



主持人于南:2月19日,央行发布《2019年第四季度中国货币政策执行报告》。报告指出,中国仍处于并将长期处于重要战略机遇期,近期新冠肺炎疫情对中国经济的影响是暂时的,中国经济长期向好、高质量增长的基本面没有变化。本报记者就央行灵活运用多种货币政策工具,引导金融机构加大对小微、民营企业信贷支持,再次重申“房子是用来住的、不是用来炒的”,采访了业内专家对此进行解读。

年内37家民营上市公司发债融资 合计规模超2100亿元

■本报见习记者 吴晓璐

2月19日,央行发布2019年第四季度中国货币政策执行报告表示,下一步将继续支持民营企业发行债券融资,增强金融服务实体经济能力。

《证券日报》记者据东方财富choice数据整理,截至2月20日,年内151家上市公司合计发行债券1.56万亿元,其中37家为民营企业,合计发行规模为2130.46亿元,较去年同期增长12.78%。此外,还有60家民营上市公司发布了64份债券融资预案,合计拟募集资金898.54亿元。

“随着各项政策的推出,民营企业融资的情况也有所改善,债券融资的整体融资规模和融资比例比较稳定。”中信证券研究部固定收益首席分析师明明对《证券日报》记者表示。

“从目前民营企业债券融资的情况来看,即便疫情使得承销商的发债工作难度加大,但债券发行规模依然较去年同期有所增长,再加上流动性投放推动债券市场利率下行,以及政府对民营企业债券融资支持力度加大,可以预测今年民企的债券

融资情况较去年会有较好的改善。”中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对《证券日报》记者表示。

去年12月22日,中共中央、国务院印发《关于营造更好发展环境支持民营企业改革发展的意见》指出,完善民营企业直接融资支持制度,支持民营企业发行债券,降低可转债发行门槛;发展民营企业债券融资支持工具,以市场化方式增信支持民营企业融资。

而在疫情防控的特殊时期,央行等五部门发布《进一步强化金融支持防控新型冠状病毒感染肺炎疫情的通知》指出,提高债券发行等服务效率。对募集资金主要用于疫情防控以及疫情较重地区金融机构和企业发行的金融债券、资产支持证券、公司信用类债券建立注册发行“绿色通道”。

记者据东方财富choice数据整理,截至2月20日,26家上市公司共发行31只疫情防控债,合计规模275.01亿元。其中,11家民营企业发布了14只疫情防控债,合计规模59亿元。而九州通已经发布三期疫情防控债,规模20亿元。

九州通证券事务代表刘志峰接受《证券日报》记者采访时表示,受政策支持,春



节后公司发行的几期疫情防控债利率较低,发行速度也有所加快。据记者梳理,今年以来,九州通共发行四期超短期融资券,后三期均为疫情防控债。这四期超短期融资券发行规模分别为5亿元、5亿元、10亿元和5亿元,发行利率分别是4.4%、3%、2.9%和2.88%,逐次降低。

日前,证监会副主席阎庆民在国务院的新闻发布会上表示,将积极发挥交易所债券市场的融资功能,创新民营企业增信方式和债务融资工具,降低可转债发行门槛。

对于未来如何支撑民营企业债券融资,明明认为,还是要做好结构化的政策支持,包括目前央行推出的结构性定向降准政策,“三档两优”存款准备金考核体系。然后充分发挥再贷款、再贴现等定向政策的支持,发挥精准滴灌的作用。同时,从宏观政策、监管政策来看,如发挥宏观审慎评估(MPA)等工具的结构性引导,包括定向中期借贷便利(TMLF)等创新工具的投放,都可以进一步激励商业银行,将更多的金融资源转向对中小微企业、民营企业的支持。

央行继续加大信贷支持 专家预计短期内侧重受疫情影响大的服务业

■本报记者 刘琪

日前,央行发布了2019年第四季度中国货币政策执行报告(下称《报告》),指明了下一阶段的主要政策思路,其中一方面是要发挥货币信贷政策促进经济结构调整的作用,更好地服务实体经济。《报告》提出,要进一步完善“三档两优”存款准备金框架,建立健全银行增加小微企业贷款投放的长效机制。运用好定向降准、再贷款、再贴现、宏观深评估等多种货币政策工具,引导金融机构加大对小微、民营企业和制造业的信贷支持。

