



长期资金入市难在哪

梁睿

12月20日,国务院金融稳定发展委员会召集部分商业银行、证券公司、保险机构、信托公司、基金公司负责人开会。会议代表提出了推动资本市场健康发展的各项措施,其中一条便是借鉴国际通行做法,积极培育中长期投资者,畅通各类资管产品规范进入资本市场的渠道。

A股市场缺血久矣,“引导中长期资金入市”也喊了很多年,但除了2015年7月份因救市需要,证监会托资1万多亿元全面买入A股外,近年来鲜有较大规模中长期机构资金入市。到底是什么绊住了中长期资金入市脚步呢?

首先是得不到合理回报。长期以来,A股市场“重融资轻回报”的局面没有改变。从市场总体来看,在存量资金有限的情况下,容量却在不断扩大,2008年底A股上市公司总数不过1602家,但10年后的今天却有近3600家,数量增长了一倍有余。大量公司挤破脑袋发股票融资,以及随之而来的再融资和大股东减持对股市带来了巨大的抽血效应。在此情况下,无论是短期资金还是长期资金,都难以产生长期财富效应。从个股分红来看,同样存在着“重融资、轻分红”的痼疾,通过各种手段增发圈钱的比例皆是,上市多年不分红的“铁公鸡”不在少数,股息率超过同期国债利率的公司却少之又少。如果不能在分红上给予中长期资金稳定的回报预期,无论是什么资金,都会放弃长期投资理念,转而在市场博弈中追逐利润,股市追逐涨跌局面也就在所难免。

其次是难以介入上市公司经营。当前,认识上的一大误区是认为机构投资者和长期资金应该定位于财务投资者的角色,不需要参与上市公司经营管理,这其实是一种漠视投资者权益的态度。碰上遵纪守法、认真负责的公司管理层,机构投资者还能当个甩手掌柜;但万一遇上贾跃亭这样的“老赖”、原长生生物董事长高俊芳这样的见利忘义者,恐怕投资只会打了水漂。散户股东不想介入经营管理大不了一脚投票,可是机构投资者也对上市公司不法行为难闻不问或者不闻不问,那还能靠谁来防范上市公司重大经营风险呢?

除了上述障碍,还有投资比例、范围、时限等诸多规定限制中长期资金发挥作用。纵然从防范风险等角度考虑,这些规定有一定合理性,但同样也捆住了机构投资者的手脚。如果固守长期以来形成的僵化、单一风控手段,恐怕难以引起中长期资金的兴趣。

资本市场健康发展需要吸引中长期资金,职业年金、养老金等长期资金也需要资本市场保值增值。要吸引这些中长期资金入市,需要资本市场真正不忘初心,认真借鉴国际通行做法,把保护投资者权益作为不可动摇的基石,依法保护各类股东知情权、监督权、参与决策权、选择管理权、资产收益权等各项权利,唯有如此,才能为各类资金搭建公平公正的舞台,中长期资金才会源源不断地入市。

江西赣州“五通”贷款助力民企

上半年发放138.21亿元

本报讯 记者刘兴、通讯员邓春荣 孙思超报道:在江西全省开展“财园信贷通”“财政惠农信贷通”融资试点基础上,赣州市政府、赣州银监分局相继推出“小微信贷通”“创业信贷通”和“产业扶贫信贷通”产品,形成5个“信贷通”体系,通过“财政资金增信”将银行资金服务触角延伸至小微、双创企业、涉农、贫困户和个人等多个实体经济领域,较好地缓解了民企“融资难、融资贵、融资慢”现象。

据介绍,“五通”贷款改变了财政传统拨款支持方式,消除了银行过度在意抵押物的顾虑,通过财政与金融融合,在政府、银行、企业之间搭建起一个相对可靠的融资新渠道,以此发挥财政资金“四两拨千斤”的杠杆作用,也为银行资金主动进入实体经济各个领域注入了新的动力,初步建成了“财政资金增信、银行独立审批、部门强化监管、企业主动跟进”的市场运作模式。

