

金融委会议专题研究加强资本市场投资者保护问题 提高上市公司质量 坚决维护良好市场环境

据中国政府网 2020年4月15日,国务院金融稳定发展委员会(以下简称金融委)召开第二十六次会议。会议由中共中央政治局委员、国务院副总理、金融委员会主任刘鹤主持,金融委各成员单位及相关单位负责同志参加会议。

会议认真研判了当前国际国内经济金融形势。在党中央、国务院的坚强有力领导下,国内疫情防控取得明显成效,复工复产稳步推进,经济活力逐步提升。国际上金融市场震荡回稳,经济走势受疫情冲击十分明显。目前外部风险大于内部

风险,宏观风险大于微观风险,在这样的形势下,关键在于加大逆周期调节力度,扎扎实实做好自己的事,从总量和结构同时入手,在供给和需求两端发力,把支持实体经济尤其是中小微企业发展的各项政策措施落到实处。

会议专题研究了加强资本市场投资者保护问题。资本市场发展必须坚持市场化、法治化原则,依法诚信经营是最基本的市场纪律。最近一段时间,一些上市企业无视法律和规则,涉及财务造假等侵害投资者利益的恶劣行为。监管部门要依法加

强投资者保护,提高上市公司质量,确保真实、准确、完整、及时的信息披露,压实中介机构责任,对造假、欺诈等行为从重处理,坚决维护良好的市场环境,更好发挥资本市场服务实体经济和投资者的功能。会议还研究了其他事项。



带动200亿元消费 国家电网年内将新建7.8万个充电桩

国家电网日前表示,2020年将在北京、江苏、湖南、青海等24个省(市)新建7.8万个充电桩,预计可带动新能源汽车消费超过200亿元,涉及公共、专用、物流、环卫以及港口岸电等多种类型,其中,居住区充电桩5.3万个,公共充电桩1.8万个,专用充电桩7000个,岸电设施150个。 中新社发 汤德宏 摄

上市公司回购 等于给投资者发一张A股“消费券”

张 歆

财报季,回购却“一不小心”抢了头条。

数据显示,截至4月14日,今年已有241家上市公司实施了股份回购,涉及公司累计回购总金额约466亿元;另有24家公司作为“新生力量”已发布回购预案。此外,去年由乳业龙头呈现的57.93亿元“史上最壕回购”纪录,近期已被金融业领军企业刷新。

笔者认为,如果以投资的视角来看待上市公司实施回购,其行为其实与投资者“买入并推荐”十分类似。简单来说,回购实际上是上市公司对投资者发出的“价值告白”和“跟进召唤”;一方面以“行胜于言”的方式展示业绩和估值自信,另一方面,可以促进市场多维度活跃度的提升。

首先,无论是并购重组、再融资还是回购,都是A股市场主体展示活跃度的方式,其前提在于市场基础性制度建设的不断夯实。

回购行为近年来的火热,实际上起步于监管部门进一步完善规则,激发上市公司回购的意愿,且提高了可操作性。因此,2018年和2019年,回购总规模不断刷新,表现在个体上,被价值低估的蓝筹越来越认可通过回购的方式与市场互动。

更重要的是,2019年资本市场改革加快推进,“深改12条”渐次落地,上市公司质量不断提升;今年3月1日起,新证券法实施更是帮助制度建设和法治供给再进一步。这些基础性

生态环境的向好,为A股上市公司回购提供了坚实的土壤,促进优质公司有能力、有意愿加强市值管理、更好的保护投资者、保护自身资本运作的环境。

其次,资本市场高质量发展的目标在于“有活力、有韧性”,上市公司回购行为无疑契合这两点。

回购作为上市公司的一种“肢体语言”,向投资者传达了相关公司业绩稳健、现金流充裕、价值低估等多重信息,这对于在市场中合理引导投资流量、增加活力是必要且大概率有效的。A股市场是信心的市场,也是信息的市场,不同主体的信息不对称是客观存在的。上市公司通过回购,能够合规地向投资者传递不能直接披露的成长价值信号,在部分情况下,还能够稳定估值,辅助公司其他资本运作积极顺畅进行,可以说一举多得。

