

央行报告预计我国经济今年增长6.9%明年6.8%

央行昨日发布《2016年中国宏观经济预测》报告指出,2015年全年实际经济增速预计为6.9%,明年增速预期为6.8%。

报告对2016年物价涨幅基准预测为1.7%,高于对今年的预测值0.2个百分点。预计2016年经常项目顺差与GDP比例为2.8%,略低于对今年的预测值3.0%。

报告称,产能过剩、制造业利润下降、不良贷款率上升等因素仍将对明年的经济构成下行压力,但随着国内房地产市场的复苏,各项稳增长和结构性政策效果的逐步显现,以及外部需求状况的好转,未来几个季度中支持我国经济增长的积极因素将有所增加,经济结构将得到进一步改善。

今年以来,央行综合运用多种政策工具增加流动性供给,多次降准降息,降低了社会融资成本。报告称,根据社会融资规模的权重估算,今年10月底企业平均融资成本比去年末下降了120多个基点。

财政政策方面,今年6月份以来,财政支出的增长明显加速。报告指出,3.2万亿的地方债务置换和6000亿元新发行的地方债明显缓解了地方政府短期偿债压力,降低了平台的融资成本,增强了地方财政实施稳增长政策的能力和效果。

虽然今年以来社会融资成本下降,但报告认为,在对货币政策传导效率的分析中发现,当前我国短期利率的变化对收益率曲线长端的影响仍弱于其他一些国家,表明利率传导效率还有待提高。这需要进一步完善债券发行结构、方式和品种,放松对交易主体的准入限制,发展期货和衍生品市场,提高市场流动性。另外,还有必要通过贴息、担保、完善征信系统、开拓新的融资渠道等手段,进一步降低中小企业和科技企业的融资成本。

(孙璐璐)

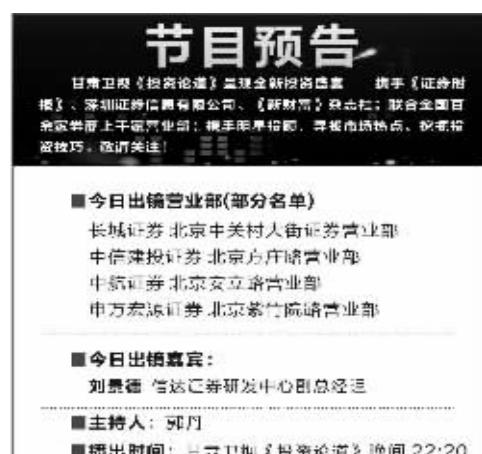
证监会完成对系统内54家单位巡视

来自中央纪委监察部网站的消息显示,证监会党委高度重视巡视工作,巡视对象涵盖所属38个派出机构、19个会管单位,在中央纪委、中央巡视办的指导下,截至今年12月,证监会党委巡视组已完成对系统内54家单位的巡视。

一是加强制度建设。建立证监会党委听取巡视综合情况汇报制度,巡视中和巡视后,领导小组及时听取工作情况汇报,协调解决困难。结合巡视工作实践,制定了《中国证监会党委2014年巡视工作方案》。设立巡视工作领导小组办公室,配备专职巡视干部,建立巡视组组长库,从系统内遴选26名局级干部纳入巡视组组长库;每年从系统内抽调新任或拟任副处级以上党员干部从事巡视工作,2015年还抽调了14名新任或拟任纪委书记担任巡视组副组长。

二是创新方式方法,不断提高发现问题的水平。充分发挥专项巡视机动灵活作用,针对重点人、重点事、重点问题,采取小队伍、多层次、高频率的做法,将专项巡视扩大到9家经营性会管单位。细化工作任务清单。证监会巡视办将巡视的四个方面重点内容细化为“巡视监督必查项目”73项,使工作人员和被巡视单位都做到心中有数。同时,采用逆向方法发现问题。打破常规,向被巡视单位干部职工全员发放《反向测评表》,向市场主体按照20%比例发放《反向调查问卷》。通过广泛的民主测评,了解群众所思所想,并对反向测评表指向集中的情况,加大检查力度,及时发现问题。

