

以结构性改革助推资金流入实体经济

林火灿

实体经济是市场的主体,也是国民经济的基石。改革开放40年来,我国经济发展交出了亮丽的成绩单,这从根本上说得益于实体经济不断发展壮大。不过,随着我国经济发展进入新常态,实体经济在发展过程中也遇到了许多新的困难、矛盾以及挑战。

实体经济遭遇的困难和问题,在很大程度上导致了实体经济边际利润率和平均利润率下滑,加之我国金融体系自身的体制机制问题,使得金融机构服务实体经济的意愿不强激励不够,货币政策传导效果不好。

货币政策传导不畅,一方面容易造成资金在金融系统内“空转”,往往会放大金融市场风险,又容易拉长资金流转链条,进而抬高实体经济的融资成本。另一方面,实体经济缺乏资金支持,很难进行技术改造和工艺创新,高质量的供给跟不上,就不能满足消费升级的新需求,到头来影响实体经济运行效益,进一步降低金融服务实体经济的积极性,最终影响经济增长动力。

而且,解决货币政策传导机制问题,提升金融服务实体经济能力与水平,不能

只是简单地让钱流入实体经济。如果简单地通过行政命令手段,让大量资金在低端无效供给领域“打转”,最终不仅帮不了实体经济,也会让金融风险陡增。

提升金融服务实体经济能力与水平,关键是要真正搞好搞活实体经济,让钱愿意进入实体的行业企业。搞好搞活实体经济,必须从供给侧发力,从产品、企业、市场、体制等层面入手,设法降低企业税负,帮助企业更高效地运行,通过解放生产力,提高总体经济效率和活力,建设支撑高质量发展的现代产业体系,提升实体经济质量效益。

供给与需求是一枚硬币的两面,缺一不可。推进供给侧结构性改革,并不是要否定需求侧,也不能过度倚重供给侧而忽视需求侧。

近日召开的国务院金融稳定发展委员会第二次会议提出,要在坚持推进供给侧结构性改革的前提下,注意支持形成最终需求,为实体经济创造新的动力和方向。这说明,振兴实体经济,不能只在供给侧发力,也要关照需求侧。

当前,我国在需求侧方面仍然存在许多不足,仍有巨大的潜力可挖。从投资看,

我国的城镇化、乡村振兴、区域协调发展、产业结构升级、公共基础设施等领域都有巨大的投资空间。从消费看,我国正处于消费升级提速的阶段,居民消费加速从实物消费转向实物消费与服务消费并重,而且农村消费市场的增长空间也在加速打开。因此,在投资和消费领域推进结构性改革,以改革释放新需求,不仅有利于进一步引导供给侧的投资,也将吸引更多资金流入实体经济,推动经济进入健康运行状态。

在提高金融服务实体经济能力和水平的过程中,应该坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策,提高政策的前瞻性、灵活性、有效性。财政政策要在扩大内需和结构调整上发挥更大作用。货币政策要把好货币供给总闸门,保持流动性合理充裕;要把防范化解金融风险和服务实体经济更好结合起来,通过机制创新,提高金融服务实体经济的能力和意愿;要引导资金更多地支持企业加大技术研发投入,突破核心技术,带动产品创新,提升中高端产品供给质量,让实体经济真正实起来、兴起来,以更高质量的供给带动有效需求的进一步扩大。

央行超额续作3830亿元MLF

维持市场资金面总体稳定

本报记者 李华林

8月15日,中国人民银行实施3830亿元中期借贷便利(MLF)操作,利率为3.30%,与上期持平。当日,有3365亿元MLF到期,央行实现净投放465亿元。

自7月下旬以来,央行连续18个交易日暂停公开市场操作,再叠加近期政府债券发行缴款、企业缴税和大规模MLF到期等因素影响,流动性产生一定净回笼。从8月9日开始,货币市场利率整体出现走高。

8月15日,隔夜上海银行间同业拆放利率(Shibor)报2.3450%,上升1.7个基点。7天Shibor报2.6120%,上升2.3个基点。3个月Shibor报2.8070%,上升0.8个基点。同时,银行间1天质押式回购利率开盘报2.55%,上日加权平均价报2.3119%;银行间7天质押式回购利率开盘报2.65%,上日加权平均价报2.5874%。

