

市场动向

两市高位震荡 量能有所放大

沪指艰难收复2600点

本报北京1月21日讯 记者周琳报道:21日,大盘震荡走高,沪指艰难收复2600点。截至收盘,上证综指报收于2610.51点,上涨0.56%,成交1399.15亿元;深证成指报收于7626.24点,上涨0.59%,成交1732.02亿元。创业板报收于1274.79点,上涨0.42%。从量能上看,相较于2018年底两市成交额虽然有所放大,但仍然未突破4500亿元“箱体”。

在行业板块方面,通讯、酿酒、港口、化肥、输配电气、家电、造纸、医疗等板块领涨,煤炭、黄金等板块小幅回调。充电桩概念、超级品牌概念、乡村振兴概念、快递概念和土地流转等概念板块领涨。

巨丰投顾分析师丁臻宇认为,1月21日大消费概念板块继续上行,有助于沪指收复2600点整数关口。此前,沪指跌破2449点并展开强势反弹,延续前超跌反弹的概念。题材股和大金融是市场反弹的两大主线。近期市场涨跌有序,板块轮动较快。前几个交易日,金融股、强周期、大消费概念板块等题材股集体拉升,带动沪指创出反弹点新高。

富国基金海外投资部基金经理汪孟海表示,可以从三个维度看2019年市场。首先,盈利有成长。企业盈利是决定股价长期走势的核心因素。中国经济正转向高质量发展阶段,经济由高增速切换至中低速增长必会伴随市场的波动。不过,与全球市场比较,在相同体量的经济体中,中国仍保持相对稳健的盈利增速和不错的成长性。其次,估值有优势。三是流动性有期待。外资习惯于从全球资产视角配置资产,偏向于大消费行业。2019年,新增资金的体量虽有弹性,但新增资金相对明确。

星石投资组合投资经理袁广平认为,决定资本市场长期价值的中国经济新动能,正在经历从量变到质变的过程,为股市上涨创造了条件。2019年的A股市场有望逐渐拨云见日,以科技类别为核心的成长股机会最大。2019年的配置思路将沿四条主线展开:一是已经具备全球竞争优势的先进制造业,比如新能源汽车产业链;二是受益于制造业转型升级的智能制造业,比如工业机器人、云计算、人工智能、5G等;三是兼具消费属性和科技属性的行业,比如医药生物;四是其他弱周期成长股。

银保监会加强车险监管

严禁擅自修改车险条款及费率水平

本报北京1月21日讯 记者李晨阳报道:近日,中国银保监会向各银保监局、财险公司等机构下发《关于进一步加强车险监管有关事项的通知》(下称《通知》)。《通知》指出,严禁未经批准擅自修改或变相修改条款、费率水平;严禁通过虚列其他费用套取手续费变相突破批单费率水平等。

《通知》强调,各财产保险公司使用车险条款、费率应严格按照法律、行政法规或者国务院保险监督管理机构的相关规定执行,严禁未经批准,擅自修改或变相修改条款、费率水平;严禁通过给予或者承诺给予投保人、被保险人保险合同约定以外的利益变相突破批单费率水平;严禁通过虚列其他费用套取手续费变相突破批单费率水平;严禁新车业务未按照规定使用经批准的费率。

针对财险公司财务数据管理方面,《通知》指出,要确保各项经营成本费用真实并及时入账,严禁以直接业务虚挂中介业务等方式套取手续费;严禁以虚列业务及管理费等方式套取费用;严禁通过违规计提责任准备金调整经营结果;严禁通过人为延迟费用入账调整经营结果。

与此同时,各派出机构可在银保监会内网“部室导航-财险部-商业车险条款费率”专栏查询各财产保险公司的商业车险条款、费率相关材料;各派出机构查实财产保险公司未按照规定使用车险条款、费率的行为后,按照授权对相关财产保险公司采取责令停止使用车险条款和费率、限期修改等监管措施,依法对相关财产保险公司及责任人员予以处罚。

