

保持必要支持力度 宏观调控“不急转弯”

中央经济工作会议十大看点勾勒明年重点

中央经济工作会议 12 月 16 日至 18 日在北京举行。一年一度的中央经济工作会议,在总结今年经济工作、分析当前经济形势基础上,为明年经济工作指明方向,为明年经济政策划出重点。

相比去年,今年会议有不少新的提法。例如,首次提出“强化反垄断和防止资本无序扩张”、“做好碳达峰、碳中和工作”、“增强产业链供应链自主可控能力”等。会议对财政政策、货币政策以及八大重点任务的部署,勾勒出明年我国经济工作的十大看点。

每年中央经济工作会议对来年宏观调控政策的定调都备受关注。今年会议明确指出,明年宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性。要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,保持对经济恢复的必要支持力度,政策操作上要更加精准有效,不急转弯,把握好政策时度效。

国务院发展研究中心宏观经济研究部研究员张立群表示,会议指出,“努力保持经济运行在合理区间”,要与“形成需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡”结合起来理解。经济运行合理的区间应是可以实现充分就业、总供给和总需求大体相当的宏观经济总体平衡。目前来看需求不足问题依然突出,经济增长的稳定性也需要再巩固,“不急转弯”就要把宏观调控的方向和力度继续保持下去,同时进一步实施好扩大内需的战略,巩固经济回升向好的态势。

他表示,中国经济潜在增长率依然在 8%以上。预计明年财政、货币政策在扩大内需方面将更好形成合力、发挥更大效果。随着强大国内市场的潜力释放,需求不足问题会得到有效解决,中国经济增速将持续回升向上。

中国经济交流中心经济研究部副部长刘向东表示,中央经济工作会议在宏观政策施策方向上坚持稳中求进的总基调,在稳定政策连续性的同时,更加注重以深化改革开放增强发展新动能,意味着宏观政策上兼顾逆周期调节和跨周期设计,更有效地发挥积极的财政政策的作用,更稳健地实施货币政策,在激发市场活力的同时注重防范化解风险,同时注重在一些关键点上发力,进一步提升发展的韧性和质量。尤其重要的政策着力点是要把握好一个收尾和两个开局工作。要根据形势需要保持政策连续性和稳定性,同时见机预调微调政策。

光大证券董事总经理、首席宏观经济学家高瑞东表示,2021 年是“十四五”规划的开局之年,也是新冠肺炎疫情冲击全球经济的第二年,会议提出,2021 年的宏观政策将保持对经济恢复的必要支持力度,不急转弯;另一方面,针对目前国内有效需求仍然不足,制造业投资和居民消费恢复相对乏力,居民可支配收入增长相对较慢等问题,会议提出,财政要在调节收入分配上主动作为,扩大制造业设备更新和技术改造投资,加快构建“双循环”新发展格局,注重需求侧管理,坚持扩大内需这个战略基点,在合理引导消费、储蓄、投资等方面进行有效制度安排。

明年的财政政策将如何走向?会议明确提出,“积极的财政政策要提质增效、更可持续,保持适度支出强度”,“增强国家重大战略任务财力保障”,“抓实化解地方政府隐性债务风险工作”。

对此,中国社科院财经战略研究院副院长杨志勇表示,积极财政政策继续实施,保持适当的支出强度,综合考虑财政风险与财政安全,财政支持国家重大战略,促进科技创新。

北京国家会计学院财税政策与应用研究所所长李旭红认为,2021 年,积极的财政政策,通过减税降费、财政资金直达基层、地方债、专项债等多项措施,可以减轻市场主体负担,稳定经济的基本面,使企业、经济及财政均实现可持续性发展。2021 年作为“十四五”开局之年,财政政策还应该与“十四五”期间的发展战略目标相匹配。

对于货币政策,会议提出,“稳健的货币政策要灵活精准、合理适度”,“保持货币供应量和社融规模增速同名义经济增速基本匹配”,“保持宏观杠杆率基本稳定”,“处理好恢复经济和防范风险关系”。

