

# 中央层面划转部分国有资本充实社保基金工作完成

共划转93家中央企业和中央金融机构国有资本总额1.68万亿元

●本报记者 赵白执南

中国证券报记者1月12日从财政部获悉，截至2020年末，符合条件的中央企业和中央金融机构划转部分国有资本充实社保基金工作全面完成，共划转93家中央企业和中央金融机构国有资本总额1.68万亿元。

为贯彻落实国务院关于全面推开划转部分国有资本充实社保基金的决策部署，财政部、人力资源社会保障部和国资委密切配合，全力推进划转工作。财政部表示，中央层面划转工作的全面完成，为促进建立更加公平、更可

持续的养老保险制度提供了有力保障，充分体现了国有企业全民所有，发展成果全民共享。

近年来，面对社保基金支付压力，各相关部门出台多项政策充实社保基金，划转国资正是其中一项。其他政策包括进一步加大各级财政对基本养老保险的投入、开展基本养老保险基金投资运营等。近期，江苏、北京、甘肃等多地发布划转部分国有资本充实社保基金的实施方案，加快推进划转工作。

2019年9月，财政部等五部门发布《关于全面推开划转部分国有资本充实社保基金工作的通知》明确，中央和

地方划转部分国有资本充实社保基金工作于2019年全面推开。其中，中央层面，具备条件的企业于2019年底前基本完成，确有难度的企业于2020年底前完成，中央行政事业单位所办企业待集中统一监管改革完成后予以划转；地方层面，于2020年底前基本完成划转工作。

对于划转的承接主体，各地明确，由省级政府设立或委托一家企业承接。比如，江苏省表示，该省划转的企业国有股权由省政府授权省财政厅持有。省财政厅委托江苏金财投资有限公司作为承接主体对划转的国有股权进行专户

管理，市县不再设立承接主体。

财政部有关负责人此前表示，划转国有资本充实社保基金后，承接主体获取收益的方式是“分红为主，运作为辅”。也就是说，国有资本收益主要来源于股权分红。今后由各承接主体的同级财政部门统筹考虑基本养老保险基金的支出需要和国有资本收益状况，适时实施收缴，专项用于弥补企业职工基本养老保险基金缺口。同时，社保基金会等承接主体经批准也可以通过国有资本运作获取收益，国有资本运作主要是国有资本的结构调整和有序进退，实现国有资本保值增值。

## 上交所

### 公开谴责华晨集团及有关责任人

●本报记者 黄一灵

1月12日，上交所发出纪律处分决定书，对华晨集团及其董事长、信息披露事务负责人予以公开谴责。

上交所表示，这一决定是在查明华晨集团重大违规事实后做出的，也是严肃市场纪律的必要之举。华晨集团的违规行为虽属个案，但市场关注度高、负面影响大，一定程度上挫伤了投资者和市场信心，影响了债券市场的健康有序发展，应当依法依规及时予以严肃处理。当前，沪市债券发行人积极偿债、依法信息披露，压实中介机构责任，切实维护投资者的合法权益。对于重大违法违纪事项，将按照法治化要求，以“零容忍”的态度严查快处，维护市场公信力。

同时，对债券市场的违约现象，也要区分违约行为的不同性质，实事求是地客观分析。当前，我国经济正处于高速增长向高质量发展的阶段，有些企业因为生产经营遇到一些困难出现债券违约，是市场正常现象，市场违约率总体不高。对这类违约事项，可以也应当用市场化的原则和办法来疏导和化解信用风险。

近年来，上交所陆续推出包括回售转售、债券回购、债券置换在内的一系列风险管理工具，为发行人主动进行流动性管理、优化债务结构提供便利；债券展期、回售撤销等具体实践也为市场主体通过自主协商方式化解风险提供平台；而特定债券转让和匿名竞买机制的推出，更为违约债券提供了二级市场出清渠道，有效提升风险管理实效。

