



新华社社主管主办

中国证监会指定披露上市公司信息

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.comA 蠕 / 新闻 40 版
B 蠕 / 信息披 露 124 版
本期 164 版 总第 7286 期
2018 年 8 月 21 日 星期二

中国证券报微博

<http://t.qq.com/zgzb>

金牛理财网微信号

jinniulicai

长租行业遇瓶颈 “房租不炒”路在何方

业内人士表示,长租行业作为房地产行业适应新形势发展必然方向,近年来备受资本青睐,一些房地产相关企业也将此作为转型的重要支点。但监管力度不足、行业自律缺位,以及缺乏稳定的盈利模式,是长租行业发展现阶段的瓶颈所在。

A03



A股情绪冰点渐“融化”

分析人士认为,17日沪指收盘跌破2700点,市场情绪降至冰点。20日沪指盘中再创本轮调整新低后迎来绝地反击,又一次验证市场情绪一致性悲观时恰是转折节点。但也要看到,市场情绪和量能短期内仍将制约指数的上行空间。

A09

不良处置加力 银行资产质量持续改善

□本报记者 欧阳剑环

监管层正引导银行业加大不良贷款处置力度。业内人士预计,银行业当前相对较高的拨备水平有利于核销的可持续性,严格资产分类、严控隐匿不良等要求有利于延续银行业资产质量改善态势。

鼓励加大不良处置力度

今年以来,监管部门在鼓励不良处置方面政策频出。其中,为增强银行信贷投放能力,银保监会日前发文要求,充分利用拨备充足的有利条件,在严格资产分类基础上,综合运用核销、现金清收、批量转让等方式,加大不良贷款处置力度,严禁隐匿隐瞒不良贷款,严查不良资产虚假出表、虚假转让等违规行为。

业内人士认为,上述政策最主要目的是加快银行隐形不良的释放。

数据显示,二季度末银行拨备覆盖率为178.70%,贷款拨备率为3.33%,均高于

监管要求。交通银行首席经济学家连平表示,相对较高的拨备水平保证大规模核销的可持续性,监管部门相关政策效果预计在下半年会有所显现,银行运用更多的拨备进行不良贷款处置和核销成为可能。

除传统的依靠利润和拨备进行核销外,更多不良处置的渠道有望发力。银保监会此前发布《金融资产投资公司管理办法(试行)》,业内人士预计,股份行有较强动力单独申设金融资产投资公司,有望成为下阶段扩容主力。除资产管理公司外,金融资产投资公司可能为不良处置市场注入新活力。

全年不良贷款料保持平稳

银保监会数据显示,二季度末,商业银行不良贷款余额1.96万亿元,较上季末增加1829亿元;商业银行不良贷款率1.86%,较上季末上升0.12个百分点;拨备覆盖率较上季末下降12.58个百分点。

分类别看,二季度末,农商行不良贷款

率环比大幅提升1.03个百分点至4.29%,国有银行、股份行不良贷款率分别环比下降2个基点和1个基点,城商行不良贷款率环比小幅上升4个基点。

“此次不良率反弹总体属存量不良贷款加速暴露,并非资产质量实质性恶化。”恒丰银行研究院研究员唐丽华表示,对存量不良贷款认定趋严,会使各类贷款损失准备计提比例相应提高。当前行业拨备覆盖率仍保持较高水平,相对于存量和潜在信用风险可能造成的损失而言,银行风险抵补能力处于较为合理区间。

从已发布半年报或业绩快报的上市银行看,这些银行资产质量大多好转。

“近期银保监会发文强调落实无还本续贷、尽职免责等监管政策,提高小微企业贷款不良容忍度,诸举措体现监管政策对小微企业贷款结构性定向引导。”华泰证券大金融首席研究员沈娟表示,后续须关注下半年小微企业贷款增长情况,小微企业贷款发力,呵护小微企业经营稳定

