

市场动向

沪深两市弱势难改

“1元股”队伍扩容

本报记者 周琳

10月18日,A股主要股指继续弱势回落,沪指失守2500点。截至收盘,上证综指报收于2486.42点,下跌2.94%,成交1063.77亿元;深证成指报收于7187.49点,下跌2.41%,成交1330.97亿元,创业板报收于1205.03点,下跌2.18%。

盘面上,黄金、工艺品、船舶、石油、化纤、航空航天、有色、安防、煤炭、钢铁等板块重挫。在概念股方面,在线旅游、天然气、高送转、次新股、股权转让、ST概念重挫。除去186只停牌股之外,在沪深两市3667只股票中,股价不足1元的股票已增加为中弘股份、ST锐电2只,股价低于2元的股票数量增加至67只,占比达1.83%。根据相关规则,中弘股份很可能成为A股历史上首只跌破1元退市的股票。

两市首次出现“仙股”还要追溯到今年2月2日,*ST海润当日收盘价报0.97元。在此后的数月间,“仙股”时常出现,今年8月15日,中弘股份股价报收于0.94元,成为A股史上为数不多的非ST公司“仙股”之一。

交银施罗德基金首席策略分析师马韬表示,截至2018年10月18日,以Wind全A股口径统计,平均市净率已跌至2014年牛市启动前同期水平,也是2007年以来最低水平,但以上证50指数和沪深300指数为代表的大盘整体市净率和市盈率却未显著偏离历史中枢,体现出市场资金尤其是机构投资者整体扎堆大市值股票,中小市值股票被争相抛售、流动性紧张的格局。这直接造成低价股占比增加,尤其是股价低于1元的“仙股”出现。由于IPO路径通畅、退市风险被反复强调,低价股的壳价值相对减弱,2016年以来以赌壳、赌重组为主要策略的逆向投资策略损失较大,部分标志性的私募基金产品清盘,短期无人接盘。

针对低价股集中出现的原因,马韬进一步解释称,今年国庆长假之后,由于场内两融快速平仓,部分未被清理的民间配资也显露爆仓风险,市场卖压集中带来了中小盘的快速下跌和低价股比例激增。虽然客观上存在各地有证券化目标的国资平台以偿还股权质押负债入主部分壳资源的案例,但整体进展缓慢,对于稳定壳价值是杯水车薪,由此引发1元股扩容现象。

展望未来,马韬认为缺少流动性的市场波动率较大,但也意味着反弹力度不可忽视。上市公司壳资源价值并未完全丧失,由于其已经证券化,并且位于流动性最好的交易场所中,未来作为不良资产债转股后快速退出的载体仍有意义,预计不良资产管理公司、商业银行资产管理子公司和国有资产管理平台将有可能考虑逐步布局部分壳资源,并稳定股市中低价股的走势,1元股大幅增多的现象不会持久。

荷兰安智银行股份有限公司北京代表处关闭公告

Announcement on the Closure of ING Bank N. V. Beijing Representative Office

根据《中华人民共和国外资银行管理条例》和《中华人民共和国外资银行管理条例实施细则》的有关规定,中国银行业监督管理委员会批准荷兰安智银行股份有限公司北京代表处关闭,经北京市工商行政管理局批准注销登记,特此公告。

天津银行成都滨江支行金融许可证信息公告

天津银行股份有限公司成都滨江支行取得了中国银行业监督管理委员会四川监管局颁发的天津银行股份有限公司成都滨江支行金融许可证,根据相关规定,现将金融许可证信息公告如下:
机构名称:天津银行股份有限公司成都滨江支行
营业地址:四川省成都市锦江区滨江西路10号
业务范围:许可该机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务,经营范围以批准文件所列的为准。
机构编码: B0108S251010012
流水号: NO.00705405
批准成立日期: 2018年09月28日
发证机关: 中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期: 2018年09月30日
特此公告。

