



新华通讯社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
中国保监会指定披露保险信息
中国银监会指定披露信托信息
新华网网址: http://www.xinhuanet.com



中国证券报微信号
xhszzb



中证公告快递
App

中國証券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 32 版
B 叠 / 信息披露 84 版
本期 116 版 总第 6539 期
2016 年 2 月 2 日 星期二



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzb



金牛理财网微信号
jinnilicai

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

海外资金抄底A股意愿增强

近期海外资金A股投资信心正在恢复。香港规模最大的RQFII基金现大额申购,沪股通呈资金净流入迹象。部分机构认为,目前A股市盈率接近历史低点,股市有望在一季度迎来转机。

A03

巴菲特连续增仓油气板块

多家机构表示,油价正在“接近底部”,能源板块出现买入信号。最新监管文件显示,巴菲特执掌的伯克希尔公司1月接连买入美国炼油企业菲利普斯66 (PSX) 的股票,单月投资规模高达8亿美元。

A04

央行1月MLF操作8625亿元 资金面整体中性“有保障”

□本报记者 任晓

2016年1月,为保持银行体系流动性合理充裕,结合金融机构流动性需求,人民银行对金融机构开展中期借贷便利操作 (MLF) 共8625亿元。市场人士认为,央行主要通过公开市场操作和SLO、SLF、MLF、PSL等工具提供流动性,可以对冲流动性压力,资金面应该是有保障的,但整体中性。

1月外汇占款或降幅不小

央行开展的MLF操作中,期限3个月的为4455亿元,6个月的为2175亿元,1年期的为1995亿元;同时收回到期中期借贷便利2500亿元。1月末中期借贷便利余

额为12783亿元。中国人民银行在提供中期借贷便利的同时,引导金融机构加大对小微企业和“三农”等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度。

1月以来,央行加大了公开市场操作与其他工具使用力度,并释放暂不降准的信号,与1月外汇占款下降依然较大有关。

交通银行首席经济学家连平认为,2015年12月,人民币贬值预期再度加大,市场主体结汇意愿进一步降低,购汇意愿不断增强,境内外汇差再度扩大并带来套利资金流出,加之央行稳定外汇市场的操作,金融机构外汇占款大幅下降6290亿元,降幅仅次于2015年8—9月。2016年伊始,人民币贬值压力持续加大,贬值预期

弥漫市场,境内外汇差连续数日保持在900基点以上,加之股市接连下挫、市场担忧情绪蔓延、央行干预性操作、新的购汇额度生效及季节性因素等影响,预计1月外汇占款降幅仍然不小。但在央行加强宏观审慎管理、严格外汇管理制度、稳定外汇市场操作及引导预期等影响下,人民币汇率在1月中旬以来基本保持稳定,一定程度上有助于缓解外汇占款降幅。

资金面或偏中性

国泰君安固定收益部研究总监周文渊认为,结合近期央行操作及向市场释放的信号,可以判断,春节前不会降准。央行主要通过公开市场操作和SLO、SLF、MLF、PSL等工具提供流动性,可以对冲

流动性压力,资金面应该是有保障,但整体中性。银行的流动性管理会趋谨慎,这就是说即使有钱,大银行出钱也会趋谨慎,因为预期有变,所以节前资金面会持续偏紧。

招商证券报告认为,1月前两周商业银行信贷规模增长较快,央行或窗口指导降低信贷投放节奏。当月未发生地方债务置换,外汇占款延续此前大幅负增长的局面。票据风险性事件接连被曝光,表内票据融资暂不受影响,然而监管加强和银行审慎性操作,直贴和转贴利率上升,可能导致新增未贴现银行承兑汇票现负增长。票据去杠杆化,作为流动性拆借的基础资产,可能带来资金供给的边际收紧。

