



独具慧眼

“沪伦通”之后 会有“沪莫通”吗?

薛运

在日前由上海证券交易所与莫斯科交易所共同举办的第四届“中俄资本市场论坛”上,两家交易所高层就双方的合作做了一番表述。

上交所监事长潘学先表示,中俄资本市场合作可为两国企业跨境投融资和资产配置提供平台,依托资本市场开展股权和债权合作,形成两国共谋发展、共担风险、共享收益的发展机制。

笔者认为,上交所与莫斯科交易所的合作,除了上面所提及的,“沪莫通”是否也可以作为一个着力点。

我们看到,沪港通和深港通已经顺利开通,平稳运行;“沪伦通”的相关对外准备工作也已经进入全面启动阶段,项目落地指日可待。

至于下一个互联互通的是否会是“沪莫通”,只是笔者的一个猜想。但不可否认的是,与境外资本市场互联互通,是我国进一步扩大资本市场双向开放的重要举措,而对外开放是资本市场发展的必然趋势。

当然,进一步加强与境外资本市场的合作,是有基础的。以中俄两国为例,当前,中俄全面战略协作伙伴关系正处于历史最好时期,两国合作领域持续拓展,投资贸易规模不断扩大,金融合作持续深入,拥有远大发展前景。

数据显示,2017年,中俄贸易额达到8407亿美元,同比增长20.8%,中国连续第8年成为俄罗斯第一大贸易伙伴国,2018年前7个月,中俄贸易额已达583.5亿美元,同比增长25.8%,预计全年将突破1000亿美元。

这为两国资本市场合作向更高水平发展注入了新动力。

再回过头来看我国,经过多年实践,无论是在机构渠道还是双向市场通道方面,我国资本市场双向开放已经积累了不少经验,为进一步提高开放的水平创造了条件。

扩大双向开放,是进一步促进资本市场健康发展的总体要求之一,而监管层对此的态度一直未曾改变。可以预期的是,未来一段时间,还将有更多的措施出台。

笔者认为,不管是监管层的表态,还是一系列举措的相继推出,显示的是我国坚定不移扩大资本市场的决心和信心。同时,也是我国资本市场增添竞争力的重要举措,是未来发展的必然趋势。

我们看到,今年以来,我国资本市场的对外开放步伐加快,亮点频频。可以预期的是,按照“宜早不宜迟、宜快不宜慢”的原则,接下去我国资本市场对外开放的步伐有望进一步加快。其中,在互联互通方面,像“沪莫通”“沪新通”等各种“通”在未来不断登场,也是可能的。

关注持续分红上市公司 树立长期价值投资理念

上市公司持续稳定的现金分红不仅有利于投资者的投资收益,也有利于企业树立稳健经营的良好形象,更有利于培养投资者正确的投资理念,促进资本市场的长远稳定发展,并最终实现经济资源的优化配置。

持续高比例分红的上市公司队伍不断壮大,5年未分红的上市公司占比不足一成。从单家上市公司来看,近年来持续实施高比例现金分红的上市公司占比快速增长,A股上市公司逐渐形成了较为稳定的分红队伍且不断壮大。

此外,2015年-2017年派现率保持在30%以上的上市公司有660家,保持在50%以上的有128家,较此前3年(2014年-2016年)分别增加149%和120%;派现率连续5年(2013年-2017年)保持在30%以上的上市公司有397家,保持在50%以上的有59家,较之前5年(2008年-2012年)分别增加2.64倍和1.95倍。与此同时,2013年-2017年总计有300家A股上市公司连续5年未分红,占比不足一成。

多重因素共同影响上市公司持续分红,长期稳定的盈利能力是持续分红的基础。影响上市公司持续现金分红的因素较为多样,近年来我国经济一直处于增长周期,宏观经济形势稳定向好,上市公司管理层对未来经济前景普遍抱有较强烈的信心,加之监管部门引入并不断优化完善上市公司现金分红制度、不断加强上市公司现金分红的引导,A股上市公司持续现金分红的总体情况得以显著改善。

从单个上市公司实际分红情况来看,盈利能力是决定上市公司分红是否可持续的关键因素。数据显示,300家连续5年未分红的上市公司中,有251家上市公司(包含已被ST处理的48家公司)都是受制于经营状况不佳且长期得不到有效改善,企业盈利能力较差、未分配利润长年负值,从而使上市公司不具备分红条件。此外,A股上市公司的股权结构也对持续稳定的分红决策存在一定影响,在部分股权结构较为集中的上市公司中,曾出现个别年度异常高分红或上市初期大比例密集高分红等现象,可能对中小投资者的权益造成侵害。