一线传真

去年广西财政支出首次突破5000亿元

民生支出占八成

本报讯 记者周晓骏 董政从日前召开的广西财政工作会议上获悉:2018年,广西组织财政收入完成2790.35亿元,增长7.1%;全区一般公共预算支出5310.89亿元,首次突破5000亿元大关。

2018年,全区一般公共预算支出超5000亿元。其中,民生支出占八成。2018年,全区财政民生支出达4274.30亿元,占一般公共预算支出的80.5%,较好地落实了民生政策,支持了民生事业发展。

2019年,广西将进一步调整优化支出结构,惠民补短板,将财力向脱贫攻坚、基本民生和短板领域倾斜。落实好减税降费为企业减负,以财政收入“减法”换取市场活力的“加法”。在促进工业高质量发展方面,创新财政资金支持方式,支持南宁智能制造城、柳州现代制造城、玉林先进装备制造城、贵港战略性新兴产业城建设。支持民营经济发展,不折不扣落实减税降费措施,实质性降低民营企业负担。此外,在推进生态环境保护建设方面,建立健全财政保障机制,坚决支持打赢污染防治攻坚战。支持发展生态经济,推广循环经济模式,推动农业绿色转型,加快发展生态服务业,把全区的生态优势转变为发展优势。

截至目前,签约项目落地率已超30%——

优质企业“债转股”持续加力

经济日报·中国经济网记者 郭子源

聚焦

在经历了初期较为突出的“落地难”后,2018年“债转股”项目落地率已大幅提高。截至目前,“债转股”签约金额已突破2万亿元,落地金额已达6200亿元,2018年落地率超过30%。记者从多个相关部委处获悉,2019年“债转股”力度将重点在三方面加强,优质企业“债转股”力度将加大。



作为供给侧结构性改革的重要措施之一,市场化、法治化“债转股”力度将在2019年持续加大。

经济日报记者从多个相关部委处获悉,“债转股”力度将重点在三方面加强:一是提高签约到位率;二是突出重点方向,加大优质企业“债转股”力度,使优质企业进一步整合资源,提高竞争力;三是把“债转股”同“僵尸企业”出清、发展混合所有制紧密结合,使这些措施形成合力,巩固“三去一降一补”成果。

值得注意的是,在经历了初期较为突出的“落地难”状况后,2018年“债转股”落地率已大幅提高。截至目前,“债转股”签约金额已突破2万亿元,落地金额已达6200亿元,2018年落地率超过30%。

“债转股”取得明显成效

自2016年开展至今,本轮市场化、法治化“债转股”一直备受各方关注,在经历了前期“落地难”等问题后,“债转股”在2018年获得了较大进展,在降杠杆、改善企业资产负债结构、恢复企业发展动能等方面发挥了积极作用。

“截至目前,‘债转股’签约金额已经超过2万亿元,落地金额超过6000亿元,2017年落地率只有百分之十几,2018年落地率已超30%。”国家发展和改革委员会副主任连维良在近日举行的国务院新闻办发布会上透露说。

他表示,从实践效果看,通过实施“债转股”,一些优质企业整合了资源,提高了竞争力,一些暂时遇到困难的企业摆脱了困境,一些濒临破产的企业已步入健康发展轨道,一些高负债的企业降低了杠杆率。“可以说,‘债转股’在多方面取得了明显成效。”连维良表示。

其中,作为主力军的5家国有大型商业银行“债转股”情况颇受市场瞩目。日前,中国农业银行、交通银行与中国建材集团有限公司签约,两家银行的“债转股”实施机构“农银金融资产

投资有限公司”“交银金融资产投资有限公司”分别对中国建材旗下两标的南方水泥和西南水泥各实施10亿元、共计40亿元“债转股”投资。

据悉,两家金融机构入股两公司后,将以股东身份参与企业的公司治理,推动改善企业的经营管理水平,并加快推进中国建材集团内部资产重组进程,助推水泥行业兼并整合。

值得注意的是,除了国有企业,民营企业在本轮“债转股”实施过程中获得了“一视同仁”的待遇。

作为一家民营企业,东方园林在国内水环境综合治理和景观设计行业处于龙头序列,但此前却因PPP业务应收账款难到位、大股东股权质押爆仓等风险陷入了经营困难。此时,农银投资对东方园林开展了尽职调查,在充分论证企业面临的困难、问题和未来业务转型方面后,设计出多层次的风险缓释措施,并向东方园林旗下环保集团增资10亿元,这也标志着东方园林“债转股”项目正式落地。

