



新华社主管主办

中国证监会指定披露上市公司信息

新华网网址: <http://www.xinhuanet.com>

中国证券报微信号

xhszzb



中国证券报 App

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn ● ● 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.comA叠 / 新闻 40版
B叠 / 信息披露 220版
本期 260版 总第 7546期
2019年7月17日 星期三

中国证券报微博



金牛理财网微博

jinniulicai

客服热线: 95559 www.bankcomm.com

李克强主持召开经济形势专家和企业家座谈会提出,要以改善民生为导向培育新的消费热点和投资增长点

创造有利条件催生更多“独角兽企业”

□据新华社电

7月15日,中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开经济形势专家和企业家座谈会,分析当前经济运行情况,就做好下一步经济工作听取意见建议。

中共中央政治局常委、国务院副总理韩正出席。

会上,刘元春、李迅雷、伍戈等专家和徐工集团、浙江泰隆银行、美团网等企业负责人发了言。大家认为,上半年经济运行保持在合理区间,显示了中国经济巨大韧性,新动能起到重要支撑,减税降费带给企业很大实惠,稳定了企业信心,“互联网+”促进了就业和消费扩大,这些说明宏观政策有力有效。大家也针对

经济运行中的问题提出了建议。

李克强说,今年以来,国际国内形势错综复杂,全国上下以习近平同志为核心的党中央坚强领导下,认真贯彻中央经济工作会议和政府工作报告部署,经济运行在高基数上继续保持总体平稳、稳中有进,市场主体活力更大释放,城镇新增就业超过730万人,居民收入实现同步增长,生态环境持续改善,一些指标好于预期,成绩来之不易。但也要看到当前全球经济增长动力减弱,贸易投资放缓,保护主义抬头,影响国内经济的因素和困难挑战很多,下行压力有所加大。必须坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,凝心聚力把自己的事办好,坚定不移推进改革开放,统筹做好“六稳”工作,促进经济结构优化升级,群策

群力、奋发有为,保持经济平稳运行,推动高质量发展。

李克强指出,上半年实施更大规模减税降费、定向降准等措施对对外部挑战、稳定经济运行发挥了关键作用。要坚持实施积极的财政政策、稳健的货币政策和就业优先政策,适时预调微调,运用好逆周期调节工具。要切实兑现全年减税降费2万亿元的承诺,稳定企业预期。疏通货币政策传导渠道,降低中小微企业融资成本。做好就业服务、高职扩招等工作,适应灵活就业健全相关社会保障,多措并举稳定和扩大就业。

李克强说,要破解多重难题、保持经济在高基数上平稳运行,关键靠更大力度改革开放。扎实落实“放管服”改革新任务,打造市场化、法治化、国际化的营商环境。更加主动扩大开放,实施好准入前国民待遇加负面清单管理等制度,培植一视同仁、更具吸引力的投资热土。企业要勇于创新和到国际市场竞争。大企业要带动配套小企业共同发展。创造有利条件,催生更多“独角兽企业”、“瞪羚企业”,新领军者企业,加快新动能培育和旧动能转换。

李克强说,要以改善民生为导向培育新的消费热点和投资增长点,提高消费品质量,增加养老、托幼、教育、健康等领域优质供给,拓展“互联网+生活服务”,聚焦短板扩大有效投资,用好地方政府专项债,加快重大项目建设,消除民间投资隐性障碍,推进工业转型升级。因地制宜推进城镇老旧小区改造,实现惠民生和促发展双赢。

以“最大公约数”稳步推进科创板建设

□本报评论员

科创板开市进入倒计时阶段,但市场对此重大创新仍有不少误解。毋庸置疑,科创板的平稳运行离不开市场主体同心协力,需要凝聚资本市场改革“最大公约数”,充分认识到制度改革的复杂性、投资预期的合理性和市场建设的长期性。

从宣布设立到开市,科创板在250多天的时间内迅速完成了制度规则、技术系统以及各项市场准备工作。投资者对科创板翘首以待,参与热情高涨,共同演绎了资本市场改革的速度与激情。然而,横看成岭侧成峰,远近高低各不同。正如任何新生事物一样,科创板从诞