据悉,截至10月末,赣州全市5个“信贷通”合作银行已增至19家,今年上半年就已发放“五通”贷款138.21亿元。

塞罕坝机械林场完成首笔交易

京承碳汇交易达10.5万吨

本报讯 记者宋美倩日前从河北省承德市林业局获悉:近日河北省承德塞罕坝机械林场在北京环境交易所与北京兰诺世纪科技有限公司完成首笔3.6万吨的造林碳汇交易,这标志着塞罕坝林业生态产品实现市场化。

据塞罕坝机械林场总场林业科科长李永东介绍,塞罕坝机械林场首批森林碳汇项目计入期为30年,期间预计产生净碳汇量470多万吨。按碳汇交易市场行情和价格走势,造林碳汇和森林经营碳汇项目全部完成交易后,可为塞罕坝林场带来超亿元的收入。

承德现有林地面积3417万亩,森林覆盖率达57.67%。保守计算,每年可吸收二氧化碳1810万吨,释放氧气810万吨。为了让绿色森林发挥更大价值,承德市在全省率先对林业碳汇项目开展积极探索。2014年底,丰宁满族自治县大滩镇6个村、2个牧场、1个林场成为国内第一笔跨区域碳排放交易的受益者。

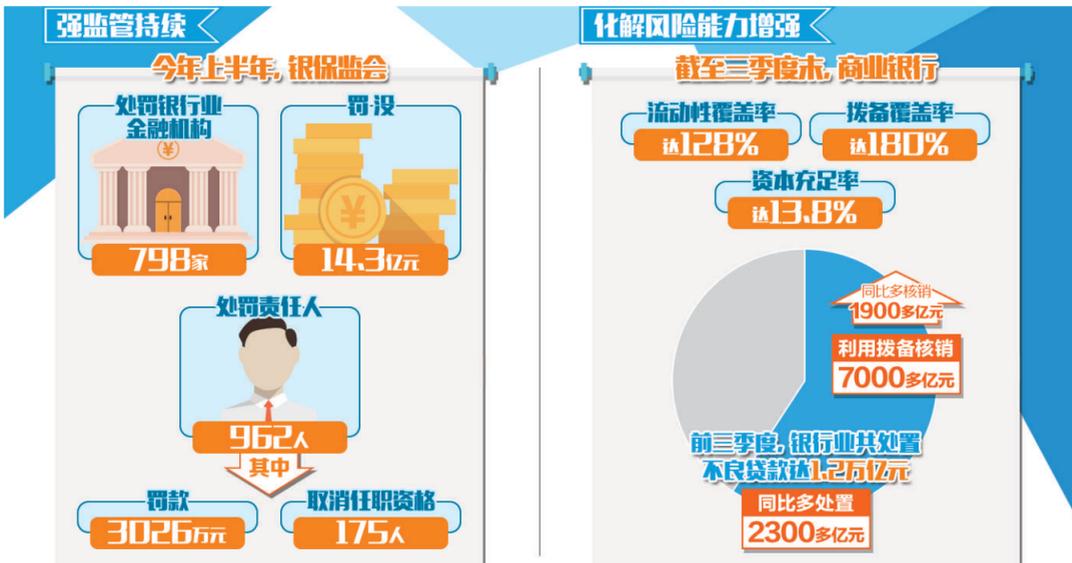
自此之后,承德林业碳汇交易开始步入正轨。截至目前,全市已累计实现京冀碳汇交易10.5万吨,所得收益达254.14万元。与此同时,承德林业部门与中咨海外集团、仟亿达、凯莱美等公司达成合作意向。其中,北京仟亿达与御道口林场碳汇交易项目已进入审核阶段,丰宁林管处碳汇项目已挂网开始交易。

银行业抵御风险能力持续提升

经济日报·中国经济网记者 陆敏

回眸2018 银行业①

编者按 一年来,银行业在政策面和基本面影响下,继续转型之路。在防风险方面,监管部门狠抓中小银行公司治理,并在“资管新规”出台后,补齐制度短板,促进行业转向高质量发展。在服务实体经济方面,监管层、银行业纷纷出台举措,持续为民企和小微企业提供优质金融服务。在金融科技方面,行业出现了新的业态,金融场景不断拓展。今起,本报推出“回眸2018·银行业”系列报道,回顾这一年银行业的发展变化,敬请关注。