天津银行股份有限公司成都分行 2018年10月19日

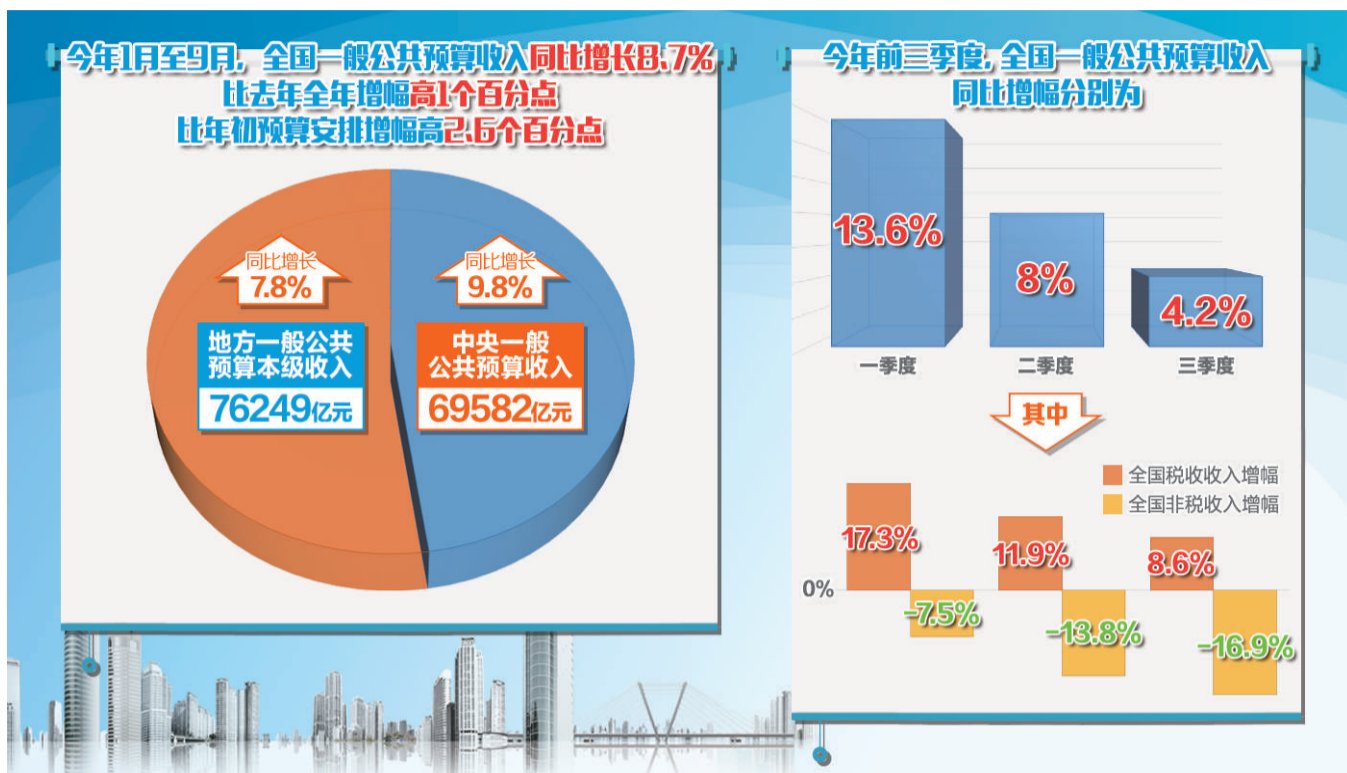
前三季度全国财政收入145831亿元,同比增长8.7%,增速逐季放缓

减税降费落地见效 财政支出结构优化

经济日报·中国经济网记者 董碧娟 曾金华

热点聚焦

上半年,全国财政收入同比增长10.6%;下半年,随着减税降费效应逐渐释放,财政收入增速持续回落,7月份、8月份、9月份增速分别为6.1%、4%、2%。在大力减税降费的同时,保持较高财政投入力度,为实施国家重大发展战略、推进重点领域改革、支持实体经济发展等提供了有力的资金保障——



