从上市公司中报看中国经济走势 ③

绿色指引经济发展 环保概念板块走强

本报记者 周 琳

今年以来，A股市场环保概念股表现强劲，反映出绿色发展理念在资本市场的良好预期。

Wind资讯显示，截至8月31日，52家环保板块上市公司半年报披露完毕，其中基本每股收益率同比上涨的有38家，占比超过73%，说明环保上市公司整体盈利能力表现较好；营业总收入同比上涨的有36家，平均增长率超过45%，折射出环保上市公司日常经营业务稳中有进；净利润同比增长的达40家，平均增长率达42%，反映大部分公司的经营效益较好。

环保板块优秀的“半年成绩单”与二级市场股价表现相互呼应。下半年以来，随着上市公司半年报相继披露，环保类上市公司的股价逐渐走强。中证环保指数在今年6月1日至8月31日期间累计上涨5.99%，远高于沪深300指数。在中证环保指数的100只成分股中，今年以来累计上涨超过20%的达20只，累计涨幅超过50%的有10只，远超传统周期性板块。

环保板块上市公司取得亮丽“半年成绩单”，一方面是我国节能环保行业稳步推进、绿色发展理念融入企业发展规划的缩影。国家统计局数据显示，今年上半年万元GDP能耗下降3.9%。今年6月份，全国338个地级以上城市$PM_{2.5}$的浓度同比下降3.3%，说明整个生态环境在持续改善。

另一方面，环保股整体“飘红”与政策面因素、资金面因素等多方面因素密切相关。在政策面上，2017年以来，各部门对生态环境治理重视程度不断提升，对生态文明建设和环境保护作出了一系列重大决策部署。2017年4月份，环保部印发《国家环境保护标准“十三五”发展规划》，大力推动我国环保标准制修订。2016年以来，由环保部牵头成立的督察组先后已开展4批中央环保督查，督察的对象也从企业拓展到地方党政机关和企业，强化环境保护“党政同责”和“一岗双责”的要求，使得环保督察更具威慑力。

国信证券分析师陈青青介绍，2017年是“大气十条”第一阶段的收官之年。从今年年初开始，环保部就对各地的大气污染治理保持了前所未有的关注。近日召开的环保部2017年上半年环境经济形势分析与工作推进会特别指出，今年下半年要完成《大气十条》《水污染防治行动计划》重点行业及产能过剩行业企业排污许可证核发，抓紧推进生态环境损害赔偿、环境保护税法实施等改革工作。这些政策利好对环保上市公司来说都是难得的市场机遇。

随着供给侧结构性改革深入推进，我国生态环境持续改善，践行绿色发展理念让上市公司开辟出更多可持续的盈利路径。中国国际经济交流中心副总经济师徐洪才认为，政策红利对环保产业、节能减排领域以及生态保护领域的支持构成了A股市场环保类上市公司股价强劲的重要支撑之一。反过来看，上市公司在经营管理实践中落实转变经济发展方式、加大环境污染综合治理、加快推进生态保护修复、全面促进资源节约集约利用、推广绿色消费、完善生态文明制度体系等要求，也给自身带来了更多生态效益、经济效益、社会效益。

在资金面上，Wind资讯显示，环保概念板块近20个交易日主力资金净流入天数达9天，近60日主力资金净流入天数达15天。

环保类上市公司成为二级市场资金青睐的对象，与一级市场环保投资方兴未艾构成两道亮丽的风景线。国家统计局投资司首席统计师王宝滨表示，今年1月份至7月份，我国基础设施领域中，生态保护和环境治理业投资增长45.9%。从结构上看，高耗能制造业投资降幅有所扩大。今年前7个月，高耗能制造业投资下降1.6%，降幅比上半年扩大0.6个百分点；占全部制造业投资的比重为22.2%，比去年同期下降1.4个百分点。

华夏节能环保股票基金经理吕佳玮表示，节能环保行业长期成长空间广阔，行业基本面处于上升通道，部分子行业正处于或将进入快速增长期。环保行业的子行业众多，这些子行业在爆发的时间点上，一般会带来行业订单大幅增长。随着环保政策利好不断发酵，环保概念上市公司将从绿色发展理念中汲取更多养分，也将成为引领经济转型和结构调整的重要力量。

财经周评

依法

温宝臣

我国对中小投资者权益的司法救济和行政救济正在紧锣密鼓地推进。上周，先是最高人民法院出台了《关于适用〈中华人民共和国公司法〉若干问题的规定（四）》，其中一项重要内容就是明确股东请求分配利润的法定条件，禁止公司股东滥用股东权利拒不分配利润，可以说是专治一毛不拔的“铁公鸡”。随后，证监会主席助理黄炜在2017年国际证券投资者保护研讨会上表示，证券期货投资者的损害赔偿制度具有不同于一般民事损害赔偿的特殊性。要充分保障证券期货市场投资者，尤其是中小投资者的求偿权，就要在一般的民商事和民事诉讼法律规则基础上，体系化地构建出一整套符合证券期货市场特殊性的制度规则。

