

制造业和民间投资增速回升

高新产业高速增长,经济转型升级步伐加快

7月份固定资产投资和消费数据持续回落,但制造业投资和民间投资增速继续保持回升势头,工业生产运行平稳。分析人士认为,中国经济持续平稳的基本面没有发生变化,下半年经济稳中趋升的概率比较大。

投资和消费增速均回落

国家统计局14日公布数据显示,1~7月份,全国固定资产投资同比增长5.5%,增速比1~6月份回落0.5个百分点。这一增速刷新了自1995年有记录以来的新低。

国务院发展研究中心研究员张立群表示,基建投资占全部投资的1/4左右,基建投资继续下滑是拖累整体投资下行的主要因素。

数据显示,1~7月份,基建投资同比增长5.7%,增速比1~6月份回落1.6个百分点。

不过,国家统计局新闻发言人刘爱华日前在国新办新闻发布会上指出,“下半年随着政策的落实落地,随着各方面项目审批的加快,基建投资有望企稳。”

摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊表示,二季度以来,货币政策放松的效果已经开始显现,银行

间市场利率大幅下行,下一步政策的重心是打通货币政策传导机制来把流动性引入实体经济。中央政治局会议明确提出“加大基础设施领域补短板的力度”,预计下半年加大基建投资力度将成为政策调整的重要方向。

此外,7月消费数据低于预期,7月消费增速较6月份回落0.2个百分点至8.8%。

在张立群看来,7月消费增速回落主要是汽车消费负增长等短期因素影响,但消费结构的升级态势没有改变,下半年消费仍将保持平稳增长。

经济持续平稳的基本面未变

尽管7月份部分宏观数据出现波动,但市场主导的经济活动仍在回暖,表明经济平稳运行的基本面没有改变。

比如,制造业投资、民间投资增速均保持升势。数据显示,制造业投资增速连续4个月保持回升,1~7月份,制造业投资增长7.3%,较上半年提高0.5个百分点;民间投资同比增长8.8%,连续两个月小幅回升。

“制造业和民间投资增速的回升,说明投资结构

是在优化的,内生动力结构也是在改善的。”刘爱华说。

张立群分析称,尽管经济存在一定下行压力,但当前基本面仍在改善,随着国家一系列稳增长稳投资政策落地,下半年经济稳中趋升的概率比较大,经济增长稳定性会明显提高,结构升级步伐会加快。

据统计局数据,7月份,规模以上工业增加值同比实际增长6%,与6月份持平。其中,高技术制造业、装备制造业、战略性新兴产业增加值同比分别增长11.6%、9%和8.6%,显著高于整体工业生产增速。

在章俊看来,高新产业的高速增长表明在经济转型过程中,产业结构在需求和供给两端双向推动下不断优化。

“工业平稳运行态势没有改变,工业结构升级对工业生产增长的支持力度增强,基础在进一步改善。”张立群说。

在展望下半年经济形势时,刘爱华指出,前7个月经济运行总体平稳、稳中有进,为下阶段经济走势打下了非常稳固的基础。不管从供给侧看,还是从需求侧看,中国经济持续平稳的基本面不会发生变化,转型升级和结构调整向好的态势也不会发生变化。

梁敏

修改上市公司退市制度剑指信披违法

专家建议应从源头上减少虚假信息发布

据日前发布的《关于修改〈关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见〉的决定》,重大信息披露违法、欺诈发行或其他涉及国家安全隐患领域的重大违法行为,将被强制退市。为什么信息披露如此重要?如何提高上市公司信息披露质量?

三类问题值得关注

我国资本市场建立伊始,监管部门即要求所有上市公司必须依据上市规则披露信息。2007年,中国证监会发布《上市公司信息披露管理办法》,对上市公司及其他信息披露义务人的信息披露行为作出具体规范,进一步完善上市公司信息披露政策体系。

中国社科院世界经济与政治研究所公司治理研究中心叶扬表示,目前我国资本市场信息披露监管的准则是“真实、准确、完整、及时、公平”。经过历年实践,A股市场上上市公司的信息披露水平显著提高。

在看到成绩之余,也不能忽视当前A股上市公司信息披露依然存在的问题。一是部分上市公司披露的信息缺乏可信度,定期业绩报告、预告矛盾甚至“变脸”情况依然存在。例如,今年6月份以来,共有200家上市公司发布业绩修正公告,其中110家上市公司下调2018年半年度业绩预告,出现业绩“变脸”。二是部分上市公司履行信息披露义务不充分、不及时,尤其是涉及环境保护、重大资产重组、违法案件等方面,不同程度地存在避重就轻、隐瞒不报等现象。三是上市公司信息披露还有很强的随意性。例如,部分公司随意更改名称和信息披露人员,随意给定期报告“打补丁”和更正,关键信息反复拖延、模糊回应等。