性边际改善,则资产质量有望企稳。在大行资产质量持续修复带动下,预计全行业不良贷款今年可保持企稳态势。

连平预计,全年银行不良贷款率仍会维持在1.7%~1.9%水平,难以出现大幅上升,贷款拨备率有可能小幅回落。

仍需关注部分风险领域

业内人士认为,当前影响银行资产质量风险因素尚未完全出清,但从宏观政策和银行自身等层面看,行业资产质量仍将保持较为稳健的发展态势。

连平强调,需关注部分潜在风险对银行资产质量可能形成的挑战。首先,债券违约增加可能引起的风险传导需警惕。其次,融资渠道持续全面从紧,部分房企可能面临较大资金压力。另外,地方政府平台公司债务风险需加以关注。

对资产质量前景,某股份行高管坦言:“目前压力还是很大,风险出清还不能下定论。(下转A02版)

地方债风险权重有望降低

□本报记者 张勤峰 吴娟娟

中国证券报记者从多处信源获悉,地方债风险权重有望在近期调降至零。业内人士表示,这将显著提升地方债吸引力,银行配置需求将显著提升。

风险权重或降至零

知情人士称,地方债风险权重有望从原来的20%降至零。

根据《商业银行资本管理办法(试行)》的相关规定,银行资本充足率不得低于既定下限,即在总资本既定情况下,银行风险资本总和不得超过既定量。地方债风险权重调低后,在总资本不变情况下,银行可投资地方债总量增加。地方债风险权重调至零,意味着在风险资产占比上,地方债将享受与国债、国开债同等待遇。地方债

收益率高于后两者,对银行吸引力预计将显著提升。

一位私募基金债券交易员告诉中国证券报记者,银行是地方债最大买家,地方债80%资金来自银行。上述政策一旦实施将对地方债带来大利好。

上周末,市场已有零星消息称地方债风险权重将下调。银河投资固定收益投资总监黎至峰介绍,周一开盘10年期国开债收益率一度达4.30%。市场人士认为,4.30%是10年期国开债收益率上行压力位。尽管后来10年期国开债收益率又往下调整了些,但国开债显然承压。目前,人民币兑美元汇率波动影响利率走向,尚不能确定利率债收益走向仅是受地方债挤出预期影响。地方债风险权重降低除直接利好地方债外,还间接利好部分地方企业股票,具体还要看相关细则。

多举措促发行

近期,有关部门多管齐下加速地方债发行,若降低地方债风险权重则会从需求端刺激,促进地方债市场发展。

财政部网站8月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“72号文”)。72号文提出加快地方政府专项债券发行和使用进度,并做出相应安排和部署。

联讯证券董事总经理、首席宏观研究员李奇霖认为,72号文要求各地至9月底累计完成新增专项债券发行比例原则上不得低于80%。按照1.35万亿元的新增额和已发不到2000亿元的量来估算,在接下来大约一个半月时间内,银行间市场将迎来8000亿~10000亿元地方专项债供给。

“加快地方债发行,不仅是催促发

行人加快发行,还得考虑能否发得出去的问题,这就需要从供给和需求两方面入手,同时做工作。”一位债券投资人士表示,72号文确定了加快地方政府专项债券发行这一目标,如何有效提高发行效率、改善地方债需求、保障地方债顺利发行是配套政策的关注重点。要保障地方债需求,最直接的做法可能是提供有吸引力的票息。

72号文提出,提升专项债券发行市场化水平。地方财政部门不得以财政存款等对承销机构施加影响人为压价。对于采用非市场化方式干预地方债券发行定价的,一经查实,财政部将予以通报。

中国证券报记者注意到,最近多地地方债发行利率均比发行利率区间下限高出40BP。出现这一现象可能并非纯属巧合。(下转A02版)

制图/刘海洋



国际油价“空”袭 能源大鳄打眼

□本报记者 王朱莹

没有只涨不跌的市场,国际油价在创阶段新高后,拐头向下。其中,WTI原油期货和布伦特原油期货价格在7月双双创下近两年来最大单月跌幅,致使全球两大以能源为主的对冲基金——Andurand Capital和BBL Commodities遭遇巨额亏损。

