

# 國企公司制改制年底前完成

【大公報訊】中共中央總書記、國家主席、中央軍委主席、中央全面深化改革領導小組組長習近平6月26日上午主持召開中央全面深化改革領導小組第三十六次會議並發表重要講話。會議強調，今年年底前基本完成國有企業公司制改制工作，要

對改制全流程加強監管，嚴格履行決策審批程序，嚴防國有資產流失。據新華社報道：習近平強調，注重系統性、整體性、協同性是全面深化改革的內在要求，也是推進改革的重要方法。改革越深入，越要注意協同，既抓改革方案協

同，也抓改革落實協同，更抓改革效果協同，促進各項改革舉措在政策取向上相互配合、在實施過程中相互促進、在改革成效上相得益彰，朝着全面深化改革總目標聚焦發力。會議審議通過了《中央企業公司制改制工作實施方案》等等。

會議強調，今年年底前基本完成國有企業公司制改制工作，是深化國有企業改革的一個重要內容。要以推進董事會建設為重點，完善公司法人治理結構，實現權利和責任對等。要對改制全流程加強監管，嚴格履行決

策審批程序，嚴防國有資產流失。要處理好企業改革發展穩定關係，依法維護職工合法權益。要把加強黨的領導和完善公司治理統一起來，確保黨的領導和黨的建設在企業改制中得到充分體現和切實加強。

# 易綱：進一步推動金融市場開放

## 將推准入前國民待遇 增國際投資者信心

中國人民銀行副行長易綱26日在出席第九輪中美工商領袖和前高官對話中表示，中國今後將進一步在金融等市場要素方面深化改革、擴大開放。內地監管層近日不斷釋放加速金融改革和開放的信號，加上A股終於成功入MSCI指數，連連推高投資者對中國經濟的信心。可以預期，隨着債券通的開通，一個有序開放的內地金融市場將通過香港這個超級聯繫人，穩步連接國際金融市場。

大公報記者李理北京報道

MSCI指數是全球機構投資者資產配置的重要參考基準。從目前看，大家認為A股在MSCI指數中的初始權重較低。但市場普遍相信這只是一個開端，未來A股在國際投資者資產籃子中的比重將不斷提升，終將與中國股市和經濟的規模匹配。MSCI的首席執行官亨利·費爾南德茲(Henry Fernandez)近日接受訪問時也表示，隨着中國資本市場在開放中不斷完善，未來5%的納入因子或進一步提高。

匯豐大中華區行政總裁黃碧娟評價道，滬港通和深港通的成功開通為A股納入MSCI指數鋪平了道路，而中國持續推動資本市場對外開放的舉措也將繼續為國際投資者帶來更多的投資機遇。

事實上，內地不斷向機構投資者群體放開國內市場，將直接推動國外投資者瞭解中國，最終達到中國資本市場不斷國際化的目的。如今隨着人民幣匯率步入均衡區間，人民幣單邊升

值的趨勢已經結束，人民幣國際化的主要動力勢必來自市場上可供海外人民幣投資金融產品的豐富程度。

短期看，即將落地的「債券通」最為吸引，因為這個金融創新產品不僅給境外央行類機構和中長期投資機構配置人民幣資產新增了渠道，尤其是先行起步的「北向通」更將打開國際資金進入內地債券市場的制度通道。

目前，中國的利率市場化已基本完成，同時持續完善人民幣匯率形成機制，讓匯率更具彈性。在金融市場開放方面，不僅已開通滬港通和深港通，伴隨債券通的腳步越來越緊，今後中國銀行間市場也將與全球債券市場架起互通橋樑。加之人民幣在去年加入SDR籃子，人民幣跨境支付系統已經平穩運行了一年多，易綱指，這些都是中國金融市場不斷改革開放的成果和體現。

不僅持續開放的內地金融市場推高國際投資



▲中國監管層近日不斷釋放加速金融改革和開放的信號，加上A股成功入MSCI指數，連連推高投資者對中國經濟的信心

者參與的信心，易綱強調，未來中國要實施准入前國民待遇加負面清單的管理。這個信號給看好中國未來經濟發展的國際投資者吃了一顆定心丸。這意味着，除了增加A股的資金供給外，入摩後中國資本市場的投資者結構也將進一步優化。

易綱的談話提及服務業和中國經濟動力轉

換，與央行行長周小川在陸家嘴金融論壇的表態可謂不約而同。短短四天內，央行的兩位官員先後對中國堅定不移推進金融開放發表講話，市場有充分理由相信，未來內地金融創新腳步將不徐不疾，又穩又好，因為打開了的大門，就沒有關上的道理，A股入摩後時代的前景值得投資者憧憬。

## 專家：中國債務風險可控

【大公報訊】記者張帥北京報道：中國國家財政部26日公佈的2016年中央決算報告顯示，到2016年末，中國國債餘額為12萬億元(人民幣，下同)，地方政府一般債券餘額、專項債券餘額和非政府債券形式存量政府債務餘額合計15.3萬億元。中央和地方政府債務餘額合計達到27.3萬億元，結合國家統計局公佈的GDP初步核算數74.41萬億元測算，中國政府負債率為36.7%，專家稱債務風險總體可控。

