

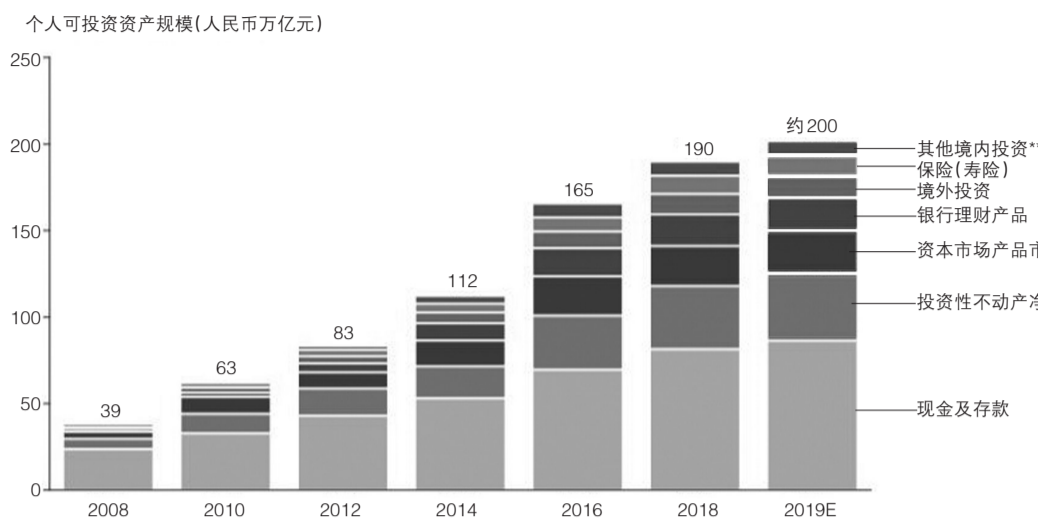
高净值人群资产配置看好「中国机会」

贝恩公司和招商银行日前在深圳发布《2019中国私人财富报告》,2018年中国个人可投资资产1000万元以上的超高净值人群规模达到197万人,全国个人持有的可投资资产总体规模达到190万亿元,预计到2019年底将突破200万亿元大关。

在动荡的国际形势下,高净值人群境外配置意愿有所下降,境外投资目标仍以分散风险需求为主。越来越多高净值人群的投资重心回归国内,资产配置看好“中国机会”,分散风险为现阶段高净值人群考虑境外配置的主要原因。

本报记者刘慧报道

2008-2019年中国个人持有的可投资资产总体规模



来源:贝恩公司高净值人群收入一财富分布模型
注*:“资本市场产品”包含个人持有的股票、公募基金、新三板和债券
注**:“其他境内投资”包含个人持有的信托、基金专户、券商资管、私募股票投资产品、黄金、私募股权、互联网金融产品等

■ 炜言大义

增持“爽约”易伤害投资者

■ 本报记者 张炜

近期,A股调整,上市公司大股东或董监高增持受到关注。但增持“爽约”频频出现,有的公司还引来交易所的干预。

增持与回购是上市公司稳定股价的主要手段。A股市场上,大股东或董监高拿出真金白银积极实施增持的公司不少。“良心”增持主要具有两大特征:尽可能接近上限完成增持计划、实施进程较快。例如,渤海轮渡控股股东辽渔集团计划自2018年6月12日起12个月内累计增持不少于300万股,不多于482万股。辽渔集团5月14日公告称,辽渔集团已完成增持计划,累计增持481.6万股,累计增持金额4801.17万元。本钢板材5月9日公告称,控股股东本钢公司计划自2018年6月1日起12个月内增持资金不超过3亿元,实际完成2.93

亿元。该公司同时公告,本钢公司计划自2019年5月10日起6个月内,增持总金额不低于1亿元,不超过2亿元。

与“良心”增持相比,A股公司中也出现了“忽悠式”增持,有的公司“雷声大雨点小”,实际增持数量有限。为了遏制“忽悠式”增持,交易所近年采取过措施,要求上市公司需对增持数量或金额、增持规模的上限下限予以明确。但在实际操作中,增持“爽约”现象仍不时出现,有的增持承诺如同“逗你玩”。