上交所强调，将按照稳中求进的总基调，认真研判债券市场发展形势，强监管、优结构，持续完善机制，推动市场创新，更好发挥服务实体经济的功能。一是持续优化市场结构，继续支持优质企业发行公司债券、降低融资成本，把交易所债券市场打造成优质企业筹资中长期资金的重要场所。二是不断完善市场机制，深化债券发行注册制改革，推进交易所与银行间债券市场基础设施的互联互通，支持银行参与交易所债券市场，激发市场活力。三是坚持推进债券产品创新，全力保障公募REITs顺利落地并扩大试点范围，为提高直接融资比重提供必要的市场工具。四是加强市场预期管理，凝聚市场共识，深化与市场机构、投资者的沟通交流，共同营造良好市场生态，扎实推进债券市场高质量发展。

## 银保监会加强保险资管公司分类监管

(上接A01版)段国圣建议，保险资管公司要明确角色定位，继续坚持专业化发展道路。重视人才和队伍建设，强化组织管理。拥抱科技，借助技术力量提升管理效能。

“对保险资管公司而言，建立统

一的监管标准只是起步，更重要的是借此东风增进自身投资和经营能力，最终实现立足于长期资金特性，保持收益稳健、资金安全的投资风格，为资管行业提供差异化服务。”

段国圣说。

适时加大流动性投放力度。在这之前，保持逆回购操作，体现了政策的灵活性。

最后，50亿元的“地量”，还起到传递价格信号的作用，有助于培育市场基准利率体系。央行逆回购操作利率是当前重要的短期政策利率之一，银行间市场回购利率则是央行重点培育的市场基准利率之一。

央行开展逆回购操作，在投放流动性的同时，还向市场传递了价格信号。

近期逆回购操作量虽少，但内涵丰富，既体现了央行对年初流动性的关注和呵护，也表明了保持流动性合理充裕、市场利率稳定运行的态度，凸显“稳”的主基调。随着流动性消耗增多，后续央行可能适时调整流动性投放规模。1月15日作为春节前一次关键的MLF操作窗口期，操作量值得关注。

## “过山车”行情频现 比特币“泡沫”警报拉响



近段时间，比特币走出了疯涨之后又暴跌的“过山车”行情。英为财经交易信息显示，今年元旦之后，比特币价格在1月7日首次突破4万美元，其价格不到一月翻了一番。但随后开始回调，1月11日一度跌至30411.6美元。截至记者发稿时，比特币报价为35970.3美元。业内人士表示，比特币和金融产品有本质区别，没有实际价值支撑，没有主权信用和商业信用，比特币交易归根到底就是炒作。

●本报记者 彭扬

展交易业务，但因各种原因资不抵债而破产或卷款跑路的交易平台。相关部门监测发现，2020年，超40家境外虚拟货币交易平台卷款跑路。

### 警惕相关金融诈骗

除了投机炒作外，不法分子借发行虚拟货币搞金融诈骗的情况也屡见不鲜。

比如，制造虚假项目。虚拟货币交易平台常使用一些小币种，利用投资者一夜暴富的心态，通过修改后台数据短时间内产生虚假涨幅，吸引投资者入场，再通过虚假跌幅让投资者资金大幅缩水，更有甚者直接圈钱跑路。

全球日趋严格的监管会给比特币未来走势带来不确定性。如2020年11月26日，受美国财政部拟出台的监管措施影响，比特币一天之内下跌约3000美元，跌幅一度超过13%。

专家表示，目前我国境内已无比特币交易场所，“翻墙”在境外买比特币。

(FSA)对多家虚拟货币交易平台处以行政处罚。其中，交易平台Bit Station被发现员工擅自挪用客户资金，被勒令停业一个月进行整改。

### 审查监管趋严

专家称，比特币账户不与个人姓名、地址等信息关联，为洗钱及恐怖融资等违法犯罪活动提供了便利。各监管部门或明令禁止交易、或出台政策严加限制。美国多家金融机构向美国证监会(SEC)提交了发行比特币开放式基金的申请，但均被SEC以市场波动、行业操纵等原因拒绝。

全球日趋严格的监管会给比特币未来走势带来不确定性。如2020年11月26日，受美国财政部拟出台的监管措施影响，比特币一天之内下跌约3000美元，跌幅一度超过13%。

专家表示，目前我国境内已无比特币交易场所，“翻墙”在境外买比特币。

视觉中国图片 制图/王春燕

币没有消费者保护措施，投资者若遭受损失只能自己承担。

2017年9月，在互联网金融风险专项整治框架下，人民银行等七部门发布《关于防范代币发行融资风险的公告》，明确指出代币发行融资是指融资主体通过代币的违规发售、流通，向投资者募集资金、以太币等所谓