10月18日,财政部举行2018年前三季度财政收支情况新闻发布会。统计显示,前三季度全国财政收入平稳较快增长,一般公共预算收入145831亿元,同比增长8.7%。

与此同时,减税降费各项政策落实有力,政策效应加速显现,财政收入增速逐季放缓。财政部有关负责人表示,正在抓紧研究更大规模的减税、更加明显的降费措施,以进一步降低企业成本,激发市场活力。

收入平稳较快增长动力哪来

统计显示,今年1月份至9月份,全国一般公共预算收入同比增长8.7%,比去年全年增幅高1个百分点,比年初预算安排增幅高2.6个百分点。其中,中央一般公共预算收入69582亿元,同比增长9.8%;地方一般公共预算本级收入76249亿元,同比增长7.8%。全国一般公共预算收入中的税收收入127486亿元,同比增长12.7%;非税收入18345亿元,同比下降12.8%。

“今年前三季度,全国财政收入实现平稳较快增长,主要是与经济运行密切相关的主要税种增收拉动。”财政部国库司副司长杜强表示。

据悉,企业所得税、个人所得税同比分别增长12.5%、21.1%,合计拉高全国财政收入增幅4个百分点。其中,工业、商业、房地产业企业所得税分别增长21.4%、22.1%、17.6%,主要受相关企业效益持续改善等带动;工资薪金所得税、劳务报酬所得税、财产转让所得税分别增长23.4%、17.1%、13.2%,主要受居民收入增加以及部分地区二手房交易较为活跃等带动。

工商业增值税、改征增值税同比分别增长9.5%、15.8%,合计拉高全国财政收入增幅3.8个百分点,主要受工商业、服务业总体保持较高景气度,以及相关产品价格上涨等带动。进口环节税收同比增长9.9%,拉高全国财政收入增幅1

个百分点,主要是受1月份至9月份一般贸易进口同比增长16.3%等带动。

“以上税种合计拉高全国财政收入增幅8.8个百分点。同时,在税收收入较快速增长的带动下,财政收入质量不断提高。1月至9月,全国税收收入占一般公共预算收入比重达到87.4%,比去年全年提高3.7个百分点。”杜强说。

此外,产业税收协调较快增长,行业税收运行有所分化。1月份至9月份,全国税收收入中,第二产业税收、第三产业税收分别增长12.8%、12.7%,比去年全年分别提高0.7个、2.8个百分点,二三产业税收实现协调较快增长。

“地方收入增长总体平稳,东中部地区增长较快。”杜强说,1月份至9月份,地方一般公共预算收入同比增长7.8%,季度增幅分别为9.1%、7%、7.2%,增长总体平稳。分区域看,东部、中部、西部、东北地区财政收入分别增长7.9%、9.4%、6.2%、6%。

财政收入增速为何高于GDP

今年我国进一步实施减税降费,在完成年初《政府工作报告》确定的1.1万亿元减税降费措施基础上,年中根据经济形势发展变化,又出台了促进实体经济发展、支持科技创新的一系列措施,预计全年可减轻税费负担1.3万亿元以上。“从实际执行情况来看,随着减税降费政策陆续落地,下半年财政收入增速回落明显。”财政部税政司副巡视员袁海亮表示。

统计显示,9月份,财政收入增长2%,为今年以来最低。税收收入增长6%,也是今年以来最低水平,其中国内增值税同比下降1.2%;非税收入也明显下降,9月份同比下降10.9%。

前三季度,全国一般公共预算收入同比增幅分别为13.6%、8%、4.2%。其中,全国税收收入增幅分别为17.3%、11.9%、8.6%,非税收入增幅分别为-7.5%、-13.8%、-16.9%。

“在经济运行总体平稳的情况下,财政收入增速逐季放缓,充分表明减税降费的政策效应正在加速显现。”杜强说。

从数据可看出,减税降费效应正加速显现,但为何财政收入增速仍然高于GDP增速呢?