此外,对于回购股份的处理,无论是注销还是纳入可为期三年的库存股以便激励员工,也使得上市公司股本规模更具韧性,预留再融资、并购重组等资本运作空间。

第三,需要提醒的是,回购已经成为投资者心中的“头等大事”,但其实它并不适合大面积“群发”。

笔者注意到,在沪深交易所的互动易平台,投资者对于回购的关注热度已经超过了曾经的最热词——分红。今年以来,回购被投资者询问和提及次数已经超过4400次,而分红约为2300次。很多投资者的问题是一致的,即“公司为什么不实施回购”?

回购无疑有很多正向拉动作用,但是在笔者看来,该行为并不适合所有上市公司,甚至并不适合大多数上市公司。

一方面,回购行为如果体量过小,实际上更多的流于概念或噱头,并不能有效激发投资者的买入热情,甚至有可能因未充分履行承诺而被监管问询,这对于上市公司的诚信和投资者都是一种伤害;另一方面,如果实施规模较大,则对于企业的现金流提出更高要求,显然很多企业的财务数据并不能达标。而且,对于处于规模扩张关键期或业绩快速上升期的企业而言,大笔资金用于回购显然有些大“财”小用。因此,回购需要多方面因素的配合,并不适合简单地以数量和规模维度评价。

当然,目前的A股市场整体处于估值底部区域,部分优质公司的价值被严重低估,例如上证A股的平均市盈率仅为12倍,投资者对于回购的期待和热情有着相当的合理性。同时,与回购大面积捆绑的股权激励,对于激发上市公司经营活力也有着撬杆力。

笔者认为,对于A股市场而言,合规的回购对于激发市场活力确实有着乘数效应。有一个比喻,或许比较直观地表达了笔者的感受——回购是上市公司给投资者发了一张A股市场“消费券”,至于发券人如何想方设法促进消费、领券人如何判断性价比并使用,需要市场主体共同推敲。

2000亿元长期资金落地 专家预计后续降准降息仍可期

本报见习记者 寇迪

4月15日,央行对中小银行实施定向降准0.5个百分点,释放长期资金约2000亿元。

4月3日,央行宣布,对农村信用社、农村商业银行、农村合作银行、村镇银行和仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率1个百分点,于4月15日和5月15日分两次实施到位,每次下调0.5个百分点。

新时代证券首席经济学家潘向东对《证券日报》记者表示,获得定向降准资金的存款类金融机构有近4000家,在银行体系中家数占比为99%,数量众多、分布广泛、立足当地、扎根基层,是服务中小微企业的重要力量。进一步降低中小银行存款准备金率,将增加中小银行资金实力,有助于引导其以更优惠的利率向中小微企业发放贷款,增强对实体经济恢复和发展的支持力度。

“此次定向降准再次为中小银行注入流动性,有助于中小银行向中小微企业、外贸以及受疫情影响较严重的产业提供更多的信贷投放。农信社、农村商业银行、规模较小的城商行等中小银行是支持县域、乡村中小微企业信贷投放的主要力量,因此针对他们进行定向降准符合长期以来的政策方向。”苏宁金融研究院高级研究员陶金对《证券日报》记者表示。

据记者梳理,这是今年以来央行又一次开展降准操作。1月1日,央行宣布决定于1月6日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点(不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司)。

3月13日,央行宣布决定于3月16日实施普惠金融定向降准,对达到考核标准的银行定向降准0.5个百分点至1个百分点。此外,对符合条件的股份制商业银行再额外定向降准1个百分点,支持发放普惠金融领域贷款。以上定向降准共释放长期资金5500亿元。