招商证券首席宏观分析师谢亚轩认为,央行二季度货币政策执行报告中提出“稳健的货币政策要保持中性、松紧适度,把好货币供给总闸门,保持流动性合理充裕”,表明目前稳健中性的政策取向不变,未来面对外部不确定性因素以及部分领域可能出现的信用收缩问题,央行在争取有效控制宏观杠杆率的同时,或将采取更多货币政策工具来予以适度对冲,维持市场资金面总体稳定。

“今年以来,央行加大资金投放,为银行提供流动性支持,支持银行加大对小微企业、基础设施建设等特定领域投放,产生了一定效果。”交通银行金融研究中心首席金融分析师鄂永健表示,7月份金融统计数据,当月人民币贷款增加1.45万亿元,同比多增6278亿元,超出市场预期,下一步重点在于打通货币政策传导机制,提高金融服务实体经济的能力和水平。

中弘股份跌破1元

短期大面积出现“仙股”可能性不大

本报记者 周琳

8月15日,因财报涉嫌虚假记载而被立案调查的中弘股份,开盘即被投资者“用脚投票”。截至收盘,中弘股份下跌9.62%,报收0.94元,跌破1元成为“仙股”(市场对股价低于1元股票的泛称)。

8月14日晚间,中弘股份披露称,公司收到安徽证监局下发的《调查通知书》,因公司披露的2017年一季度报告、半年度报告、三季度报告涉嫌虚假记载,根据规定,安徽证监局决定对公司进行立案调查。公告还显示,中弘股份2017年巨亏25亿元,然后又预计今年上半年亏损14亿元。截至8月初,中弘股份已新增3笔逾期债务本息,累计新增7.4亿元。

在A股历史上,除1996年5月份和6月份间曾有2只“仙股”外,2005年第三季度、今年2月份都曾出现过“仙股”。目前,A股历史上的“仙股”数量和近20只。A股市场股价在1元至3元间的股票达120多只,如果出现股价继续回调,这些“准仙股”很可能成为下一批“仙股”。

债务违约缠身导致上市公司股价跳水并非个案。Wind资讯统计显示,今年1月1日至8月15日,有59单信用债出现违约,涉及债券余额553.30亿元,其中有28单信用债违约属上市公司债务违约,涉及永泰能源股份有限公司、凯迪生态环境科技股份有限公司、中弘控股股份有限公司、乐视网信息技术(北京)股份有限公司、中安科股份有限公司、神雾环保技术股份有限公司、富贵鸟股份有限公司等7家上市公司。其中,神雾环保今年以来累计下跌70.78%,永泰能源下跌50.30%,中弘股份累计下跌51.55%,乐视网下跌26.68%。

诺亚研究工作坊高级研究员姜奇甲认为,截至8月15日,A股历史上的“仙股”数量,约占A股所有上市公司总数的千分之五。其中,盘中最低的国新健康曾达到0.4元的价格。反观港股,有1679只股票有过“仙股”的记录,占比73%。

姜奇甲认为,出现“仙股”的主要原因是公司业绩差或者遭监管处罚,进而被市场抛售。香港股票市场由于是注册制,市场相对成熟,投资者“用脚投票”的现象更显著,“仙股”比例远大于A股。随着去杠杆、去产能不断推进,A股上市公司业绩将进一步分化,加之市场退市制度日益完善,投资者趋向机构化,未来A股市场可能向港股市场靠拢,或将出现更多“仙股”。但考虑目前A股相关制度建设,短期大面积出现“仙股”的可能性不大。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示,“仙股”出现是成熟市场的正常反应。在退市制度不断发挥作用下,这些绩差股的股价重心还会下移。

关注证监会促进资本市场健康发展

深化发行制度改革

加快新陈代谢 提升融资功能

经济日报·中国经济网记者 周琳

编者按 8月8日,中国证监会公布了坚持通过深化改革、扩大开放来促进资本市场平稳健康发展的几项举措,一是继续深化发行制度改革,积极推进上市公司并购重组;二是加大相关基础性制度改革力度;三是进一步扩大对外开放;四是全面提升投资银行服务能力;五是强化依法从严监管。如何理解这些举措提出的内容?今起推出“关注证监会促进资本市场健康发展”系列报道,敬请关注。

8月8日,中国证监会发布促进资本市场改革开放五项新举措,其中,继续深化发行制度改革,积极推进上市公司并购重组、完善并购重组监察机制等引发热议。完善发行和退市制度还需要推进哪些方面的改革?

