

中共中央办公厅、国务院办公厅发布指导意见

完善约束机制 降低国企资产负债率

证券时报记者 易永英

加强国有企业资产负债约束是打好防范化解重大风险攻坚战的重要举措。近日,中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于加强国有企业资产负债约束的指导意见》,要求通过建立和完善国有企业资产负债约束机制,强化监督管理,促使高负债国有企业资产负债率尽快回归合理水平,推动国有企业平均资产负债率到2020年年末比2017年年末降低2个百分点左右,之后国有企业资产负债率基本保持在同行业同规模企业的平均水平。

《意见》要求分类确定国有企业资产负债约束指标标准,并完善国有企业资产负债自我约束机制,强化国有企业资产负债外部约束机制。

《意见》还从厘清政府债务与企业债务边界,支持国有企业盘活存量资产优化债务结构,完善国有企业多渠道资本补充机制,积极推动国有企业兼并重组,依法依规实施国有企业破产重组五方面要求加强国有企业资产负债约束的配套措施。

目前国有企业资产负债率显著高于工业企业平均水平。据国家统计局和财政部数据,2017年,我国工业企业资

产负债率为55.5%,国有企业资产负债率为65.03%,差值为9.53个百分点,而2015年和2016年的差值分别为10.13、10.28个百分点。自2015年以来,差值连续三年保持在较高水平。总体看,当前国企资产负债率呈现下降趋势,但仍偏高,与工业企业平均水平的差距依然较大。

国务院发展研究中心企业研究所企业评价研究室副主任、副研究员周健奇认为,在经济高速增长时期,具有资本密集型特征的国企以投资促规模、向规模要效益,形成了负债规模和资产规模同步较快增长的局面。经济

增速由高速转为中速后,国企利润下滑,但债务规模难降,很多国企还要通过举新债才能稳住基本运营,因此资产负债率呈现较快上升的趋势,其中也有国企信用等级整体较高和融资成本相对较低的因素。国企负债规模大,还存在冗员和低效资产的退出难题,是“去杠杆”的重点和难点。国企资产负债率较高的风险不言而喻。中央及时审议通过《意见》,不仅要在当前“去杠杆”,更希望从加强负债约束着手,形成防范国企债务风险、提高经济发展质量的长效机制。强化国企资产负债约束首先要形成制度基本盘,重要支点包括金融、投资、企业管理等制度。

乐视网中弘股份复牌均跌停 两家游资同时参与博弈

因公司股价出现异动,乐视网和中弘股份从9月6日上午开市起双双停牌核查。9月13日,两家公司均已完成停牌核查并复牌交易,复牌后两公司股价均跌停。昨日收盘后披露的龙虎榜数据显示,游资依然是当天买卖的主角。(详见A10版)

韩正:创造有利于民营经济发展的大环境



9月12日至13日,中共中央政治局常委、国务院副总理韩正在广西南宁、钦州、北海调研经济社会发展情况。每到一家企业,韩正都详细询问产品研发、员工收入、市场销售、应对外部环境变化等情况,倾听企业负责人反映的问题。韩正强调,各相关部门和各级政府要千方百计关心民营企业、支持实体经济,落实好一系列减税降费措施,出台缓解融资难融资贵的新举措,切实减轻民营企业和中小企业负担,创造有利于民营经济发展的大环境。新华社/供图

广电运通:向行业人工智能方案供应商转型

证券时报记者 李曼宇

近日,证券时报“上市公司高质量发展在行动”大型系列报道采访团走进广电运通,证券时报社常务副总编辑周一与广电运通董事长黄跃珍面对面,畅谈ATM自助柜员机行业发展,以及广电运通转型升级之道。广电运通为ATM领域龙头企业。1999年公司成立后,开始自主研发ATM技术。2005年,公司研制出钞票识别模块,改写了我国ATM钞票识别依赖国外技术的历史。2007年,广电运通登陆资本市场。2008年,公司市场占有率占据国内第一,并蝉联至今。在智能金融系统解决方案的持

续迭代中,广电运通沉淀了钞票识别技术、人脸和指静脉等生物特征识别技术,先后主导6项人工智能国家标准发布,主导和参与制定国家标准22项、行业标准2项。

近年来,随移动支付方式兴起,银行业对网点转型产品的需求逐渐扩大,对传统现金设备ATM机的需求相应缩减,ATM行业呈现加速洗牌的趋势。但黄跃珍认为,广电运通在人工智能领域早有积累,恰恰迎合了当下发展趋势,竞争力更加凸显。

