



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 24版
B叠 / 信息披露 36版
本期 60版 总第 6545期
2016年2月16日 星期二



中国证券报微博
<http://t.qq.com/zgqzbs>



金牛理财网微信号
jinniulicai



打造一流跨媒体内容提供商运营商 南方传媒实现整体上市

南方传媒15日在上交所挂牌上市,成为猴年挂牌第一股,也是广东省省级文化企业整体上市的第一股。公司此次首发募集资金超过10亿元,用于夯实传统出版发行主业,同时加快公司的数字化建设和转型。

A06



多头主力增兵 期指有望震荡上行

三大期指15日低开震荡,随后稳步上行。分析人士认为,目前期指处于大幅下跌后的震荡筑底阶段,期指后市料震荡上行。

A10

1.7万亿央行逆回购到期冲击可控 节后流动性基本无虞

□本报记者 张勤峰

2月16日至3月4日,超过1.7万亿元央行逆回购将陆续到期。分析人士预计,央行在公开市场的高频操作与商业银行春节后现金回流高峰将有序衔接,从而确保春节后逆回购到期的回笼压力平滑可控,节后流动性基本无虞,但春节后银行的现金回笼恐难造就往年的宽裕局面,货币市场利率料以稳为主。

逆回购地量操作

15日,央行保持公开市场的每日操作,逆回购交易量维持低位。当日开展100亿元7天期逆回购操作,中标利率稳定在2.25%。14日,央行也开展了100亿元7天期逆回购操作。

与春节前相比,央行14日与15日的逆回购操作不仅期限缩短,而且交易量降低,反映了节后资金需求有所下降。交易员称,过去两天,货币市场资金面持续宽松,资金供给较充足,借款需求不难满足,此时央行顺势调降逆回购操作量,可避免

增加未来逆回购到期的回笼压力。

15日,市场资金面宽松依旧,短期回购利率小幅上行。在银行间质押式回购市场上,隔夜回购加权平均利率小幅上涨3基点至1.98%,7天回购加权平均利率上涨11基点至2.39%。

春节前后商业银行的现金投放与回笼造就了流动性先紧后松的季节性规律。从往年情况来看,春节后,流通中现金开始大量回流银行体系,往往对应一年中资金面较宽松的时节。例如,2014年和2015年春节后,银行间市场7天回购利率均下行超过150基点。特别是2015年4、5月份,在春节后现金回流等因素助推下,货币市场利率降至多年低位,流动性充裕。但今年春节后,流动性显著改善的局面可能难以重现。

短端利率下行空间有限

分析人士指出,当前货币市场利率已处于低位,在货币市场利率进一步下行指引不明显的情况下,暂时难以期待短端利率继续大幅下行。

今年春节前,现金投放叠加外汇占款下降

等多种因素,一度导致流动性紧张,但央行开展了一系列货币政策操作,投放了巨额流动性,弥补了银行体系流动性缺口,平抑了货币市场波动。在春节前一周多时间,流动性恢复充裕,市场资金面整体均衡偏松,货币市场利率恢复至前期均值水平。2月以来7天回购利率均值为2.41%,与之前几个月基本相当,仍处于近年较低水平。

面对人民币汇率波动与资本流动,有关部门更加注重政策调整的综合影响,保持汇率基本稳定。央行未使用降准、降息等显性宽松工具,引导货币市场利率下行的信号不明显,这也导致短端利率暂缺乏突破向下的足够动力。

