解股权质押问题,包括允许银行理财子公司对资本市场进行投资,要求金融

机构科学合理做好股权质押融资业务风险管理,鼓励地方政府管理的基金、私募股权基金帮助有发展前景的公司纾解股权质押困难。二是资本市场制度改革,包括鼓励上市公司回购股票等。三是鼓励险资成为资本市场长期资金来源。四是大力支持民营企业发展,包括支持行业龙头企业上市,不断健全退出机制,拓展民营企业融资渠道。五是金融开放,加快银行、证券、保险等领域的全方位开放,借助全球资本,提高我国资本市场的运行效率。

四季度将迎来回购大潮

(上接A01版)

多发生在底部区域

从A股历史来看,A股上市公司自有现金充沛。据统计,A股上市公司现金及等价物占资产比重平均值达15%,远高于美股上市公司的5.8%。政策松绑之后,鼓励现金较多的公司主动回购是形成持续回购的可行路径。

从美国的情况来看,海通证券研究发现,标普500指数走势与标普500回购规模保持高度同步性,且在2010年以后明显增强,可见股票回购是推升前期美股牛市的重要原因之一。海通证券表示,美股、港股的股票回购都是市场助推器。

兴业证券表示,尽管A股2018年回购规模会创历史新高,但对比美股2009年以来的回购金额(年回购均值2.4万亿美元),A股回购力度仍显不足。此次制度修订,便利资金充

裕的上市公司加速回购,将有效增强投资者信心。

当前,A股上市公司自有现金充沛。据统计,A股上市公司现金及等价物总额达26.15万亿元。假设现金持有占比超过8%的公司将超出部分用于回购,共有2212家上市公司可进行回购,总金额达3.49万亿元,对A股的提振效果明显。