缓解小微企业、民营企业融资难、融资贵,近年来一直都是央行的重点工作。为深化金融供给侧结构性改革,增强中央银行货币政策调控能力,有效引

导金融机构加大对实体经济支持力度,缓解小微和民营企业融资难融资贵问题,央行于2019年5月份宣布构建“三档两优”准备金率新框架,即金融机构存款准备金率分为高、中、低三个基准档,并在此基础上实行两项优惠政策。

对于如何进一步完善“三档两优”存款准备金框架,苏宁金融研究院高级研究员陶金在接受《证券日报》记者采访时表示,“三档两优”存款准备金框架重在执行和监督,健全严格合理的考核制度,释放正确的监管信号,按照规则及时对商业银行信贷业务进行规范。在制度执行过程中,运用好定向降准、再贷款、再贴现等激励手段,尤其是需要加大宏观审慎管理力度,以加强奖惩。同时公开市场操作可强调定向化,进一步激励商业银行加大对小微企业贷款投放。

“《报告》中特别关注了银行压缩净息差、打破隐性贷款利率下行的主动性不足的情况,要进一步引导实际融资成本下降,需要从降低银行负债成本和银行向实体经济让利两个方面入手”,昆仑健康保险首席宏观研究员张玮对《证券日报》记者表示,可以运用降准、降息、定向的结构性货币政策工具,以及潜在的存款基准利率调整。另外,还可能通过行政指导、考核指标设定等来引导银行打破贷款利率下限,降低企业融资成本。

值得关注的是,新冠肺炎疫情当前,央行在《报告》中也提出,要把疫情防控作为当前最重要的工作来抓,加大对疫情防控相关领域、相关地区的信贷支持。在做好防控工作的前提下,全力支持各类生产企业复工复产。

张玮认为,从目前的情况来看,第

三产业的“线下服务”、以及第二产业的民营制造业受疫情影响最大。因为疫情影响了营业收入,现金流面临“断链”风险,且企业还要面对人员工资和房租等固定支出。因此,无论是货币政策还是财政政策,首先都要向上面两个领域倾斜。具体到货币政策,一是解决民营企业的资金链问题,短期面临资金链紧张的行业包括餐饮、旅游、交通运输、酒店等等;二是对有能力生产卫生防护用品的企业定向贷款,包括传统的口罩、防护服生产企业,也包括能有力在短时间内转换生产线的一般加工类企业。

“未来短期内,货币政策将侧重于加强关于支持受疫情影响较大的服务业等行业的窗口指导,尤其是针对这些行业中的中小微企业。”陶金表示。

多地出台战“疫”期地产新政 央行重申“房住不炒”

■本报记者 杜雨萌

2月19日,央行发布2019年第四季度中国货币执行报告(下称《报告》)。在谈及下一阶段的主要政策思路时,《报告》再次重申,坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位,按照“因城施策”的基本原则,加快建立房地产金融长效机制管理,不将房地产作为短期刺激经济的手段。

“尽管受新冠肺炎疫情影响,我国经济在一段时间内会有所波动,但这不代表我国在短期内会再次依赖房地产而拉动经济增长。”58安居客房产研究

院分院院长张波在接受《证券日报》记者采访时表示,此次央行的表态十分清晰,且再次明确了房地产市场稳定发展的目标不会改变。

虽然春节后的首次LPR报价如期下行,然而1年期和5年期利率却呈现非对称下调,尤其是更能反映按揭贷款利率走向的5年期LPR利率,较上月相比仅下调5BP至4.75%。

中原地产首席分析师张大伟告诉《证券日报》记者,从1年期和5年期LPR非对称“降息”来看,可以很明显地看到央行对房地产市场的态度,即打破大规模“救市”预期,证明政策的取向在于稳楼

市、刺激实体经济。但不可否认的是,无论是存量贷款还是新增贷款,都有望享受此次“降息”带来的利好,一定程度上会间接拉动部分购房需求的释放。

事实上,《证券日报》记者注意到,在近期各地确保疫情防控和经济发展“两手抓”的背景下,截至目前,已有济南、西安、杭州、上海、天津、无锡、南昌、南京等10余个城市出台了应对疫情的房地产新政。