生到未来发展历程中,不免面对一些不同声音甚至风险因素,对此我们应保持战略定力,理性看待前进中的问题,在发展中解决成长的烦恼。

特别是在科创板即将开市之际,投资者对投资收益的预期较高,理应高度重视科创板的“试验田”意义。从制度改革复杂性看,再完美的制度设计也必须在实践中去验证价值,更何况设立科创板并试点注册制是一项全新的增量改革,不仅肩负着深化资本市场自身基础性制度改革的重任,而且寄托着培育创新基因、推动科技与资本深度融合的希望。牵一发而动全身,科创板对资本市场、经济转型的战略意义,需要资本市场全系统的战术落实,不可能

一蹴而就。对此,市场各方应摒弃急于求成的心态,稳扎稳打,对科创板既保持热情,又多一些冷静与理性。

从投资预期的合理性看,科创板是一个全新的市场,提供了新的投资机会,当然也有不少新的挑战,投资者更应熟悉新情况,强化投资风险意识。科创板开市初期,市场供求不平衡,不排除出现短期炒作、涨跌幅较大的情形;由于市场化发行定价,一二级市场之间的价差可能与过往不同;由于实行新的交易制度,投资者需要磨合。诸多新情况可能造成科创板开市初期价格波动幅度较大,投资者要避免炒新、炒概念的老套路,机构投资者更应发挥定海神针”功效,理性投资、长期投资。

星星之火,可以燎原。正如科创板英文名“STAR Market”,新事物代表新希望,新希望需要更多的呵护和理解。罗马不是一天建成的,科创板平稳推出,稳健运行需要凝聚共识,着眼长远,理性向前。

从市场建设的长期性看,科创板是资本市场改革的“试验田”,需要在实践中不断总结经验教训,形成可复制、可推广的经验撬动资本市场存量改革,以实现促进科创板企业发展的初衷。这是一个自然渐进、大浪淘沙的过程。一方面,要用长远眼光看待科创板这一新生事物的成长,不以一时得失论英雄;另一方面,要以长跑的心态来看待科创板孕育“硬科技”企业,不盲目攀比。

业内人士认为,这种情况与当前A股市场环境和结构分化有关。在结构化行情中,优质个股会受到青睐。

回购减持并存

结构化行情青睐优质个股

□本报记者 齐金钊

上市公司大举回购和产业资本减持,成为当下A股并存的两大现象。一方面,今年以来参与股份回购的上市公司数量和规模创历史新高;另一方面,产业资本持续呈净减持状态,上市公司主要股东和高管推出减持计划。

业内人士认为,这种情况与当前A股市场环境和结构分化有关。在结构化行情中,优质个股会受到青睐。

回购与减持并行

今年以来,随着中国平安、招商蛇口、伊利股份等公司纷纷实施大额回购,A股的回购热潮涌动。6月18日,中国平安首次回购A股股份,当日共购得约350万股公司A股股份,支付资金总额约2.8亿元(不含交易费用)。

此后,中国平安在接下来不到一个月时间里频频出手。7月8日,在连续发起9次回购后,中国平安的回购总额触及本次回购计划50亿元的下限。

4月17日,伊利股份公告拟回购资金总额不超过106.37亿元。7月11日,伊利股份披露回购最新进展,截至7月9日,公司通过以集中竞价交易方式已累计回购股份1.31亿股,占总股本的比例为2.14%,已支付的总金额为40.84亿元。

Wind统计数据显示,目前,A股今年以来累计有700余家上市公司实施回购,回购金额已超过920亿元,回购总额和参加回购公司数量均已超过去年全年,同比创历史新高。

在A股上市公司大举回购的同时,有不少上市公司主要股东抛出减持计划,产业资本净减持尚未消退。7月份以来,先后有130余家上市公司发布主要股东减持计划。

统计数据显示,今年以来A股上市公司共发布约1700笔减持计划,涉及上市公司1100余家,涉及股东2800余位,计划最高减持合计约280亿股。对比往年同期数据来看,无论是减持笔数,还是股票减持数量上限,均创近五年来新高。