伴隨國際信用評級機構穆迪下調中國主權信用評級，中國政府的債務情況當前備受關注。財政部決算報告也指出，到2016年末，中國地方政府債務餘額和國債餘額都分別控制在全國人大批准的餘額限額17.18萬億元以內和12.59萬億元以內。

中國國際經濟交流中心副總經濟師徐洪才對《大公報》表示，中國的償債風險不大，36.7%的政府負債率可以判斷債務規模是安全的，明顯低於歐盟60%的預警線，更低於美國的100%、日本的近250%水平，表明中央和地方政府財政在整體上比較穩健，債務風險在可控範圍內。徐洪才還提到，2016年收支總量相抵後中央財政赤字1.4萬億元，可以看出赤字佔GDP的比重沒有達到2%，財政赤字率守住在3%的底線範圍內，據此判斷中國目前沒有財政風險。

## 港上半年IPO 失落全球三甲

【大公報訊】四大會計師行安永26日發報告指出，今年上半年香港新股市場的集資額排名跌出全球三甲。三甲由紐交所、上交所及深交所奪得，香港以69億美元得「梗頸四」。另一間「四大」畢馬威的報告更顯示，上半年港交所全球IPO排行榜更跌出五大，集資額68億美元，全球排第六。由於與紐交所的差距非常大，安永認為，港交所今年極可能失去蟬聯多時的全球IPO冠軍寶座。

安永指出，香港今年上半年共有69宗IPO，集資額達69億美元，分別較上一年度上升82%及24%；但在對手紐交所IPO回升，以及A股加推新股「去庫存」，港交所不敵兩者，上半年IPO集資額排名由去年同期的全球第一下跌至全球第四。資料顯示，紐交所則以189億美元排名第一，上交所及深交所緊隨其後，IPO集資額分別為110億美元及71億美元。當中上交所及深交所的IPO宗數更大幅上升至分別120宗及126宗，去年上半年深交所的IPO宗數僅35宗。

安永亞太區上市服務主管蔡偉榮26日表示，上半年香港的新股表現沒有太大變化，排名跌出三甲只是對手紐交所多了今年全球最大集資額的Snapchat IPO上市，以及A股加快IPO步伐。該行預計今年香港IPO集資額為2千億港元，與去年持平。下半年是香港新股旺季，加上中小企尤其是創業板上市數目將繼續增加；港交所設立新板的措施亦能有效吸引更多優質的公司來港上市。

# 18央企虛報收入2000億

【大公報訊】據每日經濟新聞報道：6月23日，審計署披露了對20家央企的審計情況，其中18家採取虛構業務、人為增加交易環節、調節報表等方式，近年累計虛增收入2,001.6億元(人民幣，下同)、利潤202.95億元，分別佔同期收入、利潤的0.8%、1.7%。

這次審計當中，企業虛增收入最常見的方式便是違規開展購銷，包括中國中鋼所屬中鋼鋼鐵等兩家公司、中國通用技術所屬郵電器材華北公司、中國五礦所屬五礦有色金屬、寶鋼集團所屬廣東韶鋼國貿、中國華能集團所屬華能能交及下屬兩企業、中國電建所屬中國水電新能源公司、東風汽車所屬東風標緻等兩企業。

兩企業通過此法粉飾業績，收入「水分」總計達到206.7億元。另外，虛構業務也是常見的虛增收入方式。此外，央企旗下企業還通過開展無實物流轉的購銷業務、介入其他企業已達成的交易業務、虛假勞務協議、虛假發票、合併報表範圍不完整等方式，實現虛增收入。

### 業務考核影響員工收入

為什麼這些企業要弄虛作假？國資改革專家祝波善對每日經濟新聞分析稱，虛增收入與業務考核目標的完成密切相關，

這直接關係到企業的員工收入情況，以及經營層的收入和職位，「如果企業收入規模保不住的話，工資總額就會受到影響，員工的收入也就沒有保障。」

近年來，國資委對央企的考核體系日趨完善。在2016年年底國資委發佈的《考核辦法》中，明確規定，根據企業經營性質、發展階段、管理短板和產業功能，設置有針對性的差異化考核指標。

在國資委管理方式調整後，不同功能類別的企業可以考慮實際情況制定考核目標，國資委也正在向「管資產」的方向邁進。

### 部分央企虛增收入方式

企業	方式	虛增收入
中國中鋼所屬中鋼鋼鐵等兩公司	2015年違規開展購銷業務	虛增收入3億元、成本2.87億元
中國通用技術所屬郵電器材華北公司	2012至2013年違規開展購銷業務	虛增收入24.82億元、成本24.5億元
中國五礦所屬五礦有色金屬	2012至2014年違規開展購銷業務	虛增收入、成本各23.49億元
寶鋼集團所屬廣東韶鋼國貿	2013至2014年違規開展貨物購銷業務	虛增收入、成本、多計利潤30.16萬元
中國華能集團所屬華能能交及下屬兩企業	2008年7月至2015年底違規開展貨物購銷業務	虛增收入、成本各154.02億元
中國電建所屬中國水電新能源公司	2013年11月至2016年11月虛構機構購銷等	2015年虛增收入1.47億元、成本1.45億元
東風汽車所屬東風標緻等兩企業	2015年虛構銷售業務等	虛增收入3.99億元、成本3.4億元

