

财政部、国家税务总局发布通知明确

金融机构小额贷款利息收入免征增值税

逆回购连续12个交易日暂停——

多因素考验9月流动性

本报记者 陈果静

9月6日,中国人民银行连续12个交易日暂停逆回购操作。人民银行当天在公告中称,目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平,今日不开展公开市场操作。这是自8月31日以来,央行首次将对银行体系流动性总量的表述由“较高”改为“合理充裕”。

当日,上海银行间同业拆借利率(Shibor)波动较大,隔夜品种利率上行33个基点至2.49%,7天品种上行8个基点至2.63%。

9月份,专项债集中发行、美联储加息预期以及跨季时点等因素都将考验当月流动性状况。8月14日,财政部发布《关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》,要求各地至9月底累计完成新增专项债券发行比例原则上不得低于80%,剩余的发行额度应当主要放在10月份发行。这意味着地方专项债供给的压力将在9月份到来。

据兴业研究测算,按照9月份发行完80%的新增专项债、10月份全部发行完毕来估算,8月末至9月份需发行专项债8773亿元,10月份需发行2700亿元。短期来看,专项债发行提速恰逢跨季时点,可能对流动性管理带来挑战。

此外,每逢季末时点,市场资金面波动往往较大,这也将成为影响9月份流动性状况另一因素。好在9月份并非“大月”。整体来看,当月公开市场到期资金规模不高,9月份共有1765亿元1年期MLF和1000亿元3年期国库现金定存到期,公开市场续作压力并不大。同时,9月份并非缴税“大月”,税收对流动性的影响也较小。

财政支出有增加也有望对冲专项债集中发行的压力。财政支出有明显的季节性特征,一般季末月份支出较为集中,每年9月份财政支出力度都不小。近期,央行在公开市场已经开始加大中长期流动性的投放。8月24日,央行开展1490亿元1年期MLF操作,对冲900亿元逆回购到期。8月27日,央行开展1000亿元国库现金定存招标,期限为3个月。

中信证券研究部固定收益首席分析师明明认为,9月份公开市场自然到期资金小、缴税规模低、财政支出力度较大是资金面的利好因素。总体而言,银行体系流动性总量不会出现大幅度缩水,但仍需关注贸易摩擦等因素可能引发的市场波动。

人民币对坚戈汇率跨境直接形成机制启动

本報訊 記者喬文匯報道:全國首批境外銀行機構9月5日落地中國銀行間外匯市場新疆區域交易,標志著人民幣對堅戈(哈薩克斯坦貨幣)跨境報價交易每日平盤的匯率直接形成機制正式啟動。

2014年,中國外匯交易中心和哈薩克斯坦證券交易所先後推出人民幣對堅戈掛牌交易,但因缺少跨境直接清算平盤渠道,人民幣與堅戈交易業務受到多方掣肘。此後,經兩國央行多次溝通,逐步明晰了統一在、離岸匯率,通過跨境報價交易實現每日平盤的思路,雙方一致同意共同改進完善人民幣對堅戈銀行間市場區域交易機制。

目前,中國工商銀行(阿拉木圖)股份有限公司和工銀標準銀行公眾有限公司成為我國銀行間外匯市場會員,從事中國銀行間外匯市場新疆區域交易的人民幣對堅戈跨境報價交易平盤。兩家境外銀行的加入,將極大活躍新疆堅戈區域市場交易,大幅提升和完善的區域市場服務能力。

人民幣對堅戈匯率跨境直接形成機制的啟動,既聯通了中哈兩國外匯市場,使人民幣對堅戈在、離岸匯率統一,更加接近市場需求,減少因美元波動導致間接匯率變化對中哈雙邊貿易的影響,從而推動雙邊本幣結算業務深入開展。中國人民銀行烏魯木齊中心支行行長郭建偉表示,升級後的人民幣對堅戈跨境直接形成機制將為中哈兩國銀行間開展同業業務提供了合作平台。有助於推動人民幣向西“走出去”,深化兩國金融間交流與合作,推動雙邊經貿發展。

本版編輯 梁睿

本報北京9月6日訊 記者曾金華報道:財政部、國家稅務總局6日發布通知明確,為進一步加大對小微企業的支持力度,自今年9月1日至2020年12月31日,對金融機構向小型企業、微型企業和個體工商戶發放小額貸款取得的利息收入,免徵增值稅。