国家战略+消费金融

银行信贷积极寻找投放新通道

□本报记者 陈莹莹

“说出来不怕你笑话,我们分行从去年开始给员工放消费贷款,这样就不怕发生风险了。反正你跑不了,大不了从工资里扣,当然这都是针对行内有编制的正式员工。”陆仁(化名)是一家股份制银行华北地区某省级分行的公司业务部经理,他的团队以往都做矿产、能源类企业客户,随着经济增速放缓,传统矿产企业、制造企业风险频现,陆仁和他的团队不得不开辟新的领域。

陆仁透露,自去年开始,地方融资平台、个人房贷、医院、教育等就转成为他们的信贷投放重点。“今年总行工作会议马上就要开了,估计大的方向不会变,平台和消费这些还是2016年重点。”

防“踩雷”已取代利润和收益,这是“陆仁们”2016年甚至未来几年内

的共识。专家和银行业内人士指出,在国内外经济下行压力加大、银行不良贷款“双升”的环境下,银行未来信贷投放必须积极寻找新机会。一方面是如中国制造2025、京津冀协同发展、“一带一路”、长江经济带建设、城镇化建设等国家战略带来的机遇;另一方面是居民消费、住房按揭贷款等消费金融领域。

平台房贷受追捧

中国银行业协会最新发布的《中国银行业调查报告(2015)》显示,在商业银行信贷投放策略中,城市基础设施业取代农林牧渔业成为信贷重点支持行业,选择此项的银行家占比高达67.2%,较2014年有较大提升。

在包括陆仁在内的银行业内人士看来,这一趋势在2016年将延续。他坦言,“地方融资平台贷款还是有地方政

府给兜着,眼下是各家银行积极争抢的优质客户。”不过他坦言,平台贷款、基建类贷款虽然风险低,但收益很低,可以说是“薄利多销”。

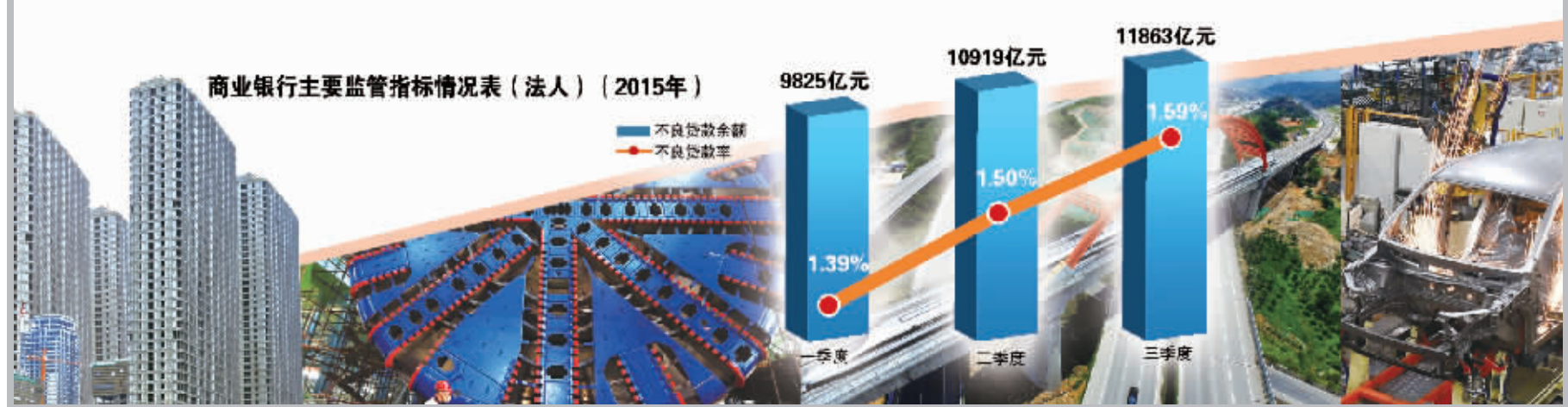
对于“员工贷”,他笑称,“给员工放贷可以说是‘下下之策’了,但我们分行的作法还是得到总行的肯定,估计今年其他分行也会纷纷效仿。”