展望后续货币政策,陶金认为,在保持银行体系流动性合理充裕的同时,进一步实施降息和降准均较为可期。由于银行间市场流动性持续宽松,DR007利率降至历史低位,未来逆回购等公开市场操作频率可能会减小,但定向降准和降息的空间仍然较大,且必要性仍然较大。

值得关注的是,4月15日,央行开展一年期中期借贷便利(MLF)操作1000亿元,操作利率下调至2.95%,此前为3.15%。

“二季度社融将继续保持高速增长,除了下调MLF外,央行降息降准等多种货币政策工具依然可期。”潘向东判断,4月20日商业银行一年期LPR报价大概率会下调15BP-20BP,5年期LPR也将作出相应调整,从而中长期贷款利率也将显著下行。

一揽子减税降费政策掷地有声 今年为企业减负将达1.6万亿元

本报记者 包兴安

4月14日召开的国务院常务会议指出,今年新出台的减税降费政策,加上去年减税降费政策翘尾,预计可为企业减负1.6万亿元。并决定延续西部大开发企业所得税优惠政策。专家认为,一系列减税降费政策,将增强企业恢复生产的动力和信心,助其渡过难关。

“今年以来,国家先后出台了一系列支持疫情防控和复工复产的税收优惠政策,兼顾医疗救治工作、减轻企业社保负担、支持小微企业、鼓励外贸出口等多方面,这些举措的覆盖面是较为全面的,且与现有财政政策形成了协同效应。”普华永道中国税收政策服务主管合伙人马龙对《证券日报》记者表示,尤其是针对小微企业和个体工商户的增值税减免措施,精准地为抗风险能力较弱的纳税人减轻负担;阶段性减免社保费用为劳动密集型企业减轻经营压力,帮助企业稳定劳动关系,企业陆续进入复工复产状态。特定行业的亏损结转年限延长、降低用电用水费用等举措对支持复工复产具有积极作用。

上海易森汽车租赁有限公司,是一家从事7人坐小客车租赁业务的小微企业,2019年缴纳增值税5万元。疫情期间,企业租赁业务受到了不小的影响。

按照财政部发布的《关于支持个体工商户复工复产政策的公告》,易森汽车租赁属于增值税小规模纳税人,适用3%征收率的应税销售收入,自3月1日至5月底,减按1%征收率征收增值税。

“政策一出来就收到了税务部门的短信通知,让我们及时登录开票软件升级系统。税收政策的精准帮扶,让公司对尽快回归正常经营轨道充满信心。”上海易森汽车租赁有限公司法人代表王晖对《证券日报》记者表示,公司3月份收入9.65万元,实际缴纳增值税965元,减免增值税1931元。预计4月份、5月份收入合计将超过100万元,预计可减免增值税2万多元。

国家税务总局上海市闵行区税务局货物劳务税科副科长丁平在接受《证券日报》记者采访时表示,小规模纳税人增值税征收率由3%减按1%的优惠政策覆盖上海市闵行区近5万户企业,政策执行期间预计闵行区小规模纳税人每月可减免增值税约1.2亿元。

中国财政预算绩效专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示,当前继续实施增值税、出口退税等减免税政策,意在通过实施更加积极的财政政策,促进企业全面复工复产,全面稳定企业经营。其一方面具有普惠性,大范围减轻了企业税费成本负担,并通过税费减免的传导效应增强企业恢复生产的动力和信心;另一方面具有一定的针对性,重点是保证受疫情影响较重、抵御风险能力较弱的小微企业和个体工商户必要的生存发展空间,保护外贸企业的生产能力和国际市场竞争能力,达到稳定消费、出口的基本发展需求。

