



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

中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 40 版
B 叠 / 信息披露 84 版
本期 124 版 总第 7679 期
2019 年 12 月 26 日 星期四



中国证券报微博

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

国企改革三年行动方案明年初出台实施

2020年起央企经营业绩考核将新增营收利润率、研发经费投入强度指标

□本报记者 刘丽靓

12月24日至25日,中央企业负责人会议在京召开。国务院国资委党委书记、主任郝鹏会中表示,明年年初国企改革三年行动方案将出台实施,要以落实方案为契机推动国企改革不断实现新突破。要推进混合所有制改革实现新突破,着力引入高匹配度、高认同感、高协同性的战略投资者。

构建“两利三率”新指标体系

数据显示,今年前11个月,中央企业的净利润、营业收入同比增速分别达到9%和5%,投资总额增速达到9.4%,有效发挥了国民经济“稳定器”“压舱石”作用。

“实现稳增长,可以更好地体现中央企业在经济社会发展中的担当作为。”郝鹏表示,

确保实现高质量的稳增长,要牢固树立新发展理念,遵循市场、企业发展规律,统筹抓好内部挖潜、外部开拓,统筹用好考核评价、激励约束,聚焦主业促发展增效益,努力保持央企稳健发展。

据悉,在保留净利润、利润总额、资产负债率3个指标基础上,2020年起中央企业经营业绩考核将新增营收利润率、研发经费投入强度指标,形成“两利三率”指标体系,引导企业更好实现高质量发展。

郝鹏表示,2020年,国资委将组织开展提质增效专项行动,进一步强化预算、考核、分配联动,推动中央企业经济运行实现开门红、开局好,全年稳、全局进。

国务院国资委研究中心研究员周丽莎对中国证券报记者表示:“营收利润率衡量企业经营效率的指标,反映了在考虑营业成本的情

况下,企业管理者通过经营获取利润的能力。研发经费投入强度在高质量发展的导向下,在科技创新及产业落地发展的过程中,企业需要加大对科技产业的研发布局,‘两利三率’指标体系,引导企业关注提高经营效率,加大科技创新产业布局。”

着力提升国企改革综合成效

据悉,2020年,国资委和中央企业要着力实现高质量、有效益、可持续的增长,提升国企改革综合成效,增强企业技术创新能力,推动国有资本布局优化调整,打造世界一流企业,促进完善产业体系,完善以管资本为主的国有资产监管体制,防范化解重大风险。

在混改方面,郝鹏指出,下一步将分层分类推进,更加重视合理设计调整股权结构,着力引入高匹配度、高认同感、高协同性的

战略投资者,探索建立科学高效的差异化管控模式。央企要加强参股企业管理,防止“只投不管”。

在推动国有资本布局优化调整方面,将加快发展先进制造业、振兴实体经济为重点,着力推动国有资本布局优化调整。

国资委明确,明年将重新厘定央企主责主业,各央企要严控非主业投资比例和投向,加快非主业、非优势业务剥离。同时,重复投资、同质化竞争问题突出领域的重组整合有望提速,装备制造、化工产业、海工装备、海外油气资产等专业化整合及煤电资源区域整合将成为工作重点。

在以管资本加强国资监管方面,郝鹏表示,下一步,国资委一方面将继续加大对两类公司试点企业授权力度,另一方面将适时改组或组建新的两类公司。

新版外资银行管理条例实施细则公布

降低外国银行分行吸收人民币零售存款门槛至50万元

□本报记者 欧阳剑环

银保监会网站25日消息,近日银保监会公布实施修订后的《中华人民共和国外资银行管理条例实施细则》(以下简称《细则》)。本次修订旨在贯彻落实银行业对外开放政策,进一步优化银行业投资和经营环境,激发外资参与中国银行业发展的活力,促进提升银行业竞争力与服务实体经济的质效。

落实细化银行业开放措施

银保监会有关部门负责人表示,2018年11月28日-12月27日,银保监会就《关于修改〈中华人民共和国外资银行管理条例实施细则〉的决定(征求意见稿)》向社会公开征求意见。银保监会充分吸收科学合理的建议,大多数意见已纳入《细则》或拟纳入相关配套监管制度。其中,采纳多方反馈意见,取消外国银行分行在与子行同时设立的情况下只能从事批发业务的限制,允许外国银行分行在明确功能定位的基础上自主选择业务方向。关于部分机构提出的明确“双牌照”下子行与外国银行分行实现系统、人员及管理的共享条件,以及明确外国银行分行人民币营运资金充足率指标豁免标准及程序问题等意见,《细则》发布后将以适当形式予以明确。另有部分意见属于条文理解问题,将通过后续法规培训等形式予以辅导和说明。