资金难题得到缓解

那么,为何“债转股”在2018年落地提速?多位业内人士表示,主要原因在于央行降准缓解了资金募集难题。

此前,资金募集难突出表现为资金来源有限,即银行理财资金和市场化募集。但是,前者对安全性要求较高,股权退出在周期、回报率上存在不确定性,可能产生资金错配;后者则对回报率要求较高,如果不能从“债转股”项目中获得预期收益回报,其参与规模将十分有限。

为了缓解这一难题,中国人民银行自2018年7月5日起,下调工行、农行、中行、建行、交行5家国有大型商业银行和12家股份制商业银行人民币存款准备金率0.5个百分点,释放约5000亿元资金,用于支持市场化法治化“债转股”项目,同时鼓励相关银行和实施主体按照不低于1:1的比例撬动社会资金参与“债转股”。

这意味着,1万亿元的“债转股”资金有望形成并需要尽快落地。“希望通过定向降准释放一定数量的、成本适当的长期资金,形成正向激励,提高银行实施‘债转股’项目的能力,加快已签约项目落地。”央行相关负责人表示。

除了资金支持,考核因素也激发了实施机构的积极性。该负责人表示,目前央行在宏观审慎工具中对金融机构的“债转股”实施情况设置了考核,以期形成正向激励。按照监管要求,相关银行要建立台账,逐笔详细记录市场化法治化“债转股”实施情况,按季报送央行等相关管理部门。

但是,除了资金募集难外,推进“债转股”仍在三方面存在障碍,即项目企业筛选不易、投后管理不易、股权退出不易。

为此,业界呼吁应继续完善激励机制,探索不同主体间收益共享机制;真正打破银行理财刚性兑付,让投资风险和收益真正匹配;探索建立“债转股”企业股权交易市场,丰富股权退出方式;加快各项配套政策落地实施。

今年“债转股”三箭齐发

“注入了降准专项资金,再加上筹集社会资金,这有助于促使已签约的‘债转股’意向性项目尽快落地。”连维良说,这也成为了2019年加大“债转股”力度的第一部分工作,即提高签约的到位率。

作为“债转股”的另一类重要实施机构——多家金融资产投资公司相关负责人表示,上述过程需要各方发挥优势、协同合作。“目前,部分实施机构有资金但缺少经验和技能,部分实施机

构虽经验丰富但资金匮乏,多方协同才能全力推进降准资金落地。”某国有金融资产投资公司负责人说。

连维良表示,除了提高签约到位率,“债转股”在2019年还将突出一些重点方向,尤其是加大优质企业的“债转股”力度,使其进一步整合资源,提高竞争力。同时,加大民营企业参与市场化“债转股”的力度。

同时,还将把“债转股”同“僵尸企业”出清、发展混合所有制紧密结合起来,使这些措施形成合力,实现巩固“三去一降一补”成果,实现“巩固、增强、提升、畅通”的目标。

此外,业内普遍认为,本轮“债转股”的质量应得到进一步提升。“这需要市场和企业双方作出努力,并非一蹴而就。”某国有大行“债转股”实施机构负责人表示,一方面,实施机构要改变传统的债权经营思维,树立股权投资理念,要勇于参与企业的公司治理;另一方面,企业要尊重投资机构的股东权利,要主动改主动调,应借助“债转股”来增强自身的可持续竞争力,而非仅仅为了解决眼前的短期财务问题,更不能借此逃避债务。

