

国资委:增加国有企业直接融资比例

证券时报记者 许岩

央企经营状况迎来最好的时代——10月12日,国务院国资委总会计师沈莹在国新办新闻发布会上介绍,前三季度,中央企业累计实现营业收入19.1万亿元,同比增长15.4%,增长基础不断夯实;实现利润总额11104.8亿元,同比增长18.4%,延续了去年四季度以来持续增长态势,效益创历史最好水平。与此同时,降低杠杆率见成效,数据显示,9月末,中央企业负债率比年初下降0.2个百分点。沈莹指出,要用好资本市场、用好存量资金,通过各种方式来组合现有资源,增加国有企业直接融资的比例。

央企收入利润双快增长

数据显示,今年前三季度,98家中央企业多数都实现了增利,都保持了较快的效益增长,其中56家企业前三季度效益增速超过10%,31家企业效益增速超过20%。中央企业实现利润过百亿的企业有35家,占央企全部1-9月实现利润的比例达到85.2%。

值得注意的是,三季度中央企业效益增速逐月加快,分别为16.4%、17.3%、18.4%,向好趋势更加明显。中央企业收入利润双快增长,增速比前5年平均水平分别提升12.5和18.3个百分点。

沈莹表示,前三季度,中央企业收入利润持续保持双快增长,运行质量稳步改善,布局结构持续优化,稳中向好、稳中有进、稳中提质的发展态势更加明显,效益增长的稳定性、持续性和协调性继续巩固,创造了党的十八大以来最佳业绩。

营收实现最好水平的同时,结构更加优化,战略新兴行业加快发展。中央企业研发投入经费累计投入1.7万亿元,约占全国的四分之一,高端制造、科研、现代服务业等行业收入增长24.1%,高于中央企业平均水平。

中央企业努力培育壮大发展新动能,一方面做大战略新兴产业和高新技术产业增量,大力发展数字

经济、绿色经济、人工智能、新能源汽车等行业;另一方面激活传统产业存量,打造新技术新业态新模式,石油石化、建筑、钢铁等传统产业通过技术创新提高附加值,打造高品质、焕发新活力。”沈莹指出。

此外,中央企业供给改革发挥了表率作用。中央企业提前完成今年钢铁去产能595万吨目标,已完成煤炭去产能2388万吨,已累计重组煤炭产能1亿吨。今年上半年81家中央企业所属2041户“僵尸”企业和特困子企业整体效益状况明显好转,亏损额较2015年同期减少885亿元。

央企债转股达4400多亿

沈莹在发布会上透露,目前,中

央企业在有关部门的配合下,债转股工作取得一定成效,有36家有意向而且条件较好的中央企业正在开展这项工作,14家已签订了债转股协议,达到4400多亿。

对于备受关注的央企负债率问题,沈莹强调,央企最近几年发展很快,但是负债率总体稳定,9月末,央企平均资产负债率持续稳定在66.5%,比年初下滑0.2个百分点,从结构来看,带息负债规模是可控的,带息负债占总负债比例比较低,多数企业负债率都实现下降。总的判断是,中央企业债务风险总体可控,多数企业的资本结构是稳健状态。

对于下一步国有企业降杠杆,沈莹表示,具体有几个方面的安排:推动企业强化内部管理。杠

杆的问题,实际上是企业管理的一个重要方面。通过持续开展瘦身健体、提质增效工作,使企业经营效益进一步提升。同时,积极盘活存量资源,提高企业存量资源的使用效率,特别是通过加快资金周转、减少低效占用,提高资金使用效率。

同时,推动优化企业的资本结构。从企业来讲,衡量企业杠杆的指标主要是资产负债率,资产负债率也是衡量企业资本结构的重要指标。优化资本结构就要增加直接融资,直接融资就要通过二级市场增发、混合所有制改革、引进投资者、加大企业之间的资本合作等方式开展多渠道的股权融资。

开辟多种渠道筹集直接融资的资金。同时加强重大项目的融

资渠道开拓,建立多渠道降低企业债务的机制,优化资本结构。”沈莹强调,总的来说,要用好资本市场、用好存量资金,通过各种方式来组合现有资源,增加国有企业直接融资的比例。

