

央行连续释放流动性 专家预计9月份或再降准

■本报记者 傅苏颖

继央行16日超预期放水3000亿元之后,央行17日发布公告称,为对冲税期高峰等因素的影响,维护银行体系流动性合理充裕,2018年7月17日人民银行开展中央国库现金管理商业定期存款操作1500亿元,年化中标利率为3.7%。在此基础上,当日央行还以利率招标方式开展了1000亿元逆回购操作,具体为700亿元7天和300亿元14天逆回购操作,中标利率分别为2.55%和2.70%。鉴于当日有100亿元28天逆回购到期,公开市场实际净投放900亿元,央行此次操作共释放2400亿元流动性。

针对央行公布的国库现金定存招标结果,有市场人士认为,此次中

标利率为3.7%,比此前同类存款有了较大幅度的降低(比今年6月15日第六期存款中标利率4.73%下降逾100个基点),传递了引导市场利率走低的重要信号,是一次非常规的降息。

当然,在中国银行国际金融研究所研究员王有鑫看来,当前市场整体流动性充裕,导致利率中枢下移,国库招标利率下行也是随行就市。昨日3个月期shibor(上海银行同业拆放利率)只有3.6%,因此,国库现金定存利率的下行也符合当前市场流动性环境。最重要的意义是在吸储困难的环境下,向金融机构注入这么大一笔流动性,可缓解金融机构可贷资金不足的压力,从而为实体经济派生更多贷款。

“7月份是缴税大月。近期随着

税期高峰临近,央行加大公开市场投放力度,意在保持流动性处于合理充裕水平。”东方金诚首席宏观分析师王青昨日对《证券日报》记者表示。

近日,Shibor呈短升长降走势,14天以上中长期品种则迭创年内新低,显示银行间流动性整体仍处于宽松状态。专家认为,短期内,伴随央行加大公开市场投放力度,Shibor短期品种上行幅度将较为有限。本周财政缴税影响减弱后,短期品种利率有望转入下行。

另外,此次国库现金定存招标规模也是达到2017年以来的新高,对此,兴业银行首席专家、华福证券首席经济学家鲁政委昨日对《证券日报》记者表示,这反映了货币当局对资金面的呵护,也有助于满足商业银

行对一般性存款的需求。

近日,央行呵护市场流动性动作连连。央行7月13日还开展1885亿元1年期MLF(中期借贷便利)操作,中标利率3.3%,完全对冲当日到期量。

对此,王有鑫昨日对《证券日报》记者表示,从近日央行动作来看,不论是全额续作MLF,还是超额进行逆回购操作,都体现了央行呵护国内流动性,确保流动性合理充裕的政策取向。随着国际国内经济金融形势的变化,虽然上半年经济增长依然达到了6.8%,但分季度看经济增速在下行,在贸易摩擦不断升级背景下,出口和制造业部门面临的困境将逐渐显现。在不稳定因素尚未完全暴露情况下,央行此时向市

场提供充裕的流动性有利于支持企业发展。

王有鑫认为,短期来看,在央行货币政策工具综合使用下,流动性还将保持基本稳定,短期市场利率将窄幅波动。不过,随着9月份前后美联储加息预期再度升温,叠加经济下行和汇率调整压力,国内流动性将面临挑战。因此,下半年央行理想的降准时点应在8月底或9月初,而且降准的幅度可以更大些,提前对冲流动性压力。

“综合各方面因素考虑,预计下半年央行还将有1次至2次降准操作,其中9月份可能实施下半年的首次降准。这主要缘于9月初中美贸易摩擦可能进一步升级,适时降准有助于稳定市场情绪,控制金融体系流动性风险。”王青表示。

独具慧眼

A股现多个积极信号

■安宁

产业资本近四个月以来首次净增持、外资开始大手笔“抄底”A股、上市公司上半年业绩可喜……把这几件事联系起来看,透露出了A股市场出现的积极信号越来越多。

Wind数据显示,以公告日期为准统计,7月初以来,产业资本净增持市值为5.36亿元,为近四个月以来首次净增持。在较为低迷的股票市场环境当中,产业资本的增持和股票回购往往被视为市场拐点的领先指标以及安全边际的保障。

