



新华通讯社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
新华网网址: http://www.xinhuanet.com

中国证劵报

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 48 版
B 叠 / 信息披露 64 版
本期 112 版 总第 7674 期
2019 年 12 月 20 日 星期五



中国证券报微博



中国证券报微信号
xhszzb



中国证券报 App

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

理财热降温 上市公司投资趋理性

□本报记者 鲁秀丽

Wind数据显示, 相较2018年的理财热, 今年以来上市公司购买理财产品的规模和数量均明显减少, 投资趋于理性。市场人士指出, 上市公司适当地利用闲置资金购买理财产品, 有利于提高资金使用效率。但“赚理财快钱”的同时, 不应偏离主业, 脱实向虚。

规模与数量双降

A股上市公司理财思路悄然生变。截至12月19日, 今年A股3700多家上市公司中共有1130家(去年同期1300家)公司持有各类理财产品, 规模合计1.2万亿元(去年同期为1.69万亿元), 持有理财产品19186个(去年同期为24168个), 规模和数量均较去年同期明显下降。

申万宏源证券研究所首席市场专家桂浩明指出, 今年以来上市公司理财降温的两大原因, 一是企业资金面比较紧张, 二是部分理财产品收益率明显下滑。

权威人士指出, 目前沪市信托理财的资金均使用上市公司自有或自筹资金, 未发现有上市公司使用募集资金购买信托产品的情况。

辩证看待理财热

自2012年证监会下发《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》(简称《监管要求》)以来, A股上市公司理财热情升温, 并在2018年达到顶峰。然而部分投资者担心上市公司热衷投资理财而“不务正业”。对此, 专业人士认为, 应辩证看待这一问题。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示, 上市公司募资应用于投资主业, 投资实体经济, 若反其道而行之, 全部用于投资金融产品, 不仅会给外界造成不务正业的印象, 也会让资金在金融领域空转, 对实体经济构成伤害。不过, 他称: “不能否认多数上市公司是从提高资金使用效率出发, 在监管规定之内, 用自有资金或闲置资金购买理财产品。”

“一些盈利能力较强的企业, 出于等待合适投资时机、防范风险、日常经营周转等原因, 往往持有大量资金, 通过短期理财提高资金使用收益无可厚非。”中信建投证券分析师夏敏仁说。利用闲置资金购买理财产品是国际惯例。夏敏仁举例, 苹果、微软投资于有价证券的金额占总资产比重都曾超过50%。

权威人士指出, 从风险因素方面考虑, 上市

公司购买理财产品整体安全性较高。从上市公司层面看, 购买理财产品有其必要性和合理性, 购买理财产品的整体规模不大, 并未影响上市公司主体业务的稳健经营。此外, 银行理财等筹集的资金, 绝大多数流向实体经济。

切勿浪费主业

专家提醒, 上市公司购买理财产品只是现金管理的一种手段, 主要利润来源仍是主业, 理财的同时切勿浪费主业。

“若疏远主业过度投资理财, 或者把理财作为长期性投资, 这不利于企业长远发展。”清华晖智库首席经济学家宋清辉认为。

斥资购买理财产品的上市公司并非都是财大气粗, 部分公司试图依靠购买理财产品粉饰财报。(下转A02版)

■ 高端访谈

上期所总经理王凤海:

增强大宗品种 定价国际影响力

□本报记者 孙翔峰

中国证监会近日批准上海期货交易所(简称“上期所”)开展黄金期权交易, 合约将从20日起挂牌交易。黄金期权上市对实体经济和商品市场有哪些重要意义? 上期所在建设国际一流交易所方面有哪些规划? 如何进一步推动中国商品市场高质量发展? 在黄金期权即将上市之际, 上期所总经理王凤海接受了中国证券报记者的独家专访, 这也是王凤海履新上期所总经理之后首次接受媒体专访。

黄金期权有助提升产业竞争力

“黄金市场投资者众多, 市场影响力大, 风险管理需求强烈。此次推出黄金期权, 备受各类投资者关注, 响应了市场长久以来的热切呼声。”王凤海说, 推出黄金期权将为黄金产业带来重要帮助, 具体来自三个方面:

一是丰富黄金行业风险管理工具。黄金期权的上市为黄金行业提供了新的风险管理工具, 便于投资者利用期权构建更有针对性的风险管理方案, 丰富了要素市场服务实体经济的手段。

二是完善黄金行业价格形成机制。推出黄金期权, 将进一步完善黄金期货市场的产品链, 提升黄金期货市场在风险管理和价格发现方面的功能。推出黄金期权也有助于促进场内场外市场发展, 为场外市场形成价格基础。