据了解,两年来,证监会巡视工作共发现廉政建设、作风建设、选人用人等方面问题103个,向证监会党委提出建议7条,移交线索6条。证监会党委高度重视成果运用,根据巡视发现的问题以及提出的意见建议,出台落实党风廉政建设主体责任的实施意见、进一步加强会管单位管理的若干意见和会管单位贯彻落实“三重一大”决策制度的指导意见等。针对今年专项巡视中发现的大额资金存管问题,督促被巡视单位边巡边改,立巡立改,3个会管单位对存在的超发薪酬问题迅速整改,积极组织清退超发薪酬工作,取得了良好效果。(程丹)



国务院核准一批水电核电重大项目

据新华社电

国务院总理李克强昨日主持召开国务院常务会议,决定深化“先照后证”改革,开展“证照分离”试点,着力缓解办证难,激发“双创”活力;核准一批水电核电等清洁能源重大项目,以绿色发展促结构调整民生改善;批准2015年度国家科学技术奖励评审结果。

会议认为,加快建设水电、核电等清洁能源基础设施,是稳定经济增长、优化能源结构、改善民生的绿色发展重要举措,对促进节能减排和污染防治、增加公共产品供给和有效投资需求,推动提升中国装备品质和竞争力,具有重要意

义。会议决定,对已列入国家相关规划、具备建设条件的金沙江乌东德水电站、广西防城港红沙核电二期工程“华龙一号”三代核电技术示范机组和江苏连云港田湾核电站扩建工程项目予以核准。会议强调,要加强项目投资、建设质量和运营管理,对核电项目要坚持高标准、严要求确保安全,对水电项目要深入做好生态保护、水污染治理和移民安置等工作,实现经济、社会和生态效益的统一。

会议指出,深化“先照后证”改革,推进“证照分离”,聚焦加快破解办证难,是深入推进简政放权、放管结合、优化服务的重要举措,有利于营造更加宽松、便利和法治

化的营商环境,激发全社会创业创新活力,进一步转变政府职能,提高政府效能。会议决定,选取一批与企业经营活动密切相关、审批频次较高的许可事项,在上海浦东新区开展“证照分离”改革试点。一是对市场竞争机制能够有效调节、行业组织或中介机构能够有效实现自律管理的许可事项,包括设立旧机动车鉴定评估机构审批、户外广告登记等,取消办证审批,允许企业取得营业执照后按规定直接开展相关经营活动。二是对加工贸易合同审批等许可事项,将办证审批改为备案,企业按规定将材料报送行政部门后即可开展相关经营活动。三是对一批暂时不能取消审

批,但通过事中事后监管能够纠正不符合审批条件的行为,且不会产生严重后果的许可事项,包括机动车维修经营许可等,以告知承诺制简化办证审批。在企业承诺符合政府告知的审批条件并提交有关材料后,即可当场取得相关许可。此外,对暂时不能取消审批,也不适合采取告知承诺制的旅行社业务经营许可等事项,推进流程标准化和网上公开办理。通过上述措施,在制度上实现办证精简提速。同时,按照放管结合原则,对涉及公共安全、环境保护及直接关系群众生命财产安全等特定活动的食品生产许可、危险化学品经营许可证核发等许可事项,强化市场准入管

理和风险防控,以更有效的“管”促进更有力的“放”。会议要求,要建立登记注册、行政审批、行业主管相互衔接的综合监管机制,强化诚信自律和社会监督,抓紧探索可复制、可推广的经验。用有力有序的改革举措便利大众创业、万众创新,更好服务社会和人民群众。