A股市场的确有其特殊性，即投资者中有超过90%是中小投资者。但是，A股这些“大多数”由于持股少、专业水平较低等原因，话语权较弱，在公司治理结构中长期处于弱势地位甚至被漠视。中小投资者行权渠道不畅通、不便利且成本高。当权益遭受侵害后，投资者往往选择用脚投票，一走了之。北京大学金融法研究中心的研究显示，所有因虚假陈述被起诉的上市公司，占比仅为40%，参与人数仅为全体股东的5%。这些数字反映出中小投资者维权意识淡漠和维权艰难。

与此相对应的是，部分上市公司大股东和实际控制人存在明显的权利滥用。最高人民法院的数据显示，近年来随着公司数量的快速增长，涉及公司治理和股东权利纠纷的案件逐年上升，占公司纠纷类案件的六成多。有的公司大股东违反同股同权原则和股东权利不得滥用原则，侵害中小股东的知情权，排挤、压榨小股东，长期不分配股利，但公司的董、监、高人员却领取过高薪酬。

应该说，我国在中小投资者权益保护领域已开展了一系列卓有成效的探索，包括公益机构支持诉讼、行政和解制度、证券期货纠纷多元化解机制以及先行赔付制度等，实践中也取得了不少成绩。比如，在欣泰电气欺诈发行案中，相关部门就成立了先行赔付基金，符合条件的投资者将获得赔偿。

但是，也应该看到，投资者权益损害赔偿制度正处于探索和不断完善中，部分法律法规还需要进一步修订。比如，现行证券法对操纵市场等违法违规行为，处罚不够严厉，导致法律震慑力不足。因此，实现中小投资者损害赔偿救济，有赖于市场参与主体权利义务和基础法律制度的不断完善。从这个角度来看，需要加大力度解决好中小投资者权益救济难题。

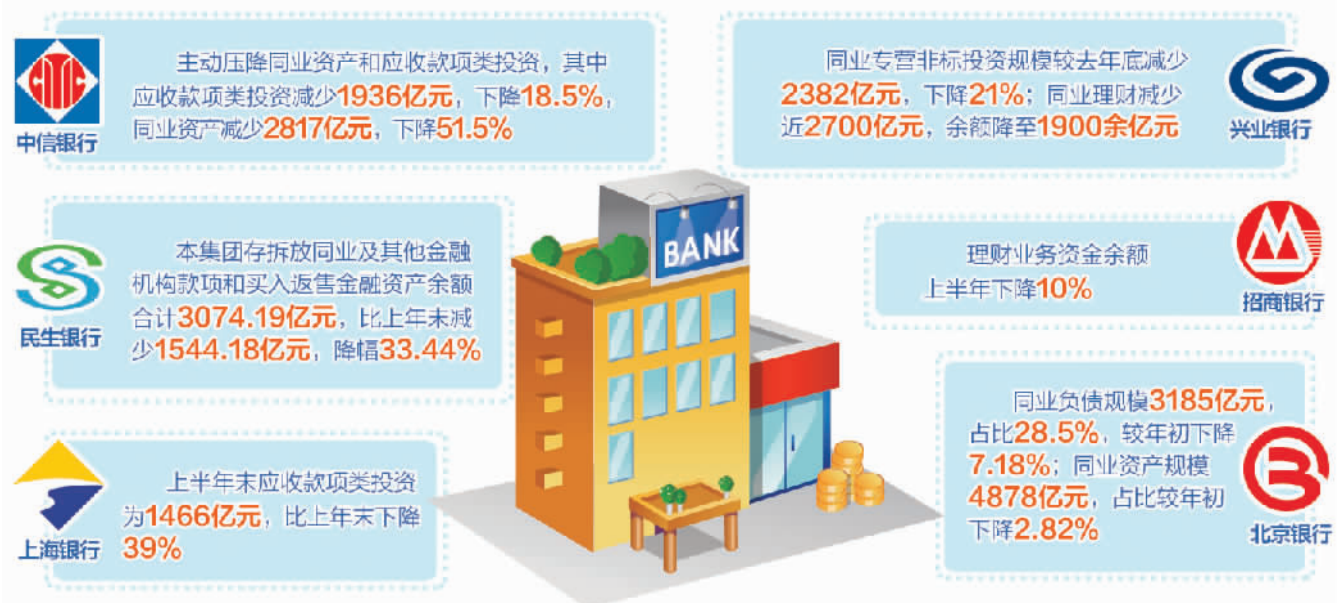
强监管引导银行业去杠杆取得初步成效——

收缩同业业务 稳步脱虚向实

经济日报·中国经济网记者 郭子源

聚焦银行业中报 ①

上市银行中期业绩已经披露完毕，在宏观经济走势较为强劲、行业监管政策不断收紧的情况下，上半年银行业上市公司发生了哪些变化？从今天起，本版将推出“聚焦银行业中报”系列报道，从银行业去杠杆、支持产业结构调整、不良贷款率以及盈利水平等方面展开分析，以期勾勒行业变化，敬请关注。