为此,监管机构也对接下来的“债转股”实施提出了一些注意事项。具体来看,一是实施主体在“债转股”项目中应实现真正的股权性质投入,而不是仍然以获取固定收益为目的的“债转债”,即不支持“名股实债”的项目;二是“债转股”有关股份以及相关债务减记要严格遵循市场化定价,按照法律法规,由项目相关参与方协商确定;三是不支持“僵尸企业”“债转股”,实施“债转股”项目应有利于改善企业资产负债结构,恢复企业发展动能。

账面货币资金高达150亿元却还不起15亿元超短期融资券——

康得新超百亿元现金去哪了

本报记者 温济聪

- 账面上存有大量现金,却持续举债融资,甚至还不起15亿元超短期融资券,令投资者感到困惑
- 公司公告称,经自查,发现存在被大股东占用资金的情况
- 专家认为,康得新“有钱还不起债”,存在财务造假的可能

这几天,A股市场最让人摸不着头脑的,非上市公司康得新莫属了。明明账面上有超150亿元的现金,却还不起15亿元债券。截至1月21日下午收盘,康得新报收于6.03元,当日跌幅2.27%。5天内,股价下跌了约24%。

1月15日,康得新公告称,第一期10亿元超短期融资券实质违约,第二期5亿元超短期融资券存在不确定性。不过,康得新财报却显示,截至2018年三季度末,公司流动资产合计253亿元,其中货币资金高达150亿元。账面上有大量现金,却持续举债融资,甚至还不起15亿元超短期融资券,令投资者感到困惑。

公司公告称,2018年四季度以来,受宏观金融环境及销售回款缓慢等诸多因素影响,公司资金周转出现暂时性困难。但目前来看,上市公司不能按期还债可能还存在其他原因。

1月16日,深交所披露对康得新的问询函,要求公司说明账面货币资金150.14亿元的存放地点,存在大额货币资金却债券违约的原因,并自查是否存在财务造假情形。

1月21日清晨,康得新发布公告称,目前公司、康得集团、钟玉、持股5%以上股东中泰创赢及其股东中泰创展均尚未收到证监会调查事项的结论性意见或决定,在证券监管部门调查过程中,同时经公司自查,发现公司存在被大股东占用资金的情况。上述调查对公司目前的正常生产经营活动未构成实质性影响。公司目前总体经营情况正常,是否涉及信息披露违法违规将以证券监管部门最终意见为准。

其实,早在2018年5月份,深交所就对康得新账面上存有巨额资金却大规模举债的“不正常”行为下发过问询函。

2018年5月10日,深交所对康得新发出了《关于对康得新复合材料集团股份有限公司2017年年报的问询函》,其中提出了19个问题,且多数涉及资金问题。具体为2015年至2017年末,该公司账面货币资金分别为100.87亿元、153.89亿元、185.04亿元,占总资产比例分别为54.92%、58.24%、54.01%,同期有息负债(短期借款+长期借款+应付债券)分别为50.59亿元、57.05亿元、110.05亿元,同期发生的财务费用分别为3.05亿元、2.30亿元、5.53亿元。

从已经发布的公告来看,公司存在被大股东占用资金的情况。我国公司法明确

规定,公司股东应当遵守法律、行政法规和公司章程,依法行使股东权利,不得滥用股东权利损害公司或者其他股东的利益;不得滥用公司法人独立地位和股东有限责任损害公司债权人的利益。

同时,《上市公司信息披露管理办法》也明确提出,公司董事、高级管理人员应当对定期报告签署书面确认意见,监事会应当提出书面审核意见,说明董事会的编制和审核程序是否符合法律、行政法规和中国证监会的规定,报告的内容是否真实、准确、完整地反映上市公司的实际情况。

北京理工大学公司治理与信息披露研究中心主任张永冀在接受经济日报记者采访时表示,康得新“有钱还不起债”,存在会计师事务所财务造假的可能。值得关注的是,近期部分上市公司控股股东、实际控制人资金周转出现困难,信用风险逐渐暴露,出现违规占用上市公司资金等行为,市场影响恶劣。他建议监管层坚持“发现一起、查处一起”,及时采取发关注函问询函、提请立案、纪律处分等监管“组合拳”措施,予以严厉打击。