会议听取了关于2015年度国家科学技术奖励评审结果的汇报,批准了获奖人选、奖励种类和等级。会议要求,要进一步完善评审机制,突出对杰出科技人员和创新团队尤其是青年科技人才的奖励,激励和带动大众创业、万众创新,努力推动科技领域重大创新和突破,促进新技术冒头拔尖,实现产业化。

姜洋:发挥资本市场服务脱贫攻坚作用

证券时报记者 程丹

证监会副主席姜洋昨日在全国扶贫开发金融服务工作电视电话会议上发表讲话。他指出,要进一步发挥资本市场服务脱贫攻坚的积极作用,不断拓宽贫困地区多元化融资渠道,积极支持和培育贫困地区企业上市,支持农业产业投资基金、农业私募股权投资基金和农业科技创业投资基金发展,支持农业龙头企业和大型专业化公司,通过并购、重组等方式,进一步增强龙头企业带动能力。

姜洋表示,近几年来,证监会注重发挥资本市场对国家扶贫开发事业的服务功能,调动和带领行业及

市场力量支持扶贫脱贫,积极引导贫困地区、少数民族地区、革命老区利用资本市场促进经济社会发展。同时,充分发挥资本市场对“三农”的服务功能,重点加强了对少数民族地区的支持力度。

据统计,2007年至2015年11月底,共有21家农业企业实现首次公开发行股票并上市,融资额159亿元;已上市农业企业再融资332亿元。2009年至2015年11月底,涉农上市公司重大资产重组共计22项,累计金额达360亿元,对于提高农业组织化程度、加快转变农业发展方式发挥了重要作用。目前,我国期货市场已上市21个农产品

期货品种。

姜洋表示,要进一步发挥资本市场服务脱贫攻坚的积极作用。一是强化脱贫攻坚工作机制,设专人专职具体抓扶贫开发工作。

二是创新脱贫攻坚的措施。进一步优化制度安排,不断拓宽贫困地区多元化融资渠道。积极支持和培育贫困地区企业上市,充分利用全国中小企业股转系统和区域性股权市场挂牌,股份转让功能,促进贫困地区企业融资发展。通过生态旅游开发,扶贫资金入股,推动贫困地区资源变资产、农民变股东,带动贫困人口增收。继续落实好支持西部地区企业首次公开发行审核以及5

个少数民族自治区企业挂牌审核服务和有关费用的特殊优惠政策,并考虑将优惠范围扩展到14个集中连片特困地区。鼓励证券交易所、保荐机构加强培育辅导贫困地区有上市前景的企业。协调和引导证券期货经营机构加大贫困地区资本市场培训培育、产品创新和金融服务的力度,促进资金、土地、人才、技术、管理等要素资源向贫困地区集聚。

三是加大对“三农”的支持力度。支持农业产业投资基金、农业私募股权投资基金和农业科技创业投资基金发展。支持农业龙头企业和大型专业化公司,通过并购、重组等方式,进一步增强龙头企业带动能

力,全面提高农业产业化经营水平。加大债券市场服务“三农”力度,鼓励支持更多符合条件的涉农企业通过发行公司债、中小企业私募债和资产证券化产品融资,拓宽融资渠道。创新期货市场服务“三农”的新方式、新方法,鼓励涉农企业进入期货市场开展套期保值业务,鼓励期货公司子公司拓展业务,帮助涉农企业盘活资产,加快资金周转,防范生产经营风险。

四是打赢定点脱贫攻坚战。今后五年,证监会将支持定点扶贫县打赢脱贫攻坚战。选派优秀中青年干部到定点县挂职,把证监会系统和资本市场在资金、项目、信息、管理、技术、智力等方面的力量与精准扶贫对口结合起来。

美国垃圾债抛售潮袭来 新兴市场或成下个重灾区

证券时报记者 吴家明

正当市场把焦点投向美联储之时,一场史无前例的垃圾债抛售狂潮已经袭来。投资者要小心:抛售狂潮也是一种“传染病”。

自从资产管理公司Third Avenue 12月9日宣布冻结赎回旗下高收益债券后,对垃圾债风险的担忧情绪迅速在全球范围蔓延。随后,在华尔街大佬伊坎“高收益债的暴跌才刚刚开始”的言论刺激下,垃圾债市场的抛售狂潮倒海而来。