金贵银业2018年2月披露公告称,控股股东、实际控制人曹永贵计划2018年2月5日至2019年2月5日期间增持最低金额不低于5000万元,同时不超过3亿元,且增持比例不超过公司总股本的2%。但金贵银业上月回复深交所的问询函称,曹永贵实际增持金额为1601.30

万元,未达到增持计划中增持金额不低于5000万元的承诺。

深交所5月14日对融钰集团董事长尹宏伟给予通报批评的处分。融钰集团2018年6月公告称,尹宏伟拟自2018年6月7日起6个月内择机增持,累计增持股份金额不低于5亿元且不超过10亿元,增持股份数量不低于融钰集团总股本的5%。2018年12月7日,融钰集团披露“董事长延期实施增持计划”的公告,尹宏伟在增持计划实施期间累计增持102.64万股,占总股本的比例为0.12%,未完成上述增持计划。

多家公司大股东近期以各种理由终止实施增持计划。宏图高科控股股东原定自2018年2月3日起的增持计划,几度延期,且未实施过。该公司5月25日公告终止实施增持计划,原因是国内市场环境、经济环境、融资环境等客观情况发生了较大变化,控股股东出现流动性风险,

无法筹措资金。

据市场人士分析,个别公司终止实施增持计划主要与大股东“差钱”有关,有的大股东持股被质押冻结,偿债压力大,流动性紧张。有的则因市场与融资环境发生变化,融资渠道受限。

如果说大股东或董监高增持可传递信心,那么,增持“爽约”则可能带来负面影响,凸显上市公司或大股东的窘境。大股东自己“一股未买”,而有的投资者错误听信大股东宣布增持时的鼓动,买入后被套,难免感觉受骗上当。

市场人士指出,增持“爽约”的大股东或有苦衷,但“爽约”频现反映出违规成本偏低。有的大股东“一股未买”,主要因为拖延实施,最初就缺乏积极实施的意愿。对此,须完善监管与惩戒机制,强化大股东或董监高“一诺千金”的诚信意识,让失信者付出更大的代价。

■ 本报记者 姜业庆

在有多数小微企业分布的江苏省苏南地区,商业银行如何又快又好地服务小微企业,践行普惠金融,使得银行、企业、政府共赢?日前,中国经济时报记者随光大银行在苏州进行了相关采访。

平台化服务

“在化纤汇平台上的7300多家化纤企业中,只要有融资需求,光大银行都会给予快速响应。”化纤汇负责人钱敏告诉中国经济时报记者。

化纤汇平台,是由苏州纤联电子商务有限公司打造的化纤行业专业B2B电商交易平台,该平台在网页、手机微信端率先落地了化纤行业最大的网上商城,形成了在线下单、白条支付、免费找货、线上竞拍等为一体的综合服务平台,实现“化纤+互联网+金融”的创新电商交易模式。

光大银行苏州分行行长王罡告

诉记者,苏州分行通过供应链金融,围绕核心企业深挖上下游,以核心平台延伸产业链生态圈,以科技赋能解决产业链上小微企业的融资难题。据介绍,自2016年12月上线以来,化纤汇已引入盛虹股份、新凤鸣集团、江苏申久等62家供应商,总产能约1000多万吨,下游注册会员企业7300多家。基于平台的真实交易场景,2018年,光大银行苏州分行与平台合作,采取“线下审核+线上放款”模式,通过改造光大银行“网贷易”产品的部分功能,对接平台上的“化纤白条”产品,由平台推荐客户,光大银行苏州分行为其提供最高500万元人民币的授信及在线提款服务。截至目前,已累计授信46户,累计放款金额4500余万元。

