

姚峰:需警惕房地产未来偿债能力下滑

证券时报记者 江柳

中国上市公司协会专职副会长姚峰近日在出席融资中国2017年资本年会时表示,去年下半年以来,上市公司重点行业利润增速有了明显回升,战略性新兴产业、互联网+等领域亮点频现,特别是国企改革步伐加快,有利于产业结构调整 and 上市公司业绩提升。此外,他特别提醒,非金融上市公司杠杆水平仍处于高位,未来需要警惕房地产未来偿债能力下滑。

姚峰强调,2016年国有上市公司改革步伐明显加快,效果初步显现。国有上市公司作为国有企业的中坚力量,依托资本市场频频发力,一是央企重组进度加快,仅三季度就有宝钢股份、武钢股份、号百控股等央企所属的上市公司因重大资产重组等事项停牌。二是国有资本投资运营平台试点亮点纷呈。9月份以来,招商银行、宝钢股份、武钢股份的部分股权被划转至国新投资,上述3家上市公司的所属央企均为国有资产投资公司的试点单位。三是混合所有制改革拉开序幕。近期,中国联通宣布大股东联通集团正在研究和讨论混合所有制改革方案,被认为是垄断行业混改正式启动。海特高新和央企中电科29所合资组建了海威华芯科技有限公司,也成为地方军民融合、混合所有制改革的示范。

数据显示,去年三季度国有和民营公司的净利润分别增长18.06%和48.68%,两者的增速之差扩大到31.23个百分点,表明民营企业在经营效率上的优势越发明显。姚峰认为,目前的状况在很大程度上可能倒逼国企改革加快进度,不断增强企业活力,提高企业经济效益。

此外,姚峰指出,目前实体经济高杠杆、低投资的情况尚未根本改善,银行风险应对能力仍需进一步提升。数据显示,截至去年三季度末,非金融上市公司资产负债率为60%,较2015年末微降了0.14%,但是仍处于近年来的高位。

姚峰特别提到,需要警惕房地产未来偿债能力的下滑。去年三季度楼市延续前期的上涨势头,房地产经营活动产生的现金流约为2015年同期的42倍,短期的偿债能力无忧。但10月份以来,楼市调控力度加大,明显降温,预计将影响未来一段时间房企的现金流。加之房企前期发行的债券将在今明两年陆续到期,且融资政策在全面收紧,所以房地产业将面临较大偿债压力。

巴西央行再次降息

证券时报记者 吴家明

当地时间11日,巴西央行宣布将基准利率降低0.75个百分点,由13.75%降至13%,这是自去年10月以来巴西央行实施的第三次降息,此举欲通过加码货币宽松政策,拉动经济以帮助巴西摆脱史上最严重的衰退。

近年来,巴西通胀率居高不下,2015年更是达到了10.67%,为2002年以来的最高点。因此,自2012年10月以来巴西央行开始了连续加息的周期,基准利率最高曾达到14.25%。而利率水平过高对已深陷衰退中的巴西经济来说,无疑是雪上加霜。巴西央行近日发布的最新《焦点调查》报告显示,金融市场分析师预测巴西2016年经济将萎缩3.49%,经济连续两年萎缩已成定局。

巴西央行表示,目前经济形势比预期更加疲软,经济复苏很可能放缓。不过,此次巴西央行声明中并未给出任何有关未来调息决定的提示,显然下次央行会议什么都有可能发生。Infinity资产管理投资公司的经济学家Jason Vieira表示,降息可能帮助重振巴西经济,但并不会在短期内奏效。

巴西地理统计局公布的数据显示,2016年巴西通胀率为6.29%,低于先前巴西央行的预期,为2013年以来最低。市场人士预计,巴西通胀率收窄的情况在2017年或将持续,今年巴西通胀率将在4.5%左右,与巴西央行先前预计的4.81%接近。为进一步刺激经济增长,巴西央行将继续降息,基准利率今年有望降至10.25%。

国资委:今年国企改革要实现重要突破

支持央企以优势龙头企业和上市公司为平台,通过股权合作、资产置换等方式整合同质化业务

证券时报记者 许岩

央企负责人会议,历来被视为中央企业工作下一年度的风向标。会议公布的指导思想、工作要求,一直被外界视为为未来一年国企改革定下的基调。

昨日举行的央企、地方国资委负责人会议提出,今年国企改革要实现重要突破,其中突出精干主业,加快深度调整重组步伐,力求包括集团层面在内的混合所有制改革有所突破,同时提出要求央企加强市值管理等,这些都预示着国企改革进入快车道,同时更具市场化和竞争力。