垃圾债即垃圾债券,是指主要由信用等级较低或盈利记录较差的公司发行的债券。由于信用等级差,发行利率高,此类债券具有风险较

高同时收益也高的特征。过去几年,垃圾债是最受欢迎的市场,尤其是2008年金融危机后,大量资金涌入高收益债券市场,但随着油价暴跌,美联储退出宽松,此类债券持续暴跌,违约数量上升。

在美国垃圾债抛售潮下,亚洲债券市场也未能幸免。彭博数据显示,公司债和主权债信用违约掉期的Markit iTraxx Asia指数(衡量亚洲债券违约风险指数)一度创下自10月8日以来的最高点。

美国垃圾债抛售潮已经开始,新兴市场债市或成下一个重灾区。

国际货币基金组织的数据显示,新兴市场国家的公司债规模在2004年至2014年间增长了三倍。国际金融协会表示,今年新兴

市场有6000亿美元债务到期,其中850亿是以美元计价,另外还有将近3000亿美元的非金融企业债需要重新融资。实际上,标普的数据显示,今年新兴市场国家的债务违约公司数量创下2009年以来新高,较去年大增40%,这也是多年来新兴市场的企业债务违约数量首度超过美国。数据显示,过去12个月以来,新兴市场高收益企业债的违约比例为3.8%,高于美国的2.5%。

的确,市场与市场之间的防火墙远没有想象的那么坚固。如果单看目前的美国股市,确实没有受到垃圾债抛售潮的太大影响。

不过,市场数据显示,标普500指

数中低评级公司的股价今年以来

已经拦腰斩半,跌幅达到51%,这也同样显示出垃圾债市场的艰难处境。有投资者担心,垃圾债抛售潮可能传导到投资级别债市,进而增加企业回购的成本。不巧的是,企业回购正是催生美股牛市的重要因素之一。

雪上加霜的是,美国垃圾债泡沫由分布广泛的小能源企业撑起,这类企业债券面值超过800亿美元。

在大宗商品“熊市”严重拖累能源业时,这些垃圾债给投资者带来严峻挑战。更有分析人士认为,垃圾债的“潘多拉魔盒”已经打开,投资者对当年次贷危机如何波及美国经济还心有余悸。

不过,贝莱德公司高级总监Peter Fisher并不认为垃圾债抛售

潮会像次贷危机那样危害美国整体经济。Peter Fisher指出,美国经济运行尚好,但一部分企业并不理想,这主要是由于经济和企业的周期出现了不同步,这是美联储维持低利率过久所造成的。不过,正是由于低利率时间久,这使得市场上的流动性并不差,资金总要寻求出路,当前资金出逃和金融危机期间并不可同日而语,资金不会盲目出逃。

那么,垃圾债市场崩盘会不会迫使美联储放慢加息步伐?对此,瑞信表示,这是一种风险,美联储提高利率是会带来更高违约率的唯一导火索。如果违约率提升到一定程度,就可能让美联储加息政策流产。不过,高盛表示,这场美国垃圾债崩盘正在创造历史,然而不足以阻挡美联储加息。

理解“高送转”实质 避免跟风炒作造成亏损

深交所投资者教育中心

“高送转”是A股市场周期性热炒题材,每逢年报和中报发布前,高送转”概念股往往受到市场的炒作追捧。截至12月15日,两市已有15家公司公布了“高送转”利润分配预案。从送转比例看,今年的“高送转”可谓强势来袭,“10转20”的超高比例送转方案频频出现,不断刺激着投资者的投资冲动。然而,“高送转”对股东权益和公司的盈利能力并没有实质性的影响。广大投资者需明白“高送转”的实质,充分了解“高送转”概念下的投资风险,避免跟风炒作造成亏损。

什么是“高送转”?

