



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

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

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

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

中国证券报官方微博
<http://t.qq.com/zgzbbs>

金牛理财网微信号
jinniulicai

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。



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。

A03

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,但整体会中性。

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的,但整体会中性。

流动性压力,资金面应该是有保障的,但整体会中性。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增长的局面。票据风险事件接连被曝光,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,城市基础设施建设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。”

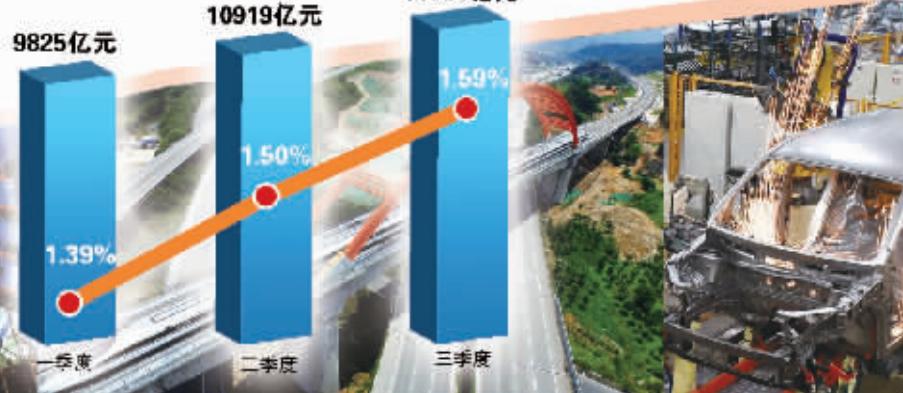
交通银行首席经济学家连平对记者表示,2016年商业银行的第一要务肯定是防风险,利润和收益可能都次之。薄利多销这类策略可能会被大部分银行采用,比如个人住房按揭贷款,虽然它的期限长、利率低,但一是有房产做抵押,二是从历史数据来看逾期、不良比例非常低。他还指出,预计2016年房地产开发贷的需求会有所回升,商业银行或将加大信贷投放。

恒丰银行研究院执行院长、中国农业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,支持中国企业在海外投资需求,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

商业银行主要监管指标情况表(法人)(2015年)



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涛表示,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“供应商配送时间指数”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。由于外需环境明显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程度下降,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。另一方面,结构性问题已经超越周期性问题成为主要矛盾,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)

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的认可,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家公司可能实现脱星。

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,整体发行节奏相对均衡,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,随着地方政府债供给放量、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 千一能否成黄金“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。



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 沈阳 成都 沈阳 西安

南京 长春 福州 武汉 重庆 深圳 济南 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:北京市宣武门西大街甲97号

邮编:100031 电子邮箱:zzb@zzb.com.cn

发行部电话:63070324

本报监督电话:63072288

专用邮箱:ycg@xinhua.cn

责任编辑:孙涛 传真:63070321

本报编辑:刘海洋 美编:韩景丰