三大问题值得关注

经过多年发展,我国多层次资本市场初具规模。中国银河证券统计显示,截至2017年年末,沪深证券交易所上市公司接近3500家,总市值超过56万亿元,我国已拥有全球第二大股票市场、全球第三大债券市场。

但是,资本市场目前仍是我国金融体系的短板,直接融资市场对实体经济的支持作用还有很大潜力可挖。中国银

- 继续深化发行制度改革不仅是服务实体经济、拓宽创新创业公司融资渠道的手段之一,也能让投资者享受到改革开放的红利
- 完善差异化发行、推动公募基金等机构投资者进入新三板等,进而支持中小微企业发展,以更好地服务实体经济

河证券首席经济学家刘锋认为,问题主要有三方面。首先,A股市场IPO速度缓慢。虽然2017年A股IPO加速,沪深两市共有438宗IPO,创历史新高,但排队IPO的企业仍较多。今年上半年,A股市场IPO上会企业102家,IPO发行速度明显放缓。其次,融资功能没有得到充分发挥。目前,全国中小企业股份转让系统挂牌公司1.2万家左右,约40家区域股权市场的挂牌企业数量超过7万家,但在庞大的挂牌公司数量背后并没有与之相适应的融资规模。再次,在债券市场方面,发行和交易主要集中于国债、金融债、地方政府债和同业存单,四者存量比例目前约占债券总存量的七成,企业债、公司债比例仍然较低。

出现这些问题的根源之一是资本市场的信用体系建设有待加强。刘锋表示,与间接融资为主的信贷市场更多依靠政府或政府衍生信用不同,资本市场作为直接融资的来源更多依靠市场自身的信用体系,包括上市公司信用,实际控制人股东和管理团队信用以及监管信用。要从根本上促使投资者“敢买能卖”,进而优化市场流动性,必须考虑完

善资本市场信用体系建设,提升上市公司质量、信息披露质量以及居民财富配置股权投资的信心和比例。

完善发行和退市制度

“继续深化发行制度改革不仅是服务实体经济、拓宽创新型公司融资渠道的手段之一,也能让资本市场投资者享受到改革开放的红利。”招商基金有关部门负责人表示,健康的资本市场需要优胜劣汰机制。近年来,证券监管部门在严防资本市场“病从口入”的同时,针对虚假财报和欺诈发行进一步优化退市制度,引导上市公司聚焦主业,也有利于培养价值投资氛围。

国泰君安证券研究所全球首席经济学家花长春认为,证监会发布的五项改革新举措需要一个好的资产标的“库”。完善发行制度和退市制度,会真正形成公司优胜劣汰的良性循环,真正提升上市公司“库”的质量。那些造假的公司将被清理出市场,有前景的公司获取更多权益融资。同时,要处理好资本市场开放和资本跨境流动的宏观审慎管

理的关系,防止政策出现反复。

信中利资本有关负责人表示,继续深化发行制度改革要进一步提升发审工作效率和透明度,坚持新股发行常态化,筛选出真正符合市场发展的优质企业。

激活股权投资市场

目前,在中国证券投资基金业协会注册的1万多家创业投资类私募基金管理公司管理了近8万亿元资产,但整个资产管理行业总规模的比例仍较低。

广发证券首席宏观分析师郭磊认为,创业投资基金是股权融资、直接融资的重要参与者,发展创投基金有利于提升企业并购重组、上市的效率和能力。创业投资基金通过投资于实体经济中最具创新性和成长潜力的创新创业公司,可有效降低资金融通中的杠杆率,分散投资风险。

信中利资本有关负责人表示,今年上半年,整体监管环境趋严以及“资管新规”对创投基金行业基金募集有一定影响。建议监管机构放开对新三板规范的、有规模的创投机构再融资的限制,鼓励创投机构通过定增扩大自有基金规模和通过发债募集长期资金,用长期资金支持创业项目,鼓励创投机构对优质企业的股权长期持有,进而更好地促进新兴产业发展。同时,建议监管部门大力培育新三板市场,加大新三板市场的发行制度改革,提升新三板直接融资功能,如完善差异化发行、推动公募基金等机构投资者进入新三板等,进而支持中小微企业发展,以更好地服务实体经济。

中国工商银行股份有限公司新疆分行受托资产处置暨公开竞价公告

华融汇通资产管理有限公司拥有以下《债权清单》所列的7户企业债权,现中国工商银行股份有限公司新疆分行受华融汇通资产管理有限公司委托拟对《债权清单》所列债权进行公开转让处置,处置方式为公开竞价等,现予以公告。