“送”是指送红股,即分配股票股利,属于股利政策的一种。“转”通常指公司通过资本公积金转增股本。虽然两者在概念和性质上差别很大,但都能造成扩大股本的结果,通常将送红股和公积金转增股本加总在一起,

统称“送股”或“送转”。高”则是指送股或转增股比例较大。

送股,就是股票股利,是指公司应分给投资者的股利以股票的形式发放。从会计的角度来讲,股票股利只是资金在股东权益类账户下的转移,而不是资本的运用。它只不过是将资金从留存收益账户转移到股本账户,并不改变股东的股权比例,也不增加公司资产。每位股东所持有股票的市场价值也保持不变,而增加的股本摊薄了每股收益。

资本公积转增股本是指用资本公积金向股东转送股票。资本公积与股本、未分配利润、盈余公积等同属于股东权益类账户,这些都是公司的净资产,都归投资者所有。从会计角度来讲,用资本公积转增股本,也可看作是股东权益类账户下的转账,即记减资本公积,同时将转增的金额记入股本账户,投资者在公司中的权益当然也不可能因此增加。

可见,“高送转”的实质是股东权

益的内部结构调整,对净资产收益率没有影响,对公司的盈利能力也并没有任何实质性影响。“高送转”后,公司股本总数虽然扩大了,但股东权益并不因此而增加。在公司“高送转”方案的实施日,公司股价将做除权处理。比如,某公司实施“每10股转增20股”的分配方案,登记日的收盘价为30元/股,投资者持有100股,市值3000元,该方案实施后,虽然投资者的股份增多了,由100股变成了300股,但股价却由每股30元变成了除权后的10元,除权后如股价没变化,投资者的股票市值还是3000元。可见,尽管“高送转”方案使得投资者手中的股票数量增加了,但股价也将进行相应的调整,投资者持股比例不变,持有股票的总价值也未发生变化。

公司如计划大规模扩张股本,除具备未分配利润或资本公积金充足的条件外,还需要具备一定的高成长性,否则将面临下一年度因净利润增长与股本扩大不同步而降低每股收益的风险。

如何看待“高送转”?

上市公司选择“高送转”方案,可能考虑到有助于保持良好的市场形象;另一方面,一些股价

较高、股票流动性较差的公司,也可以通过“高送转”降低股价,增强公司股票的流动性。除此之外,还要提醒投资者,不排除个别上市公司出于配合二级市场炒作,或者配合大股东和高管出售股票,或者配合激励对象达到行权条件,或者为了在再融资过程中吸引投资者认购公司股票等目的而推出“高送转”方案。

公司如计划大规模扩张股本,除具备未分配利润或资本公积金充足的条件外,还需要具备一定的高成长性,否则将面临下一年度因净利润增长与股本扩大不同步而降低每股收益的风险。

投资者如何防范风险?

首先,投资者应该理性看待上市公司发布的“高送转”方案。“高送转”的实质是股东权益的内部结构调整,对净资产收益率没有影响,对公司的盈利能力也并没有任

何实质性影响。因此,投资者不应该把上市公司发布的“高送转”方案与上市公司的高盈利或者高成长等同。

其次,要充分、全面、科学地考察了解公司经营业绩、成长性、每股收益等指标所综合体现的内在风险及投资价值,对各家上市公司“高送转”的真实目的进行分析,了解“高送转”背后是否有较好的经营业绩和财务状况作为支撑,而不是一味追求“高送转”行情,不注重公司实质。

最后,在面对市场出现的“高送转”传闻时,不宜盲目轻信,更不要抱着侥幸的心理跟风炒作,一切以上市公司公告为准,对利用或制造“高送转”传闻牟取利益的行为保持警惕。

(免责声明:本文仅为投资教育之目的而发布,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。深圳证券交易所所力求本文所涉信息准确可靠,但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证,对因使用本文引发的损失不承担责任。)