值得一提的是,为深入推进西部大开发、稳定企业长期发展预期,国务院常务会议决定,对今年年底到期的,设在西部地区的国家鼓励类产业企业减按15%税率征收企业

所得税政策,延长实施期限。同时,降低享受政策的门槛,将鼓励类产业项目当年度主营业务收入占企业收入总额限制比例由70%降至60%。

“原本西部大开发税收优惠政策在今年年底就到期了,现在国家延长实施期限,对于企业来说真是一场‘及时雨’,照往常估算,我们一年大约可减免两三千万元的税款。”成都燃气集团股份有限公司税务负责人田汕对《证券日报》记者说,企业可以将这部分钱用于再生产投资,给企业长远发展增添了更多的信心和动力。

该公司总部位于成都武侯区,属于设在西部地区的国家鼓励类产业企业,按政策规定,可享受“减按15%税率征收企业所得税”的税收减免,2018年度企业享受西部大开发税收优惠减免税额3000多万元。

“最近很多纳税人都非常关心此项政策是否会再次延续,对于投资者和企业来说,税率是影响投资决策的关键因素之一。延续西部大开发企业所得税优惠政策无疑给了企业和投资者一颗及时的定心丸。”马龙表示,这一方面体现了国家将继续推行税收优惠政策与产业政策相结合的思路;另一方面又兼顾了企业多元化经营战略需求,为企业提供更多的灵活性,有利于其转变经营方式,优化产业结构。

张依群认为,延续西部大开发企业所得税优惠政策,并降低鼓励类企业政策门槛,有利于鼓励西部企业加大投资,扩大生产规模,实现结构转型升级,让西部更好地承接吸纳产业转移,实现产销合理布局,促进经济加快恢复发展,并抵消疫情和外部环境不确定给我国经济带来的冲击。

今日导读

央行不断注入流动性 银行高效“贷”动企业发展 A2版

多省份出台减免房租政策 助企业复工 A2版

数字经济发展提档加速 推动传统产业转型升级 A3版

“固收+”策略迅速走红 基金产品扎堆发行 B1版

北上资金连续8天加仓 贵州茅台盘中重返1200元

本报记者 吴珊

还记得3月19日,贵州茅台遭遇的沉重抛压吗?仅仅18个交易日后,贵州茅台悄然上演王者归来,股价较3月19日960.10元/股的低点已上涨23.90%,今日最新收盘价报1189.60元/股,而其盘中一度触及1203.99元/股,创年内新高。

“竞争优势之强非短期估值可衡量。”国泰君安证券分析师誉猛如此评价贵州茅台。4月15日,A股三大股指震荡走低,白酒板块相对抗跌,整体涨幅为0.14%,在贵州茅台的带领下,古井贡酒、酒鬼酒、泸州老窖等白酒股也均实现不同程度的上涨。

值得一提的是,北上资金已经连续8个交易日加仓贵州茅台,这是今年以来最长连续净买入,期间合计净买入金额达到41.92亿元。而在这8个交易日中,3月31日、4月14日北上资金净买入贵州茅台金额均超10亿元,分别为12.25亿元、11.58亿元。

与北上资金“一路买一路赚”不同的是,部分公募基金早在2019年四季度就进行了减持,减仓及新出基金数量达到846只,整体净减持353.25万股,净减持部分参考市值达到21.86亿元。

“任何行业和公司只有在价值被低估的时候才具备较好的性价比”,纯达基金认为,白酒股机会需要从三方面来看,首先需要强调,白酒行业龙头公司的盈利能力较强,且持续,是优质的资产,长期来看是值得拥有的消费股。其次需要跟踪基本面,等待业绩消化估值之后的投资机会。最后要立足于白酒行业的发展趋势,未来消费升级和行业集中度的影响下,投资机会更多的是来自于行业龙头,细分品牌预期会出现分化。

在誉猛看来,长期看,贵州茅台在量、价、产品结构、渠道结构四个方面均有业绩弹性,持续的成长性对应当前估值具有很高的安全边际。华泰证券分析师贺琪也认为,公司产品需求将保持较快增长,供给端随着技改投入以及基酒产量增加而持续增长,公司未来业绩或将持续稳步提升。

本版主编:姜楠 责编:陈炜 美编:王琳 制作:李波 电话:010-83251808