中国人民大学教授赵锡军表示,上市公司信息披露出现问题原因是多方面的,既有公司自身经营

管理层面的因素,也有外部环境因素。从制度环境看,应改变上市公司“重募资、轻回报”的急功近利心态,建立起正常的、长期的投资者回报机制,并以此为导向改变上市公司为了募资编制虚假报告、欺诈发行上市等现象。同时,应加强制度建设,奖励信息披露诚信、合规企业,严惩违法信息披露企业,降低市场投机程度,从源头上减少虚假信息发布。

完善信披评价体系

如果说,惩罚是提高上市公司信息披露质量的“事后”关卡,那么构建信息披露评价体系则是提高信披质量的“事前”预警机制。

自2001年5月份起,为更好地规范上市公司信息披露行为,提高上市公司信息披露质量,沪深两市交易所分别发布《上海证券交易所上市公司信息披露工作核查办法》和《深圳证券交易所上市公司信息披露工作考核办法》。

根据这一信息披露考评体系,信息披露质量的评价结果共分为ABCD四个等级。深交所今年7月2日发布的上市公司2017年度信息披露考评结果显示,深市上市公司总体信息披露质量情况较好。3个板块考核结果为A和B的公司占比为84.06%,考核结果为C和D的公司占比为15.94%,有57家上市公司信息披露考核为D。按照规定,这57家上市公司将被剔除信息披露直通车业务范围,改为事前审核。

从目前看,上市公司信息披露制度有利于加强上市公司信息披露监管,督促上市公司及相关信息披露义务人提高信息披露和规范运作水平,但这项工作也有待完善之处。例如,上市公司信息披露质量结果还没有完全与再融资、股权激励、并购重组等事项挂钩,信息披露评价结果还没有与公司的诚信

记录、未来发展事项相联系。

提高信披违法成本

目前,信息披露违法形势依然严峻。证监会对2017年度证券期货市场各类活跃主体的诚信状况梳理发现,2017年度存在违法失信记录的机构中,上市公司相关责任主体355家。从违法失信行为情况看,2017年市场违法失信行为中信息披露违法失信行为仍然高居首位,占比47.4%。

为提高信息披露质量,证监会一手加强诚信建设,提升企业诚信合规意识,一手抓制度建设,事后惩戒。今年上半年,证监会立案调查信息披露违法违规案件39件,同比增长50%;办结17件,其中查实16件,成案率94%。在这些案件中,有的上市公司虚构购销业务、滥用会计准则实施财务造假,有的上市公司利用违规担保、资金占用等多种手段损害股东利益,有的公司未依法履行重大事项等信息披露义务,还有的上市公司因环境违法信息披露不实被查处。此外,监管部门调查了涉嫌合谋信息披露造假的部分中介机构。

中国政法大学商学院院长刘纪鹏表示,要继续提高上市公司信息披露质量,证券监管部门应重点关注长期经营业绩不佳、业绩不稳公司的信息披露,将打击内幕交易的重点放在信息披露一致性方面,强化外部力量对上市公司信息披露的监督。一方面,不断完善证券法规,增加上市公司信息披露违法、违规成本;另一方面,探索以信息披露为抓手,建立综合查办与防控机制,将信息披露与内幕交易、操纵市场、欺诈发行、利益输送等违法、违规行为联合查办,将信息披露质量指标与再融资、兼并重组等挂钩,作出立体式、综合性的调查处理。

周琳

创投行业投资活跃募资难

未来一年或是VC最好入市机会

清科研究中心近日发布数据显示,2018年上半年中国创业投资市场投资热度不减,但受各种因素影响,募资与退出情况均不理想。上半年中国早期投资市场保持高活跃度,TMT行业依旧是备受关注的重点行业,早期平均投资额进一步提升。业内人士认为,下半年将是投资机构入市的好阶段。

早期投资高度活跃

投资方面,从规模来看,2018年上半年投资总规模创历史新高,早期投资保持高活跃度,平均投资额延续上升趋势。据统计,2018年上半年中国创投市场共发生投资2154起,同比下降13.8%,其中披露投资金额的1679起投资事件共涉及1173.97亿元,同比增长14.7%;平均投资规模高达6992.06万元,同比上升56.7%。从投资机构角度分析,根据清科研究中心目前统计数据显示,2018年上半年投资活跃度较高的仍然是红杉、IDG资本、深创投等老牌知名机构。