从今年上半年产业资本增减持月度表现情况来看,除1月A股产业资本呈净增持外,2月至6月,A股市场产业资本连续5个月净减持。3月,产业资本净减持金额曾达257.74亿元,创近几年月度减持规模新高。4月、5月虽然减持规模有所缩减,但仍保持在百亿元左右。进入6月,产业资本净减持规模又有所上升,6月净减持规模达164.87亿元,环比增加70.98亿元。

深入挖掘投资价值

“回购和减持一进一退,是助推本轮大蓝筹行情的重要因素之一。”新时代证券研究所所长孙金钜认为,上市公司回购和减持主体是不同的,回购资金来源于上市公司,减持资金去向是上市公司股东。当前A股格局下,优质白马蓝筹公司受市场影响较小,有能力在股价低估时通过回购公司股份提升股价。产业资本减持,则多是中小上市公司股东为了解决当前存在的资金流动性问题。

在结构化行情中,投资者该如何进行投资判断?武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示,无论是产业资本的减持,还是上市公司的回购,都是正常的市场行为,只要操作规范,市场都应该包容和尊重。

但是,投资者要注意把握上市公司回购及减持的成色和“深意”。对于回购,投资者要注意回购的落地履行情况,以免受到“忽悠”式回购的影响。对于产业资本的增减持,则要结合公司基本面,注意甄别股东是否存在操纵股价或信息披露不完善等违规行为。

剑指虚假交易与虚构融资

银保监会约法三章规范供应链金融

□本报记者 戴安琪 潘昶安

中国证券报记者日前获悉,银保监会近日向各大银行、保险机构下发《中国银保监会办公厅关于推动供应链金融服务实体经济的指导意见》,特别强调严防虚假交易、虚构融资。分析人士表示,《意见》旨在指导银行、保险机构规范开展供应链金融业务,推动供应链金融创新,提升金融服务实体经济质效。

监管规范供应链金融

《意见》从规范创新供应链金融业务模式、完善供应链金融业务管理体系、加强供应链金融风险管理、优化供应链金融发展的外部环境等方面,对金融机构规范开展供应链金融业务进行指导。

《意见》提出,金融机构要合理配置供应链融资额度,实施差别化信贷管理。对于由核心企业承担最终偿付责任的供应链融资业务,应全额纳入核心企业授信进行统一管理,并遵守大额风险暴露的相关监管要求。在有效控制风险的前提下,银行业金融机构可根据在线供应链金融业务的特点制定有针对性的信贷管理办法,通过在线审核交易单据确保交易真实性。采取在线信息分析与线下抽查相结合的方式,开展贷款“三查”工作。

分析人士表示,《意见》进一步明确了金融机构开展供应链金融业务的操作规范,同时充分考虑到互联网工具在提升金融机构服务效率中的作用。供应链上下游企业很多都分布在全国各地,银行实地办理信贷业务成本太高。监管明确同意金融机构在线信息分析与线下抽查相结合的方式,借助互联网工具提升了金融机构的服务效率。

在风险防控方面,《意见》明确,银行业金融机构要建立健全面向供应链金融全链条的风险控制体系,提高事前、事中、事后各个环节的风险管理针对性和有效性,确保资金流向实体经济;要加强对核心企业经营状况、核心企业与上下游链条企业交易情况的监控,分析供应链历史交易记录,加强对物流、信息流、资金

流和第三方数据等信息的跟踪管理;在开展供应链融资业务时,应对交易真实性和合理性进行尽职审核与专业判断;要加强供应链金融业务的合规管理,切实按照回归本源、专注主业的要求,合规审慎开展业务创新,禁止借金融创新之名违法违规展业或变相开办未经许可的业务。不得借供应链金融之名搭建提供撮合和报价等中介服务的多边资产交易平台;应加强信息科技系统建设。

两方面催化政策出台

资深信托研究员袁吉伟认为,《意见》出台主要出于以下考虑:一方面,供应链金融是服务实体经济重要着力点和业务模式,有必要加强推动;另一方面,近期市场出现个别供应链金融风险事件,需金融机构加强业务能力提升。在此背景下,监管部门出台供应链金融监管政策,有利于从政策面稳健推动供应链金融业务发展。