与此同时,外资也在积极布局A股。虽然上半年A股市场波动较大,但Wind数据统计显示,今年上半年,北上资金通过沪股通、深股通累计净买入1601.85亿元,其中,沪股通累计净买入854.79亿元,深股通累计净买入747.06亿元。其中,4月份至6月份,北上资金每月净流入分别达到400亿元、500亿元和285亿元。也就是说,这3个月流入的资金量达到了1000亿元以上。笔者认为,产业资本的净增持和外资“抄底”的原因主要有两个方面。

一方面,从估值角度来看,目前A股市场总体估值处于底部区域。根据测算,目前上证综指的市盈率只有12倍,深证成指的市盈率只有20倍,创业板的市盈率只有39倍。上证综指12倍的估值已经大幅低于美国道琼斯工业平均指数的估值。和新兴市场相比,印度股市的市盈率为22倍,巴西股市的市盈率为18倍,因此,A股市场目前属于被低估的。

另一方面,从企业利润增速看,当前A股上市公司的盈利增速要比历史上其它几个大底时期还要高。截至2018年7月6日,沪市128家公司披露上半年业绩预告,业绩预告71家,扭亏为盈10家,有34家公司业绩预增幅度在50%以上,18家公司在100%以上;2018上半年,1896家深市上市公司预计实现归属于母公司的净利润合计2438亿元至2990亿元,平均每家公司实现净利润1.29亿元至1.58亿元,同比增长10.49%至35.51%。1683家公司预计盈利,占比88.77%,1151家公司预计净利润同比增长,占比60.71%,其中638家公司预计净利润增长超过30%,439家公司预计净利润增长超过50%。

由此来看,当前A股已经具备了投资价值。

个税法草案意见超11万条 专项扣除取定额可能性大

■本报记者 包兴安

中国人网6月29日公布《中华人民共和国个人所得税法修正案(草案)》全文,向社会公开征集意见,截至7月17日晚,草案收到意见数已达111840条,距离截止日期还有11天。

草案将工资、薪金所得,劳务报酬所得,稿酬所得,特许权使用费所得等4项劳动性所得纳入综合征税范围。同时,将综合所得的基本减除费用标准提高到5000元/月(6万元/年)。此外,草案优化调整部分税率,特别是扩大3%、10%、20%三档低税率的级距。

普华永道中国个人所得税服务合伙人朱锦华对《证券日报》记者表示,随着我国社会的快速发展,不同地区、不同家庭情况的纳税人的实际生活支出种类和水平出现很大差异,单一费用扣除额的局限性日益明显,难以体现量能负担的税收原则。忽视纳税人个体差异,持续提高单一额度基本减除费用标准已无法助力税收公平。与此同时,综合和分类相结合的个税制度要求建立相应的以实际民生负担为基础的综合弹性扣除机制,以体现和促进税收公平。

与提高基本减除费用标准相比,此次个税的一大亮点是增加专项附加扣除。普华永道中国个人所得税服务合伙人杨治中对《证券日报》记者表示,虽然专项附加扣除的具体安排尚未可知,依据税收公平及效率原则,预期这些专项附加扣除采用定额扣除或在一定限额内据实扣除的方式可能性相对较大。

杨治中表示,专项附加扣除与基本减除费用最大的区别在于“有支出才扣除”,直接减少纳税人税负,从而对纳税人可支配收入进行有效调节。可以说,基本减除费用是“面”,顾及所有劳动者的基本生活支出;专项附加扣除是“点”,有针对性的减轻支出多负担重的纳税人的税负。“点”“面”结合构成更加合理完善的个税扣除机制,使纳税人的税负不仅与收入水平相关,还根据实际生活负担状况而不同,量能负税。

银保监会已与32个“一带一路”沿线国家签署MOU或合作换文

本报讯 银保监会7月17日发布公告称,中国银保监会高度重视并积极推进与境外金融监管机构建立正式的合作机制,不断提高跨境监管水平。截至2017年年末,中国银保监会已与32个“一带一路”沿线国家的金融监管当局签署了双边金融监管合作谅解备忘录(以下简称“MOU”)或合作换文。这是各国金融监管当局之间签署的关于建立正式信息共享和监管合作机制的共识文件。