(金額以人民幣計算。資料來源：每日經濟新聞)

## 滬新房交投價量齊升

【大公報訊】記者倪曉晨上海報道：滬新房市場交投在上周出現反彈，上海中原地產提供的數據顯示，上周滬新建商品住宅成交15.9萬平方米，環比增長33.5%。此外，受成交結構性因素影響，上周滬新房成交均價錄50,789元(人民幣，下同)，環比增長7.8%。

東方證券分析師竺勁在研報中指出，中期看，房地產行業集中度的繼續提升，將利好龍頭企業，「短期看，銷售數據將明顯反彈，板塊將迎來重估機會」。報告建議，關注市佔率有望持續提升、銷售規模繼續增長的龍頭公司。

招商證券的報告認為，地產股是大盤的縮影，流動性決定板塊內部風格，短期藍籌白馬仍是配置首選，具有獨特商業優勢，及拿地邏輯的地產企業長期享受估值溢價。

交銀金研中心高級研究員夏丹據此指出，當前中國樓

市調控仍持續發酵，受此影響，中國整體市場需求趨於觀望，且全市場量價增速亦較高點明顯回落。

她補充說，今年首5月，全國商品房銷售面積和金額分別為5萬4,820萬平方米和43,632億元，同比依次增長14.3%和18.6%，但較去年4月份市場高點，上述指標落幅分別為22.2和37.4個百分點，調控政策效果已開始顯現。

### 瑞銀：樓市料降溫

展望未來，瑞銀中國首席經濟學家汪濤判斷，隨着房地產政策和信貸的緊縮，未來一、二線城市房地產市場或將降溫，其房價增勢將趨於下降或停滯，市場情緒亦會有所惡化，三、四線城市房地產銷售也可能逐步放緩，「2017年全年房地產銷售增速預計在6%至8%」。

## 標普料內房毛利跌

【大公報訊】記者趙建強報道：評級機構標準普爾企業評級董事Cindy Huang在電話會議中表示，今年首五個月中國樓市銷售表現仍然強勁，大型房企市佔率繼續增長，現金流亦加強。

目前中國一線及主要二線城市的庫存已經跌至有紀錄低位，而小城市的庫存亦見改善。

不過她指出，隨着中國政府更多調控政策出台，房企能否持續強勁的銷售成疑問，而地價增幅亦快過樓價升幅，擔憂

部分發展商可能會受到銷售速度減慢而出現資金緊張。Cindy Huang警告，如果調控政策持續收緊，雖然樓價未必會出現大幅下挫，但在土地成本高昂下，發展商賣樓速度可能會減慢，甚至可能要虧本出售以套現。

Cindy Huang估計，受惠去年賣樓表現強勁，今年普遍發展商的入帳金額，及毛利率表現都會不俗，但相信隨着地價攀升，未來三年毛利率將會逐步回落，相信會有更多房企透過併購方式去減低土地成本。

## 財經 速遞

### 新加坡銀行看好金融股

【大公報訊】記者邵淑芬報道：新加坡銀行表示，在目前經濟增長放緩的環境下，市況已進入整固期，尤其因為風險資產在美國大選後已過度擴張。長遠來看，以對沖基金分散投資來管理風險仍是關鍵。該行看好高息債及股息股，板塊方面，則看好健康護理股、金融股、電訊股和非必需消費品股。

### 中行中信保合拓「帶路」

【大公報訊】記者黃裕慶報道：中國銀行公佈，中行上週五(23日)與中國出口信用保險公司在北京簽署《服務「一帶一路」戰略專項合作協議》。根據協議，雙方將重點加強對「一帶一路」沿線的市場開發，大力支持國際產能合作、基礎設施建設和資源能源開發，以及高新技術服務等領域項目融資，持續開展產品對接與創新、客戶和項目資源共享、風險管理等領域業務合作。

### 芭迪貝伊全公開售

【大公報訊】心心芭迪貝伊集團繼早前宣佈押後上市，26日捲土重來，但由全配售轉為全公開發售。主席陳麟書26日於記者會上表示，押後上市屬自願性質，亦是為配合證監會1月底作出的新指引。心心芭迪貝伊在香港公開發售1.2億股股份，每股招股價介乎0.4至0.6元(港元，下同)，集資最多7,200萬元，每手5,000股，入場費為3,030.23元。

### 港出口連續3月放緩

【大公報訊】香港出口增長進一步放緩，最新5月份轉口與港產品出口合計的商品整體出口貨值為3,031億元(港元，下同)，較去年同期上升4%，為連續第3個月放緩，4月份增幅為7.1%。其中，5月份轉口貨值為2,994億元，上升4%，而港產品出口貨值則上升至37億元，升幅為4.6%。