如无锡2月12日发布的《关于应对新型冠状病毒感染的肺炎疫情支持企业共渡难关保障经济平稳运行的政策意见》明确,酌情延期办理企业纳税申

报,已挂牌成交地块因疫情影响无法按期签订成交确认书或合同的,可申请延期签订。已经领取施工许可证范围内的楼栋,因疫情影响施工建设的,申请预售时原形象进度要求调整为按投资额计算,预售部分完成25%以上投资即可。西安提出,疫情防控期间,新出土地出让原则上可按起始价的20%确定竞买保证金、土地款缴纳50%可预办理不动产登记等;此外,天津亦明确,对已签订土地出让合同或在此期间新取得建设用地使用权的企业,可自动延期缴纳土地出让金,延期期间不产生滞纳金(或违约金)。

十大方面解读新证券法系列报道

新《证券法》默示参加诉讼维权 专家呼吁应设立赔偿基金

■本报见习记者 郭冀川

“新《证券法》中为投资者保护设立专章,可以看到监管层对于投资者保护的重视。在新《证券法》落地之后,中小投资者服务中心将开始承担诉讼代表人职责,发挥证券公益机构投资者保护功能。”德恒上海律师事务所陈波律师在接受《证券日报》记者采访时表示,目前投资者诉讼维权效率得到提升,但如何实现更快的投资者赔偿机制并没有解决。

投资者期望实现“零成本”维权

上海汉联律师事务所宋一欣律师正在受理德邦证券、康得新等证券民事诉讼。他介绍,投资者的个人证券民事诉讼流程与过去相比,已经有了极大的简化,但仍然需要一系列的流程。如需要投资者索赔登记,提供身份证复印件和加盖证券公司营业部印章的证券开户信息单、加盖证券公司营业部印章的证券交易记录流水及对账单原件等。

宋一欣介绍,如果投资者与律师事務所不在同一省市,不能到律师事

务所进行身份核验,还需要到所在地公证处进行身份证公证。除此以外,投资者还需要先向律师事务所支付一审法院诉讼费受理费和分摊律师差旅费,最终根据实际所得赔偿款金额,向律师支付律师费。

对于很多投资者来说,这一系列的诉讼准备流程依然较为繁琐,如果投资者的开户券商从该地区或该城市撤出,还需要与证券公司总部联系相关资料的提供。宋一欣表示,感觉诉讼程序繁琐而放弃诉讼的投资者还属于小部分,大部分投资者因为维权意识薄弱,没有考虑通过法律武器来捍卫自己的权利,甚至有的投资者咨询了诉讼流程和过往诉讼案例后,认为维权过程长、赔偿金额低而选择了放弃。

新《证券法》出台的诉讼代表人制度,采纳默示参加、明示退出原则,上市公司的在册股东,除非明确表示不愿意参加诉讼,否则将默认参加诉讼,为投资者保护机构所代表。在新《证券法》出台之前,投资者参与上市公司诉讼,需要积极行动,例如关注上市公司的处罚情况、委托律师、打印交易流水等,新

《证券法》之后,投资者只要不主动表示退出,则默示将参加诉讼。

中国政法大学教授胡继晖对《证券日报》记者表示,在成熟的资本市场中,集体诉讼是一个非常重要的法律制度,投资者从“积极行动才能参加诉讼”到“消极不作为即参加诉讼”,门槛极大地降低了。对于普通投资者来说,该制度的最大益处是,投资者保护机构是公益机构,因此投资者参与上市公司维权诉讼成本几乎为零。

设立赔偿基金要攻克权限难题

除了为投资者“零成本”提供维权索赔,也有人士呼吁,希望将上市公司违法处罚的罚金划转部分用于投资者赔偿。

“上市公司证券诉讼中,对于投资者的损失,上市公司被判赔偿的比例大多较高,甚至在70%至80%。但很多投资者买卖股票的行为,与上市公司虚假行为并无关系,高比例赔偿继续实行并不现实。”陈波说。