招联金融首席研究员董希淼表示,货币政策在坚持稳健基调不变的同时,强调要“灵活、精准、合理、适度”八字方针。灵活,要求根据国民经济和社会发展需求进行适时调节,如果经济恢复速度较快,部分阶段性政策可能退出;精准,要求流动性更加精准滴灌到重点领域和薄弱环节,加大对科技创新、小微企业、绿色发展等支持;合理,保持货币供应量和社融规模增速同名义经济增速基本匹配,流动性将保持在合理水平;适度,既不会让市场感觉到“缺钱”,也不会“大水漫灌”,保持宏观杠杆率稳

定,在恢复经济和防范风险之间寻求平衡。

明年经济工作具体怎么干?中央经济工作会议提出了八大重点任务,包括强化国家战略科技力量、增强产业链供应链自主可控能力、坚持扩大内需这个战略基点、全面推进改革开放、解决好种子和耕地问题、强化反垄断和防止资本无序扩张、解决好大城市住房突出问题、做好碳达峰、碳中和工作。

强化国家战略科技力量被置于八大任务之首。会议指出,“确定科技创新方向和重点,着力解决制约国家发展和安全的重大难题”“要抓紧制定实施基础研究十年行动方案,重点布局一批基础学科研究中心”。

对此,清华大学经济管理学院教授、互联网产业研究院院长朱岩认为,强化国家战略科技力量包括三个层面,一是基础科技战略力量的增强;二是科技创新治理体系的优化变革;三是科技应用生态构造能力的提升。中国政策科学研究会经济政策委员会副主任徐洪才认为,科技对经济的战略支撑作用会越来越大,要把科技创新放在核心位置,特别要在基础研究方面加大力量。

会议还提出,针对产业薄弱环节,实施好关键核心技术攻关工程,尽快解决一批“卡脖子”问题,在产业优势领域精耕细作,搞出更多独门绝技。

中国电子信息产业发展研究院规划研究所副所长周游表示,要充分发挥我国产业体系完备的优势,强化自主创新能力,在产业优势领域、关键环节、关键核心技术取得新的突破;同时着力于国家创新体系建设,加强高水平创新主体建设。刘向东认为,增强产业链供应链自主可控能力,迫切需要解决关系国计民生的“卡脖子”问题,在关键技术和产业领域上占据一定制高点。

对于会议提出的“实行高水平对外开放,推动改革和开放相互促进”,商务部研究院外国投资研究所副主任张非表示,明年是“十四五”开局之年,我国将全面推进改革开放,加快形成新发展格局。将深化国内经济体制改革,不断提升市场化、法治化、国际化的营商环境,形成内外资企业平等参与、公平竞争的国内统一大市场;还将加快双多边协定谈判,促进区域经济合作“朋友圈”的构建和运行。

(稿件来源:人民网)



1919 年建立的首钢,已走过百余年风雨。这片京西热土承载着共和国工业发展的记忆,书写了中国工业发展的传奇。北京中奥成功后,首钢自觉服从国家奥运战略和北京城市定位要求,实施钢铁业搬迁调整,到 2010 年 12 月,这里全面停产。10 年后再看这片曾经钢花四溅的土地,新的故事已悄然发生。图(图片来源:人民日报)

银行加速闯关 IPO 资产质量成过会拦路石

■ 孟凡霞 宋亦柯

临近年末,又一家银行迎来 IPO 喜讯,证监会于近日下发了重庆银行 A 股 IPO 批文,这意味着重庆银行即将正式加入 A 股上市银行团队。2020 年以来,银行 IPO 审核进展缓慢,截至目前 A 股排队银行已达 15 家。在分析人士看来,新一轮中小银行融资可能已经松动,预计明年银行 IPO 将略有提速,但未来不会出现高峰,而是节奏化发行,同时依旧需要关注资产质量下行压力带来的严峻挑战。

西部首家 A+H 城商行

西部地区即将迎来首家 A+H 城商行,12 月 18 日,证监会下发了重庆银行 A 股 IPO 批文,预示着重庆银行即将正式加入 A 股上市银行梯队,也将成为西部地区首家实现 A+H 的城商行。