交通银行首席经济学家连平对中国证券报记者表示,2016年商业银行的第一要务肯定是防风险,利润和收益可能都次之。薄利多销这类策略可能会被大部分银行采用,比如个人住房按揭贷款,虽然它的期限长、利率低,但是一是有房产做抵押,二是从历史数据来看逾期、不良比例非常低。他还指出,预计2016年房地产开发贷的需求会有所回升,商业银行或将加大信贷投放。

恒丰银行研究院执行院长、中国人民大学重阳金融研究院客座研究员

董希淼认为,银行未来信贷投放要积极寻找新的机会。比如,在中国制造2025战略中,可重点支持高端装备制造业、战略性新兴产业,打造以互联网产业、生物医药工程、新分子材料、节能环保为代表的信贷投放新通道。在“一带一路”战略中,支持互联互通的建设,支持中国企业新的海外投资需求,高铁、交通、能源、电力、通信等行业将成为信贷投放热点。在城镇化建设中,可以重点支持现代服务业以及智慧城市的建设,信贷资金可进入商圈、物流、医院、学校、公用事业等细分领域。在经济结构不断调整的新形势下,消费信贷已逐渐成为银行零售领域的新蓝海,商业银行可以深耕消费领域,寻找优质新市场,因此,可以重点支持信息消费、绿色消费、旅游休闲消费、教育文体消费和养老健康以及家政消费等领域。(下转A02版)

数据来源/中国银监会 制图/王力



三因素致1月制造业PMI小幅回落

经济趋稳基础尚需进一步巩固

□本报记者 任晓

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心1日发布的数据显示,2016年1月中国制造业采购经理指数 (PMI) 为49.4%,比上月下降0.3个百分点。专家认为,制造业运行基础尚不稳固,经济动能仍显不足,当前经济趋稳基础还需进一步巩固。

制造业前景不明

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示,1月制造业PMI小幅回落主要受到三方面原因影响:首先从历史数据看,受元旦及春节临近等影响,每年1月制造业生产活动大多有所减少,市场供需放缓;二是在当前化解过剩产能和去

库存阶段,部分企业主动减产、降低库存;三是国内外经济增长持续放缓,进出口受到一定程度影响。

中国物流信息中心分析师陈中海表示,1月指数回落有一定的短期季节性扰动因素影响。临近春节,企业生产经营活动节奏受到一定影响。从过去10年数据来看,1月PMI指数有7年下降,平均降幅1个百分点。今年1月下降0.3个百分点,没有表现出加速回落态势。

1月制造业PMI五大分项指数中,同步指标“生产指数”环比下滑0.8个百分点,先行指标“新订单指数”和“原材料库存指数”环比分别下降0.7和0.8个百分点。交通银行首席经济学家连平认为,三大指标下滑显示制造业运行基础尚不稳固,动能仍显不足;滞后指标“从业人员

指数”环比略升0.4个百分点,更多折射的是上月制造业PMI反弹的情况;逆指标“供货商配送时间指数”为50.5%,超出荣枯线表明制造业整体活跃度依然不高。此外,季节性因素、冰冻天气等也是1月制造业PMI表现相对较弱的客观原因。

从制造业PMI其他分项指数看,1月出口订单指数环比回落0.6个百分点。由于外需环境明确改善和国内政策效应真正传导到外需仍需时日,短期内出口很可能出现阶段性波动。1月再现“产成品库存、原材料库存双降”组合,表明尽管产成品去库存存在稳步推进,但制造业运行前景仍存在一定不确定性。

国务院发展研究中心宏观经济研究员张立群表示,生产经营活动预期指数小幅下降,采购量指数、原材料库存指数、进

口指数、产成品库存指数等都有不同幅度下降,表明企业开年的市场预期普遍比较谨慎。新出口订单指数下降,表明出口困难仍然较大。

经济仍有下行压力

民生证券宏观研究员朱振鑫认为,持续的货币宽松和稳增长并没有改变经济下行趋势。一方面,财政收支压力束缚财政扩张空间,仅靠货币宽松无法解决周期性问题的。另一方面,结构性问题已经超越周期性成为主要矛盾,供给侧改革取得效果之前,经济仍有下行压力。

