

财政部、科技部、国资委联合发文

国有科技型企业股权和分红激励扩至全国

本报北京2月29日讯 记者崔文苑报道:近日,财政部、科技部、国资委联合印发了《国有科技型企业股权和分红激励暂行办法》,决定从2016年3月1日起,将试点政策推向全国。

早在2010年,国务院确定在中关村国家自主创新示范区开展企业股权和分红激励试点工作,此后试点政策陆续推广至武汉东湖、上海张江等国家自主创新示范区及安徽合芜蚌等自主创新综合试验区。“该项政策的实施,有效激发了技术人员和经营管理人员的积极性,增强了企业活力和竞争力,取得了良好的政策效果。”财政部资产管理司有关负责人表示。为进一步建立有利于自主创新和科技成果转化中长期激励分配机制,探索企业分配制度改革,推动高新技术产业

化,此次出台新的试点政策,明确提出了新时期推进国有科技型企业股权和分红激励的具体要求,规范了实施激励的方式和程序。

根据新政策,国有科技型企业实施股权和分红激励政策须具备一定的条件。如,企业建立了规范的内部财务管理制度和员工绩效考核评价制度;高等院校和科研院所投资的科技企业、国家和省级认定的科技服务机构,近3年研发费用占当年企业营业收入均在3%以上;激励方案制定的上一年度企业研发人员占职工总数10%以上等等。不过,也有一些企业被明确规定不得采取股权激励和岗位分红的激励方式,比如企业成立不满3年的。

据了解,企业可以通过向激励对象增发股份、向现有股东回购股份、现有股东

依法向激励对象转让其持有的股权的方式解决激励标的股权来源,但企业不能因实施股权激励而改变国有控股地位。新政策规定,企业用于股权激励的激励额不超过近3年税后利润累计形成的净资产增值额的15%。企业实施股权激励,必须与股权出售相结合。同时,股权激励的激励对象,仅限于在本企业连续工作满3年以上的重要技术人员。单个获得股权激励的激励对象,必须以不低于1:1的比例购买企业股权,且获得的股权激励按激励实施时的评估价值折算,累计不超过300万元。

企业实施项目收益分红,应在职务科技成果完成、转化后,按照企业规定或者与重要技术人员约定的方式、数额和时限执行。企业未规定、也未与重要

技术人员约定的,按照下列标准执行:将该项职务科技成果转让、许可给他人实施的,从该项科技成果转让净收入或者许可净收入中提取不低于50%的比例;利用该项职务科技成果作价投资的,从该项科技成果形成的股份或者出资比例中提取不低于50%的比例;将该项职务科技成果自行实施或者与他人合作实施的,应当在实施转化成功投产连续3至5年,每年从实施该项科技成果的营业利润中提取不低于5%的比例。政策规定,激励对象应当在该岗位上连续工作满1年以上,且原则上每次激励人数不超过企业在岗职工总数的30%。激励对象获得的岗位分红所得不高于其薪酬总额的2/3,离岗当年起,激励对象不再享有原岗位分红权。

中国基金业协会日前发布最新的2016年1月份数据显示,公募基金资产合计7.25万亿元,其中货币基金净值规模近4万亿元,占比超过55%,在五大类别中独占鳌头。而包含分级基金在内的权益类产品规模迅速下降至6035.94亿元。这是自2015年7月份以来,公募基金第二次出现资产净值总额大幅下降,环比上月缩水逾1万亿元,也是自去年6月以来,权益类产品和固收类产品之间的“跷跷板”效应进一步放大。

在看待这些基金规模和产品结构变化时,部分激进的投资者简单将好恶和业绩绑定,开始“嫌弃”规模下降的基金品种。有人认,分级基金这类杠杠产品助涨助跌,让投资者蒙受损失,导致基金规模缩水,理应取消之;也有人认为,过多发行所谓的创新产品扰乱了投资者判断,让基金经理“一拖多”现象增多,影响了业绩和规模。这些观点虽然有一定合理因素,但更多的是对创新型基金产品和中小基金公司的歧视,不应成为投资者面对基金规模和产品结构变化时的主流观点。