因为未使用降准工具,央行在春节前通过公开市场操作及创新工具投放了大量中短期流动性,这些工具有期限,到期后将回笼流动性。

分析人士表示,结合往年春节后现金运行规律,今年节后现金回流规模可能与公开市场到期规模相当。因此,从总量上看,两者可基本实现对冲。但由于现金回流有一定过程,且在

时间上与逆回购到期可能存在错位,因此巨量逆回购到期仍然构成扰动因素。预计央行将结合现金回流节奏,继续通过公开市场操作进行适量对冲,以平滑逆回购到期的影响。

交易员认为,央行将在19日前继续每日进行公开市场操作,以应对节后首周现金回流不明显而逆回购到期量较大的情况。

市场人士认为,节后逆回购到期基本可与现金回流形成对冲,辅以央行公开市场平滑操作,可确保节后逆回购到期冲击可控,节后流动性基本无虞,但也不能期望流动性出现显著的改善。原因在于,因有巨量逆回购到期,节后现金回流已很难构成额外的助力,而节后债券一级市场将恢复常态,今年政府债券尤其是地方政府债券供给放量趋势明确,节后很可能迎来首个供给小高峰,对短期流动性会造成一定影响。此外,外汇市场阶段性趋稳,但资金外流的压力仍然存在。市场人士预计,节后中长端货币市场利率可能有一定下行空间,但短端的隔夜、7天等品种的下行空间不大。

银行未雨绸缪补充资本

优先股、二级资本债、可转债轮番上阵

□本报记者 陈莹莹

券商人士认为,随着净利润增速下行和不良资产侵蚀,银行资本压力将加大。银行纷纷未雨绸缪,通过优先股、二级资本债、可转债等工具补充资本。

资本充足状况将面临压力

资本充足率是商业银行的“命门”,不仅体现银行应对金融风险的能力,也制约银行未来进一步发展。银监会统计数据显示,中资商业银行资本充足率继续上升,去年四季度末加权平均资本充足率为13.45%,较上季末提高0.30个百分点。

中国银行国际金融研究所最新发布的《全球银行业展望报告》认为,目前中资上市银行资本充足率状况稳定。去年三季度末,中资上市银行资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率分别为12.5%、10.1%、9.7%,同比分别上升0.02、0.4、0.1个百分点。

根据银监会2012年对于商业银行资本管理相关要求,到2018年底,系统性重要银行核心一级资本充足率、一级资本充足率及资本充足率需分别达到8.5%、9.5%和11.5%,

非系统性重要银行需分别达到7.5%、8.5%和10.5%。券商人士预计,到2018年部分银行会出现资本缺口。据申万宏源测算,建设银行、工商银行、中国银行和交通银行在2018年之前不会出现资本缺口。

报告预计,今年上市银行资本充足状况将面临较大压力。一方面,当前上市银行资本充足率在13%左右,低于美国、日本大型银行15%左右的平均水平,抵御风险的能力有待进一步提高;另一方面,上市银行的资产规模保持两位数增长,同时不良贷款率进一步提高,对资本的需求将明显提升,而净利润增速放缓且分红率基本稳定,内源补充作用较有限。

多渠道补充资本

为了“补血”,商业银行各显神通,优先股、债券等工具轮番上阵。国信证券人士认为,商业银行主要通过利润留存和增发股票等方式补充资本,通过发行优先股补充一级资本,通过发行二级资本债补充二级资本。

二级资本债在去年末迎来发行高峰,12月发行量达798亿元。其中,超过七成集中在当月下旬。(下转A02版)

银行业利润增长趋缓 风险抵补能力保持稳定

□本报记者 陈莹莹

银监会15日发布的2015年四季度主要监管指标数据显示,银行业利润增长有所趋缓,商业银行去年累计实现净利润15926亿元,同比增长2.43%。去年四季度商业银行平均资产利润率为1.10%,同比下降0.13个百分点;平均资本利润率为14.98%,同比下降2.61个百分点。

信贷资产质量总体可控。截至去年四季度末,商业银行不良贷款余额12744亿元,较上季末增加881亿元;不良贷款率1.67%,较上季末上升0.08个百分点。商业银行正常贷款余额74.9万亿元,其中正常类贷款余额72.0万亿元,关注类贷款余额2.89万亿元。

银行业整体风险抵补能力保持稳定,针对信用风险计提的减值准备较充足。截至去年四季度末,商业银行贷款损失准备金余额2.10%,(下转A02版)

余额为23089亿元,较上季末增加455亿元;拨备覆盖率为181.18%,较上季末下降9.62个百分点;贷款拨备率为3.03%,与上季末基本持平。

资本充足率继续上升。截至去年四季度末,商业银行加权平均核心一级资本充足率为10.91%,较上季末提高0.25个百分点;加权平均一级资本充足率为11.31%,较上季末提高0.32个百分点;加权平均资本充足率为13.45%,较上季末提高0.30个百分点。