“对接各类优质平台,一方面可融入各类场景,另一方面,通过大数据还可进行有效的风险把控。”光大银行苏州分行副行长施文卫告诉记者

者,在苏州,有较多的垂直于产业的平台,更有较多的中小企业。总部设在苏州的同程网络科技股份有限公司旗下的同程艺龙,目前拥有微信钱包的机票火车票及酒店入口,立足于打造一站式在线旅游服务平台。2018年三季度,同程艺龙合并平均月活跃用户达到2.06亿,平均月付费用户为2260万,复购订单交易额在合并交易总额中的占比由2015年的39.1%增长至2018年上半年的75.3%。该公司旗下的同程控股板块拥有旅行社集团、文旅集团、航空、众创等业务板块。光大银行与同程网络科技股份有限公司合作以来,解决了大量的小微企业融资需求。

光大银行普惠金融事业部副经理张小松告诉记者,光大银行苏州分行的做法,其核心就是通过大中型核心客户,实现与上下游普惠金融客户的有效联动,采取供应链金融项目成熟模式、积极梳理战略

客户名单,寻找行业内居前列、有稳定营销网络的核心企业目标客户,综合考虑核心企业的风控手段、销售模式、结算方式等定制方案,通过“渠道+产品”“科技+产品”等多种组合量身定制服务,满足小微企业需求。

多手段并进

普惠金融的主要服务对象小而分散,是典型的长尾客群。要想不断改善金融服务质效,必须采取各种手段综合运用,尤其是金融科技应用。张小松告诉记者,光大银行总行在年初就提出“供应链、大数据、线上化”的普惠金融发展方式,以加快转型升级。

为真正解决小微企业融资问题,光大集团、光大银行董事长李晓鹏早就指出,信贷政策上一视同仁,不提高准入门槛;服务效率上一视同仁,不优柔寡断;激励约束上一视同仁,不厚此薄彼;产品创新上一视同仁,不左顾右盼;提倡主动上门服务,提倡主动解决困难,提倡主动回应热点,通过实际行动积极支持民营经济。

张小松介绍,2018年初,光大银行还将普惠金融提升为全行战略发展目标,通过在总行设立普惠金融管理委员会、成立普惠金融事业部、组建专门的风险团队等方式,系统性推进普惠金融的政策研究、业务创新、产品研发。

目前,光大银行已经设立了27家信贷工厂、10家普惠专营支行,并在全国30家分行推广了“阳光e微贷”线上产品。

就光大银行苏州分行而言,截至2019年4月末,光大银行苏州分行单户授信1000万元以下的普惠金融贷款余额35.92亿元,较年初新增4.01亿元,增速12.56%,高于各项贷款平均增速6.4%。

水井坊2018年年报:净利同比增长72%

■ 本报记者 张焱

“水井坊的愿景是成为中国可信赖、成长快的高端白酒品牌,2019年公司的经营目标是营收增长20%、净利润增长30%。”近日,水井坊董事长兼总经理范祥福在水井坊2018年度股东大会上表示。

水井坊披露2018年年报显示,2018年实现营业收入28.19亿元,净利润5.79亿元,分别同比增长37.62%和72.72%。今年一季度,实现营收9.3亿元,净利润2.19亿元,同比分别增长24.25%、41.16%。

对于2018年公司业绩增长的原因,主要是公司围绕年初既定的经营方针,以合规运营为指引,贯彻市场导向、终端为本、共创共享的市场销售策略及与时俱进的品牌传播策略。同时,持续聚焦匠心工艺和历史传承,加强全渠道的消费者互动,不断创新推动产品、品牌的高端化。

水井坊总经理危永标表示,品牌、渠道和供应链是水井坊的生命力所在,公司将继续保持这三方面的关注。

过去一年,中国经济面临下行压力,白酒行业的发展与中国经济的发展一样经历了起伏与波折,增

速有所放缓,但总体仍呈增长态势。

从行业内看,白酒消费向主流品牌、高端品牌、次高端品牌发展的态势愈发明显,白酒行业呈现出“强者恒强、弱者愈弱”的发展特点。为此,业内人士分析,随着商务消费和个人消费增多,酒企较以往更加注重渠道终端建设和消费者体验。