监管层所担忧的金融机构资金空转伤害实体经济的状况正在改观。

刚刚披露完毕的上市银行中报显示，银行业资金“脱虚向实”稳步推进，去杠杆进程加快。其中，多家银行的同业资产、同业负债规模双双下降，理财产品规模、增速稳中趋降，同业理财减少最明显；新增房地产贷款占比也在下降。

同业资产和负债规模收缩

“同业业务，尤其是部分中小型银行的同业业务过去几年增长过快，甚至出现野蛮生长。”银监会相关负责人说，这导致此领域存在资金空转现象，部分经营行为不规范，隐匿的风险点较多，风险的交叉传染性突出。

中国建设银行副行长章更生表示，同业业务是商业银行的一项传统业务，发展标准是要看有没有服务实体经济，是否出现了脱实向虚。

今年上半年，经过“强监管”规范治理，银行业的同业资产、同业负债规模自2010年以来首次“双双收缩”。中国银监会数据显示，截至今年6月末，商业银行同业资产余额、同业负债余额比年初均减少1.8万亿元，同业业务增速由正转负，同业资产和同业负债增速分别是-5.6%和-2.3%。

具体来看，截至今年6月末，中国农业银行同业资产占比为2.9%，较去年末下降3.3个百分点，同业负债占比为6.4%，较去年末下降1.6个百分点；中国建设银行同业资产占比为2.54%，较去年末下降1.06个百分点，同业负债占比为8.36%，较去年末下降1.63个百分点。

同业业务在兴业银行业务结构中占比一向很高，但今年上半年也主动压缩同业资产规模。其中，同业专营非标投资规模较去年底减少2382亿元，下降21%。上半年，兴业银行同业理财减少近2700亿元，余额降至1900余亿元。

“下一步，工行将继续在防风险中承担主体责任，规范发展同业业务，严格合作准入和项目管理，严控杠杆比例及嵌套的投资。”中国工商银行董事长易会满说，坚持审慎稳健的流动性管理，加强关键时点、重点业务的流动性安排，发挥好大行对市场的稳定作用。

“工行将继续规范发展资产管理、同业、票据等业务，确保同业资产和负债比重控制在10%以内，理财杠杆比例不超过1.4倍，坚决杜绝监管套利、资金空转和脱实向虚。”易会满近期表示。

理财产品稳中趋降

除了同业业务，银行业理财业务也出现了增长趋缓的态势。在过去相当长一段时间里，银行业理财业务过快增长。由于部分产品结构复杂，资金投向不明，甚至银行自身都无法看清该产品的底层基础资产，存在风险隐患。

经过此前的金融乱象整治工作，商业银行理财产品规模、增速均有所下降。截至今年6月末，银行业金融机构理财产品余额较整治前累计减少1.9万亿元，理财产品同比增速较去年同期大幅度下降35个百分点。

同业理财较今年年初减少了2万亿元，降幅最为明显。“大资产快速扩张往往伴随着风险的集聚，为了有效防范金融风险，监管机构加强了对银行理财的指导和行业统一监管，这对行业健康规范发展有利。”中国银行副行长任德奇说。

不可否认的是，在金融脱媒的趋势下，发展资产管理业务仍是商业银行经营转型的重要抓手之一。那么，接下来该业务应如何在审慎中稳健前行？

任德奇表示，中行已把理财业务纳入全面风险管理体制。“截至今年6月末，中行境内自营理财产品余额为1.44万亿元，其中非保本理财1.1万亿元，与去年同期相比基本保持稳定。”

招行副行长王良表示，上半年招商银行的理财业务资金余额为2.13万亿元，居于同业第二，但是增长速度明显放缓，比今年年初相比下降了10.5%。他表示，招行重点从5方面强化了理财业务管理。一是控制增速，通过优化大类资产配置来管控风险；二是按照理财业务“受人之托、代客理财”的原则，回归业务本源，按照资产性质实施穿透管理，加强底层资产的风险防控；三是严格隔离，防止表外理财业务风险向表内资产业务传递；四是对于产品组合、单一客户授信的风险敞口实行集中管理；五是大力发展净值型产品，逐渐打破刚性兑付。

据了解，截至今年6月末，招行净值型理财产品的占比已达到75%。

新增房贷占比下降

值得注意的是，信贷资金的投向也出现了显著变化，新增房地产贷款占比下降。监管数据显示，今年上半年，银行业新增的个人住房按揭贷款占新增各项贷款的比重为25.1%，较去年全年降低了10.9个百分点，比去年下半年的高峰期降低了19.9个百分点。