关注上市公司持续分红对培育资本市场正确投资理念,提高上市公司质量具有积极意义。从上市公司历史分红数据与财务表现来看,现金分红持续性较好的上市公司,往往具有内部治理结构合理、企业经营稳健、未来盈利能力较强等特点,上市公司的长期投资回报稳定;当上市公司出现异常大比例分红或持续高分红被打断时,则往往出现经营业绩下滑、企业重大事项变更等情况,存在一定的投资风险;对于长期不分红的上市公司,在很大程度上存在经营状况不佳、盈利能力较差、现金流短缺等问题,不具备投资价值。

因此,关注上市公司持续分红情况,可以帮助投资者避免盲目投资,树立资本市场长期价值投资理念,进而促进上市公司提高自身经营管理能力与盈利水平、增强投资回报率,形成价值投资与上市公司质量优化的良性循环。

(本文由中国证券投资者保护基金有限责任公司供稿)

投保基金带你看分红(三)

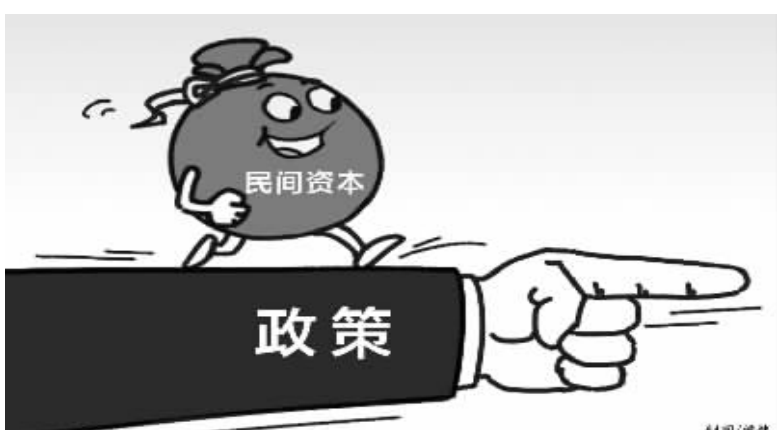
本版主编 闫立良 责编 包兴安 制作 王敬涛 E-mail: zqrb2@sohu.net 电话 010-82031744

21天15省市密集推出逾8400亿元民间投资项目

本报见习记者 孟珂

据《证券日报》记者统计,从8月22日至9月11日,短短21天时间,山西、福建、贵州、天津、浙江等15省市纷纷公布一批向民间资本推介的重点领域项目清单,总投资规模达8408.5亿元,项目主要涉及交通、水利、环保、旅游等领域。

苏宁金融研究院宏观经济研究中心主任黄志龙昨日在接受《证券日报》记者采访时表示,当前,中国经济仍然面临下行压力,而民间投资始终是代表经济活力的主要观察窗口。今年以来,民间投资增速尽管有所回升,但仍然面临再度



回落的风险,因此各地推出促进民间投资的各项政策,充分说明稳定民间投资具有稳定实体经济的重要意义。

黄志龙表示,当前,民间投资增长仍然面临一系列问题与挑战,首先是中国经济的各行业整体投资回报率不断下降,这是制约民间投资增长最主要的挑战;其次是民间投资在部分行业或领域的市场准入门槛依然偏高;再次,民营企业在整体去杠杆和金融强监管的大政策背景下,受到的负面影响首当其冲。

中国国际经济交流中心经济研究所副研究员刘向东近日对《证券日报》记者表示,从目前来看,制约投资增长的除了外部环境变化造成的观望担忧预期外,还有高标准环保要求等因素,民营投资收益不能

有效得到补偿。

谈及如何促进民间投资增长,黄志龙表示,一是提升民营企业的整体投资回报率,通过减税降负、降低企业融资成本、能源等生产要素成本,让利于民营企业;二是降低民营企业在一些盈利前景看好的行业市场准入门槛,拓宽民间投资的投资领域,真正做到民营资本和国有资本享受同等的国民待遇;三是当前企业的部门去杠杆,重点应是国有企业去杠杆,民营企业去杠杆已接近完成,具有加杠杆的能力和动力,因此金融机构应支持和鼓励民营企业加杠杆,提高对民营企业的风险偏好。