从产品看,影响基金规模和产品结构的因素有很多,基金规模与市场、管理水平、营销水平等密切相关,与产品本身没有必然联系。分级基金可以有相对稳健的业绩和规模,转债基金的规模也会有大幅波动。诞生数十年的美国共同基金产品丰富,杠杠产品更多,但并没有因此成为基金市场发展的绊脚石。而我国公募基金规模下降并非首次,在联接型基金、互联网宝类基金创新作用下,我国的基金规模也曾大幅增加,固收类基金和权益类产品的规模也曾互有涨跌。

从行业发展看,由于营销、投研实力等条件有限,中小基金公司目前没有能力在整个产品链上与大型基金公司展开正面竞争,要打破现有的行业格局必须加快创新,走“精品店”路线。而像分级基金、打新基金、宝类货币基金这样的创新品种,正是“精品店”们弯道超车的重要抓手。由此看,适度加快发行频率是适应市场的综合考虑,出发点并非改变基金产品结构,更不能就此背上基金规模缩水的“包袱”。

随着政策、产品创新等各类因素的影响,基金经理不再是万能理财产品的代理人,基金产品工具化正在成为行业发展新趋势。理性看待公募基金规模缩水,才是成熟投资者应有的风度。

周琳

年内首次降准“落地”——

为供给侧改革营造适宜金融环境

本报记者 陈果静

人民银行决定下调存款准备金率0.5个百分点

中国人民银行2月29日宣布

自3月1日起

普遍下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点

旨在保持金融体系流动性合理充裕

引导货币信贷平稳适度增长

为供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境

2015年人民银行五次下调存款准备金率

新华社发(大巢制图)

在继续坚持稳健货币政策下,保持货币信贷合理增长和流动性总体稳定,既是应对全球主要经济体央行量化宽松货币政策的需要,也是应对国内经济下行压力,实现稳中求进的客观要求——

2月29日,中国人民银行宣布,自3月1日起,普遍下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。这一降准时点出乎一些市场人士预料。降准“落地”后,业内专家认为,在经济下行压力较大的当下,降准有助于保持金融体系流动性合理充裕,引导货币信贷平稳适度增长,为供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。

保持流动性合理充裕

“此次降准将释放约6000亿元至7000亿元流动性,有助于平抑市场波动,促进利率水平回落。”交通银行首席经济学家连平表示。

从近期外汇占款数据的变化来看,基础货币仍然存在较大缺口。央行数据显示,央行口径外汇占款已经连降3个月,合计达1.6万亿元,这就造成了基础货币缺口。今年1月,央行在公开市场上实现净投放1.07万亿元,同时搭配使用SLF、MLF和PSL,释放的流动性规模几乎等同于一次降准,应对了即期的流动性风险,又缓解了中期流动性压力。有市场人士一度认为,央行可能使用公开市场操作叠加中长期货币政策工具的方式替代降准。

但事实上,中短期货币政策工具并不能替代降准等传统货币政策工具。中国民生银行首席研究员温彬认为,虽然此前的SLF、MLF等一系列工具的使用,有效缓解了因外汇占款较大幅度收缩导致基础货币投放减少的压力,保持了流动性稳定和货币市场利率在合理水平,但对银行而言,由于公开市场操作期限短、成本高,需要通过降准方式一次性解决当前流动性压力。

“本次降准的时机也可谓是对G20会议达成共识的反应。”恒丰银行研究院常务院长胡海峰表示,在刚刚结束的G20会议上,各国部长均认为全球经济复苏难以达到预期,下行风险和脆弱性均已上升。会议将需求刺激和结构性改革结合起来讨论,强调了货币政策在支持经济增长中的重要作用。财政部部长楼继伟在会议上也表示,中国将力求在短期增长和长期改革间找到平衡。

