

8月新增贷款1.28万亿 M₂同比增8.2%

□本报记者 彭扬

中国人民银行12日公布数据显示,8月份人民币贷款增加1.28万亿元,外币贷款减少62亿美元;社会融资规模增量为1.52万亿元,比上年同期少376亿元;8月末,广义货币(M₂)余额178.87万亿元,同比增长8.2%。

直接融资有所改善

数据显示,8月份社会融资规模增量为1.52万亿元,比上年同期少376亿元。交通银行首席经济学家连平表示,表外业务连续多月负增长,直接融资情况有所改善。社融中表外业务

涉及的委托贷款、信托贷款、未贴现银行承兑汇票三项连续4个月出现同时负增长,8月分别负增长1207亿、688亿、779亿,其中信托贷款和未贴现银行承兑汇票负增长幅度较上月有所降低,一定程度上也体现了当前金融去杠杆的步伐在放缓。

在连平看来,近期市场信用风险的改善,企业债融资环境较此前有所改善,8月企业债新增3376亿,较上月的2237亿和去年同期的1137亿都有明显提高。

“随着2018年各项监管政策逐步落地,金融机构进入自我去杠杆阶段,同业业务收缩,同业存款下降。此外,受理财新规影响,结构

性存款业务受到进一步的约束。但随着地方政府债发行放量,预计9月份财政存款将拉动M₂的增长。”中信证券固定收益首席分析师明明称。

居民贷款占比反弹

在人民币贷款方面,分部门看,住户部门贷款增加7012亿元,其中,短期贷款增加2598亿元,中长期贷款增加4415亿元;非金融企业及机关团体贷款增加6127亿元,其中,短期贷款减少1748亿元,中长期贷款增加3425亿元,票据融资增加4099亿元;非银行业金融机构贷款减少439亿元。

对于8月人民币新增贷款较低,中国人民大学副校长刘元春表示,一是可能存在贷款发放途径不畅通,货币政策要与财政政策、产业政策相配合,疏通经济的“毛细血管”。二是资金流动或存在阻碍,短期定向调控措施可适度加大,以期将资金有效配置到有需求同时又有收益的项目上。

值得注意的是,连平表示:“8月居民贷款7012亿,为2018年以来第二高月份,仅次于1月。如果看当月新增居民贷款在全部新增中的占比,8月居民贷款在新增中的占比达到54.78%,为2018年之最。居民贷款占比反弹应引起关注。”

范一飞:银行业要重视基础关键技术研发

2017年度银行科技发展奖评审领导小组会议12日在京召开。中国人民银行副行长、银行科技发展奖评审领导小组组长范一飞表示,银行业要重视对基础技术和关键技术的研发,按照需求导向、问题导向、目标导向,从国家发展需要出发,提升技术创新能力,稳步推进安全可控技术在金融领域的应用。要注重成果转化途径和策略,深度整合同类创新科技成果并加强知识产权保护,通过行业合力推动科技成果转化工作更加系统化、规模化和可持续发展。

范一飞表示,金融科技创新正深刻改变银行业面貌,下一阶段要积极探索机制创新、模式创新、应用创新,坚守防范金融风险红线,坚持差异化、特色化发展策略,真正实现科技引领金融业转型发展。要加强人才培养,大力培育高层次网络安全人才和金融科技复合型人才,为维护国家安全和实体经济健康发展作出贡献。(彭扬)

今年以来上交所地方债发行近1.4万亿

9月12日,内蒙古51.65亿元政府债券成功通过财政部上海证券交易所政府债券发行系统公开招标发行。至此,今年上交所地方债累计发行规模已近14000亿元。

上交所表示,上交所地方债市场规模不断攀升,重要性显著提高。在发行常态化基础上,上交所正在积极推动地方债交易机制完善与地方债产品创新,提升二级市场的流动性,有助于不断提升地方债的投资价值与配置价值,促进地方债市场健康发展。(周松林)

产业资本出手要约收购迎“大年”

当前涉A股上市公司要约收购持续活跃。9月以来,已有多家公司发布要约收购公告。今年以来,A股上市公司要约收购案例发生16起,超过去年全年水平。火爆现象的背后是上市公司股价持续处于低位,内在价值凸显。“产业资本等各方要约收购上市公司股权甚至控制权热情增强,上市公司控股股东也愿意股份增持,以增强控制权。”华东某中型券商投行人士对中国证券报记者表示。

多因素开启“大年”

同花顺FinD数据显示,截至9月12日,今年以来,按要约收购报告书摘要公告日计算,沪深两市已有16家上市公司作为目标方收到了要约收购意向,包括帝亚吉欧要约收购水井坊、国美电器要约收购中关村、物美控股要约收购新华百货等,涉要约收购上市公司数量超过去年全年的12家。

对于涉上市公司要约收购活跃的原因,中国创投委副会长陈宝胜表示,主要是今年A股市场低迷,总体估值较低,很多股票甚至跌破历史低位,相当多的要约收购案例中要约方给出较市场价溢价幅度较高的价格,说明部分盈利能力较强的上市公司估值获得产业资本认可。