“虚拟货币”，本质上是一种未经批准非法公开融资的行为，涉嫌非法发售代币票券、非法发行证券以及非法集资、金融诈骗、传销等违法犯罪活动，任何组织和个人不得从事代币发行融资活动。

据了解，人民银行组织各地区开展了ICO和虚拟货币交易平台的清理整治，先后关闭了境内虚拟货币交易平台211家。目前，相关部门已建立了技术监测系统，如有发现相关违法金融活动，将移送处置非法集资职能部门和公安机关，依法严厉打击。

## 美债收益率快速上行

●本报记者 罗晗

近日，10年期美国国债收益率快速上行，10个月来首次升破1%，中美利差迅速收窄。分析人士认为，美元升值和美债收益率上行可能引发新兴市场国家汇率贬值，并影响风险资产表现。中国债市收益率短期内仍有下行空间，中美利差料继续缩窄。

### 10年期美债利率升破1%

Wind数据显示，截至北京时间1月12日17时，美国10年期国债收益率报1.156%，年初以来已上行23个基点。

上周，随着美国参议院选情变化，市场对美国实施新一轮大规模财政刺激的预期增强，经济复苏和通胀的预期也得以强化。在此背景下，美国10年期

## 中美利差料继续收窄

可能收敛至100至150个基点区间。当前美国经济基本面恢复尚未显现，海外疫情仍在发酵，全球经济回升共振难言到来。在这种情形下，美元升值和美债收益率上行的影响更有可能是通过新兴市场国家货币贬值的途径影响风险资产表现，推动中美利差缩窄。

### 中国债市有反弹空间

中美利差快速收窄还受到我国债市反弹影响。2020年末，由于央行净投放力度加大叠加年底财政支出增多，资金面较为宽松，债市出现反弹，10年期国债活跃券收益率一度下行至3.10%。

今年年初，央行公开市场操作转向以净回笼为主。1月1日至12日，央行累计在公开市场净回笼5250亿元。伴随财政投放效应逐步减弱以及缴税高峰

即将到来，资金面宽裕程度有所收敛。虽然当前资金面并不算紧，但已不复2020年末状态，叠加2020年12月CPI同比、PPI同比数据均强于预期，10年期国债活跃券收益率一度升至3.18%。

不过，短期内我国债市仍有反弹空间。明明团队认为，在全球经济回升共振尚未到来的背景下，中国国债收益率料不会跟随美债收益率同向上行，叠加新兴市场股票受到压制和人民币汇率回调的影响，10年期国债收益率短期或触及3.0%关口。

兴业证券黄伟平团队认为，短期内，债市的核心矛盾在于流动性，而当前流动性环境对债市仍有利。1月虽是缴税大月，但过去几年1至2月的流动性都没有大幅收紧。央行呵护流动性的意图明显。此外，1至2月债券供给可能弱于往年，而配置盘的力量可能增强。

## “涓涓细流”稳预期 MLF操作有看头

(上接A01版)

段国圣建议，保险资管公司要明确角色定位，继续坚持专业化发展道路。重视人才和队伍建设，强化组织管理。拥抱科技，借助技术力量提升管理效能。

“对保险资管公司而言，建立统

一的监管标准只是起步，更重要的是借此东风增进自身投资和经营能力，最终实现立足于长期资金特性，保持收益稳健、资金安全的投资风格，为资管行业提供差异化服务。”

段国圣说。

适时加大流动性投放力度。在这之前，保持逆回购操作，体现了政策的灵活性。

最后，50亿元的“地量”，还起到传递价格信号的作用，有助于培育市场基准利率体系。央行逆回购操作利率是当前重要的短期政策利率之一，银行间市场回购利率则是央行重点培育的市场基准利率之一。

央行开展逆回购操作，在投放流动性的同时，还向市场传递了价格信号。

近期逆回购操作量虽少，但内涵丰富，既体现了央行对年初流动性的关注和呵护，也表明了保持流动性合理充裕、市场利率稳定运行的态度，凸显“稳”的主基调。随着流动性消耗增多，后续央行可能适时调整流动性投放规模。1月15日作为春节前一次关键的MLF操作窗口期，操作量值得关注。