助力经济稳增长

从经济数据来看,2月,我国进出口数据均显著低于预期,PPI已有较长时间处于低位,PMI已经连续6个月处于荣枯线以下,且创下40个月来新低。这些数

据都表明,我国经济当前面临的下行压力不小,需要通过降准来稳定经济增长。

“降准增加了银行可用资金,促进银行增加对实体经济的信贷投放,并通过提高货币乘数保持货币供应平稳增长,为稳增长进一步提供良好的货币环境。”连平表示。

从此次降准的时机来看,春节期间,美联储3月份加息预期下降,美元指数走弱,包括人民币在内的主要非美元货币持续上涨。多位市场人士认为,目前,人民币对美元汇率相对稳定,此时降准不会强化人民币贬值预期。

从整体来看,温彬认为,今年在继续坚持稳健货币政策下,应保持货币信贷合理增长和流动性总体稳定,这既是应对全球主要经济体央行量化宽松货币政策需要,也是应对国内经济下行压力、实现稳中求进的客观要求。

央行方面表示,中国将继续实施灵活适度的稳健货币政策,确保信贷合理增长,保持流动性合理充裕和社会融资总量适度增长。

货币政策仍有空间

央行行长周小川在2月26日的记者会上指出,目前中国仍有一定的货币政

策空间和多种货币政策工具。连平认为,在当前经济下行压力依然较大、企业经营状况不佳、银行风险偏好下降的情况下,降准的边际效果递减,需要积极财政政策加以配合。

周小川也强调,光用货币政策就有可能过度,别的政策应该跟上。央行方面表示,中国正在完善货币政策框架,逐步从数量型调控为主转向价格型调控为主。同时,积极的财政政策会加大力度,实行减税政策,阶段性提高财政赤字率。中国政府还将着力加强结构性改革,尤其是供给侧结构性改革,更好地平衡经济增长、结构调整和风险防范三者间的关系,实现经济持续平稳发展。

业内人士认为,未来仍有降准的可能。鉴于外汇占款持续大幅减少对货币供应增长不利,为保持信贷和社融合理增长,在当前准备金率水平依然较高的情况下,连平预计,年内仍有1至3次的降准,每次0.5个百分点。

温彬表示,预计全年外汇占款总体收缩,继续维持每季度降准一次的判断。降准一方面可以对冲基础货币投放减少的压力,另一方面也有利于降低银行经营成本,增强支持实体经济能力。

吃补贴 卖资产 靠重组

ST公司:扭亏易 脱困不易

本报记者 温济聪

“披星戴帽”的ST公司正如火如荼加快摘帽步伐。综合沪深证券交易所官网、同花顺数据统计显示,截至2月29日收盘,目前已披露2015年全年业绩预告的51只ST个股中,有41家实现扭亏,占比高达80.39%。不过,因大部分ST公司扭亏的途径主要不是依靠主营业务提升来完成,信达证券研发中心副总经理刘景德提醒投资者应保持警惕态度。

扭亏是目前ST公司的主旋律。\*ST海润、\*ST京蓝、\*ST融捷、\*ST金化等41家公司均实现扭亏为盈。以\*ST海润为例,该公司发布公告称,预计2015年年度经营业绩与上年同期相比将实现扭亏为盈,原因是去年光伏市场行情回暖,该

公司主要产品销售毛利率上升;与此同时,为改善资产结构,该公司出售了部分电站。受这两方面因素影响,\*ST海润盈利能力显著增强,经营业绩有所改善。

“部分公司主营业务发展良好,业绩有所好转,为ST股带来重大利好,也向外界传递出经营业绩向好的积极信号。”不过,刘景德认为,虽然很多ST公司业绩出现了扭亏,但其扭亏手段主要是通过地方政府补贴、出售子公司或资产、大股东资助或债务重组等非持续经营的方式,而ST公司的主营业务仍未好转甚至继续亏损,这值得投资者高度警惕。