此外,充实企业资本规模。国资委将积极开展国有资本投资运营试点工作,同时也积极开展市场化债转股,探索创新市场化债转股的模式。最后就是要管控好企业债务风险。管控风险就是要继续完善债务风险的管控机制,要从负债规模、负债率“双管控”的角度对企业投资、资金使用开支等方面要加强管理,特别是要提高企业创现能力,对企业的债券风险要进行摸底清查。同时做好去产能和“僵尸企业”的债务处置工作。

深交所开设上市必修课 引导上市公司完善治理

为帮助新上市公司及新更换董事长、总经理、实际控制人和董事会秘书的已上市公司更好地理解信息披露和规范运作相关要求及最新监管政策,深交所近期认真总结了“诚信第一讲”、董秘资格及后续培训等工作经验,在此基础上,新开设了“上市必修课”新上市公司培训班,并将原有的实际控制人培训纳入该类培训的范围。9月28日至9月29日,深交所举办第一期新上市公司培训班,来自87家新上市公司及已上市公司新更换的董事长、总经理、实际控制人和董事会秘书等共计125人参加了培训。

本次“上市必修课”新上市公司培训涉及全国金融工作会议精神、信息披露、公司治理及党建、防控内幕交易、运用资本市场工具、投资者关系管理等多方面内容。据介绍,新上市公司培训是深交所根据证监会相关要求,面向公司董事长、总经理、实际控制人和董事会秘书等核心人员开展的专题指定培训,是落实全国金融工作会议精神和中国证监会年中监管工作会议部署的新举措,旨在引导上市公司完善治理、加强党建、规范运作、提升质量,进一步发挥交易所服务实体经济、支持推进供给侧结构性改革的作用,同时也为资本市场的健康发展奠定更坚实的基础。

深交所相关负责人表示,深交所将不断研究创新监管和服务举措,切实提高上市公司质量,为资本市场的健康发展作出更大的贡献,为实体经济的稳步发展提供更多的源头活水。

(吴少龙)

去杠杆与稳增长并非鱼与熊掌不可兼得

证券时报记者 孙璐璐

中国政府推动的去杠杆决心和措施正显现成效,这也让越来越多的国际机构认可和看多中国去杠杆的前景。

10月12日,瑞银大中华区首席经济学家汪涛表示,中国政府去杠杆的重点一直放在降低影子银行杠杆和降低企业杠杆上,这两方面均取得一定进展,主要表现在银行理财和同业规模缩水,金融机构间杠杆下降;企业部门的债务占GDP比例显著下滑,债务总量/GDP上升速度放缓。预计未来2-3年信贷增速将逐步放慢,实际GDP增速维持6%以上,未来5年的债务/GDP比率很可能趋稳。

杠杆上升势头放缓

市场普遍认为,非金融部门债务占GDP的比例可能是评估去杠

杆进度的最直接的指标。按照这一标准看,有声音可能会质疑中国去杠杆是否真正取得进展,因为有数据显示,今年以来,中国的债务/GDP比例仍在继续上升,且二季度该比例甚至高于一季度的水平。

不过,汪涛认为,就防风险和控杠杆而言,可以通过其他指标来监控和评估相关的进度。例如,在金融部门,强监管已导致银行理财产品余额下滑,同业存单发行减少,说明影子银行信贷增速在放缓;银行对非银金融机构的“净债权”增速从2016年初的80%下降到近期的11%,也说明金融机构间的杠杆开始放缓。在非金融企业部门,今年企业部门贷款有所放缓,尤其是在工业行业,汪涛估计过去2-3个季度中,债务/GDP比例也已下降。

国际三大评级机构之一的惠誉近日也表示,继2017年初监管力度加强之后,中国影子银行行业的规模已经出现缩减,如果该趋势在中期

内得以持续,将有助降低金融体系风险。

值得注意的是,去杠杆进程取得进展,并不代表杠杆率在短期内可以下降,重要的是先要稳住杠杆快速上升的势头。汪涛表示,近期“去杠杆”政策最重要和最直接的目标是降低风险,而非控制债务/GDP比例到某个具体水平。