混改仍是重头戏

经过长期规划和试点后,混合所有制改革在2017年开始密集落

地”。中国铁总、兵器集团、联通、中石油、中船、国网等多家央企近日表示都在加速推进各自领域的混改进程。2017年混改将成为深化国企改革的突破口与主战场。

国资委主任肖亚庆在会上提出,深入推进公司制股份制和混合所有制改革,积极探索集团层面股权多元化改革,全面完成国有企业公司制改制,支持中央企业间、中央企业和地方国有企业间交叉持股,大力推进改制上市工作。

肖亚庆同时还指出,力求包括集团层面在内的混合所有制改革有所突破,在电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工等领域迈出实质性步伐,抓好10家中央企业子企业混合所有制员工持股试点。

国资委召开的央企负责人会议为2017年国企改革定向、定调、定点、定盘。”中国企业研究院首席

研究员李锦表示,2017年将是混合所有制改革的落地之年。垄断领域的混改一直是难啃的硬骨头,但该领域混改对整个混改乃至国企改革有着牵引作用,攻坚就在这两年。

目前,在电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工等领域已选择了7家企业或项目开展第一批混合所有制改革试点,企业的改革方案已经都拿出来了,2017年将是落地之年,预计垄断领域有望最先在销售端和新增板块引入社会资本参股或合营。”李锦表示。

多位券商分析师表示,随着国企改革进入“深水区”,混改将加速落地,而由此产生的债转股、股权转让等多种混改形式,引发资本市场的新一轮行情将成大概率事件。

值得注意的是,这次央企负责人会议上,肖亚庆还提出,要强化上市公司管控,不断增加股东回报。

完善国资布局

今年央企负责人会议主要的着力点放在了增强国有企业的活力与竞争力。央企间的重组整合,将在2017年改革中扮演更为重要的角色。

肖亚庆表示,今年要稳步推动企业集团层面兼并重组,加快推进钢铁、煤炭、电力业务整合,探索海外资产整合。进一步推动实施专业化重组,支持中央企业以优势龙头企业和上市公司为平台,通过股权合作、资产置换等方式整合同质化业务,继续推动航材共享,指导已重组企业做好内部整合。

分析人士指出,央企通过资本运作推动资产证券化,用好市值管理手段盘活上市公司资源,从而实现内部资源优化整合,并实现国有

资产价值最大化,进一步体现了坚定不移、理直气壮做强做优做大国有企业的核心目标。

为了围绕服务国家战略,不断优化国有资本投向,肖亚庆透露,即将印发的《中央企业投资监督管理办法》和《中央企业境外投资监督管理办法》,对投资管理提出了明确要求,中央企业要切实贯彻执行。进一步优化国有资本重点投资方向,充分发挥国有资本投资、运营公司功能,加快探索与国有资本投资运营相匹配的业务模式,增强资本运营能力,促进国有资本合理流动优化配置。

同时,积极探索发挥国有企业结构调整基金、国有资本风险投资基金的引导带动作用,加大对补短板领域的投资力度,培育发展战略性新兴产业、先进制造业、现代服务业等,加快培育新的经济增长点。加大低效无效资产清理处置力度。

保监会:稳步实施资金运用改革

证券时报记者 易永英

昨日,2017年全国保险监管工作会议在京召开。中国保监会主席项俊波在会上指出,2016年,保险监管各项工作取得新突破,但保险行业和保险监管还存在一些突出问题,必须引起高度重视。2017年要扎实推进保险业防控风险、服务大局、改革发展三大战略。

项俊波指出,党的十八大以来,保险监管系统始终坚持围绕中心、服务大局,深化改革、加强监管,保险业实现了历史性变革,各方面工作取得突破性进展。保险监管系统

始终坚持“保险业姓保”,推动保险业实现跨越式发展。全国保费收入从2011年的1.4万亿元增长到2016年的3.1万亿元,年均增长16.8%。始终牢记“保监会姓监”,牢牢守住不发生系统性风险的底线。偿付能力不达标公司从2011年的5家减少到2016年三季度末的3家,行业净资产从2011年的5566亿元增加到2016年11月底的1.76万亿元。