在此基础上,重庆农商行通过优化公司治理,强化战略定位,更加突出治理主体责任,确保支农支小“方向不偏”,发挥董监事专业作用,确保支农支小“能力不降”,加强考核激励引导,确保支农支小“力度不减”,探索了一条以公司治理提升支农支小服务水平的道路。

标本兼治依法依规

一方面狠抓行业公司治理,另一方面加大监督处罚力度。据银保监会最新公布的数据显示,仅今年上半年,银保监会就处罚银行业金融机构798家、罚没14.3亿元;处罚责任人962人,其中罚款3026万元,取消175人一定期限直至终身的银行业从业及高管任职资格。同时,督促银行业金融机构严格按照党纪、政纪、内部规章实行责任认定和内部问责,上半年共问责各级机构1257个、责任人16.04万人次,经济处罚4.49亿元,向司法机关移送146人。

防范化解金融风险是一项系统工程,必须标本兼治,依法依规。早在今年6月份,银保监会主席郭树清就公开表示,必须及时采取措施强力治标,有效处置重大风险事件。同时,要对所有违法违规行为进行全面排查,严肃处理,力争在最短时间把市场上的歪风邪气压制下去。但是,从根本上建立起规范有序的金融体系,更要注重加强金融法治建设,补齐监管短板,这样才能从根本上巩固治标成果。

据介绍,在2017年银行业重点推进70多项补短板项目的基础上,2018年银保监会又新提出40多项补短板项目。一年来,银行业金融机构主动作为,以整治乱象为契机,全面加强股东“穿透式”管理。一些银行主动修改公司章程,把党的领导和管理嵌入公司治理结构,从源头上构建有效制衡的治理机制。一些银行在监管机构的指导下,重庆农商行在坚持股东价值认同的基础上,兼顾各类股东的差异化需求,通过探索多元化股权管理模式,有效地规范和加强了股东行为和股权管理。

与此同时,《商业银行大额风险暴露管理办法》《商业银行流动性风险管理办法》《商业银行理财业务监督管理办法》《商业银行理财子公司管理办法》等一系列行业监督管理办法在今年陆续发布,也为行业进一步筑牢了防风险的“篱笆”。

监管加码成效显著

监管持续加码。一年来,银行业金融机构在化解风险方面取得了积极进展。银保监会副主席王兆星表示,今年以来,银保监会继续针对影子银行等重点领域加强监管,整治市场乱象,通过金融体系自我循环,内部自我空转、套利,银行资金脱实向虚等问题得到了进一步遏制。同时,督促银行综合运用现金清收、批量转让、资产证券化、债转股、损失核销等多种手段,加大处置不良资产的力度。

最新统计数据显示,前三季度,银行业共处置不良贷款达1.2万亿元,同比多处置2300多亿元,其中利用拨备核销达7000多亿元,同比多核销1900多亿元。银行业不良贷款率控制在2%以内,保持

在比较稳定的水平。

银行业抵御风险能力正持续增强。据银保监会有关部门负责人介绍,目前,银行业主要监管指标都在监管合理区间之内。截至三季度末,商业银行流动性覆盖率达128%,拨备覆盖率达180%,资本充足率达13.8%。数据表明,银行业在大力化解风险的同时,抵御和化解风险能力也在不断增强。

金融科技的发展也为防范和化解风险提供了技术支持。据介绍,通过信息系统,监管机构正逐步实现监管统计、实时管控的自动化和智能化,可以极大提升监管效能。另外,大数据、云计算以及智能算法的应用能协助有关业务部门实现事前预判和精准监控。

商业银行对重大风险更是严防死守。一些银行利用大数据对客户精准画像;加强反欺诈能力建设,强化信息交叉验证,落实“黑名单”管控,有效防范欺诈风险。还有一些银行研发了预警模型,通过分析客户在本行及外部平台的数据信息,对实质性风险实施预判,都取得显著的成效。