破除障碍 激发民间资本活力

安 宁

近期,各部委向民间资本推介项目迎来一股小高潮!8月底,民航局刚刚携手国家发展改革委推出了民航领域鼓励民间投资项目清单,据悉,9月底,民航局将在京召开民航领域鼓励民间投资项目推介会,向社会推介北京新机场配套工程、呼和浩特新机场建设等项目,以吸引社会资本投资。

据了解,接下来国家发展改革委将会同各地方、有关部门,在交通能源、生态环保、社会事业等领域筛选出200个项目进行推介。

笔者认为,政策在破除民间投资障碍、优化民间投资环境方面优惠不断,扶持力度也越来越大,民间资本这个秋天有望迎来硕果累累。

近年来,国家先后出台了“非公经济36条”、“民间投资36条”,“鼓励社会资本投资39条”、“激发民间有效投资活力10条”、《关于深化投融资体制改革的意见》等一系列政策措施,积极推动

各地持续放宽市场准入,破除隐性壁垒,营造一视同仁的政策环境,激发民间投资活力。

在这些政策和措施的刺激下,从2017年起民间投资开始回暖,并在今年上半年增长速度超过了整体投资速度。但需要注意的是,制约民间投资的瓶颈仍在,例如,企业运营成本仍然偏高;有些政策落实不到位,有些政策过于原则、不易落地;有些地方落实中央政策缺乏实施细则和操作办法等。

因此,今年8月中旬,国务院常务会议再次提出要以改革举措破除民间投资和民营经济发展障碍,其中,就进一步促进民间投资和民营经济发展向民间资本推介重点项目,其目录涵盖环保、交通能源、社会事业等多个领域。

笔者认为,从中央到地方都可以看到大力度的对民间投资的支持,虽然一些发展障碍仍然存在,但笔者相信,随着政策的一点一点破除,民间投资的发展之路将越来越顺畅!

民间资本推介项目迎小高潮 下半年投资规模将超2万亿元

本报记者 苏诗钰

近期,国家发改委会同各地方、有关部门,在交通能源、生态环保、社会事业等领域,筛选出200个民间投资项目。其中,8月22日,民航局、国家发改委联合推介了民航领域的17个项目,其他项目,各地正在抓紧组织推介,这项工作将在近日完成。在此之前,民航局已联合国家发展改革委推出了民航领域鼓励民间投资项目清单,预计总投资规模达1100亿元。

360金融PPP研究中心研究总监唐川对《证券日报》记者表示,整体来看,向民间资本推介项目一方面是响应了中央支持民营企业的政策要求;另一方面,国家部委全面协调推介工作,能够更好地实现优质项目与民营企业的对接,对各地的

项目推介工作起到示范作用。

中国国际经济交流中心经济研究所副研究员刘向东近日在接受《证券日报》记者采访时表示,在当前“六个稳”的形势下,稳投资对保持经济增长维持在合理区间至关重要,此次推出一批民间投资项目,就是加大补短板力度,应对外部风险造成的需求不足问题。目前来看,这些投资的领域主要集中在乡村振兴、公共服务、民航交通、环保设施、水利电力、地下管网等有一定效益的薄弱环节,预计下半年将带动民间投资项目规模超万亿元,有效提升投资的积极性。

唐川表示,当前是我国经济结构调整的重要时期,民企有着良好的市场化运作经验,能够有效提高公共服务的效率,所以运用好民企的力量来全面提升项目的技术含量和市场化运营能力是管理层需要推进的一项重要工作,从目前的相关会议和政策的有关要求来看,中央对该项工作已然做了大力支持。

根据国家统计局的数据,2018年1月份至7月份,我国民间固定资产投资约22.3万亿元,同比增长8.8%。唐川表示,民间投资整体增长趋势明确,这一方面体现了政策的有效性,另一方面也反映了当前民间投资对于国内投资信心较高。故而政府部门如果在基础设施和公共服务领域能够拿出更多优质的项目推介给民间资本,相信将能够较为高效地促成双方的合作。结合当前管理层的指导意见和相关金融扶持政策,依据各部委和各地目前的项目推介情况综合评估,下半年民间资本参与基础设施和公共服务项目的总规模将达到2万亿元以上。