目前,中国银保监会已与波兰、捷克、匈牙利和立陶宛的金融监管当局签署了MOU;已有3家中资银行在4个中东欧国家设立了7家一级机构。中国与中东欧国家金融合作体现了各方共同支持和推进“一带一路”建设的诚意与决心,对于服务其他领域的合作具有深远的意义。

下一步,中国银保监会将继续推动与尚未建立监管合作机制的中东欧国家签署MOU或合作换文,确保跨境监管政策的良好衔接、提升跨境监管有效性,为中国与中东欧国家开展健康、可持续的金融合作奠定基石。(傅苏颖)

本版主编 闫立良 责编包兴安 制作王敬涛 E-mail: zqb2@sohu.net 电话 010-82031744



主持人包兴安:随着退市制度的日益完善和退市力度的显著增强,今年以来,已确定5家公司退市。退市类型除了有业绩连续多年亏损甚至资不抵债的常规情况,也有因欺诈发行、信息披露违法违规被退市的公司,更出现了因会计师事务所出具“无法表示意见”而触发终止上市的公司。

新退市意见待发布 重大违法强制退市将成常态

■本报记者 左永刚

《证券日报》记者获悉,日前,证监会发布的新退市意见以及沪深交易所的退市办法征求意见已经结束,上交所此前表示后续在吸收合理建议的基础上将适时对外发布。据业内人士介绍,按照行政文件的发布规律,在交易所发布退市办法之前,证监会将先行发布新退市意见。

3月份证监会发布修改后的《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》(以下简称《退市意见》),并公开征求意见;

沪深交易所也快速跟进,当月分别制定《上市公司重大违法强制退市实施办法》,并公开征求意见。这是证监会首次对《退市意见》进行修订。

据悉,于2014年10月份出台的《退市意见》,从股本总额、股权分布、股票流动性、股票市值等角度明确了不满足交易所标准的强制退市指标;从净利润、净资产、营业收入等方面明确了上市公司财务状况的强制退市指标;从主动退市的途径和方式、内部决策程序、申请与决定程序等方面,初步健全了主动退市机制。

《退市意见》发布后的三年多时间,资本市场初步形成包括重大违法强制退市在内的多元化退市指标体系以及较为稳定的退市实施机制。中国人民大学重阳金融研究院执行院长王文近日表示,“目前上市公司退市机制还不够完善,企业上市相对困难与缺乏相应退市机制的问题共同造成了市场上‘壳’资源的珍贵,不少公司在融资压力下选择借‘壳’上市,‘壳’资源的炒作成了资本市场的乱象之一,制约了资本市场的健康发展。”

证监会此次修订进一步完善

重大违法强制退市的内容,提高规则的可操作性,强化交易所的一线监管职能,主要是强化沪深交易所对重大违法公司实施强制退市的决策主体责任。拟增加一条,明确规定“上市公司构成欺诈发行、重大信息披露违法或者其他重大违法行为的,证券交易所应当依法作出暂停、终止公司股票上市交易的决定。证券交易所应当及时上市公司因重大违法行为暂停上市、终止上市实施规则。”

而交易所的退市办法明确了上市公司因重大违法暂停上市、终

止上市的标准、程序等事项,严格执行重大违法强制退市制度,如优化了重大违法强制退市相关的程序机制。

中国政法大学资本金融研究院研究员刘彪向《证券日报》记者表示,沪深两市配合证监会推出的退市新规亮点诸多,设置多条“红线”,对重大违法行为全方位覆盖,不姑息、不迁就,着力维护市场健康秩序。

据《证券日报》记者统计,今年以来,沪深交易所已有5家上市公司确定退市。预计未来常规退市和强制退市将成为A股市场常态。

A股退市率提高 还需提升股民索赔效率

■本报见习记者 孟珂

今年以来,退市成为市场一直关注的热点。近期,*ST吉恩、*ST昆机等5家公司走到退市悬崖边,可以看出,上市公司退市将呈现常态化,退市率提高将是趋势。

有专家表示,退市制度正在变成一张无形的网,让资本市场中的“僵尸企业”、涉嫌财务欺诈上市的企业不再成为漏网之鱼。下一步对于财务状况严重不良、长期亏损等符合退市财务指标的企业将被加大退市执行力度。此外,还将加大对上市公司欺诈发行、信息披露违法等严重损害证券市场秩序的违法违规行为的打击力度。