上述券商投行人士指出,目前存在部分上市公司因债务问题,不得不靠大股东增持或者引入战略投资者让渡控制权进行自救。

申万宏源新股策略高级分析师彭文玉表示,2018年以来定增审核趋严,发行难度提升,发行周期较长,而要约收购审核流程简单,效率更高,推动了要约收购的进行,尤其是资金充裕的国有资本成为要约收购主力。记者统计发现,在今年以来发生的要约收购案例中,国资背景要约方频现,如江中药业的要约方华润医药控股,钱江水利的要约方中国水务投资。

对于今年以来要约收购的特点,陈宝胜介绍,市场多见的是部分要约收购,发起方通常为上市公司实际控制人或无关联第三方。对于上市公司实际控制人发起的要约收购来说,通过要约收购,既可以彰显股东对于公司发展的长期信心,向市场传递积极信号;同时,低位增持可增强大股东对上市公司的控制力。对于无关联第三方发起的要约收购来说,通常主要是为了获取上市公司控制权,可能是业务转型进行产业布局,也可能是敌意收购。

陈宝胜表示,还有一个特点是国内的上市公司开始积极利用要约收购等手段进行资产和产业链的整合。

日趋频繁与正常化

随着A股市场各方对要约收购逐渐熟悉,机构认为,要约收购数量有望越来越多。

陈宝胜表示,随着A股制度的不断完善和产业资本对市值管理的重视,要约收购可能会越来越频繁和正常化,如果A股行情继续低迷,股价大幅低于企业正常估值,要约收购可能会越来越多。

“上市公司要约收购会否继续活跃主要受二级市场行情和监管动态影响,假设二级市场持续震荡,Pre-IPO股东和定增股东减持制度不变、定增并购审核维持高压,发行难度较大,那么产业资本直接投资二级市场的动力,大股东希望通过溢价要约收购提振二级市场信心的动机都较强,预期短期内上市公司要约收购或保持较活跃态势。”彭文玉说。

对于要约收购如何推进,彭文玉认为,关键在于选择的时机是否合适、要约收购方与上市公司原大股东或实控人能否达成利益协同,能否达成双方都能接受的要约收购价格等。

“要约收购制度建设方面有待进一步完善。”有机构人士指出,在要约收购过程中要保护好中小投资者利益,重点是做好信息披露和及时的市场沟通。(陈健 黄淑慧)

□本报记者 周松林

9月10日至12日,上海证券交易所与莫斯科交易所所在莫斯科、圣彼得堡共同举办第四届“中俄资本市场论坛”。上交所监事长潘学先指出,中俄资本市场合作可为两国企业跨境投融资和资产优化配置提供平台,依托资本市场开展股权和债权合作,形成两国共谋发展、共担风险、共享收益的发展机制。两国资本市场

存在大量合作机会,有巨大合作潜力亟待进一步开发。

上交所表示,“中俄资本市场论坛”每一次的成功举办,都对加深中俄资本市场交流、加强双方未来合作打下了更为坚实的基础。上交所致力于将论坛打造为中俄资本市场衔接的重要平台之一。

论坛期间,中俄资本市场代表围绕“中国与俄罗斯:经济发展与投资者重要机遇”“联通

中俄金融市场基础设施”“资本市场助力‘一带一路’:跨境产品发行与挂牌”及“资本市场助力科技创新发展与合作”等主题展开了深入讨论。

值得关注的是,本次论坛聚焦资本市场助力创新科技的主题,邀请中俄高科技企业代表和投资公司分别从科技产业发展、高科技投融资及技术转移等角度进行了深入介绍,着重将中俄资本市场论坛打造为对接高科技企业与资

本的跨国平台,助力科技企业发展、服务两国实体经济。此外,有11家俄罗斯发行人与部分中方券商及基金公司举行了定向推介活动,俄罗斯央行、财政部官员与部分券商、基金公司代表进行了会谈。

来自中国券商、基金公司及上市公司等42家机构的50余名中方代表和来自俄罗斯央行、财政部及120余家投资机构的200余名俄方代表参加了论坛。

乐视网基本面未改 投资者须谨慎投资

□本报记者 王兴亮

从8月21日至9月5日,12个交易日里6次涨停、累计涨幅接近100%的乐视网,完成停牌核查后于今日复牌。部分投资者跟风买入、盲从追涨,却忽视了风险,犹如火中取栗。从乐视网目前的公告来看,其基本面无有根本性改变,风险依然不小,投资者应谨慎参与交易。

8月30日,乐视网披露《2018年半年度报告》显示,归属于上市公司股东的净资产为-4.77亿元。乐视网表示,下半年存在持续亏损的可能性。若其2018年的年报显示当年年末经审计净资产为负,深交所可以决定暂停其股票上市。