通知所稱小額貸款,是指單戶授信小於1000萬元的小型企業、微型企業或個體工商戶貸款;沒有授信額度的,是指單戶貸款合同金額且貸款餘額在1000萬元以下的貸款。

今年6月20日召開的國務院常務會議決定,從今年9月1日至2020年底,將

符合條件的小微企業和個體工商戶貸款利息收入免徵增值稅單戶授信額度上限由100萬元提高到500萬元。僅僅過了兩個多月,該項優惠政策力度“加碼”,8月30日召開的國務院常務會議決定將上述授信額度上限“由此前已確定的500萬元進一步提高到1000萬元”。

“中小企業對就業和經濟增長、科技創新及社會穩定均發揮重要的作用,但在應對經濟波動時其抗風險能力會比大企業更弱一些,特別是沒有雄厚的資本以維持企業的持續性經營。因此,融資難一直是中小企業發展的世界性難題。國家在短短兩個多月的時間內把享受小微企

業貸款免徵增值稅的額度大幅提高了兩次,充分體現出政策上幫扶小微企業的力度。”北京國家會計學院財稅政策與應用研究所所長李旭紅說。

“稅收優惠政策的傳導路徑為,通過給予金融機構對小微企業貸款的利息收入免稅,降低金融機構的稅收成本,鼓勵其增加對小微企業的貸款,以緩解小微企業的現金流困難問題,最終達到在政策上幫助小微企業解決融資困難。”李旭紅分析。

值得注意的是,根據兩部門規定,享受優惠政策的條件是利率水平不高于人民銀行同期貸款基準利率150%,超過以

上利率水平的則要納稅。“這體現出在政策上不但鼓勵金融機構向小微企業貸款,並且還鼓勵以較低利率水平給予其貸款,以降低小微企業融資成本。”李旭紅說。

在此前國務院新聞辦召開的政策吹風會上,財政部副部長劉偉介紹了目前採取的一系列政策,包括出稅收優惠政策、實施創業擔保貸款貼息、加快組建國家融資擔保基金等。近日,中國人民銀行行長易綱也表示,要採取貨幣政策、財政政策、監管政策等“幾家抬”的辦法,激發金融機構的積極性,暢通貨幣政策傳導機制,進一步加大對小微企業的金融支持力度。

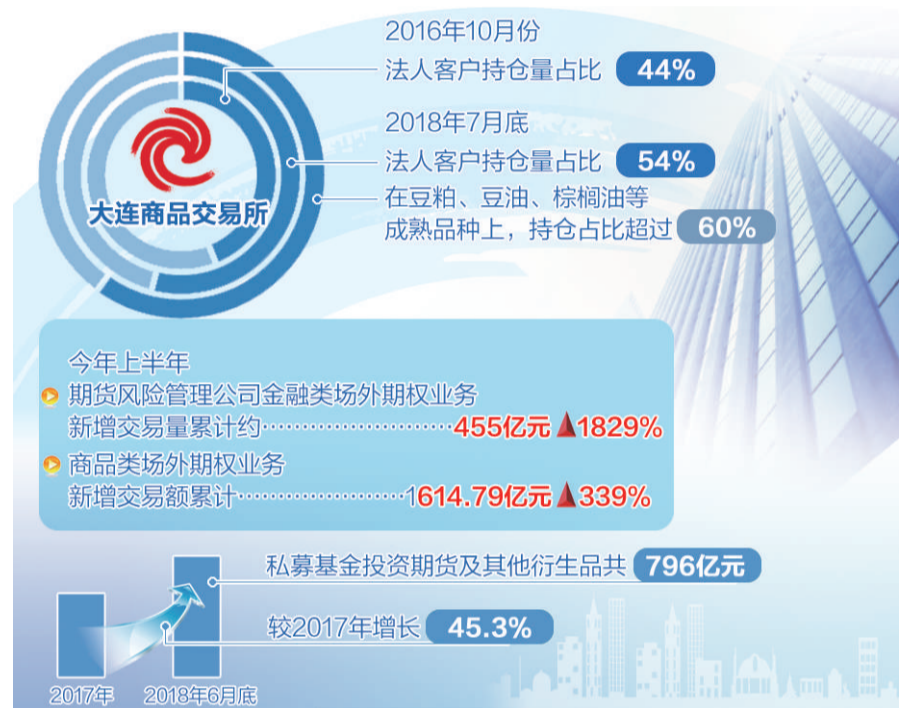
實體企業避險需求上升 金融機構資產配置加大

期市投資者結構悄然變化

經濟日報·中國經濟網記者 祝惠春

热点聚焦

今年以來,實體企業生產經營避險需求比以往更加強烈;私募基金加大商品類資產配置;期貨市場進一步對外開放,吸引國際投資者入場;各大交易所不斷優化制度安排,以吸引機構投資者入市……在眾多因素共同作用下,我國期貨市場投資者機構化、產業化趨勢日益明顯