本次修订主要涉及三方面内容:

一是配合《中华人民共和国外资银行管理条例》(以下简称《条例》)的修改实施,按照修改《条例》的指导思想和原则,落实细化银行业开放措施,包括扩大外国银行商业存在形式选择范围、取消来华设立机构的外国银行总资产要求、取消人民币业务审批、降低外国银行分行吸收人民币零售存款门槛至50万元、调整外国银行分行生息资产指标要求、对外国银行境内分行实施合并考核等,持续推动中国银行业对外开放进程。

二是纳入近年发布的外资银行市场准入开放事项,提升立法等级。这些开放事项包括:明确部分业务适用报告制;明确外资银行可以依法与母行集团开展境内外业务协作;允许外国银行向中国境内分行拨付的营运资金合并计算;允许已获准开办衍生产品交易业务的外国银行管理行在满足一定条件的前提下,授权其他分行开办相关业务。

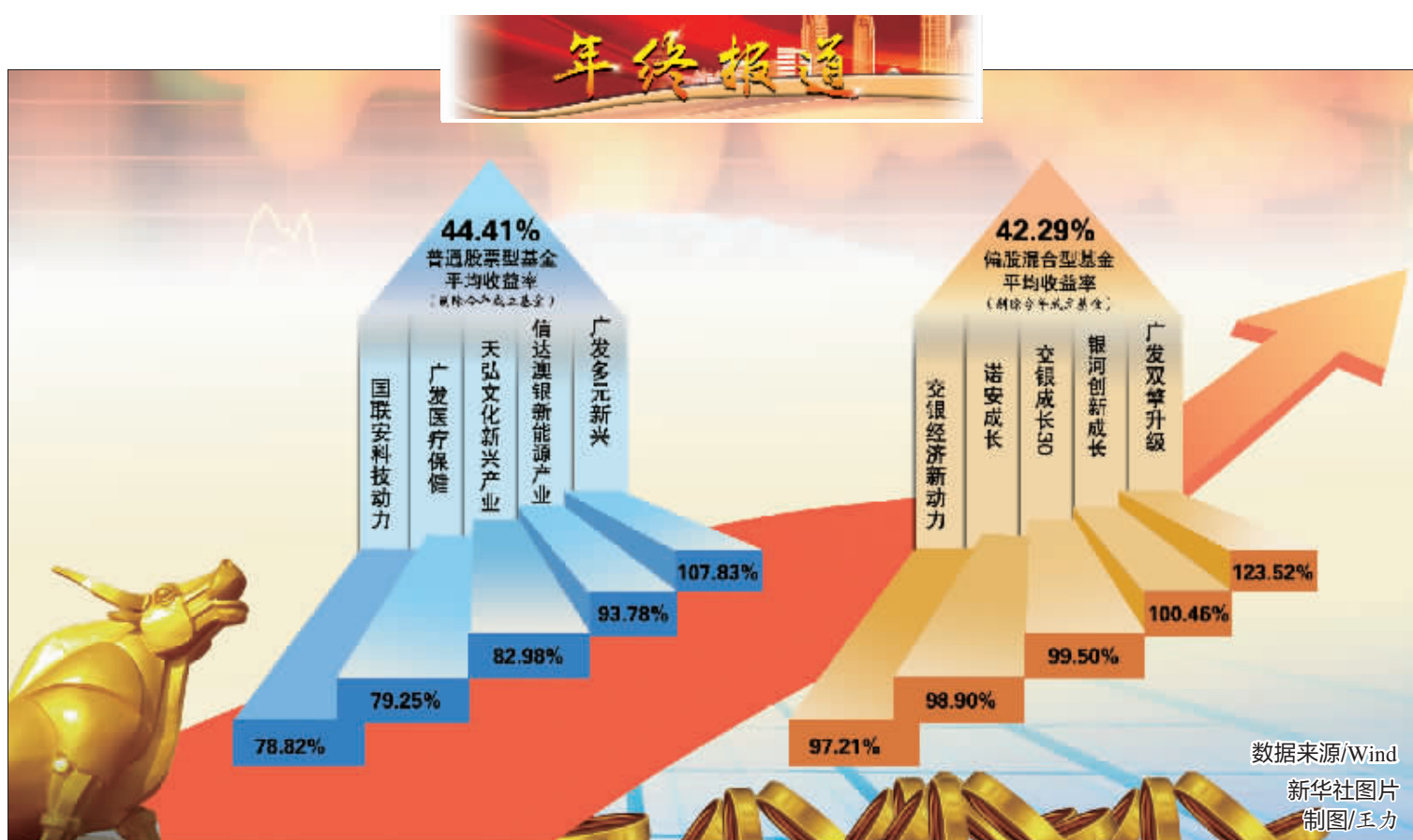
三是保持与前期出台法规及监管标准的一致性,如优化外国银行分行流动性比例指标考核,对涉及监管职责分工和报告程序的部分条款进行调整,将生息资产提取审批的条款修改为提取前报告,修改有关与《银行业金融机构外包风险管理指引》不一致的条款,以及对涉及监管部门名称的地方一并修改等。