中国证券业协会监事、天相投顾董事长林义相在接受《证券日报》记者采访

时表示,为落实民事优先的规定,将上市公司罚款划转至赔偿基金,以备被上市公司无力承担民事责任时,赔偿投资者,是一个值得考虑的措施。用对所有上市公司的罚款设立一个共同的赔偿基金,在个别上市公司无力赔偿时,赔付投资者,也是保护投资者的更有效的措施。

但设立赔偿基金要涉及证监、财政、法院甚至公安等多个部门的协调,而且受制于我国的罚没款收缴管理制度。《行政处罚法》规定,对于罚款,没收违法所得的款项,当事人应当自收到行政处罚决定书之日起15日内,到指定的银行缴纳罚款。银行将罚款直接上缴国库,而非罚款部门,任何行政机关或者个人不得以任何形式截留、私分或者变相私分。

陈波介绍,如果设立了投资者赔偿基金,需要有专门的部门跟进上市公司民事诉讼流程,确定投资者赔偿比例,目前还没有一个部门适合承担这样的角色。

上海迈柯荣信息咨询有限责任公司董事长徐得阳对《证券日报》记者表示,投资者获得民事赔偿的周期,要远远长于上市公司行政责任的认定,因此难以落实民事赔偿优先的原则。

社保费减免具体实施方案即将出台 财政部:预计减免社保费6000亿元

■本报记者 包兴安

2月20日,国务院联防联控机制举办新闻发布会,介绍阶段性减免企业社保费、医保费和缓缴住房公积金有关情况。财政部副部长余蔚平表示,目前我国社会保险制度运行总体是良好的,据初步汇总的2020年社会保险基金的预算数据,2019年7项基金预算执行的总收入8.1万亿元,总支出7.5万亿元,当期结余0.6万亿元,累计结余9.4万亿元。这次出台的减免社保费的政策,预计减负约6000亿元。可见,虽然基金收入有所减少,但是影响是总体可控的。

“今年的财政政策方针是要继续实施积极的财政政策,并要大力提质增效,更加注重结构调整。”余蔚平指出,阶段性减免社保费,从短期看,会造成基金收入有所减少,但是从中长期看,通过减轻企业的负担,有利于进一步激发市场的活力,随着企业效益的改善,税基的扩大,财政收入形势会逐步好转。因此,财政部将积极配合相关部门,坚定不移地落实落细各项社保费的减免政策,把该减的减下来,减到位,通过减轻企业的负担拉动企业的经济增长。

余蔚平表示,此次出台阶段性减费政策,预计养老金减收4714亿元,虽然基金收入有所减少,但是影响总体可控,确保养老金按时足额发放是有保障的。从近几年实际执行的情况来看,我国养老保险制度运行总体是平稳的,虽然随着人口老龄化程度的加剧,部分地区出现了基金收支压力加大的情况,但是基金的累计结余仍在不断增加。截止到2019年底,全国企业职工基本养老保险基金累计结余已经超过了5万亿元。

“当然,我国养老保险基金的结余分布在省份之间是不平衡的,为此财政部和人社部进行了详细的测算,做了充分的预案,计划采取一系列的应对措施,帮助地方做好养老金按时足额发放的工作。”余蔚平说。

住建部:企业缓缴住房公积金 不影响职工正常提取

■本报记者 杜雨萌

为减轻新冠肺炎疫情对企业特别是中小微企业的影响,继国务院常务会议明确,实施企业缓缴住房公积金政策后,住房和城乡建设部副部长倪虹2月20日在国务院联防联控机制新闻发布会上称,住建部已会同财政部、央行研究提出了关于住房公积金的三项阶段性支持政策。

具体来看,一是对企业,可按规定申请在2020年6月30日前缓缴住房公积金。缓缴期间缴存时间要连续计算,不影响每个职工正常提取和申请住房公积金贷款。

二是对职工,特别是对一线医护人员、疫情防控人员,因疫情需要来隔离或者暂时受疫情影响的职工,在2020年6月30日前住房公积金贷款不能正常还款的,不作逾期处理。同时,考虑对于支付房租有压力的缓缴职工,可合理提高租房提取额度,并灵活安排提取时间。