企業少。可以說,這種不完善的投資者結構,一定程度上影響了期貨市場運行效率,市場運行品質。

目前,這一情況正在改善。從市場層面看,年初至今,雖然商品期貨市場整體漲幅有限,但其中亮點不少,蘋果期貨、焦炭期貨、PTA期貨……熱點頻出。這些現象的背後是金融機構對於大宗商品資產配置需求加大;由於當前外部環境發生明顯變化,經濟運行面臨一些新挑戰,對於實體企業而言,生產經營避險需求比以往更加強烈。

在政策層面,各大交易所不斷優化制度安排,以吸引機構投資者入市,促進市場功能更好發揮。商品期權加速推出,原油期貨、鐵礦石期貨相繼國際化,期貨市場深化境外布局,業務觸角已延伸至新加坡、美國、英國等國家和地區……大量境外投資者開始參與中國期貨市場。

在眾多因素共同作用下,期貨市場投資者結構中,期貨產業客戶和機構客戶比重在增加。以大連商品交易所為例,2016年10月份,大商所法人客戶成交量占總量的21%,法人客戶持倉量占比44%。而如今,據大商所總經理王鳳海表示,截至2018年7月底,大商所法人客戶持倉量占比達到54%,在豆粕、豆

油、棕櫚油等成熟品種上,持倉占比超過60%,單位客戶已成為大連期貨市場的主导力量。

永安期貨股份有限公司總經理葛國棟告訴記者,永安期貨客戶結構機構化趨勢明顯。具體表現就是保證金有一半來自於特殊法人戶,包括期貨基金專戶、期貨資管賬戶、陽光私募基金專戶等。

場外市場發展壯大

場外市場的大發展,也為機構投資者、產業投資者壯大提供了機遇。當前,大宗商品市場價格的波動與起伏,讓企業日益意識到風險管理的重要性,紛紛通過大宗商品衍生品市場進行風險管理。市場存在數萬億元風險對沖需求。

中國期貨業協會最新數據顯示,今年上半年,期貨風險管理公司金融類場外期權業務新增交易額累計455億元,同比增長1829%,商品類場外期權業務新增交易額累計1614.79億元,同比增長339%。期貨專家張宜生認為,大量場外期權開發推出,給實體企業提供了更多風險管理工具,增強了實體經濟對期貨市場的需求。

期貨公司資產管理業務紛紛加大大宗商品衍生品市場業務的業務開拓,為產業

客戶進行資產配置與風險對沖管理。如,通過開展基差貿易、倉單服務、期現結合、合作套保等業務,服務企業管理價格、利率等風險,幫助企業優化庫存管理,鎖定成本和利潤。再比如,通過針對企業需求,自主開展期權、互換、遠期等場外衍生品業務,提供個性化的風險管理服務,促進產業優化升級。

大宗商品衍生品市場是一個各類機構共同參與的市場。中國證券業協會副會長葛偉平表示,證券公司場外衍生品業務已經平穩起步。目前,已有15家證券公司通過了場外期權業務的專業評價,28家公司通過了收益互換業務專業評價。截至2018年7月31日,場外衍生品的初始名義本金(交易雙方在協議中所確定的合約規模)累計3.27萬億元,存量2973.54億元。

私募基金加大布局

大宗商品在投資組合中的配置價值受到越來越多資管機構的重視。中國證券投資基金業協會副會長胡家夫表示,私募基金在參與衍生品市場、服務實體經濟發展方面,發揮了重要作用,目前已經成為公募基金、保險資金之後第三大機構投資者。

截至2018年6月底,私募基金投資期貨及其他衍生品共796億元,較2017年增長45.3%。私募基金的參與,完善了衍生品市場的投資者結構。南華期貨總經理羅旭峰認為,在私募基金大規模發展的時期,客戶結構會出現機構化、產品化;而場外業務大發展的時期,產業客戶會大規模進入期貨市場,客戶結構出現產業化。目前,這兩個趨勢在開始。

美國大型資產管理公司ECM創始人兼首席投資官厄內斯特·杰法利安表示,中國大宗商品期貨市場的發展引起了世界的關注和讚美。在中國市場上,單純的投機者將會越來越少,越來越多的專業流動性提供者參與到市場中,這將是中國期貨市場健康發展的一支關鍵力量。隨著機構投資者開始理解到大宗商品投資的好處,多元化的機構投資組合,挖掘大宗商品市場投資價值會更流行。