持续完善审慎监管规则

上述负责人表示,随着银行业对外开放不断深化和相关法律法规的不断完善,将来还会对《细则》做进一步修订。(下转A02版)

休刊启事

根据国家有关2020年部分节假日安排的通知和沪深交易所2020年元旦休市的规定,本报2020年1月1日休刊,1月2日恢复正常出版。 本报编辑部



价值为纲 基金引领A股投资逻辑变局

□本报记者 林荣华

对2019年A股市场的“体感”,于散户,于机构,迥然不同。一方面,众多散户迷失在A股的反复震荡中,跑输了市场;另一方面,多数公募和私募等机构投资者,获得了超越指数的收益率。

业内人士认为,这种巨大反差的背后,隐藏着A股市场长期投资逻辑的深刻变局:市场驱“劣币”逐“良币”的趋势愈发明显,以业绩稳健增长为核心的长期价值投资理念成为市场主流。同时,机构队伍不断壮大,加快了这个变局的进程。

良币驱逐劣币

2019年A股市场的一个显著特征,是个股分化严重。沪深300指数的强势上涨,彰显了优质个股的价值,背后却潜藏着大批劣质个股的底部挣扎。

博时基金研究部总经理兼博时主题行业混合(LOF)基金经理王俊表示,个股表现分化的原因在于经济增速下行过程中,市场整体盈利增长乏力。同时,在利率下降的大背景下,国内外资金对长期逻辑完备和经营质量较高的公司有明显偏好。

值得注意的是,今年A股的系统性行情主要在前4个月,5月份之后主要指数整体转入震荡,以消费、科技为代表的结构性机会表现抢眼,市场整体呈现显著分化。时至年底,业内人士高度关注的是:这种“良币驱逐劣币”的现象,会如A股历史上一般仅是风格切换所致,还是会成为A股未来长期投资的新逻辑?

北京某中型私募基金经理表示,今年4月时仓位水平较高,但5月市场受外部利空

影响出现短期扰动,因此大幅降低了仓位。事后看,这个举动并不明智,因为此后依旧有很多个股走出独立行情,甚至屡创新高。从这个角度看,A股市场已经日趋成熟,择时带来的超额收益已经不明显,“轻大盘、重个股”的投资逻辑将成为常态。

其实,从今年的投资环境看,市场不时面临外部利空因素的扰动,但优质个股依旧坚定走出了结构性行情,同时个股“良币驱逐劣币”的分化十分明显,这也令不少基金经理反思、迭代自身的投资逻辑。

某私募基金经理表示,今年的择时难度很大,目前已优化了择时策略,实际上是相对淡化了择时,只要市场不出现严重的系统性风险,单纯的短期波动并不会减仓,而是集中精力发挥自身的选股优势。事实上,价值投资的理念就是越跌越买”

新逻辑有“领头羊”

2019年,A股长期投资新逻辑渐成形,伴随这个过程的,是公募和私募基金等机构投资者业绩的靓丽。一贯秉承长期价值投资理念的公募基金机构,终于等到了这一刻。

Wind数据显示,截至12月24日,普通股票型基金(剔除今年以来成立的新基金)今年以来的平均收益率为44.41%,同期沪深300指数的涨幅为32.63%。具体看,可统计的347只普通股票型基金今年以来均取得正收益,其中广发多元新兴股票型基金收益率达107.83%。从与业绩基准比较看,347只普通股票型基金中有310只产品跑赢了业绩基准,占比近九成。

格上研究中心数据显示,截至11月底,管理规模10亿元至20亿元的股票私募今年以来平均收益率为21.87%,管理规模20亿

元至50亿元的为24.02%,管理规模50亿元至100亿元的为32.16%,管理规模100亿元以上的私募今年以来的平均收益率为27.46%。同期沪深300指数的涨幅为27.17%。