“财政收入和GDP增速计算口径不同,财政收入增速以现价计算,GDP增速以不变价计算,如果不作调整,不能直接对比。”袁海亮说,比如2017年GDP增速6.9%,按现价调整后的增速为11.2%,但财政收入增速为7.4%,低了近4个百分点。2018年上半年,GDP增速6.8%,按现价调整后的增速为10%,与财政收入增速基本持平。

袁海亮表示,上半年由于经济基本面支撑,以及减税降费政策效应还没有完全释放,财政收入同比增长10.6%;下半年,随着减税降费效应逐渐释放,财政收入增速持续回落,7月份、8月份、9月份同比增速分别为6.1%、4%、2%,其中国内增值税9月份增速已由正转负,降低1.2%。

“随着下半年财政收入增速持续回落,预计2018年全年财政收入增速也会低于以现价计算的GDP增速。”袁海亮说。

当前,我国经济运行稳中有变,面临一些新问题新挑战,外部环境发生明显变化,广大市场主体期盼进一步出台更大力度的减税降费政策措施。“我们正在抓紧研究更大规模的减税、更加明显的降费措施,以进一步降低企业成本,激发市场活力。”袁海亮表示。

积极财政政策如何更加积极

前三季度,财政支出方面如何体现积极财政政策更加积极,并确保精准有效?统计显示,1月份至9月份全国一般公共预算支出163289亿元,同比增长7.5%。其中,中央一般公共预算本级支出22959亿元,同比增长8.8%;地方一般公共预算支出140330亿元,同比增长7.3%。

“今年以来,各级财政部门继续实施

积极的财政政策并更加精准有效,切实加快预算执行进度,调整优化财政支出结构。在大力减税降费的同时,保持较高的财政投入力度,为实施国家重大发展战略、推进重点领域改革、支持实体经济发展等提供有力的资金保障。”财政部预算司副司长郝磊表示,1月份至9月份全国一般公共预算支出进度达到77.8%,超过序时进度,各月度支出预算执行也更加均衡。

据悉,目前中央对地方转移支付已基本下达完毕。截至9月底,中央财政已下达地方转移支付资金58980亿元,为预算的95.6%。其中,已下达地方一般性转移支付资金37369亿元,为预算的96.5%;专项转移支付资金21611亿元,为预算的94.2%。未下达资金主要为据实结算项目及应急救灾支出。

财政支出的另一个特点是,重点领域和关键环节得到较好保障。分领域看,1月份至9月份全国扶贫支出3153亿元,同比增长49.9%,污染防治、自然生态保护支出同比分别增长20.1%、35.6%;落实创新驱动发展战略,1月份至9月份全国科学技术支出5439亿元,同比增长16.7%;提高保障和改善民生水平,1月份至9月份全国就业和社会保障、医疗卫生支出同比分别增长9.3%、7.9%。其中,财政对基本养老保险基金、基本医疗保险基金的补助支出同比分别增长11.9%、10.8%。

做好地方政府专项债券发行和使用工作是积极财政政策更加积极的重要体现。按照国务院工作部署,财政部采取多项措施指导各地做好专项债券发行工作,提高债券发行便利程度,目前各地专项债券发行进展顺利。1月份至9月份地方累计发行新增专项债券12478亿元,占当年地方政府专项债务额度的92.4%。

“下一步,财政部在督促各地继续做好专项债券发行的同时,将指导各地加快专项债券资金使用,推进基础设施建设早见成效,更好发挥地方规范举债对稳投资、扩内需、补短板的重要作用,促进经济运行在合理区间。”郝磊说。

专项债为何纳入社融统计?