截至目前,A股市场仍然是一个中小投资者为主的市场,中小投资者专业投资能力有限,对股票价值和风险的辨别能力不高。一家上市公司退市,损害的不仅是大股东的利益,也会伤害到中小投资者的利益。

“退市必须要加强保护中小投资者的前提下进行。”东北证券研究总监付立春昨日在接受《证券日报》记者采访时表示。



谈及上市公司退市后,应如何保护股东的权益,付立春认为,在股市退市率逐步提升的前提下,还需要完善民事赔偿机制以及提升股民索赔效率,从根本上保障投资者切身利益。

一位不愿具名的分析师昨日对《证券日报》记者表示,有效保护投资者的合法权益,还需完善退市制度。当一家上市公司退市,必须追究退市责任,由责任人赔偿投资者损失。此外,还应该采取上市公司、大

年内A股5家公司退市 涉及三大原因

■本报记者 朱宝琛

7月16日,“烯碳退”发布公告,公司股票已被深交所决定终止上市,将在退市整理期届满后被摘牌。7月17日是公司最后一个交易日,至此,“烯碳退”成为2018年深交所首家被强制终止上市的公司,同时也是沪深两市第一例被会计师事务所出具“非标”意见后退市的上市公司。

《证券日报》记者注意到,今年以来,沪深两市已经有5家公司遭遇退市,除了*ST烯碳,还有*ST吉恩、*ST昆机、金亚科技和雅百特。至于退市的原因,*ST吉恩2014年、2015年以及2016年净利润均为正值,公司在连续3年亏损后,第4个会计年度有3项指标触及了终止上市的标准。

*ST昆机2014年、2015年以及2016年净利润均为正值,公司在连续3年亏损后,第4个会计年度有2项指标触及了终止上市的标准。

*ST烯碳为沪深两市第一例被会计师事务所出具“非标”意见后退市的上市公司。根据深交所《股票上市规则》规定,无论公司是否

盈利,当公司出现“暂停上市后首个年度报告显示公司财务会计报告被出具保留意见、无法表示意见或否定意见的审计报告”情形的,深交所决定其股票终止上市。

金亚科技和雅百特则是因涉及财务造假和信息披露违法违规而被启动强制退市机制。2016年8月22日,证监会对金亚科技涉嫌欺诈发行股票等违法行为立案调查,查实金亚科技在IPO申报材料中虚增2008年、2009年1月份至6月份营业收入,占当期公开披露营业收入的47.49%、68.97%;虚增2008年、2009年1月份至6月份利润,分别占当期公开披露利润的85.96%、109.33%。根据相关规定,金亚科技上述行为涉嫌构成欺诈发行股票罪。证监会将该案移送公安机关。深交所正式启动对金亚科技的强制退市机制。

至于雅百特,公司在2015年虚增当期营业收入及利润,根据相关规定,公司上述行为涉嫌构成违规披露、不披露重要信息罪。根据规定,中国证监会已将该案移送公安机关。根据有关规定,深交所启动对雅百特的强制退市机制。

完善退市制度 让A股“活”起来

■孙华

今日,“烯碳退”退出了A股的舞台,至此,今年以来,已有5家上市公司退市,相比2017年全年的2家退市公司,退市公司数量翻倍。由此可见,2018年沪深交易所正在推进上市公司退市常态化以及强制退市方面力度有所加大,退市制度改革也正

在稳步推进,“僵而不死”已成往事。退市制度作为资本市场的基础制度之一,具有优胜劣汰、提高上市公司经营效率、保障上市公司财务信息质量和调节股票供需的重要作用。但往年退市制度在我国执行效率较低,绩差股和劣质股该退不退的问题仍然存在。从今年看,这种情况有所改善。