“中行上半年个人住房贷款的增幅是9.28%，同比下降7.7个百分点。”该行副行长任德奇说，从业务结构调整上看，在今年上半年新发放的个人住房贷款中，首套房贷款占比90%，优先满足“刚需”；同时，坚持“一线城市控、二线城市稳、三四线城市适度支持”的原则。“例如，针对一二线的16个热点城市，其个人住房贷款增幅低于9.28%的全行个人住房贷款增幅。”

“在工行今年上半年新增的个人住房贷款中，一二线城市和三四线城市的比例约为1:1，但热点城市的比重逐渐下降。”工行行长谷澍说，以一二线16个热点城市为例，今年上半年，其新发放个人住房贷款在全行新发放个人住房贷款中的占比较去年年底下降13个百分点。

谷澍表示，工行下半年将继续加大对重点领域和薄弱环节的融资支持，如雄安新区、新型城镇化、“中国制造2025”“一带一路”以及小微企业、普惠金融、绿色金融等。他表示，工行将继续坚持有保有压、有扶有控的差别化融资政策，有效支持“三去一降一补”，服务供给侧结构性改革。

点评

服务实体需久久为功

在我国以间接融资为主导的金融体系中，银行业占据主导地位。这就决定了银行业在推动实体经济健康、可持续发展方面的作用不可替代。对银行业来说，离开服务实体经济这一本源，也将成为无源之水、无本之木。从这个角度来说，银行业资金“脱虚向实”不仅能助力供给侧结构性改革和提升实体经济质效，也能在一定程度上改变银行顺周期经营行为，提高自身转型能力和服务水平。

目前，银行业也正朝着这个目标前进。上半年，上市银行同业资产、同业负债、理财规模以及新增房地产贷款等指标明显回落，制造业贷款却连续几个月保持正增长，对重点领域和薄弱环节的支持力度也明显增强。这表明，银行业资金“脱虚向实”正在稳步推进。

值得注意的是，“脱实向虚”问题是长期形成的，要改变这一状况，也将是一个较长的过程，因此需要久久为功。特别是在我国经济新常态下，既要在金融去杠杆的同时，促进银行业“脱虚向实”，又要坚持稳中求进的导向，为经济发展营造良好的金融环境。 （孟 飞）

一线传真

中原基金岛亮相河南郑东新区

已有14家基金管理机构签约入驻

本报讯 记者夏先清、通讯员李林报道：日前，中原基金岛亮相河南省郑州市郑东新区，这是河南省首个基金产业集聚区，目前已有14家基金管理机构签约入驻，管理资金规模近3000亿元。

中原基金岛是河南省政府唯一明确的基金产业集聚区，定位于打造全国领先的财富聚集洼地与金融服务高地，建立了明确的基金产业准入标准，聚焦与郑东新区产业匹配的私募股权投资基金、创业风险投资基金、私募证券投资基金等私募类基金等，力争用5年时间集聚各类基金行业企业500家，管理资金规模达到1万亿元。

以综合服务大厅为核心，中原基金岛已建成完整的政务服务体系，为入驻基金类企业提供工商、税务、审核备案、咨询等一站式服务。相关部门已出台专项扶持政策，从机构落户补助、租金补贴、企业与个人贡献奖励等方面支持基金入驻。

甘肃税邮合作延伸服务触角

本报讯 记者陈发明报道：甘肃省国税局借助邮政系统“网点多”的优势，委托邮政代征自然人临时发生经营业务应缴纳的增值税，并代开普通发票，推进深化“放管服”改革。截至目前，全省390个邮政代理网点累计为27.53万自然人代开普通发票73.57万份，代征增值税4.09亿元。

甘肃省国税局有关负责人介绍，甘肃地域广阔，个别边缘乡镇与最近的办税服务场所相距几十公里，通过开展委托邮政“双代”业务，有效缓解了税务机关有限的服务资源与纳税人日益增长的办税需求矛盾，可将国税服务进一步延伸至社区、乡镇，填补了税务机关纳税服务“空白”区域。

同时，由于零散税收具有征收范围广、征管难度大、征收成本高、偶发性强的特点，仅靠税务机关办税服务场所和人力资源，难以有效实施管控。借助邮政网点开展“双代”业务，使基层国税机关将有限的征管力量充实到重点税源及高风险管理领域，优化了税收征管资源配置。此外，邮政系统借助便民办税的服务理念，依托全省1万多个服务网点，打造便民服务平台，实行省市县三级管控制度，为城乡居民、个体工商户、小微企业提供代收代缴、代办代维、代寄代存等新型便民惠民服务。

本版编辑 梁 睿