更多的產業投資者、機構投資者參與商品期貨市場,有效改善了投資者結構,有利於引導投資者理性、長期投資。

證監會等部門提出完善上市公司股份回購制度修訂建議

庫存股制度有望建立

风向标

本報北京9月6日訊 記者周琳報道:9月6日,中國證監會官方網站發布信息顯示,為切實增強股份回購制度在服務國有企業改革、深化金融改革、提高上市公司質量、保護上市公司與投資者的合法權益、促進資本市場穩定健康發展中的重要作用,中國證監會同財政部、人民銀行、國資委、銀保監會等有關部門,研究起草了《中華人民共和國公司法修訂草案(草案征求意见稿)》(以下簡稱“修訂草案”),提出了修改《公司法》第一百四十二條股份回購有關規定的建議。經國務院批准,按照立法程序要求,就修訂草案在中國政府法制信息網向社

會公開征求意见。

中國證監會有關部門負責人介紹,現行《公司法》規定的股份回購情形的範圍較窄,決策程序不夠簡便,缺乏庫存股制度,公司回購股份的積極性不高,股份回購制度的應有功能作用沒有得到充分發揮。為完善股份回購制度,充分發揮股份回購制度在優化資本結構、穩定公司控制權、提升公司投資價值、建立健全投資者回報機制等方面的重要作用,為公司回購股份提供比較充分的法律依據,修訂草案擬對《公司法》股份回購的規定作出以下修改:

一是增加股份回購情形,包括用於員工持股計劃,上市公司為配合可轉換公司債券、認股權證的發行用於股權轉換的,上市公司為維護公司信用及股東權益所必需的,法律、行政法規規定的其他情形等。

二是完善實施股份回購的決策程序,簡化公司因實施員工持股計劃或者股權激勵,上市公司配合可轉換公司債券、認股權證發行用於股權轉換,以及上市公司為維護公司信用及股東權益等情形實施股份回購的決策程序。根據修訂草案,公司因“減少公司注冊資本”“與持有本公司股份的其他公司合併”而回購股份,需要經過股東大會決議。

三是建立庫存股制度,明確公司因特定情形回購的本公司股份,可以以庫存方式持有。根據修訂草案,回購以減少公司注冊資本的,應當自收購之日起10日內注銷;因與持有本公司股份的其他公司合併而回購的,或股東因對股東大會作出的公司合併、分立決議持異議,要求公司收購其股份的,應當在6個月內轉讓或者注銷。

中國東方資產管理股份有限公司河南省分公司 關於COAMC2018HA01資產包的處置公告

中國東方資產管理股份有限公司河南省分公司(以下簡稱“我”)擬以公開方式處置以下資產(以下稱“標的資產”),本次資產包編號COAMC2018HA01。

我對所持有的境內2,382筆債務所享有的債權(部分為物權)及其附屬擔保權益進行公開處置(處置方式包含整體打包、分包或單戶等),截至2018年06月30日,該資產包項下未償本金(含美元、瑞士法郎)折合人民幣28.20億元(含抵債資產),未償利息70.98億元(具體以我司接

序號	分佈地區	債權資產 (本金、萬元)	抵債資產 (萬元)	金額占比 (%)
1	河南—鄭州	83,395.54	32.61	29.67
2	河南—新鄉	30,311.50		10.78
3	河南—洛陽	27,790.81		9.89
4	河南—周口	26,441.56		9.41
5	河南—安陽	25,917.16	41.12	9.22
6	河南—鶴壁	19,551.25		6.95
7	河南—焦作	15,778.68		5.61
8	河南—漯河	9,211.26		3.28
9	河南—平頂山	8,591.34		3.06

標的資產處置交易的聯繫人如下: 聯繫人:史先生、李先生、謝先生 電話:0371-65714094,65744715,65744717 手機:1352666629,13837110066,13937166679 地址:鄭州市農業路26號 郵編:450008 對排斥、阻撓異議或延誤的行為可向有關部門舉報。

舉報電話:010-66507082(中國東方資產管理股份有限公司監察部) 0371-65744708(中國東方資產管理股份有限公司河南省分公司) 監督管理部門:財政部駐鄭州財政監察專員辦事處 電話:0371-65639618 中國銀行業監督管理委員會河南監管局 電話:0371-3281216 本公告有效期間自公告之日起20個工作日屆滿之日止。

特此公告。 中國東方資產管理股份有限公司河南省分公司 二〇一八年九月七日