朱振鑫认为,1月新订单和新出口订单分别比上月下滑0.7和0.6个百分点,内外需持续萎缩,内需受制于收入增长放缓,产能过剩。(下转A02版)

A05 基金/机构

机构曲线化解股权质押风险

A股市场的持续下跌导致各方担忧资金的安全,其中关于股权质押的风险讨论被频频推上风口浪尖。机构人士认为,短时间内大范围被平仓、抛售的现象还不会出现。对于场内股权质押,不同于此前杠杆配资因触发平仓线而被强平,股权质押的主体为上市公司,信誉和议价能力较强,一旦股价持续下跌有可能触发平仓线时一般会与券商机构进行协议处置。截至目前,有近十家上市公司股权质押已触发平仓线,公司则通过申请停牌补充保证金或增加其他质押物,与出资机构协商处置。

A06 产业透视

上市公司“玩”足球开启烧钱模式

分析人士指出,随着政策红利不断落地、足球俱乐部商业模式渐受资本市场认可、相关产业链商业潜力日益显现,上市公司大举收购中超中甲俱乐部已是近年中超联赛常态。不过,目前中国足球商业开发模式尚未真正建立起来,上市公司烧钱投入存在巨大隐忧。

A07 公司新闻

39家ST公司或摘星脱帽

根据万得资讯对上市公司2015年业绩预告数据的统计,目前两市正常交易的52家ST上市公司中,在年报披露后,预计有19家公司可能实现摘帽,有20家公司可能实现摘星。

A09 市场新闻

谨慎情绪浓厚 回暖仍有波折

周一上证综指在能源股集体走弱的拖累下再度跌破2700点,创业板大幅震荡,盘中几度快速跳水。市场延续弱势表现与资金谨慎观望情绪浓厚有关,考虑到节前场外增量资金有限,再加上盘中热点和板块反弹持续性不佳,因此节前市场料维持弱势震荡格局。不过,从历史上看,2月上涨概率较大,再加上1月市场超跌显著,市场普遍预期的小幅反弹行情有望在节后出现。

A10 货币/债券

地方债供给“洪峰”或来袭

业内人士测算,2016年地方债规模或超5万亿元,整体发行节奏较均衡,对债市形成的供给压力可控。不过,短期来看,结合当前市场相对较低的国债利率水平,地方政府倾向于尽早发行以便获得更低资金成本,这意味着在一季度的有限时间内,供给压力巨大。中长期看,随着地方债供给放量、地方债成多项工具抵押品、投资主体进一步丰富等,二级市场交易的流动性有望进一步提升。

A11 衍生品/期货

资金强势介入 千一会否成黄金“铁底”

从数据来看,当前资金对黄金的热情创下近期新高,对冲基金及其他大型投机客持有的黄金净多头为12周来高点,上个月流入全球最大黄金ETF的资金也创下最近一年来的最强水平。展望后市,影响黄金走势的主因仍为美国市场实际利率,短期来看此轮黄金反弹还能延续,不过中期或再度回落。

新疆生产建设兵团农八师
天山铝业有限公司
2016年公司债券(第一期)
公开发行

发行人
新疆生产建设兵团农八师
天山铝业有限公司
主承销商
中世建投证券股份有限公司
CHINA SECURITIES CO., LTD.

国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 国外代号:D1228
各地邮局均可订阅
北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳 西安
南京 长春 福州 长沙 重庆 深圳 济南 杭州
郑州 昆明 合肥 乌鲁木齐 南昌 石家庄
哈尔滨 太原 无锡同时印刷

地址:北京市宣武门大街甲97号
邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn
发行部电话:63070324 传真:63070321
本报监督电话:63072288
专用邮箱:ycjg@xinhua.cn
责任编辑:孙涛 版式设计:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美编:韩原丰