业内人士介绍,为化解融资难问题,供应链金融应运而生。所谓供应链金融,实质是围绕供应链条上的一家核心企业,通过管理其上下游的资金流、物流来为整条产业链上的企业授信。如此一来,供应链金融将单个企业的不可控风险转变为供应链企业整体的可控风险,将宽货币转化为宽信用,让银行敢贷、能贷、愿贷,从根本上变革了风险管理模式。

艾瑞咨询表示,当前,供应链金融面临四个方面问题:一是纸质票据易造假,供应链管理不完善,四流(即资金流、信息流、物流和商流)难合一;二是企业、银行、监管之间缺乏高效、有效连接方式;三是纸质票据流通性差且不可拆分,核心企业信用只能传递至一级供应商;四是缺乏有效监督、合约执行难约束。

驱动机构参与供应链金融

多位机构人士表示,《意见》对金融机构参与供应链金融有进一步支撑和推进作用。

某银行人士指出,《意见》对银行加强风控具有指导意义。未来,银行风控整个程序和过程将更加严谨和健全,应不会再出现以前那



传统对公信贷与供应链金融的区别	
资金需求方	中大型企业
抵质押物	厂房、土地
审核重点	三张表的财务分析
增信手段	固定资产抵押
资金用途及还款来源	不明确
供应链金融	中小企业
	存货、应收账款、未来的货权
	四流合一确保交易真实性
	核心企业担保、第三方物流监管
	明确、自偿性、封闭性

视觉中国图片 制图/刘海洋 资料来源/中泰证券研究所

流和第三方数据等信息的跟踪管理;在开展供应链融资业务时,应对交易真实性和合理性进行尽职审核与专业判断;要加强供应链金融业务的合规管理,切实按照回归本源、专注主业的要求,合规审慎开展业务创新,禁止借金融创新之名违法违规展业或变相开办未经许可的业务。不得借供应链金融之名搭建提供撮合和报价等中介服务的多边资产交易平台;应加强信息科技系统建设。

业内人士介绍,为化解融资难问题,供应链金融应运而生。所谓供应链金融,实质是围绕

样看到是核心企业就不怎么审核的情况。

五道口供应链研究院院长鲁顺认为,《意见》的一大影响是明确保险机构在供应链金融发展中的角色,保险加入将给供应链金融业务发展带来新的契机。《意见》指出,保险机构应在供应链融资业务中稳妥开展各类信用保证险业务,为上下游链条企业获取融资提供增信支持。

“从国际经验看,信用保险以及信用管理服务机构和供应链金融配合默契。这给我国信用保险和供应链金融合作提供了基础。从具体实践看,核心企业不一定完全没有风险。核心企业供应商可购买信用保证保险,以保障核心企业破产或核心企业严重拖延付款时的兑付。一旦核心企业出现上述情况,由保险公司向供应商进行赔付。还有一种情况,供应商可直接将保单收益权转让给银行等金融机构,核心企业出现上述情况时,保险公司直接赔付给金融机构。这样做是防止供应商拿到赔付款后挪用,进一步保障金融机构的利益,金融机构也会更乐意参与供应链金融业务。”鲁顺说。(下转A02版)

业内人士介绍,为化解融资难问题,供应链金融应运而生。所谓供应链金融,实质是围绕

供应链条上的一家核心企业,通过管理其上下游的资金流、物流来为整条产业链上的企业授信。如此一来,供应链金融将单个企业的不可控风险转变为供应链企业整体的可控风险,将宽货币转化为宽信用,让银行敢贷、能贷、愿贷,从根本上变革了风险管理模式。

艾瑞咨询表示,当前,供应链金融面临四个方面问题:一是纸质票据易造假,供应链管理不完善,四流(即资金流、信息流、物流和商流)难合一;二是企业、银行、监管之间缺乏高效、有效连接方式;三是纸质票据流通性差且不可拆分,核心企业信用只能传递至一级供应商;四是缺乏有效监督、合约执行难约束。

驱动机构参与供应链金融

多位机构人士表示,《意见》对金融机构参与供应链金融有进一步支撑和推进作用。

某银行人士指出,《意见》对银行加强风控具有指导意义。未来,银行风控整个程序和过程将更加严谨和健全,应不会再出现以前那