人民币汇率创月内最大升幅 专家预计四季度有望升至6.75

本报记者 傅苏颖

昨日,中国外汇交易中心公布的数据显示,人民币对美元汇率中间价报6.8488,较上一个交易日上调58个基点,升幅创2018年9月4日以来最大。

中国银行国际金融研究所研究员王有鑫昨日对《证券日报》记者表示,昨日汇率上调主要是受外部美元指数回调导致。9月12日,美元指数再次跌至95下位,跌幅达0.24%,带动人民币汇率小幅反弹,稳在6.85以下。美元指数多次从95以上跌落,说明美元指数上波动并不稳固,市场对美元指数缺乏信心。

另外,王有鑫表示,昨日商务部确认了已经接到美方进行新一轮贸易谈判的邀请,目前相关细节正在沟通之中。贸易摩擦迎来利好消息,也给市场注入了更多信心,带动汇率企稳。

中国人民大学国际货币研究所所长助理、研究员曲强昨日在接受《证券日报》记者采访时表示,昨日人民币汇率出现小幅上扬,主要是美国政府出现了一定的风险和不确定性。在此背景下,中国制度和政策相对比较稳定,使得中国市场预期开始企稳。

8月24日以来,央行重启逆回购因子以来,人民币汇率出现了企稳。9月7日,国务院金融稳定发展委员会召开第三次会议提出,继续有效化解各类金融风险,既要防

范化解存量风险,也要防范各种“黑天鹅”事件,保持股市、债市、汇市平稳健康发展。

对此,王有鑫认为,对于汇率稳定来说,短期要做好预期引导。市场不应悲观,根据测算,人民币汇率不会一直贬值,四季度有很大可能反弹。市场波动乃是正常现象,也是汇率改革的必然结果。企业应利用金融衍生工具规避汇率风险,类似给汇率风险投保,用固定的费用锁定市场波动,做好以不变应万变。此外,政府应不断释放稳定汇率的信号,既包括公开讲话,也要保持必要的宏观审慎调控手段,加强对跨境资本流动真实性和合规性的管理,防止跨境资本无序流动冲击汇率稳定。

中国外汇投资研究院院长谭雅玲: 人民币汇率慎重贬值很必要

本报讯“人民币汇率‘破7’在今年不会发生,也不应该发生。”9月12日,中国外汇投资研究院院长谭雅玲在清泉研究院、巨丰科技主办,主题为“新兴市场中的人民币:双边稳定”的清泉私享会上做出上述表示。

谭雅玲认为,央行坚决使用逆周期因子的做法是对的。因为人民币跟整个新兴市场的货币是连在一块的,而对冲基金针对新兴市场的货币是有策略的,有备而来的,这轮新兴市场货币包括人民币的

贬值,本身跟对冲基金炒作有很大关系。她表示,如果企业对货币贬值没有预估和准备,产能没有市场与订单,这种贬值无意义,我国外贸顺差急剧减少已经证明贬值无意义,并说明市场特别不正常,恐慌性心理放大了市场不确定性。所以还是要保持汇率相对稳定。谭雅玲预测,人民币“破7”在今年不会发生,也不应该发生,应对外环境、挑战、复杂前所未有,慎重贬值很必要。(姜楠)

金价昨刷新两周高点 专家称新行情有望

本报记者 苏诗钰

昨日,美元指数小幅走低后反弹,目前交投于94.92,涨幅为0.09%。现货黄金开于1206.20美元/盎司,亚盘震荡走低,最低触及1202.99美元/盎司。截至记者发稿,暂报1206.31美元/盎司,连续两日稳定处于1200美元/盎司关口上方。

从日线图来看,8月30日,金价报收1199.90美元/盎司后持续震荡走势,徘徊在千二关口附近,9月10日,甚至报收于1195.05美元/盎司。受美元下跌推动,周三现货黄金价

格飙升,最高一度触及1208.48美元/盎司,最后报收于1206.20美元/盎司,创两周新高点。

汇研汇语财经分析师张强昨日在接受《证券日报》记者采访时表示,近期黄金多头有望回归。全球贸易局势传出重大消息,美国方面要求与中方谈判,中美谈判再现曙光,在风险情绪消退的背景下,美元指数跌穿95关口,如果金价后市能够企稳1200美元/盎司,有望发动新一轮新行情。

张强表示,技术层面来看,国际黄金价格徘徊于1200美元/盎司整

数关口,低点有所抬高,阳线数量明显大于阴线数量,这说明多方力量有回温的迹象,而回顾黄金的历史走势来看,此轮下跌幅度大,随时都有向上反弹的走势,对于投资者而言,在1200美元/盎司附近择机布局多单,是不错的选择。