重庆银行成立于 1996 年,是西部和长江上游地区成立最早的地方性国有股份制商业银行,在未登陆 A 股市场之前,重庆银行已经于 2013 年 11 月 6 日在港交所成功挂牌上市。

重庆银行上市的主要目的是“补血”,根据此前招股书申报稿,重庆银行本次拟发行不超过 7.81 亿股,占本次发行完成后总股数的 19.98%,所募集的资金扣除发行费用后,将全部用于充实该行核心一级资本,提高资本充足率。

就在顺利拿到发行批文的同日,重庆银行在港交所发布补充公告表示,该行 A 股获批发行股数不超过约 3.47 亿股,这一发行规模对比招股书中申报稿有所减少。在拿到批文后,重庆银行就可以启动招股工作,市场预计,若一切顺利,重庆银行将在 2021 年 1 月上市,有望成为明年第一家登陆 A 股的城商行。

苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金在接受北京商报记者采访时分析称,重庆银行上市,一方面补充了该行的资本金;另一方面在上市之前,该行在短期内

完成了不良资产梳理,严格化不良资产认定,一定程度上提高了资产质量,为后续银行的上市提供了范式。

15 家银行“候场”

在当前的市场环境下,中小银行大多面临资本金不足的困境,IPO 依旧是获得资本补充、完善治理体系的重要途径。

回溯历史,2016 年银行上市开闸,当年有包括苏农银行、上海银行、贵阳银行、江苏银行在内的 8 家银行成功上市;2017 年银行 IPO 陷入低迷期,仅有张家港行 1 家银行上市。2018 年,银行上市数量开始回暖,共有长沙银行、郑州银行和成都银行 3 家银行实现上市。2019 年,银行上市的节奏明显加快,迎来“小高潮”,多达 8 家银行成功登陆 A 股。

尽管银行热情不减,但今年银行 IPO 审核进程却明显放缓,仅有厦门银行一家成功登陆 A 股,重庆银行、上海农商行、齐鲁银行陆续“过会”,目前,上海农商行、齐鲁银行尚未取得 IPO 发行批文。

根据证监会官网披露的首发企业信息名单,截至 12 月 17 日,排队待审的银行达到 15 家,厦门农商行、湖州银行等拟在上交所主板上市,广州银行等选择在深交所中小板上市。排队序列中,除湖州银行、广州银行外,其余 13 家银行均已进入“预先披露更新”状态。

谈及银行 IPO 步伐放缓的原因,中南财经政法大学数字经济研究院执行院长、教授盘和林认为,IPO 放缓原因是多方面的,其一是大量银行已经实现上市;其二是金融业是资源配置优化的行业,而现阶段资本市场优先解决实体经济,也就是制造业和科技业融资难的问题。所以银行优先级降低,就变为顺理成章的现象。

“新一轮中小银行融资可能已经松动,明年银行 IPO 略有提速,因为主板注册制下会进一步降低银行股 IPO

的门槛,但是由于金融机构主力基本上已经获得公开市场融资渠道,所以预计未来不会出现高峰,而是节奏化发行。”盘和林解释称。

资产质量的挑战

在疫情冲击下,中小银行补充核心资本的需求更加迫切,北京商报记者注意到,包括汉口银行、东莞农商行、新疆汇和银行在内的中小银行也在逐步推进上市进程。

虽然上市是银行补充资本金的重要方式,但依旧需要注意到今年受疫情影响,银行盈利普遍压力加大,通过利润留存补充资本的空间较小,或将在 IPO 过程中面临更多挑战。

“当前上市银行格局已经较为稳定,上市银行数量增多,后续上市银行的难度可能会有所增加。此外,很多银行上市后估值水平偏低,市净率普遍低于 1,总体看对投资者并不有利,监管对银行上市也愈发谨慎。”正如陶金所言,最大挑战仍然在于银行资产质量,若银行不良贷款率较高,拨备率不高,风控工作不足,则上市会受到影响,因此对于计划上市的银行,首先要保持审慎经营,并通过多种手段化解不良资产,提高资产质量。