范祥福指出,消费升级和价格提升成为白酒行业长期增长的驱动力,未来的行业增长是价值增长。“300元至600元板块仍是行业增速最快的板块,因此,吸引了600元以上和300元以下板块的企业纷纷进入布局,行业竞争更加激烈。”

速有所放缓,但总体仍呈增长态势。

从行业内看,白酒消费向主流品牌、高端品牌、次高端品牌发展的态势愈发明显,白酒行业呈现出“强者恒强、弱者愈弱”的发展特点。为此,业内人士分析,随着商务消费和个人消费增多,酒企较以往更加注重渠道终端建设和消费者体验。

范祥福指出,消费升级和价格提升成为白酒行业长期增长的驱动力,未来的行业增长是价值增长。“300元至600元板块仍是行业增速最快的板块,因此,吸引了600元以上和300元以下板块的企业纷纷进入布局,行业竞争更加激烈。”

国科控股组建母基金 助力科技产业发展

■ 本报记者 王小霞

创投行业近两年最直接的感受,就是困局和迷惑,募资难、投资难,退出更难。但在这样的大环境下,中国科学院控股有限公司(以下简称“国科控股”)总资产增长至6000多亿元,已投资基金总规模超过1700亿元,收入保持了两位数增长。

“这几年,国科控股的资产、收入、利润都实现了两位数增长,主要原因是发展稳健,投资相对比较保守,公司负债率控制在20%以内。”中国科学院企业党委书记、国科控股董事长吴乐斌在“2019硬科技生态战略发布会”间隙接受中国经济时报记者专访时表示,即便当前行业非常缺钱,但国科控股靠自身仍能够实现平稳增长。

“当然,市场缺钱时,我们也会受到一定的影响,但影响并不是很大。”

当前,融资难度不断提升,募资热潮正慢慢消退,市场上关于“资本寒冬”的讨论不绝于耳,但吴乐斌表示,科技企业能否及时进入资本市场对科技创新产业化至关重要。

因此,国科控股加快助推科技产业发展的金融平台打造,包括战略直投和基金投资。在战略直投方面,国科控股已经有几十家直接控股和参股的企业,而且还在增加。在基金投资方面,到2018年年底,国科控股目前是43只基金的私募基金有限合伙人(LP)。

“2018年,国科控股组建了3只母基金项目。”吴乐斌告诉本报记者。一是中国科学院成果转化母基金。国科控股出资5亿元,聚

集社会资本至100亿元,是主要面向中科院科技成果转化及早期项目投资的全国性创业投资母基金,已组建完成,进入运行阶段。目前,社会各方反应积极,有意向作为LP的已经在100亿元左右。二是年度创新母基金。国科控股投入约50亿元,希望募资总规模为500亿元左右。该母基金可同时覆盖种子/天使、发展期、成长期、成熟期,基本一直到并购基金。三是绿色发展母基金(或称全球绿色发展母基金)。国科控股投入5亿元,也将进行社会募资。目的是实现国内国外联动,将发达国家在绿色发展领域先进的绿科技,以基金为纽带落地到中国,并与中国企业进行整合。

吴乐斌说,这3只母基金将覆盖国内和国外市场,从早期、中期到后期全过程覆盖,聚焦硬科技、绿科技这个领域,助力科技产业的发展。

国科控股,是经国务院批准设立的首家部委级事业单位经营性国有资产管理公司,是中国科学院唯一直属的独资企业,其代表中科院负责对有关经营性国有资产依法行使出资人权利,并承担着相应的保值增值责任,2002年4月成立时的注册资本为51亿元。目前的主体业务分为持股企业运营管理、私募股权基金投资和战略性直接投资、院属事业单位经营性国有资产监管四大板块,现有直接持股企业超过50余家、监管企业800余家,其中,境内外上市企业27家。该企业总资产超过6000亿元,已投资基金总规模超过1700亿元。