去杠杆与稳增长兼得

推进去杠杆意味着要告别过去高度依赖信贷驱动投资的经济增长模式,在不少人看来,这势必会在一定程度上拖累经济增长。

然而,国际机构对中国如何平衡去杠杆和稳增长的问题似乎并不悲观,这两者并非鱼与熊掌不可兼得”。汪涛表示,由于过去中国增长高度依赖信贷驱动的投资,推进去杠杆有可能会影响增长,但外需和消费能否坚挺,以及能否通过结构

性改革使企业利润持续改善,是降低信贷增速,同时保持增长的关键。

我们预计未来3-5年中国债务占GDP比重可能企稳,实际GDP增速则保持在6%以上。”汪涛称。

不过,上述乐观估计有四个前提条件。汪涛补充道,一是近期已经取得积极进展的结构性改革继续推进,过剩产能进一步削减,国企继续去杠杆,支撑企业利润持续改善;二是外需和私人部门需求保持坚挺,特别是如果美元疲弱、人民币汇率大致平稳,政府在完善社保网络、扶贫方面的改革和对小微企业和服务业的支持措施继续推进;三是在债务重组方面取得进展,使得存量债务减少,例如通过推进债转股和国企重组,可以在避免对增长造成严重冲击的同时去杠杆;四是股权融资的占比提升。

穆迪方面近日也表示,中国经济增长中信贷效率的提高,是实现降杠杆同时达到经济增长目标并防止违约迅速增加的关键。

美联储会议纪要: 今年仍有望再加息

美股牛市还能跑多久?美联储的“心情”绝对是影响美股表现的重要因素。当地时间11日,美联储公布的9月会议纪要显示,如果美国经济增长的中期前景大致保持不变,今年年底再次加息可能是合适的。

在9月份的会议上,美联储维持基准利率不变,同时预测今年底之前还会再加息一次,并宣布从10月开始逐步缩减4.5万亿美元资产负债表。会议纪要暗示,2017年再加息一次的预期是以经济数据显示通胀目标将会在未来几年内达成作为条件。不过,针对美国的通胀前景,美联储官员展开了激烈讨论。

多名美联储官员对今年美国通胀低迷的状况表达了担忧,认为这反映的可能不仅是一些暂时性因素的影响,也包括持久性因素的影响,因此美联储在退出宽松货币政策时应保持耐心并评估通胀趋势。也有几位美联储官员认为应推迟加息,直到未来的信息表明通胀不再持续低迷。

会议纪要还显示,美联储官员预计第三季度经济增速由于暴风雨造成的严重干扰而受到打压,但随着重建工作的进行以及受影响地区的经济活动恢复,第四季度经济将开始反弹。

目前,芝加哥商业交易所的“美联储观察工具”显示,美国联邦基金期货市场预计今年12月美联储加息的概率为88%。

虽然当前美股继续高涨,但对于美联储保持低利率是否造成股市泡沫的问题,即将卸任的美联储副主席费希尔认为,美国经济所处的环境并没有通胀相关的泡沫,资产市场的价格并非不可持续。

(吴家明)

日经225指数继续刷新 自1996年以来新高

日本股市不断走高的脚步还在继续。受企业收益增长、经济形势好转和股东环境改善提振,日本股市日经225指数在11日创下自1996年以来的新高之后,日经225指数在12日继续上涨,最终收报20954.7点,上涨0.35%,继续刷新自1996年以来的新高。

市场普遍认为,日本宏观经济形势好转让股市得以连续上涨。数据显示,日本8月核心机械订单比预期要高,近段时间以来的GDP和出口数据等经济指标也表现亮眼,其中日本GDP已经连续6个季度实现正增长。此外,日元兑美元汇率相对疲软,也使上一季度的日本企业收入大幅增长。美联储加息预期的增强则可能带动美元走强,这对于目前出口强劲的日本企业无疑是个好消息。

近日,日本央行上调了对该国四个地区经济的评估,得益于强劲的出口、消费者支出以及建筑业活动,这个积极迹象暗示日本整体经济将继续保持健康增长。

(吴家明)

成本攀升 “双十一”前快递业掀涨价风

证券时报记者 卓泳

年年“双十一”,今年不一样。在“双十一”即将到来之际,各大快递公司先于各大电商抢得头筹争当主角,这两天,他们都不约而同地作出了一个举措——涨价!