上海某基金公司副总经理表示,今年公募基金业绩表现强势,让大量普通投资者意识到,在A股市场摒弃炒作作风、长期价值投资已成主流的背景下,专业投资机构的优势将会不断凸显,借道公募基金参与A股投资的胜率会更高。“从最近渠道销售来看,新增客户很多,隐隐感觉是一个新时代的来临。”

2020年仍是“丰收年”

展望2020年,基金人士认为,个股“良币驱逐劣币”的趋势仍将上演,但并不一定局限于消费、科技板块,市场结构性依旧机会丰富。

敦和资管认为,明年股票有望连续第二年成为表现最佳的资产,同时A股将出现明显的风格切换,过去几年热捧的消费蓝筹难以提供超额收益,更多的机会在于科技成长股和地产相关的周期股,前者业绩进入回升期,后者估值修复。

银华农业产业基金经理王翔表示,需求端的逻辑在明年甚至后年都会延续,尤其是5G带来的一些新应用,但需要时间去推演发现新应用普及、新公司战略等问题。清和泉资本指出,如果明年一季度后CPI见顶回落,流动性调控力度很可能加大,届时风险偏好将得到有效提升,将增加科技类成长股的配置比例。当前正处于4G往5G切换的过程,AR、高清视频、云游戏等有望是5G时代大规模应用的领域。

十大关键词 透视明年楼市

□本报记者 王舒嫻

“稳”字当头是明年房地产市场的主基调。”接受中国证券报记者采访的专家认为,可用十个关键词观察明年楼市动向:调控政策方面是“房住不炒”“因城施策”“规范租赁市场”;行业动态方面是“房价稳中趋降”“开发投资增速回落”“土地市场冷清”“行业融资环境偏紧”;房企生存发展方面是“并购潮起”“加速转型”“掘金存量改造”。

总体看,调控政策将坚守“房住不炒”大前提,因城施策会体现更多灵活性和实操性,房价延续稳中趋降态势,行业并购潮可能继续上演。

房住不炒 因城施策

从调控政策上讲,房住不炒、因城施策,规范租赁市场是明年三大关键词。

中央经济工作会议明确,要坚持房子是用来住的,不是用来炒的定位,全面落实因城施策,稳地价、稳房价、稳预期的长效管理调控机制,促进房地产市场平稳健康发展。日前,全国住房和城乡建设工作会议再次强调“房住不炒”。中国社会科学院(下称“社科院”)城市与竞争力研究中心研究员邹琳华表示,重申“房住不炒”回应了政策转向的市场猜测,明确了不会把房地产当作短期经济刺激工具,将进一步稳定市场预期,有效避免市场波动。

在“稳”字当头的前提下,因城施策的分量将更重。邹琳华指出,落实因城施策意味着地方政府具有一定的政策调整权,一些不符合市场形势的调控政策可能面临边际性调整。市场人士表示,各地政策微调必须在确保“稳”的前提下进行,对于趋势涨价、干扰市场秩序的交易行为要严格监管。

住房租赁市场乱象整治将成为监管重点之一。12月25日,住房和城乡建设部六部门印发《关于整顿规范住房租赁市场秩序的意见》要求,突出问题导向,强化有效监管,将整顿规范住房租赁市场秩序的成果制度化、常态化。

房价稳中趋降 融资环境偏紧

从行业角度看,房价稳中趋降、开发投资增速回落、土地市场冷清、行业融资环境偏紧这四大关键词值得关注。

房价方面,不少机构预计,明年房价将稳中趋降,三四线城市调整压力突出。邹琳华认为,2020年重点城市住房市场总体先抑后稳,房价有望实现软着陆。部分城市仍存在较快上涨或下跌的可能。分城市看,一线城市房价总体先抑后稳,个别可能上涨;二线城市涨跌并存,大起大落可能性不大;三四线城市总体下跌。

房地产开发投资增速方面,机构预计将延续2019年4月以来涨幅收窄的趋势。易居研究院预计,2020年房地产开发投资增速将回落至6%左右。海通证券表示,2020年房地产开发投资增速平稳回落,全年增速在中性情景下预测约为7%,波动范围为5%-8%。

行业融资方面,中国指数研究院表示,2020年,在以稳为主的政策基调下,行业金融监管趋严,但也会更加强调松紧有度、有保有压。克而瑞研究院预计,2020年房地产融资有望边际改善,但房企整体融资环境依旧偏紧,监管核心在于房企融资用途的合规性,保证未来施工和竣工的有序进行。(下转A02版)