早期投资总金额同比出现小幅上升,投资案例数同比略有下降。根据清科旗下私募通统计,2018年上半年度国内共发生989起早期投资案例,同比下降6.0%,披露投资金额为75.51亿元,同比上涨1.1%,披露投资金额案例数为766起,平均单笔投资金额为985.77万元,同比增长29.2%。早期投资市场估值上升的趋势仍在延续。

另外,清科研究中心分析师指出,2018年上半年度早期融资企业的头部集中效应愈发明显。对于投资人而言,“看得到”和“看得懂”固然关键,“能投进”的能力正变得越来越重要。

根据清科旗下私募通统计,2018年上半年,互联网、IT和电信及增值业务为早期机构重点关注投资行业。其中,互联网行业获投案例数为250起,披

露投资金额为19.87亿元;IT行业共发生237起投资案例,披露金额为17.69亿元;电信及增值业务行业共发生91起投资案例,披露总投资金额为7.97亿元。从统计数据来看,早期投资机构依然重点关注TMT行业。人工智能为IT行业引入资本流量,新一轮消费升级带动娱乐、教育等发展。

募资难成行业痛点

从募资方面来看,募资难问题凸显,早期募资下降明显,但优质机构仍能获得大额融资。数据显示,2018年上半年中外创投机构共新募集261支可投资于中国大陸的基金,其中,披露募资规模的234支基金新增可投资于中国大陆的资本量为794.67亿元,同比下降44.1%;平均募集规模为3.40亿元。中国早期投资机构上半年度新募集36只基金,共募得38.22亿元。与2017年上半年数据对比,募集基金数同比下降41.9%,募资金额同比下降52.6%。

不过即使在募资压力偏大的环境下,优质机构仍能完成大额募资。数据显示,2018年上半年,中国创业投资市场募资金额在10亿元及以上的基金共有26只,与去年同期基本持平。

对于上半年中国创业投资市场中出现的募资难问题,清科研究中心分析师认为主要原因有三点:一是从宏观环境分析,我国正处于经济结构转型阶段,严监管、去杠杆为金融业主要基调;二是从市场层面分析,募资难是投资机构爆发式增长后优胜劣汰的必经过程;三是私募基金登记备案要求提高,部分地区基金注册困难,导致机构的运营成本、合规成本提高,一定程度上加剧了机构募资难度。

值得关注的是,清科集团董事长倪正东指出,在募资难的背景下,今年行业发生了一些变化,一方面有很多早期投资机构、天使投资机构,因为募不到资

而放弃了、不做了,或者转向了区块链;另一方面,一些机构在品种上增量,涉足更多的业务,例如红杉中国,有VC基金、PE基金,也有人民币基金、美元基金,现在还有母基金和天使投资基金。

业内看好下半年入市时机

前海股权投资基金(有限合伙)首席执行官合伙人,前海方舟资产管理有限公司董事长靳海涛认为,行业整体投资回报有所下降、LP结构不太合理、资管新规、保险资金进度缓慢是导致募资难的主要原因。对此,他建议从母基金下手,大力支持市场化母基金的设计,并出台有针对性的扶持政策,积极鼓励和支持保险资金/养老金等投资市场化母基金。

清科研究中心预计,下半年去杠杆给股权投资带来的压力将稳中趋缓。接下来我国将更侧重于结构性调节来确保流动性能真正进入实体经济并起到扶持中小企业和鼓励产业升级的效果,为股权投资指明方向。此外,上半年VC市场投资总额远超募资总额,加上中国创投市场募资困难突显,未来创投市场投资活跃度将会有所下降。对于“不缺钱”的优质机构,未来半年到一年内将是“捡黄金”的时期。中小型早期投资机构的募资难度还将进一步提升,竞争持续加剧。另外,随着企业的陆续上市,预计下半年早期机构的IPO退出将迎来一小波高峰。

“下半年可能是一个比较好的时机。”德同资本创始主管合伙人认为,2018年的股权市场处在一个冰火两重天的状态,上半年和下半年可能是非常急的转变。从下半年开始的未来一年可能是VC最好的入市时机,对最终基金的回报有着重要影响。

孙韶华 张静

加快地方政府专项债发行

财政部14日发布《关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》(以下简称《意见》),要求加快地方政府专项债券发行进度,各地至9月底累计完成新增专项债券发行比例原则上不得低于发行额度的80%,剩余额度应主要放在10月发行。

《意见》指出,各地可在省内集合发行不同市、县相同类型专项债券,提高债券发行效率。财政部不再限制专项债券期限比例结构,各地应根据项目建设、债券市场需求等合理确定专项债券期限。省级财政部门不再向财政部备案需公开的信息披露文件。有条件的地方在地方债券发行前,可对预算已安排的债券资金项目通过调度库款周转,加快项目建设进度,待债券发行后及时回补库款。