8月以来原油价格跌势仍在延续,国内原油期货近月1809合约20日以跌停报收。分析人士表示,土耳其危机蔓延拖累新兴市场货币贬值从而引发需求担忧,加上供应增加,油价前景暂被利空笼罩。

马失前蹄

据媒体报道,Andurand Capital的创始人皮埃尔·安杜兰曾在2008年成功预测油价上涨及随后的崩溃,他本人一直是石油市场著名多头。

消息人士称,上述两只基金都看涨

月油价,而油价在此期间却大幅走低:7月,WTI原油期货和布伦特原油期货价格累计分别下跌7.73%和6.36%。因此,两只基金账面亏损惨重。BBL Commodities亏损14.2%,Andurand Capital亏损15.2%。

8月以来,原油价格延续跌势,布伦特原油期货价格8月初以来累计跌幅为2.8%;WTI原油期货价格下跌5.53%。

中辉期货分析师吴曜恒表示,当前需求疲软与新兴市场经济前景担忧是本轮原油价格回调重要因素。其中,即将到来的美国秋季炼厂检修季节预示,需求有进一步疲软趋势。当前短期利空因素占据主导,压制油价。

“OPEC+至今已连续三个月增产,利比亚产量已回升至每日100万桶,伊朗出口可能在8月才会明显开始下滑,上述因素导致近期油市供应稍有过剩。”银河期货深圳分公司投研部经理刘燕燕表示。

强美元当然是一大不可忽略因素。美元指数在8月15日最高上探至96.9937点,创一年多新高。刘燕燕表示,当前原油市场供应趋紧,强势美元对原油价格压制力已超过早前,两者负相关性已有所修复。

风向生变

国家发改委价格监测中心分析认为,供应充足、美元走强、全球原油需求预期放缓等因素共同影响国际市场原油价格回调重要因素。其中,即将到来的美国秋季炼厂检修季节预示,需求有进一步疲软趋势。当前短期利空因素占据主导,压制油价。

美国商品期货交易委员会(CFTC)公布的最新数据显示,截至8月13日WTI原油非商业多头持仓为665245手,非商业空头持仓为81817手,净多持仓为573428手。净多持仓较7月2日的高点下降83292手,下降幅度高达12.68%。

“WTI原油期货价格是7月10日开始见顶下跌的,这和CFTC公布的WTI原油

非商业净多持仓达到高点的时间基本上一致,因此这说明多头正在获利离场,而资金离场预示原油价格上涨动能不足,本轮原油价格回调幅度因此可能较大,国际原油价格或延续回调走势。”金石期货投资咨询部主管黄李强表示。

新湖期货表示,目前供应方面,美国页岩油产量与预期一致,缓慢增长;OPEC+方面,产量增加已成事实,需求方面,美国即将结束夏季消费旺季,近期市场对新兴经济体的需求较为担忧,预计短期油价仍以区间震荡为主。

不过,仍有分析师对油价牛市坚定看好。Open Square Capital认为,即使考虑需求减少情况,从长期看,原油市场供需状况依然显示,油价仍然看涨。

Blue Line Futures的总裁Bill Baruch表示,沙特阿拉伯7月承诺将提高原油产量,但产量事实上还下降20万桶;在季节性疲软现象过去后,油价下半年有望回到每桶70~80美元。(下转A02版)

A11 衍生品/期货

利润高企 产量高升 价格高位 螺纹钢“三高综合征”待解

在吨钢利润上千、粗钢产量创新高、淡季来临的背景下,螺纹钢期货价格涨势如虹,昨日主力连续合约涨至近6年半新高。分析人士指出,从季节性角度来看,钢材需求有稳中向好的驱动。同时,房地产投资及新开工态势强于预期,而政策导向上又有所转暖,因此基建对于钢材需求预期也受到提振。



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 福州 重庆 深圳 济南 杭州

郑州 昆明 石家庄 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:zbb@zbb.com.cn

发行部电话:63073024

传真:63073021

本报监督电话:63072288

专用邮箱:ycjg@xinhua.cn

责任编辑:吕 强 版式总监:毕莉雅

图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军