——访清华大学中国经济社会数据研究中心主任许宪春

本报记者 陈果静

10月17日,中国人民银行公布,今年9月份起,将地方政府专项债券纳入社会融资规模统计。如何看待这一统计口径的变化,《经济日报》记者就此采访了清华大学中国经济社会数据研究中心主任许宪春。

记者:近期央行将地方政府专项债券纳入社会融资规模统计,请问什么是地方政府专项债券,其在金融市场是如何运作的?

许宪春:地方政府专项债券是指地方政府为有一定收益的公益性项目(如土地储备、收费公路、棚改等)发行的、约定一定期限内以公益性项目对应的政府性基金或专项收入还本付息的政府债券。从债券投资者看,主要为金融机构。从运作模式看,专项债券不纳入财政赤字,归口政府性基金预算管理,不属于一般公共预算。

截至2018年9月末,全国地方政府专项债券余额7.18万亿元,其中9月份新增7389亿元,比上年同期多4872亿元。

记者:如何看待此次将地方政府专项债券纳入社会融资规模统计,您认为对政府专项债券是金融服务实体经济的反映吗?

许宪春:首先,地方政府专项债券反映了金融服务实体经济。地方政府专项债券的用途是有现金流的公益性建设项目(收费公路、轨道交通、棚改等),大多为金融机构持有,反映了金融对经济建设的资金支持。根据国民经济核算“概念与实质并重”的处理方式,将地方政府专项债券纳入社会融资规模统计具有合理性。

其次,当前将地方政府专项债券纳入社会融资规模统计更能全面反映金融对实体经济的资金支持。社会融资规模指标自2011年推出以来,在金融宏观调控中发挥了重要作用。近年来,我国金融创新迅速发展,相关金融制度安排变化加快。因此,在条件具备的情况下,为进一步全面反映金融对实体经济的支持力度,有必要对社会融资规模统计作出调整。今年8月份以来,地方政府专项债券发行

进度加快,对银行贷款、企业债券等的接替效应增强,是在银行贷款、企业债券之外对实体经济提供的融资支持,将其纳入社会融资规模统计,更能全面反映金融对实体经济的资金支持。

再次,将地方政府专项债券纳入社会融资规模统计符合国际“广义信用”统计理念。2008年国际金融危机后,为适应系统性金融风险测度和宏观审慎管理需求,国际货币基金组织(IMF)建立了“广义信用”统计框架。IMF的“广义信用”统计框架比较宽泛且具有灵活性,融资方包括中央和地方政府、非金融性公司、住户和为住户服务的非营利机构、非居民部门。IMF同时建议各国根据实际需要制定相应的统计指标。国际清算银行(BIS)和欧洲中央银行(ECB)均开展了与“广义信用”相对应的统计。我国的社会融资规模是在国际“广义信用”理念下建立起来的,同时根据中国人民银行货币政策操作和宏观审慎管理需要,着重关注金融为实体经济提供的资金支持。

记者:如何理解“概念与实质并重”?

许宪春:社会融资规模的统计原则与IMF货币及金融统计、最新的国民核算框架(2008年SNA)是一致的。“概念与实质并重”是2008年SNA中的统计核算原则之一,体现了统计信息的真实与公允。“实质”一般是指核算业务的经济实质,“概念”一般是指核算业务的法律形式。2008年SNA认为,在统计核算时,不仅要注重概念,也要注意实质,而且实质应优先于概念。此外,从联合国关于国民经济核算的最新标准看,无论是从事物质生产还是非物质生产,都属于创造GDP的部门。也就是说,国民经济核算中实际上更加注重从事的是生产活动还是非生产活动。我国现行国民经济核算也是如此处理的。因此,当前地方政府专项债券发行加快,对银行贷款、企业债券等的接替效应增强,是在银行贷款、企业债券之外对实体经济提供的融资支持,社会融资规模统计宜采用“概念与实质并重”的处理方式,以清晰合理地体现经济金融活动之间的关系。