2017年末,广电运通正式开启“AI(人工智能)+”战略升级,向行业人工智能方案供应商转型。2018年,公司提出“不忘初心,做强人工智能,开

启转型升级新时代”的最新年度发展主题。

今年以来,广电运通战略聚焦智能金融、智能交通、智能安全、智能便民四大领域。包括参与打造“无人银行”“码上乘车”“刷脸过闸”等多个人工智能标杆项目;上线了深圳龙岗区智慧新警务、深圳南山区高清视频监控项目等。

伴随转型,广电运通研发投入持续提升。2016年、2017年、2018年上半年,公司研发投入占营业收入比重

分别为8.22%、8.42%、11.45%。

“人工智能+”业务亦带动公司业绩增长。2018年上半年,广电运通实现营业收入21.19亿元,同比增长近四成,扣非后净利润达2.85亿元,同比增长1.4倍。截至2018年上半年末,公司货币资金余额超过26亿元,前十大股东无股票质押情形。

“到今年年底,广电运通的人工智能解决方案就可以在全国各地遍地开花。”董事长黄跃珍预期。

(更多报道见A3、A4版)

上市公司 高质量发展 在行动

雷曼事件反思:那一天,这十年

A2

世界经济格局已变 金融衍生品监管不能“留白”

A2

原大股东“掐点”减持 半导体封测龙头长电科技折翼

A9

能源安全备受瞩目 中国石油创近4个月新高

A10

荣科科技今年跌逾24% 实控人承诺兜底增持

A10

借力大湾区东风 香港创科正蓄势待发

A11

买房投资逻辑 将逆转

A8

中再集团股价创新低 “再保险”角色定位待重塑

A6

布局双向跨境平台 联络互动拟分拆新蛋赴美上市

A9

■ 时报观察 | In Our Eyes |

雷曼破产10周年镜鉴: 金融创新不能脱离实体经济



证券时报记者 罗曼

2008年9月15日,雷曼破产揭开了全球金融危机的序幕,在这期间及以后,世界各主要经济体都遭到了不同程度的冲击。10年后的今天,重新审视这场全球金融危机,仍然具有镜鉴和警示意义。

2008年的金融危机,其本质是过度包装的金融创新衍生品完全脱离了实体经济发展。雷曼兄弟等投资银行在20世纪80年代开展了抵押贷款证券业务,该业务本没什么特别,就是将抵押贷款打包,以债券形式卖给投资者,同时投资者也可以通过抵押贷款债券获取较高收益,但问题就出在这些债券在后期变得越来越复杂,一层一层包装并逐步与实体经济脱节,投资银行设计出的大量衍生品甚至与实体经济毫无关系,花哨的金融衍生品在金融机构间不断转手,最后成为多空双方的博弈工具。

金融作为现代经济的核心,既建立在实体经济的基础上,也有力地推动着实体经济的发展,但金融衍生品等组成

的虚拟经济的扩张并非始终与实体经济的发展同步,美国次贷危机引发的金融海啸,就是虚拟经济盲目扩张的恶果。

我国目前金融衍生品的品种还不丰富,总体上还处于发展初期,对于金融创新,我们既不能因为美国金融危机根源于金融衍生品而因噎废食,也不能用风险换市场,而应理性对待金融衍生品创新,推动形成以市场为导向、以需求为动力的产品和业务自主创新。

金融危机10周年给我们最大的启示在于,必须依靠实体经济走向未来,金融和实体经济是共生共荣的关系,实体经济是金融的根基,金融是实体经济的血脉,为实体经济服务是金融立业之本,应该也必须让金融回归本源。

可以看到的是,目前全球债务水平和杠杆率高企,中国也不例外,金融去杠杆仍在进行中,近期的监管风暴始于银保监会规范银行各类“脱实向虚”的资金空转,金融领域主要的监管部门纷纷出台整治措施,意图整顿和规范金融市场的过度加杠杆行为,但金融与实体经济脱节的问题仍然存在。

目前各地政府也在积极采取措施支持实体经济发展。广东省政府日前印发《广东省降低制造业企业成本支持实体经济发展的若干政策措施(修订版)》的通知,主要从降低税负、用地成本、社保成本、运输成本、融资成本、制度性交易成本等十个方面,全方位降低制造业企业成本,从而支持实体经济发展,力度可谓罕见。人们更期待各地有更多的扶持实体经济发展的举措出台,让我国实体经济的发展根基更牢、底气更足。