从行业整体来看,银行业整体不良率上升趋势也较为明显,来自银保监会公布的数据显示,2019 年三季度末,商业银行不良贷款余额 2.37 万亿元,较上季末增加 1320 亿元;商业银行不良贷款率 1.86%,较上季末增加 0.05 个百分点。

盘和林也持有同样的看法,他进一步指出,银行 IPO 最大的挑战和不良率有关,地方银行和国有大行、大型城商行业务方向有区别,各地区发展不平衡,各地方银行具体不良贷款率也各不相同,一般中小银行风险敞口相比大银行要大一点。地方银行依托于地方经济,需要加强风控手段及力度,稳定资产质量。(稿件来源:人民网)

“财大气粗”的房企竟然也会面临退市的风险。12 月中旬,沪深交易所发布了改革后的退市制度征求意见稿。在财务类退市指标方面,新规取消了过去单一净利润为负、营业收入低于 1000 万元的指标,新增组合指标,即扣非前/后净利润为负且营收低于 1 亿元,将被 ST,连续两年则终止上市。

东财 Choice 统计显示,截至今年前三季度,A 股约有 55 公司营收低于 1 亿元,且扣非前/后净利润为负。这其中,出现了 7 家房企的身影,分别为中房股份、绿景控股、铁岭新城、海航投资、荣丰控股、中迪投资、莱茵体育。

业绩多年不振

冰冻三尺非一日之寒。上述多家房地产企业近年来的业绩已呈现下行的态势。

2014 年透露出转型信号的莱茵体育彼时名为“莱茵置业”,其董事长认为房地产将进入白银时代,买地卖房已经是过去的经营模式,注定走不远。

2015 年转型体育产业之后,莱茵体育的业绩也同步进入下行通道。

数据显示,2015 年~2019 年间,莱茵体育分别实现营业收入 25.28 亿元、38 亿元、13.24 亿元、7.02 亿元、1.38 亿元;归属于上市公司股东的净利润分别为-3.58 亿元、0.25 亿元、0.29 亿元、-0.61 亿元、0.26 亿元;而扣非后净利润则自 2017 年起连续三年为负。

截至今年 9 月份,莱茵体育营收尚不足 1 亿元;归属于上市公司股东的净利润为-0.22 亿元、扣非后净利润为-0.29 亿元。

更早开启转型的绿景控股在 2016 年时因加大房地产存货的销售力度,导致当年业绩同比扭亏,归母净利润从 2015 年的-2367.79 万元大增 235.63%至 3211.33 万元。

2017 年~2019 年间,绿景控股的营业收入始终在 1 亿元以下,分别为 2206.13 万元、1741.43 万元、1631.87 万元,归母净利润分别为-8326.08 万元、7744.15 万元、-903.11 万元。其中,2018 年,绿景控股通过处置多家子公司股权,获得投资收益使其当年得以扭亏。

大幅波动的净利润也让绿景控股成功地规避了此前“连续两年净利润均为负值”的退市风险警示。而 2017 年以来的三个会计年度,绿景控股的扣非净利润皆为负。

类似的情节也发生在中房股份身上,2014 年~2018 年间,其扣非净利润连续 5 年为负,而同期归母净利润则保持着“赚一年、亏一年”的状态,主要方式便是年末通过出售房产扭亏亏损。

不过,在退市新规下,“临时抱佛脚”或将失去作用。上交所就财务类退市指标表示,新规明确了净利润取扣除非经常性损益前后孰低值,一定程度上解决了多年来公司通过外部输血、出售资产等盈余管理手段规避退市的问题。本次改革后,那些长期没有主业、持续依靠政府补贴或出售资产保壳的公司将面临股票退市风险。

多年动荡转型

事实上,上述多家如今处境惨淡的房企,基本都经历着艰难的转型。

老牌房企绿景控股 1992 年便成功登陆了证券市场,是国内最早上市的一批房地产企业,也是较早开启转型的房企。

2010 年,绿景控股踏上了重组转型之旅,意欲从房地产开发向经营酒店和写字楼等业务转向,但以失败告终。此后,2011 年~2015 年间,绿景控股先后尝试矿业、木薯种植及加工产业化项目、医疗大健康等多个领域,皆无疾而终。