2018年3月2日,证监会就修改《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的指导意见》(以下简称《指导意见》)公开征求意见。本次《指导意见》是在2014年11月份发布的《指导意见》基础上修改的,此次证监会再次修改《指导意见》,主要涉及拓宽重大违法强制退市内容、加强证券交易所退市决策主体责任、加大因财务状况不良退市的执行力度等方面,进一步完善了退市制度,激发市场活力。相隔一个星期,沪深交易所先后出台了《上市公司重大违法强制退市实施办法(征求意见稿)》。

作为资本市场的一项基础性制度,退市制度的完善和严格执行也将对供给侧结构性改革发挥重要作用

度,进一步改善退市制度的执行力度等三方面,进一步完善了退市制度,激发市场活力。相隔一个星期,沪深交易所先后出台了《上市公司重大违法强制退市实施办法(征求意见稿)》。

一是通过加快优质产能释放、推进中长期合同签订履约、保障铁路运输等措施,增加煤炭供应。截至6月底,全国统调火电存煤1.2亿吨,同比增长9.2%,可用23天;环渤海五港存煤2116万吨,同比增长27.8%。

二是供给侧和需求侧协同发展,挖掘电力调峰资源潜力,加大清洁能源发电力度,提高输电通道利

用效率,灵活组织跨省跨区交易,加强电力余缺互济,强化应急演练,保障民生等重点用电。

三是加强天然气产供储销体系建设,深入挖潜国内气田增产,稳定增加进口资源,提高天然气管网系统整体供气的安全性、可靠性和灵活性,统筹兼顾做好储气库注气和保障当前供应等工作。

鹏程表示,总的看,虽然今年迎峰度夏期间地区性、时段性供应偏紧情况仍将存在,但煤电油气运供需总体是平稳的,也是有保障的。

迎峰度夏电煤需求大增 发改委出手保供应

■本报记者 苏诗钰

近期,国家发改委印发了《关于做好2018年迎峰度夏期间煤电油气运保障工作的通知》,指出要统筹做好煤电油气运保障工作,确保今年迎峰度夏形势平稳,促进经济高质量发展。

今年以来,受经济稳中向好和气候变化等多重因素共同作用,电力、煤炭、天然气消费量显著增加,迎峰度夏期间能源供需形势更趋复杂。

国家发改委政策研究室主任、新闻发言人严鹏程昨日表示,煤炭方面,今年以来电煤需求大幅增加,上半年全国电煤消耗量同比增长超过了1亿吨,为近年来少见,增幅已接近去年全年水平。预计迎峰度夏期间电煤需求仍将旺盛,夏季用煤高峰月的最高日耗,将比去年明显增加。

电力方面,上半年全社会用电量同比增长了9.4%,是2012年以来同期最高水平。入夏之后,空调制冷用电负荷增加,全国日发电量

迅速上升,最高已突破206亿千瓦时,接近去年夏季峰值,预计后续用电负荷还会明显增加,部分地区可能出现高峰电力紧张。天然气方面,受工业和发电需求持续处于高位等因素影响,天然气需求淡季不淡,上半年表现消费量1348亿立方米,增速高达17.5%。再加上为保障冬季供气,我们加大了储气库注气,使得迎峰度夏期间天然气发电能力,也在一定程度上受到了限制。

据严鹏程介绍,为积极应对迎峰

度夏期间能源保障供应的复杂形势,国家发改委近期对相关工作进行了部署安排,重点有三个方向:

一是通过加快优质产能释放、推进中长期合同签订履约、保障铁路运输等措施,增加煤炭供应。截至6月底,全国统调火电存煤1.2亿吨,同比增长9.2%,可用23天;环渤海五港存煤2116万吨,同比增长27.8%。

二是供给侧和需求侧协同发展,挖掘电力调峰资源潜力,加大清洁能源发电力度,提高输电通道利

用效率,灵活组织跨省跨区交易,加强电力余缺互济,强化应急演练,保障民生等重点用电。

三是加强天然气产供储销体系建设,深入挖潜国内气田增产,稳定增加进口资源,提高天然气管网系统整体供气的安全性、可靠性和灵活性,统筹兼顾做好储气库注气和保障当前供应等工作。

鹏程表示,总的看,虽然今年迎峰度夏期间地区性、时段性供应偏紧情况仍将存在,但煤电油气运供需总体是平稳的,也是有保障的。