中银国际期货分析师肖银莉表示,短线对金价走势判断为震荡偏强,压力位1210美元/盎司,支撑位1180美元/盎司,预计维持区间震荡的走势,唯有趋势性行情,黄金连续两周围绕1200美元/盎司关键点多空争夺激烈。

今年上交所地方债发行规模达1.4万亿元

本报记者 朱宝琛

《证券日报》记者了解到,9月13日,青海省33亿元政府债券和宁夏回族自治区85.9522亿元地方政府债券成功通过财政部上海证券交易所有关政府债券发行系统公开招标发行。由此,今年上交所地方债累计发行规模已达14000亿元。

青海本批发行的债券包括6亿元医疗卫生专项债券、3亿元高等学校专项债券和24亿元棚改专项债券。

宁夏本批发行的债券包括13.9522亿元一般债券、5.8亿元专项债券、6亿元土储专项债券和7亿元收费公路专项债券。其中,土储专项利率3.87%,收费公路专项利率4.05%。

此外,9月14日,甘肃省财政厅将通过财政部上海证券交易所有关政府债券发行系统公开招标发行135亿元地方政府债券,其中,土储专项债券计划发行规模102亿元,期限为5年;棚改专项债券计划发行规模33亿元,期限为7年。

(上接A1版)

9月12日,一篇网络评论称“私营经济已经初步完成了协助公有经济实现跨越式发展的重大阶段性历史重任”“下一步私营经济不宜继续盲目扩大”,引起一片喧嚣。13日,又有人抛出一篇题为《1956,交出你的财产》的网文,该文试图“以史喻今”,但实在是驴唇不对马嘴。

中央明确宣示的“毫不动摇巩固和发展公有制经济,毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展”是长期方针,是历史的抉择,目前看不到任何需要改变的理由。上述两篇网文,以耸人听闻的口吻,干扰好端端的发展大局,是很不负责任的。

习近平总书记在2016年3月4日指出,“我们强调把公有制经济巩固好、发展好,同鼓励、支持、引导非公有制经济发展不是对立的,而是有机统一的。我们国家这么大、人口这么多,又处于并将长期处于社会主义初级阶段,要把经济社会发展搞上去,就要各方面齐心协力来干,众人拾柴火焰高。公有制经济、非公有制经济应该相辅相成、相得益彰,而不是相互排斥、相互抵消。”这是对两个“毫不动摇”在新时代语境下的最权威、最全面、最朴实的解读,明白晓畅,清清楚楚。有人曲解两个“毫不动摇”,是无病呻吟。

下一步,我们应当继续优化营商环境,对大中小企业,无论其所有制

同一天,江西省财政厅将通过财政部上海证券交易所有关政府债券发行系统公开招标发行391亿元地方政府债券,其中,收费公路专项债券计划发行规模43亿元,期限为5年;棚改专项债券计划发行规模348亿元,期限为5年。

上交所地方债市场规模不断攀升,根据公开数据,全国各地区2017年地方债的发行利率较2016年发行有较大提升。上交所相关负责人表示,随着市场化招标程度的提高,地方债的投资价值、配置价值日益凸显。个人投资者不仅可在地方债上市交易后购买,而且可通过委托券商投行一网上和网下分销方式认购地方债,享受免税待遇。

如何,都要强调按法律办事、遵循市场规律办事,让竞争性企业充分发挥能动性、创造性,在法律框架下自由竞争,同时承担其应尽的社会义务。要进一步明确对国有经济的约束性机制,提高国有资本、国有企业的运营效率,同时细化国有企业、国有单位应当承担的责任,深化国有企业、国有单位用人机制改革。

中小企业抗风险能力差,同时,中小企业中有资本占比大,这个是客观事实。要充分认识中小企业发展周期特点,鼓励它们依法竞争发展,但也要理性看待和接受“千帆竞渡”过程中的折损。在公有制为主体、多种所有制经济共同发展的基本经济制度下,无论中国的国有资本还是中国私有资本,都是中国资本;无论中国的国有企业还是中国私有企业、股份制企业、合伙企业,都是中国企业。同时,中国政府依法监管和保护在中国境内的外国企业和其他外国经济组织以及中外合资经营的企业。我们要树立依法投资、依法立企、依法运营的理念,而不要因私有还是国有而纠结,更不应该搅动不同所有制对立。要用“必须坚持和完善我国社会主义基本经济制度,毫不动摇巩固和发展公有制经济,毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展”来统一思想 and 行动。