频繁的转向也让绿景控股错过了重要的发展期。在多数房企快速成长的阶段,绿景控股便主动停止了发展,2016 年,其“房地产存货已经基本销售完毕,仅剩余部分车位及少数商铺”,同时,也“无土地储备,亦无正在开发及待开发房地产项目”。这一状态持续至今。

今年 3 月,绿景控股再谋转型,欲筹划跨界收购教育资产江苏佳一教育科技股份有限公司 100%股权。但最终该议案未获得股东大会通过。

同样在转型路上坎坷前行的还有莱茵体育。2014 年,彼时的莱茵体育仍名为莱茵置业,但已踏上了转型之路,在当年的年报中确定了“一体两翼”的发展战略,“两翼”则为体育文化产业及天然气业务。

2015 年,随着体育产业政策暖风袭来,冬奥会、篮球世界杯举办权落地等一系列利好出现,莱茵置业于当年 8 月正式更名为“莱茵体育”,以此“体现公司体育产业发展的战略布局”。当年的年报中,体育产业也成为其着力推进的主营业务。

可惜的是,莱茵体育转型并不如意,体育业务始终未能成为业绩支柱,仍主要依赖地产板块、能源板块输血。

截至 2020 年 6 月,莱茵体育已无土地储备,其房地产业务全部为存量商铺和写字楼的销售及租赁。报告期内,房地产销售、租赁收入尽管分别仅实现 2518 万元、2432.6 万元,但均在总营收中占比达 45%左右,支撑着业绩。

跨界医疗行业

不同于莱茵体育、绿景控股早早开启转型之路,荣丰控股今年才决定“弃房择医”。5 月份,荣丰控股公告称拟收购威宇医疗全部股权。借此,荣丰控股意欲布局医用骨科植入耗材领域,逐步实现医用骨科植入耗材的生产、配送等产业链覆盖。

相较于前述业绩惨淡的企业,荣丰控股的表现则差强人意。2017 年~2019 年,其分别实现营业收入 2.7 亿元、2.48 亿元、4.19 亿元,归属上市股东的净利润分别为 1038.38 万元、882.81 万元、3664.77 万元。

不过,到了 2020 年,荣丰控股业绩出现大幅下挫。截至今年 9 月末,其实现营收 0.44 亿元,同比下滑 88.21%;归母净利润-0.21 亿元,同比下滑 131.77%;扣非后归母净利润下滑至-0.29 亿元,同比下挫 152.72%。

谈及如此大跨步转向,荣丰控股坦言,受行业政策收紧、高资金投入压力及融资渠道有限等因素影响,“无力开拓新项目,目前土地储备少,主营业务及盈利的成长性较弱,公司亟需进行业务转型,培育新的业绩增长点”。

不过,重组事项尚无更多进展之时,荣丰控股于 12 月 16 日发布了出售子公司股权的公告,其表示,“经初步测算,预计本次出售能为本公司增加净利润约人民币 4.12 亿元”。

在荣丰控股之前,中迪投资也曾尝试转向医疗健康领域。

公开信息显示,中迪投资在涉足地产业务的多年间,业绩表现颇为惨淡,营收增长缓慢,2018 年业绩大幅下挫,营收仅 2949.27 万元,归母净利润亦亏损 6079.79 万元。

2019 年,为推动公司转型,中迪投资与育达健康股东签订《股权转让框架协议》,拟以支付现金的方式收购育达健康股东合计持有的育达健康 100%股权。但该事项很快以失败告终。

尽管收购没能成功,但中迪投资放弃地产业务的决心颇为坚决。

11 月初,其发布了关于调整未来经营发展战略规划的公告,其称为尽快回收资金,防止地产项目损失对公司整体经营造成更大的影响,其将对现有各房地产投资项目分阶段、分步骤进行全面处置,并不再获取新的房地产开发类项目,退出现有的房地产二级开发领域。(稿件来源:人民网)

退市新规在途，这些房企危险了？