继中通快递和韵达速递宣布调整快递价格后,昨日,网传一份《关于圆通网络旺季市场提价的通知》截图,但圆通官网目前仍未挂出调价的官方消息。圆通公关部则回应称,目前原则上不涨”,对网传的调价截图也未置可否。而顺丰方面则表示暂不打算跟进,申通快递方面则表示:“不排除涨价可能。”

通过内部收费机制调价

一名中通快递的快递员接受证券时报记者采访时表示,公司的确已经下发了涨价的通知,但具体涨多少、什么时候执行还不知道,还需要一点时间。而顺丰速递一名快递员对涨价一事并不知情,表示公司没有下发任何相关文件,而且有的地方快递价格不涨反降。

事实上,快递宣布涨价似乎早有端倪。早在今年5月,圆通、申通、中通、韵达、百世汇通、天天快递等6家加盟制快递公司就联合发布《关于全网派费调整的通知》,要求所有派件网点的派件费在原有基础上上调0.15元/票,实施时间均为6月1日。但这次调价主要涉及快递员工资收入,对消费者需支付的快递费用并无影响。

但此次两家快递公司的涨价与此前性质不同,一名韵达速递内部人士接受媒体采访时表示,此次调

价是内部通过对加盟商的中转费、面单费、退费等机制来作调整,加盟费暂不做改变。例如,总部将货品拉到中转中心,每单收取加盟商的中转费可能调高。而加盟商面向消费者是否调价,则是加盟商自己的选择,不属于总部干涉范畴。

然而,顺丰和圆通表示暂时不参与本次涨价,对此,快递业内人士吴先生对记者分析,顺丰主要走的是高端路线,定价较一般的快递要高,而其他快递公司大多走的是低价抢占市场占有率的路线。在快递行业大发展的浪潮下,越来越多的快递公司投入大量的资金购买运输设备提升运输效率,走的都是重资产路线,这使得部分快递公司需要提高产品价格面对成本上涨和资金压力等。

或为行业洗牌奠定基础

关于涨价的原因,两家公告涨价的快递公司都提到了受运输成本增加、人工成本提升、原材料价格上涨等多种因素影响,对此,快递物流咨询网首席顾问徐勇表示,人工成本是诸多成本中上升最多的,特别是在即将来临的“双十一”,需要员工加班和雇佣临时工,这或许也是多家公司都选择在“双十一”之前涨价的原因。

行业价格本身就不高,长期以来已经压制很久了,一直都想涨价的。”业内人士邓先生告诉记者,两年前,快递业内也曾掀起一轮涨价的舆论,但市场反弹较大,最终还是终止了试水。但随着市场趋于稳定,几家龙头快递公司先后上市,行业集中度进一步增强,议价能力就



上升了。2018年或将是行业的洗牌年,通过调价可以为行业营造一个良好的质量基础和市场环境。”

万联网相关负责人则认为,快递行业跟很多行业类似,也进入了同质化竞争严重的行业成熟期,面对日益加重的同质化竞争,运营成本居高不下、毛利率过低等问题,快递企业选择以价格调整的方式来缓解压力、梳理品牌差异,属意料之

中。但是调整价格只是冰山一角,其背后是快递公司升级品牌、择选优势领域、并开拓新市场空间的战略布局。

对于本次快递业的涨价,深圳从事代购的陈女士对快递涨价一点都不感到意外,现在纸箱成本很高,人工成本也在不断上升,我认为涨价是未来的趋势,如果涨价后服务和速度都得到大力改善,这是好

事。但如果不能跟上,反而会引起大众反感,加速品牌的淘汰。”

中信证券对此发布研报称,目前快递行业增速仍维持在30%左右,行业长期格局变化将对龙头企业极为有利。中通提价将提振行业信心,快递公司对客户地位可能正逐渐提升。三通一达”、顺丰、百世汇通6家核心快递公司均已上市,短期靠价格追求市场份额的行为告一段落。

东方IC/供图