三是对疫情比较严重地区的企业,在与职工充分协商的前提下,可在2020年6月30日前决定自愿缴存公积金。继续缴存的,可以自主商定缴存比例;停缴的,停缴期间缴存时间,同样连续计算,不影响职工正常提取住房公积金和申请住房公积金贷款。

恒大研究院常务副院长夏磊在接受《证券日报》记者采访时表示,与社保相比,住房公积金的个人账户特

一是加大中央财政对基本养老保险基金的补充力度。近年来,中央财政持续加大对基本养老保险基金的补助力度,重点是向基金收支矛盾较为突出的中西部地区和老工业基地倾斜。从1998年到2019年,中央财政对企业职工基本养老保险基金的补助累计超过了4万亿元,其中2019年安排5261亿元,今年还将继续加大补助的力度,帮助地方缓解因为阶段性降费对基金造成的收支压力。

二是加大养老保险基金的中央调剂的力度。2018年,我国建立了企业职工基本养老保险基金中央调剂制度,从实施的效果来看,这项政策对有效的平衡地区间基金的负担发挥了关键的作用。2019年,通过基金的中央调剂,中西部地区和老工业基地的省份受益1500多亿元。今年调剂的比例将进一步提高,中央调剂基金的规模将相应的增加。

三是加大划转部分国有资本充实社保基金的力度。截至2019年底,中央层面已经完成四批81家中央企业和中央金融机构国有资本的划转工作,划转国有资本1.3万亿元,地方层面划转工作也正在积极推进。下一步,将会同相关部门务实高效地完成划转工作。

四是加大基本养老保险基金改革的力度。推动改革和完善基本养老保险制度,加快建立基本养老保险全国统筹制度,建立健全基本养老保险合理的调整机制,强化制度的约束机制,不断增强制度的可持续性。

在阶段性的减免企业社保费、医保费政策出台后,税务部门如何让企业实打实享受到好处?国家税务总局副局长王陆进表示,目前,全国有18个省份和3个计划单列市的企业社保费、医保费是由税务部门负责征收。税务总局确保企业在第一时间实打实地享受到政策好处。税务总局等部门将抓紧按程序制发政策文件,明确操作办法,并指导省里制定具体实施方案,文件很快就会出台。

点更为明显,且对职工还房贷的作用也更大。住房公积金缓缴不停缴,充分尊重和保护了职工权益,又能缓解企业短期的流动性资金困难,可以说是企业与职工的双赢举措。

《证券日报》记者从住建部了解到,在其公布的最新数据中,2018年我国住房公积金的实缴单位为291.59万个,实缴职工14436.41万人。从金额上看,2018年住房公积金缴存额21054.65亿元。如果以此计算,2018年每个住房公积金的实缴单位平均每月缴存的住房公积金约为30086元,如果再加上实缴员工的代扣部分,这一金额为60172元。

由于住建部尚未公布2019年全国住房公积金年度报告,假设以2018年数据为准,在不考虑税负的情况下,如果每个实缴单位均申请缓缴5个月(2月份至6月份)时间,再加上实缴员工的代扣部分,每个月涉及的缓缴资金将达到30万元。也就是说,如果2018年291.59万户实缴单位全部申请5个月的缓缴,涉及的资金约为8770亿元。

西南证券首席宏观固收分析师杨业伟在接受《证券日报》记者采访时表示,从数据上可以看到,缓缴住房公积金意味着企业在短期内可以降低相关运营成本,支持其正常生产经营,有助于企业继续存续发展。因而从短期来看,将有利于减小疫情对企业的负面冲击。

发改委:构建战时机制 一切为战“疫”让路

■本报记者 苏诗钰

国务院新闻办公室于2月20日下午4时在湖北武汉举行新闻发布会,中央指导组成员、发展改革委副主任连维良在发布会上表示,中央指导组坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署,坚持把疫情严重地区人民群众生命安全和身体健康放在第一位,利用一切可利用的资源,调动一切积极力量,切实加强物资供应保障。

连维良表示,在各方共同努力下,一线医护人员所需的重点医疗物资能够得到保障,生活物资供应基本上是充裕的。医疗物资供应能够从严重不足到总体保障,首先是党中央、国务院高度重视,联防联控机制统筹协调,集中全国和各种渠道的资