例如,\*ST春晖日前公布年报称,该公司2015年实现营收6.6亿元,净利润1553

万元,成功扭亏。但是,助力\*ST春晖成功“扭亏”的却是地方政府的慷慨解囊,去年\*ST春晖共收到开平市财政局给予的贷款贴息财政补助资金1500万元、职工安置补助507.9万元和发展先进装备扶持资金1200万元,这些被全部确认为当期损益。

再如,\*ST金路预计2015年业绩扭亏,该公司列出的主要原因包括:报告期内转让了下属子公司四川美依纺织科技有限责任公司、四川金路地产开发有限公司以及四川金路物业管理有限公司三家公司全部股权,实现收益;报告期内下属全资子公司四川金路新材料有限公司出售了部分存量资产,实现了一定的转让收益。而\*ST松辽借壳重组后,

将主营业务变更为文化影视类,公司扭亏主要是由于收购了耀莱影城、上海都玩网络进行报表合并导致业绩出现较大幅度增长。不难发现,部分公司扭亏的主要方式是通过一次性收益等办法。

“不少ST公司可能通过种种方式暂时摆脱了退市风险,但主营业务并没有改善,未来仍有可能再次陷入困境,存在‘假摘帽’的可能。”国开证券资深分析师杜征提醒投资者,不仅要关注ST公司是否脱帽,更要关注它是如何实现的“摘星脱帽”。如果ST公司只是通过地方政府补贴、出售资产、股权转让等不具备持续性收益的方式来实现扭亏,则投资者对这类股票应尽量远离。”杜征表示。

深圳170家上市公司净利同比增27.66%

本报深圳2月29日电 记者杨阳腾今天从深圳证监局获悉:深圳产业结构持续优化,助力本地上市公司业绩逆市走强。数据显示,已披露2015年净利润信息的170家深圳上市公司净利润同比增幅高达27.66%,大幅领先全国平均水平。

从产业结构的分项数据看,深圳的金融业公司、非金融业公司、非金融房地产业公司,净利润同比增幅分别为23.36%、42.19%、35.25%。全国同行业上市公司的平均水平分别为28.33%、-17.34%和-21.42%。

分析显示,2015年深圳上市公司的业绩增长呈现战略性新兴产业带头拉动的新格局。去年,深圳上市公司群体中,战略性新兴产业公司预计净利润同比增幅高达43.25%,较2014年提升近4个百分点。其中,不仅有信息技术这样深圳传统优势产业继续强势领跑,更有战略性新兴产业的新亮点不断涌现。如生物制药业净利润同比增幅高达42.00%,较2014年提升21个百分点;高端装备制造制造业净利润同比增幅为49.86%,较2014年提升近12个百分点。

北京平谷区办税服务中心挂牌

本报北京2月29日讯 记者曾金华报道:北京市首家由政府主导、国地税共建、真正实现国地税业务深度融合的办税服务中心——北京市平谷区办税服务中心今天正式挂牌。

平谷区办税服务中心设置国地税通办业务窗口18个,受理纳税人涉税业务195项,其中通办业务155项,分办业务40项,业务通办率79.5%。平谷区办税服务中心实行“一个窗口,办两家事”的“一窗通办”模式,即在通办业务窗口,税务干部面对一台显示器两台主机,随时切换国地税业务受理程序,一名税务干部可以独立完成国地税两家涉税业务办理,为纳税人提供全新的办税服务体验。



2月29日,江西分宜县公共资源交易中心工作人员正在利用“江西省电子评标系统”开展该县污水系统升级改造工程投标。该省对省属行业交易机构、市县乡平台、交易场所和电子交易系统加以整合,真正建立“零距离沟通、零干扰竞争、零风险运行”的“一张网”公共资源交易新模式。 本报记者 刘兴援

本版编辑 梁睿