交易条件: 交易对象信誉良好,能够承担购买债权所带来的风险。

对交易对象的要求: 具有完全民事行为能力、支付能力的法人、组织或自然人,且以下人员不得购买:国家公务员、金融监管机构工作人员、政法干警、资产公司工作人员、国有企业债务人管理层以及参与资产处置工作的律师、会计师、评估师等中介机构等关联人。

公告期限: 自本公告发布之日起20个工作日,如有购买意向请以书面形式提出。公告期内同时受理该资产处置有关异议和咨询。

公开竞价: 有意竞价者请与联系人进行联系了解资产处置及竞价等相关情况。竞价采取一轮或多轮报价方式。

受理公示事项联系人: 黄仁国先生

联系电话: 0991-5981565

受理排斥、阻挠询问或异议的举报电话: 夏为公先生 (电话) 0991-5981508

联系地址: 乌鲁木齐市人民路231号

附:《债权清单》

中国工商银行股份有限公司新疆分行
2018年8月16日

债权清单

本金及利息计算至2018年7月31日						单位:人民币、元		
序号	债务人名称	所在地	本金	利息	担保方式	其中		
						保证情况	质押情况	抵押情况
1	新疆塔城佳诚贸易有限责任公司	中国工商银行股份有限公司乌鲁木齐新市区支行	367210201.79	116777193.04	新疆塔城佳诚贸易有限责任公司(出质人)	德正资源控股有限公司、陈基鸿(保证人)	青岛港质押6.76万吨铝锭	
2	呼图壁县永盛隆辣椒有限公司	中国工商银行股份有限公司五家渠支行	7998665.07	2012833.73	呼图壁县永盛隆辣椒有限公司(抵押人)	赵新怀、赵新军(保证人)		公司名下的土地使用权及房产
3	巴州晨阳新能源开发有限公司	中国工商银行股份有限公司轮台支行	8275332.65	5692817.51		李晓林、朱永林(保证人)	由新疆维吾尔自治区邮政速递物流有限公司对质押物监管	
4	新疆金石沥青股份有限公司	中国工商银行股份有限公司库车支行	17736675.72	3088782.89		山东金石沥青股份有限公司、叶成光、王嘉荟(保证人)		
5	博尔塔拉蒙古自治州盛源生态科技有限责任公司	中国工商银行股份有限公司博尔塔拉蒙古自治州分行	799999.74	430333.33	博尔塔拉蒙古自治州盛源生态科技有限责任公司(抵押人)	蔡建国、梁礼洪、黄闪(保证人)		工业用地使用面积19,592.35平方米
6	克拉玛依市白碱滩区合利汽车修理厂	中国工商银行股份有限公司克拉玛依石油分行	2974958.11	917972.85	张斌(抵押人)	张斌、江春(保证人)		自有的二楼商铺及相应土地
7	莎车县丰源粮食制品有限公司	中国工商银行股份有限公司喀什分行	19933500.00	7505263.42	莎车县丰源粮食制品有限公司(抵押人)	王张喜、李谦(保证人)		抵押物为丰源公司土地及其地上建筑物
合计			424929333.10	136425196.80				

逐渐叠加门诊、VIP病房等领域

腾讯微保将向全面医保市场进军

本报讯 记者李治国报道:近日,腾讯旗下保险平台微保发布了旗下产品线最新进展情况。据第三方数据平台发布的数据显示,目前微保月活跃用户达1261.7万,微保用户的平均家庭保单为2.2张。

微保董事长兼CEO刘家明介绍,微保通过在微信原场景上做加法,让用户在有需要时就能看到合适的保险产品;微保用“规划师”的身份,切入保障场景,让用户有保险需求时就会想到微保;同时,通过续保提醒、日常运动鼓励等手段,让用户更有获得感。

对于今年下半年的计划,刘家明表示,将和更多的保险公司合作推出更多不一样的保险。例如微医保板块将在目前一年期医疗险、一年期重疾险基础上,逐渐叠加门诊、VIP病房、海外医疗等细分领域,也会上线长期重疾险,向全面医疗保障市场进军。此外,下半年微保还将携手如中国人保、中国平安、中国太保、泰康在线、大都会人寿、大地保险和安盛天平等多家保险公司,继续发力健康险、意外险、寿险、车险和创新险等多个领域。

本版编辑 孟飞