项俊波指出,保险行业和保险监管还存在一些突出问题,必须引起高度重视。一是保险业仍处于发展的初级阶段,发展模式粗放的问题仍然存在。二是多重因素共振加

大了保险风险防控的难度,风险防范面临较大压力。三是市场化信息化法制化趋势日益明显,但监管自身建设还相对滞后。四是保险监管系统党的建设还存在薄弱环节,要牢记全面从严治党永远在路上。

项俊波强调,做好2017年的保险监管工作,关键在于全面落实党中央国务院关于经济金融工作的决策部署,把“保险业姓保、保监会姓监”理念贯穿到监管工作各个方面。要打赢一场硬仗,坚决守住不发生系统性风险底线。把防控风险放到更加重要的位置,重点围绕公司治理、保险产品和资金运用三个关键

领域,下决心处置潜在风险点。对于触碰风险红线的,要坚持露头就打,出手要快、下手要狠,确保把风险消灭在萌芽状态;对于形成风险隐患的,要增强同风险赛跑的意识,跑在风险前面,瞄准要害、果断处置,确保不发生系统性风险。要强化两个建设,为加强改进监管提供强有力保障。牢牢抓住能力建设和制度建设两条主线,把提升监管能力作为强化监管的重要基础,把完善规章制度作为强化监管的重要支撑,着力打造符合时代要求的监管干部队伍和现代保险监管体系,全面提升新形势下从严从实监管的能力和水平。

商务部:今年外贸下行压力加大

证券时报记者 许岩

商务部新闻发言人孙继文昨日在例行新闻发布会上表示,2017年外贸形势依然严峻复杂,外贸下行压力很大,商务部正在会同有关部门千方百计稳外贸增长,调整外贸结构,抓好已出台政策的落实。

去年外贸回稳向好

2016年前11个月,我国进出口总值21.83万亿元,比2015年同期下降1.2%。11月份数据亮丽,增长8.9%。虽然12月份数据尚未公布,在许多业内人士看来,这一年的整体外贸表现,也算交上了一份合格的答卷。

去年外贸形势总体上符合了去年初对外贸回稳向好的工作要

求。”国家发改委外经所综合研究室副主任杨长湧表示,第一,去年外贸总体上来说增幅在萎缩,但降幅在收窄,单月已经实现正增长;第二,在总量上回稳向好的同时,外贸结构在不断优化,继续保持了稳增长、调结构的战略思路。

商务部部长高虎城在近日举行的全国商务工作会议上评价2016年外贸形势时说,“回稳向好”是全年的主基调。其中,“稳”表现在降幅的不断收窄,从一季度进出口下降7.2%,到二季度下降0.2%,再到三季度增长1.1%,外贸走势逐季回稳。

对2016年外贸形势如此评价的原因是,2016年面临的外贸形势比较严峻复杂,贸易摩擦不断增多,但一些企业出口逆势增长。此外,2016年6月份外贸出现向好迹象,

虽然个别月份有所波动,但向好态势没有变化。

孙继文表示,改革开放以来,我国充分利用内外部有利条件和机遇,外贸实现30多年的快速发展,结构在不断优化,继续保持了稳增长、调结构的战略思路。

展望2017年,孙继文指出,2017年外贸形势依然复杂严峻,外需低迷,贸易保护主义加剧,不确定不稳定因素增多,外贸下行压力加大。中国贸促会研究院国际贸易部

主任赵萍表示,当前实体经济低迷,全球经济复苏步伐远低于预期,贸易保护主义抬头,特朗普当选、英国脱欧等超出预期的逆全球化事件频频发生,这些不确定性导致整个外贸出口形势变得更加严峻复杂。中国作为世界货物贸易第一大国,面临的贸易摩擦高于其他任何一个时期,外贸形势可谓“内忧外患”。

外部环境还是存在许多不确定因素,外需回暖很大程度上能实现还不好说。”杨长湧坦言。国际上还将面对很多经济下行的压力,包括特朗普上台后实行的贸易保护、德、法大选带来的政治不确定,以及美联储加息步伐加快会为发展中国家带来贬值压力等。