银行业资产负债规模稳步增长。截至去年四季度末,银行业金融机构境内外本币资产总额为199.3万亿元,同比增长15.7%。银行业金融机构境内外本币负债总额为184.1万亿元,同比增长15.1%。

流动性水平比较充裕。截至去年四季度末,商业银行流动性比例为48.01%,较上季末上升1.86个百分点;人民币超额备付金率为2.10%,(下转A02版)

A02 财经要闻

二季度出口压力有望缓解

1月我国进出口总值为1.88万亿元人民币,同比下降9.8%。贸易顺差为4062亿元,扩大12.2%。海关总署表示,初步判断2016年二季度我国出口压力有望缓解。

A04 海外财经

全球股市接力反弹

继上周五美欧股市大幅反弹后,亚太股市周一接力上涨。分析师认为,全球多数股市此前处于超卖状态,反弹在情理之中,但目前尚无法确认市场是否已经见底。考虑到市场不具备持续反弹的基础,预计未来仍将延续震荡走势。

A06 公司新闻

多家上市公司 员工持股计划浮亏

Wind统计数据显示,截至2月15日收盘,2016年以来共有49家上市公司公告完成当期员工持股计划,25家公司计划推出员工持股计划。在市场大幅调整的情况下,多家公司员工持股计划出现浮亏,采用杠杆的持股计划面临较大风险。

A08 市场新闻

外扰渐弱内因改善 修复性反弹料延续

分析人士指出,从内部因素来看,人民币汇率短期走强、改革措施加速落地、货币宽松延续等均对市场形成支撑。预计短期市场补跌空间有限,将延续节前的修复性反弹。不过另一方面,鉴于宏观经济疲弱和市场心态谨慎,增量资金缺乏进场动力,反弹力度预计较弱,趋势反转尚不具备条件,中长期来看风险仍待释放。

A09 货币/债券

“大合唱”进入尾声 债市“开门红”见好就收

在避险情绪弥漫,全球债市上演“大合唱”的氛围中,春节长假后中国债市迎来“开门红”。分析人士认为,春节期间海外市场经历动荡,避险情绪显著升温及人民币贬值压力减轻,均有利于短期债市收益率下行行情的延续。但是,避险情绪并非债市主要定价逻辑,驱动债券利率下行的经济与政策等基础性力量尚无显著变化,地方债供给压力释放在即,因而对利率下行空间不宜期望过高。

A10 衍生品/期货

避险情绪高涨 黄金涨势未完

沪金主力1606合约15日大涨4.3%,沪银涨幅也接近2%。不过,国际金价却因避险情绪回落而风头减弱。展望后市,一项来自国际市场的权威调查认为,全球市场不确定性依然萦绕,黄金市场人气正在改善,短期金价上涨概率较大。

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:北京市宣武门西大街甲 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

专用信箱:ycjg@xinhuanet.com

责任编辑:李若愚 版式总监:毕莉雅

图片编辑:刘海洋 美 编:韩景丰



对美元即期汇价大涨811基点

人民币汇率创十年来最大单日涨幅

□本报记者 王辉

农历猴年首个交易日,受春节长假期间美元指数大幅下挫、人民币香港离岸CNH汇价持续上涨等因素推动,在岸人民币对美元汇率中间价、即期汇价双双大幅上涨。其中,人民币对美元汇率即期汇价上涨1.24%,创2005年汇改以来最大单日涨幅。分析人士表示,预计短期内人民币汇率转强势头将延续。

在岸离岸汇价趋一致

中国外汇交易中心15日公布,当日银行间

状况不支持人民币持续贬值。这一表态很大程度上扭转了此前市场对人民币汇率的负面预期。同时,在刚结束的春节长假中,美联储对于升息步伐的表态明显趋于鸽派,带动欧元、日元等全球主要非美货币强劲反弹,客观上助推人民币汇率跟随非美货币强势补涨。

对于人民币汇率未来一段时间的走向,市场主流观点认为,随着人民币汇率阶段性强势的确立,预计短期内市场预期将持续改善。平安证券等研究机构认为,中国央行具备对抗投机力量和应对国际资本流动的能力,人民币不存在长期趋势性贬值基础。