三是优化投资者结构。在大宗商品领域, 商业银行的体量和专业性, 决定了商业银行是我国黄金期货市场不可或缺的投资参与者, 对优化期货市场投资者结构具有重要作用。黄金期权推出之后, 商业银行可尽快参与到黄金期权市场中来, 发挥好商业银行的专业定价能力, 提升黄金市场的影响力。

持续增加期货期权品种供给

从原油期货到不锈钢期货, 从铜期权到黄金期权, 上期所近年来新产品上市速度不断加快, 证监会也在“深改十二条”中提出, 丰富期货期权产品。(下转A02版)

经济高质量发展 积极因素不断积聚

□本报记者 徐昭 周璐璐

近期, 一些国内外机构对中国经济预期纷纷表达乐观态度。中信建投证券首席经济学家张岸元日前在接受中国证券报记者采访时表示, 中国经济有其独特优势, 当前正处于新旧动能转换关键期, 有利经济高质量发展的积极因素不断积聚。

中国经济具有独特优势

日前, 国际货币基金组织(IMF)预计, 2020年中国GDP增速有望达6%, 相较于其10月时预测的5.8%有所上调。对此, 张岸元表示非常认可。据悉, 在4月发布的《世界经济展望》中, IMF下调了全球及美国、欧元区、日本、印度四大经济体今年的经济增速预期, 唯独上调了中国今年的经济增速预期。

IMF为何坚定看好中国经济增长前景? 张岸元表示, 经过40多年的改革开放, 我国经济运行已形成独特优势。

一是制度优越性。集中力量办大事, 使得遇到困难和风险时能够及时采取有效措施, 推动经济较快地恢复正常状态, 这是保障我国能够实现高质量发展的根本优势。

二是市场空间大。我国拥有近14亿人口、9亿劳动力、8亿网民、1.7亿接受过良好教育的人才资源、1亿多市场主体, 这是其他任何国家都不具备的。

三是政策调控能力强。与欧美国家相比, 我国政府宏观调控“工具箱”尚有较多储备, 政策空间大, 既能适时逆周期调节, 又能通过定向政策解决结构性问题。

四是增长潜力大。我国幅员辽阔, 地区发展呈现阶梯式不均衡, 一系列重大区域发展和区域协调发展战略的有效实施将持续开拓发展空间。

积极因素不断积聚

张岸元表示, 我国经济发展的重心由高速增长阶段向高质量发展阶段转变。(下转A02版)

科创大时代 股权投资新未来

第三届中国股权投资金牛奖颁奖

□本报记者 林荣华 王宇露

12月19日, 中国证券报主办的“大时代 大变局 大未来——2019股权投资创新论坛”在北京举行。会上揭晓了第三届中国股权投资金牛奖获奖名单, 共计21个奖项、100多个获奖机构和人士。红杉资本中国基金、深创投、君联资本等摘得“三年期金牛创业投资持续优胜机构”大奖, 高瓴资本、中信产业基金、华平投资等荣获“三年期金牛私募股权投资持续优胜机构”大奖。弘毅投资赵令欢、景林股权投资高斌、红杉资本中国基金周逵等行业领军人物获得“金牛股权投资精英”殊荣, “金牛券商股权投资精英”则花落金石投资金剑华、海通开元张向阳等。

当前, 私募股权基金已经成为促进新旧动能转换的“发动机”、推动经济结构优化的“助推器”、优化资源配置的“催化剂”和服务实体经济发展的“生力军”。本届创新论坛以“大时代 大变局 大未来”为主题, 多位嘉宾发表了精彩演讲。国务院发展研究中心原副主任卢中原在演讲中就中国应对全球经济局势变化提出三点建议。首先, 从提高供给体系质量的角度, 提升先进制造业的比重。其次, 坚持以完善要素配置为主的市场化改革, 完善产权制度。最后, 在形成全面开放的新格局过程中, 需要金融体系、金融创新以及国内市场建设有积极主动的作为。

证监会市场部原副主任、中关村大河并购重组研究院院长王雪松在主题演讲中指出, 高新技术产业发展是实现经济高质量发展的关键。高新技术产业具有依赖人才、技术更新快、市场竞争激烈等特点, 产业并购是其持续发展的必然选择。弘毅投资首席执行官、董事总经理袁兵在演讲中表示, 私募股权投资基金是现代产业发展的助推者。以价值创造、价格实现为核心投资理念, 提供全方位增值服务, 是并购型基金的突出优势, 充分发挥



获得金牛股权投资精英奖的嘉宾景林股权投资CEO&合伙人高斌(左一)、盛世景董事长吴敏文(左二)、金浦投资总裁吕厚军(左三)、红杉资本中国基金合伙人周逵(左四)、深创投董事总经理曹旭光(右三)、君联资本董事总经理王俊峰(右二)在颁奖典礼现场合影。本报记者 车亮 摄