但杨长湧同时指出,目前来看有利因素变多了,外需方面来看,世界经济触底回升,2017年应该不会低

于2016年的经济发展水平,甚至略有回升,外需环境会有所好转;从国内来讲,国务院出台的一系列文件,要进一步加大落实力度,政策还将持续发力。

商务部将会同有关部门,按照党中央、国务院要求,千方百计稳增长,坚定不移调结构,以更大力度抓好相关政策措施的落实,为外贸企业减负助力,营造良好外部环境,大力支持企业拓展国际市场,继续实施积极的进口政策,努力实现外贸继续回稳向好。”孙继文指出。

此外,商务部日前印发《对外贸易发展“十三五”规划》。值得关注的是,《规划》没有设定规模增速的量化指标,而是细化结构调整目标。孙继文在发布会上也指出,摆脱数字情结、速度情结,更加注重调结构,从供给侧结构性改革发力,提高外贸持续发展新动能。

美股IPO众生相:牛市中企业选择放弃

证券时报记者 吴家明

美股依旧在高位徘徊,纳斯达克指数屡创新高,令人再次对刚刚经历“寒冬”的美股首次公开募股(IPO)市场充满希望。虽然市场普遍认为2017年美股IPO市场将再度升温,甚至将掀起一轮热潮,但一些企业还是冷静选择“放弃”。

复兴资本本报告认为,从股指表现看,2016年原本应该是美股IPO的“大年”,但实际IPO数量和融资额都创下多年来的低点。2016年美股市场仅有105宗IPO交易,数量创7年来新低;总融资额188亿美

元,创2003年以来最低水平。不过,复兴资本预计随着市场不确定性消退以及多个大型科技公司筹划上市,美股IPO市场有望显著改善。

这时,有人寄希望于科技股。2017年可能进行IPO的企业包括即时通讯应用Snapchat的母公司Snap、提供叫车服务的Uber等,这两家“独角兽”公司的估值均超过100亿美元。此外,美国软件开发公司Apttus、云计算服务商Okta、税务会计软件商Avalara等科技企业也有望上市。

还有人把希望寄托在美国当选总统特朗普。在接受会计公司

BDO USA LLP调查的投资银行家中,67%的银行家预计2017年美股IPO交易将增加,IPO总收入将同比上升49%。68%的受访银行家认为,特朗普及共和党占多数的美国国会将有利于IPO市场,理由是特朗普政府做出的放松金融监管承诺。

去年,美股IPO市场受到一连串全球经济和金融问题的冲击,这些问题促使许多公司推迟了上市计划,有的公司甚至干脆取消IPO。尽管市场对IPO回暖的预期升温,但一些企业还是很“冷静”。

2015年8月就提出上市意愿

的美国大型奢侈品百货集团尼曼百货,在过去一年多都没有动静,该集团终于在近日提交文件,表示正式撤销IPO计划。

尼曼百货在2015年就有上市,后来以股市动荡为由决定把上市计划延后至2016年。分析人士认为,尼曼跟梅西等其他美国高档百货公司一样,面临来自电商的竞争压力。虽然美股屡创新高,但这种热潮并没有惠及尼曼百货。鉴于公司业绩表现和整个百货零售行业业绩下降的趋势,若强行推进上市结局可能是灾难性的。即使美股维持牛市状态,许多企业也会依据自身状

况选择是否上市。彭博社数据显示,2016年只有3家实体百货零售公司在美国上市,共募集1.314亿美元,而在2015年和2014年则分别有7家和11家实体百货零售公司IPO。

成熟市场上,新股发行节奏不是由监管部门调控,而完全由市场和企业的决定,是买卖双方自主博弈的结果。复兴资本表示,美股企业放缓IPO可归结为几个因素,包括私营公司估值水平、市场波动和能源价格的下跌。事实上,包括一些非生物科技企业在内的公司本可以完成上市计划,但他们担心估值过低会对融资额度造成影响,继而推迟上市。

节目预告

口播二组《经济论坛》 三组全新投资课堂 携手《证券时报》、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社; 联合全国百家券商上千家营业部; 携手重量级嘉宾, 专稿市场热点, 把握投资技巧, 驱动业绩提升!

■今日出版营业部(部分名单):
 天相证券 国信证券 招商证券
 第一创业证券 西南证券 光大证券
 民族证券 齐鲁证券 华泰证券
 大同证券 北京内参 中泰证券

■主持人: 郑丹

■播出时间: 每日上午《投资论坛》22:20