东方金诚首席公用分析师张子范表示,地方政府专项债券自2015年推出以来,在推动地方基础设施建设、缓解地方政府资金紧张和债务压力方面起到了显著作用。

赵白执南

首批养老目标基金互联网开卖

首批14只养老目标基金在完成必要程序和准备工作后,将进入发售阶段,部分公司相关产品最快将于9月底正式推出,其中,互联网渠道将成为基金公司发力销售的渠道之一。据了解,多家获批养老目标基金的基金公司已与蚂蚁财富、腾讯理财通、京东金融等三方销售渠道合作,完成发售的相关准备工作。

作为养老投资产品的创新品种,养老目标基金还不被多数网友熟知。据一家财经网站日前最新用户调查显示,仅有三成多用户选择会购买养老目标基金,而近一半的用户选择“除了国家法定的社会基本养老保险,更倾向于选择存钱或者理财来作为自己的补充养老规划”。

互联网将成为培育养老目标基金用户的重要渠道。有的基金公司在电商渠道预热,利用财富号平台开展投资者教育,如广发基金、工银瑞信基金都在蚂蚁财富有固定的养老栏目。蚂蚁财富方面表示,未来在平台上开辟养老专区后,会把基金公司财富号的养老投教内容集中呈现给用户。

除蚂蚁财富外,京东金融、理财通等互联网渠道相继表示也将将在养老目标基金的募集期间启动销售。京东金融基金业务相关负责人表示,获批养老目标基金的基金公司都有合作基础,首批14只养老目标基金发行时都会在京东金融卖。腾讯理财通相关人员表示,理财通到时也将开卖养老目标基金,但首批14只不一定会全部卖,取决于理财通与基金公司的合作程度。

刘芬

开化实现“银医通”便民服务

点击、插卡、选择、缴费、取凭条,短短几个步骤不到一分钟时间,市民姜先生便完成了医院挂号手续,他不禁感叹:“再也不用起早到挂号窗口排队了,真方便!”日前,由开化农商银行与开化县中医院合作开展的“银医通”项目正式上线运行。至此,开化农商银行已在县内两大医院实现“银医通”项目便民服务。

在开化县中医院,20台自助挂号一体机依次排开,患者可在自助挂号一体机上完成当日挂号、费用结算、预约挂号、预约取号等七大项操作,进一步解决了挂号难、看病难、缴费难等问题,有效提高了医疗服务和就诊效率。

“银医通”项目是开化农商银行第一个“智慧支付”工程,2016年在开化县人民医院试行上线。目前上线的“银医通”二期项目,可实现银行卡、丰收互联、微信、支付宝的扫码支付和线上支付功能,实现挂号排队时间最快1分钟,付费更便捷。该县人民医院门诊自助挂号率从原来的10%上升至45%,自助支付占比达30%。同时该行联合该县人民医院创新运用“互联网+医保”,搭建医保诊疗“一卡通”智能支付平台,推进智慧医院建设,大大缩短患者看病就医时间,提高了医保资金周转率。

在“银医通”项目建设的基础上,开化农商银行进一步推行医疗保险便捷支付平台“医快付”App,为患者提供预约挂号、自费支付、医保支付、候诊叫号、检查检验报告查询、账单查询等服务,为患者提供了更快捷的就医渠道。

齐振松 林卫珍

ROHM 确立高音质音响设备用D/A转换器的产品化技术

全球知名半导体制造商ROHM(总部位于日本京都)确立了D/A转换器IC(以下简称“DAC芯片”)的产品化技术,该技术非常适用于播放高分辨率音源的Hi-Fi音响等高音质音响设备。该产品(DAC芯片)实现了全球最高级别的低噪声和低失真特性,而这是音响产品最重要的特性。另外还通过反复试评评估来打造高音质。该产品预计于2019年夏推出第一批样品。

ROHM基于50年的音频IC产品开发经验积累,创建了可重现极其接近原声音质的“音质设计技术”,并面向高音质音响设备领域,不断开发高音质声音处理器IC和高音质音响用电源IC等专注音质的产品。

ROHM Musical Device “MUS-IC”是在ROHM的企业特色——“品质第一”“为音乐文化的普及与发展做贡献”“垂直统合型生产”基础上,融合前述的“音质设计技术”开发而成的,是ROHM的音质负责人带着自信推出的ROHM顶级音频IC专用的音频产品新品牌。

未来,ROHM将致力于提供以ROHM Musical Device “MUS-IC”为核心的音频产品整体解决方案,并继续开发有助于音乐文化普及与发展的音频元器件。