并购基金作用, 能够助力经济转型升级。

论坛上, 多家股权投资机构代表、新华社民族品牌工程产业新锐企业家、金融机构精英、业内专家等就“未来已来, 新锐企业家对话新时代”“科创大时代, 股权投资新未来”

“大健康时代, 医疗健康投资新机遇”等热门话题进行深入对话。来自监管部门、地方政府、大型银行、保险、学术支持单位、获奖投资机构等的三百多位嘉宾出席本次论坛。

秉承中国证券报金牛奖系列评选的强大

公信力, 中国股权投资金牛奖评选坚持公开、公正、公平原则, 致力于在股权投资领域建立科学的评价体系, 构建股权投资生态圈, 在凝聚创新资本、连接资本市场和媒体传播等方面打造独具优势的优质平台。

年终报道

人民币资产吸引力强 境外长钱加仓势头猛

□本报记者 费杨生 鲁秀丽

“外资仍将是2020年A股重要的增量资金来源。”众多投资机构对2020年资本市场的预判高度一致。在2019年加速增配人民币资产的基础上, 外资明年将更加主动地配置中国股市债市的标的。

专家认为, 基本面稳中向好、人民币资产估值相对较低、金融开放加速等因素是吸引境外长钱持续流入的重要原因。而开放带来的不仅仅是资金, 更是规则与国际接轨。在守住不发生系统性风险底线基础上, 境外长钱的流入将深刻影响资本市场的定价逻辑和投资生态。

加仓进行时

“买买买”是外资今年投资中国资本市场的关键词, 股市场双双呈净买入态势。央行公布的数据显示, 截至三季度末, 外资持有中国股票、债券规模分别达17685.54亿元、

21840.75亿元, 均创有统计数据以来历史新高, 较2018年底持仓均有较大幅度增长。

此外, 截至12月19日, 沪深港通北上资金年内累计净流入逾3300亿元。

外资持续加仓的背后, 一方面是中国股市债市纳入国际主流指数或纳入权重不断提高, 被动型配置需求大量释放。4月, 彭博公司将人民币计价的国债和政策性银行债券纳入彭博巴克莱全球综合指数, 并将在20个月内分步完成。完成纳入后, 人民币计价的国债将成为继美元、欧元、日元之后第四大计价货币债券。6月, A股顺利纳入富时罗素指数。11月, MSCI顺利完成A股以20%的纳入因子部分纳入MSCI指数。

另一方面是外资投资中国资本市场的便利性不断提高。比如, 继9月取消OFII、ROII额度限制后, 央行、外汇局公布了《境外机构投资者境内证券投资资金管理暂行规定(征求意见稿)》, 从本外币一体化管理、简化资金汇出入手续等

多个方面进一步便利境外资金入市。此外, 制度规则持续完善, 营商环境不断优化。世界银行发布的《全球营商环境报告2020》显示, 中国营商环境全球排名较去年从之前的78位跃至46位, 今年再度升至第31位, 我国已连续两年被世界银行评选为全球营商环境改善幅度最大的10个经济体之一。

更重要的是, 人民币资产吸引力的吸引力足够大。在目前发达经济体货币政策转向宽松、全球负利率债券规模倍增的背景下, 中国是主要经济体当中唯一的货币政策保持常态的国家, 人民币资产估值仍然偏低, 稳定性更强, 中国成为全球资金的“洼地”。

机构普遍认为, 目前A股外资持股占比在3%左右, 仍然较低, 未来外资加仓空间非常大。

资金将持续净流入

中信证券策略首席分析师秦培景认为, 外资依然是2020年A股重要的增量资金来源, 主

动配置的动力会更强。

“未来几年正是国际权益和债券市场综合指数开始提高中国市场纳入比重的时期。随着中国市场的指数占比提高, 追踪这些指数的被动型或者主动型基金会带来新的外资流入增量。”光大证券的一份研报认为, 综合金融开放、国际政策和基本面来看, 从2020年到2022年, 国际资本流入中国的年均金额可能接近2万亿元, 这将给中国资本市场增添新动力。

基本上, 尽管明年中国经济面临较大下行压力, 但仍将保持6%左右的增速, 稳中向好的长期趋势未变。政策面上, 稳字当头, 强有力的宏观调控将为稳增长、调结构保驾护航。更重要的是, 金融业双向开放、资本市场深改将“成熟一项, 推出一项”, 持续增强人民币资产的吸引力。

“国际市场对中国不断提升对外开放水平非常关注, 包括金融业等在内的行业均在加速打开对外窗口。(下转A02版)