北京大学国民经济研究中心主任苏剑: 外储规模受到贸易摩擦影响

■ 本报记者 陈姝含

中国人民银行最新数据显示,5月外汇储备3.101万亿美元,高于预期及前值3.09万亿美元,且触及近9个月高点。环比来看,5月外储较4月末上升61亿美元,增幅0.2%。

国家外汇管理局新闻发言人、总经济师王春英表示,5月全球贸易摩擦升级、英国脱欧不确定性等多重因素推高市场避险情绪,美元指数和全球债券指数有所上涨。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用,致使我国外汇储备规模小幅上升。国际金融市场波动性可能加大,但我国经济发展长期向好的态势不会改变,良好的经济基本面将为外汇市场平稳运行提供有力支撑,为外汇储备规模总体稳定提供坚实基础。

北京大学国民经济研究中心主任苏剑在接受中国经济时报记者采访时表示,考虑到当前全球政治经济不确定性因素仍然较多,国际金融市场波动性仍可能加大,同时叠加中美贸易摩擦的不稳定因素,未来外汇储备规模极受中美贸易摩擦的进展方向而左右,若未来中美贸易摩擦预期向好,外汇储备规模总体稳定;若中美贸易摩擦进一步升级,国内经济基本面预期

向好的态势恐将承压,人民币汇率贬值压力加大,外汇储备消耗增加。出口下跌、进口增加也将进一步消耗外汇,导致未来外汇储备规模下降。

苏剑表示,从人民币汇率的长期趋势来看,中美贸易摩擦不得到解决,人民币汇率贬值压力就始终存在,短期内人民币汇率破“7”的概率不大,但如果中美贸易摩擦进一步升级,破“7”将存在可能。

苏剑表示,受贸易环境恶化等因素影响,市场避险情绪明显提升,黄金价格不断走高,全球央行大量增持黄金,中国也不例外。世界黄金协会报告显示,出于储备多元化和对安全、流动性资产的渴望,各国央行加大购金力度。数据显示,当前各国央行仍在继续购入黄金。

苏剑告诉记者,回顾过去40余年,我国黄金储备虽然始终保持向上趋势,但多数情况下是以一次性的方式完成,持续时间大多不超过一个月,像现在这样连续数月增持黄金储备的现象很少见,央行增持黄金周期仅有四次。考虑到当前外部环境的不稳定性显著高于过去,且持续时间较长,预期未来我国黄金储备走势将保持一定的增长趋势。

政策支持做好专项债券发行

本报北京讯(记者刘慧) 中办、国办日前印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》(以下简称《通知》),财政部、国家发展改革委、人民银行、审计署、银保监会、证监会有关负责人对内容和要求作出解释。

截至2018年末,我国地方政府债务18.39万亿元,地方政府债务率(债务余额/综合财力)为76.6%。加上纳入预算管理的中央政府债务14.96万亿元,两项合计,我国政府债务33.35万亿元。按照国家统计局公布的2018年GDP初步核算数90.03万亿元计算,政府债务负债率(债务余额/GDP)为37%,低于主要市场经济国家和新兴市场国家水平,风险总体可控。

六部门负责人表示,防范化解地方政府债务风险必须用改革的办法解决发展中的矛盾和问题,坚持疏堵并重,把“开前门”和“严堵后门”协调起来。《通知》提出合理明确金融支持专项债券项目标准,资金支持精准聚焦国家重点领域和重大项目,引导金融机构对符合标准的项目提供配套融资支持,允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金,确保落实专项债券项目和市场化融资项目到期债务偿还责任。进一步完善专项债券管理及配套措施。依法合规推进重大项目融资,支持重大项目市场化融资,合理保障必要在建项目后续融资,多渠道筹集重大项目资本金。