孟飞

潜在风险仍需重视

对于银行业来说,强监管无疑是2018年行业发展的主旋律。无论是多个监管文件的出台,还是处罚力度和频率的加大,都对防范化解行业风险,进一步深化改革起到了重要作用。

展望2019年,去杠杆的大方向不会改变,但随着各项监管细则落地,商业银行将有更加明确的业务范围和预期,有助于实现新旧规则有序衔接,有利于银行业更好转型发展。同时,积极的财政政策持续发力,基建投资也有望加码,支持民营企业相关政策效果渐显,这些都对商业银行业绩改善。

也要看到,防控部分领域潜在风险的任务依然较重,并有可能对商业银行资产质量形成负面影响。比如,消费信贷等零售贷款的不良风险、地方政府隐性债务、债券违约可能引起的风险传导,以及小微企业信用风险,等等。

对此,商业银行应做实监管要求,及早规划,综合运用核销、现金清收、批量转让等方式处置不良。同时,从区域、行业、产品等多个维度通盘考虑风险管理工作,实现定向、有针对性的信用供给,将防范化解风险和服务实体经济更好地统一起来。

一年来,防范化解风险“组合拳”频出——

5月份以来

广东物流业减税幅度超8%



本报讯 记者龙彩霞近日在走访广东省内物流行业和相关单位时了解到,作为华南地区物流集散地,今年前9个月,广东公路货运量305185万吨,同比增长5.6%。增值税税率下降后,近95%的物流企业税负下降,行业总体减税规模达到2.32亿元,减税幅度超过8%。

作为支撑经济社会发展的基础性、战略性产业,广东省物流业近年来的发展也呈现出迅猛态势。广东社会物流总额从2012年的14.7万亿元增长到2017年的22.6万亿元,税收规模跃居全国第二位,仅次于上海。

“我们充分享受到了仓储设施用地减半计征城镇土地使用税的优惠政策,今年公司土地使用税减免了64.74万元,运营负担大幅减轻。”中化珠海石化储运有限公司财务经理孙永安介绍,中化珠海石化储运有限公司在高栏港拥有1335米

码头岸线和65万平方米仓储用地,为国内外客户提供燃料油、成品油和液体化工品的储存、中转、保税等第三方物流服务。

位于揭阳市榕城区的广东津榕物流有限公司,企业备案的租赁大宗商品仓储设施用地面积4.2万余平方米。公司法人代表林惠川表示,公司2018年5月份至12月份原本应负担土地使用税22.6万元,但根据最新的优惠政策,实际只需负担原来的一半。

据了解,今年6月份,国家出台物流企业承租用于大宗商品仓储设施的土地城镇土地使用税优惠政策,自今年5月1日起到2019年12月31日,物流企业承租用于大宗商品仓储设施的土地,减按所属土地等级适用税额标准的50%计征城镇土地使用税。物流企业自有的(包括自用和出租)大宗商品仓储设施用地也享有该项优惠政策,期限为2017年1月1日起至2019年12月31日。对于已缴交的应予减免税款,企业可申请退还或在以后的应缴税款中抵减。

交通运输是物流业的主体行业,其

税收约占物流业总税收的九成。为促进物流业降本增效,国务院常务会议决定从2018年5月1日起,降低交通运输业的增值税税率。

“运输成本在物流运营成本中所占比重不小。深化增值税改革降低了交通运输业的增值税税率,也就降低了交通运输业的经营成本。对企业来说,最直观的感受是销售端的利润空间增厚。”东莞市石龙镇的东莞中外物流有限公司负责人对增值税税率调整为企业带来的减税效应感到满意。

航空公司的货物运输服务也是物流行业的重要组成部分。中国南方航空股份有限公司2017年快递运输量达到705.8万吨,“税率下降进一步降低了公司增值税税负,改善了公司利润。南方航空按2017年增值税申报情况测算,税率下降将使汇总纳税范围应纳税额减少约2.64亿元左右。”中国南方航空股份有限公司财务部税务室高级经理李忠迪说。

除去仓储和交通运输以外,物流业还涵盖了邮政、通信等业务。整个行业体现出产业关联度高、辐射带动效应强