乐视网暂停上市的风险还存在于其2018年的审计报告中。2018年4月27日,乐视网披露

立信会计师事务所对其2017年财务报表出具无法表示意见的审计报告。若乐视网2018年财务报告被出具否定或无法表示意见的审计报告,深交所可决定暂停其股票上市。

除了应警惕暂停上市风险,投资者还应注意乐视网的资金缺乏困境。8月21日乐视网公告提示,公司与非上市体系(乐视控股)债务解决方案尚未最终确定,目前已形成的债务处理计划并没有通过现金方式偿还,基本以债权转让、资产处置等方式抵销非上市体系债务。换言之,偿债计划不能解除乐视网因资金缺乏导致的经营困境。

乐视网还有对外担保带来巨额可能负债的风险。截至2018年8月底,乐视网到期的金融机构借款类债务约18.43亿元,其中约1.7亿元是通过新增借款偿还,0.73亿元非公开公

司债无法按期兑付,剩余到期债务仍在协商展期。8月27日,乐视网发布《涉及仲裁事项的公告》,乐视网对乐视体育2016年4月入股股东40余方承担的连带回购义务高达78.33亿元。其中,德清凯俊投资合伙企业已于近日申请仲裁,要求回购义务方共同向其支付股权回购款1.29亿元。此外,2018年7月9日乐视网披露《关于就违规对外担保事项内部核查进展情况的公告》,乐视网对乐视云承担本金10亿人民币加算年化单利15%的连带回购责任;乐视网对乐融致新承担贷款连带责任共计3540.51万美元。

乐视网控股子公司乐融致新相关增资方尚未实缴增资,存在未完成风险。8月31日,乐视网披露,乐融致新尚未全部达成交割条件且未取得全部增资款项。若此次增资出资工作未完成,

2018年归属上市公司股东净资产为负的可能性将进一步增加。此外,乐视网已将乐融致新部分注册资本质押给天津嘉睿汇鑫企业管理有限公司和融创房地产集团有限公司,存在失去对乐融致新控股权的风险,致使乐融致新无法并入公司合并报表范围。

另外,乐视网在公告中多次澄清,乐视网并不直接或间接持有FF(Paraday Future)公司任何权益,与FF公司不存在股权、协议控制等权益关系,也不存在任何合作关系与业务联系。FF公司与乐视网不存在任何法律关系,完全独立运营。投资者切莫过度联想。

通过以上分析可以看出,乐视网基本面目前未有根本改变,仍存在暂停上市甚至终止上市的风险。中小投资者应关注公司基本情况,切莫存有侥幸心理,盲目跟风追涨。

■“投保基金带你看分红”系列报道之三

关注持续分红上市公司 树立长期价值投资理念

□本报记者 徐昭

上市公司持续稳定的现金分红不仅有利于投资者的投资收益,也有利于企业树立稳健经营的良好形象,更有利于培养投资者正确的投资理念,促进资本市场的长远稳定发展,并最终实现经济资源的优化配置。通过监管部门多年来的引导,我国上市公司持续现金分红情况明显改善。

高比例分红公司不断壮大

从单家上市公司来看,近年来持续实施高比例现金分红的上市公司占比快速增长,A股上市公司逐渐形成较为稳定的分红队伍且不断壮大。统计数据显示,近3年

长期稳定盈利是持续分红基础

影响上市公司持续现金分红的因素较为多样,近年来我国经济一直处于增长周期,宏观经济形势稳定向好,上市公司管理层对未来经济前景普遍抱有较强信心,加之监管部门引入并

不断优化完善上市公司现金分红制度、不断加强对上市公司现金分红的引导,A股上市公司现金分红情况得以显著改善。

从单个上市公司实际分红情况来看,盈利能力是决定上市公司分红是否可持续的关键因素。数据显示,300家连续5年未分红的上市公司中,有251家上市公司(包含已被ST处理的48家公司)都是受制于经营状况不佳且长期得不到有效改善,企业盈利能力较差、未分配利润长为负,从而使上市公司不具备分红条件。此外,A股上市公司的股权结构也对持续稳定的分红决策存在一定影响。在部分股权结构较为集中的上市公司中,曾出现个别年度异常分红或上市初期大比例密集分红等现象,可能对中小投资者的权益造成侵害。

转债包销“压力山大” 券商浮亏无伤业绩

小投资者生怕亏损干脆放弃申购,从而出现大量弃购。从券商包销余额,相当于把很大一部分融资风险转嫁给券商。”

浮亏不影响业绩

大额包销下的浮亏会否影响券商业绩?王伟认为,从中报数据来看,上半年券商新增负债利率约为5%-6%,大额包销确实会对资金端产生一定压力。不过,券商可将可转债投资归类为“可供出售金融资产”(旧准则)或“债权投资/其他债权投资”(新准则),持有期间浮亏不计入当期损益,但仍避免对当期业绩影响,但是

对净资产的影响不可避免。此外,券商在大额包销后通常会择机卖出,不会在手中积压太久。

“从过往经验来看,余额包销可转债不一定会亏钱。”王伟表示,以曙光转债包销为例,该转债8月23日上市当日大涨逾6%,若包销券商能及时减持锁定收益,便可实现包销利得。

在转债市场总体低迷的背景下,能够实现包销利得的券商毕竟是少数。张非认为,对券商来说,大额包销短期内可能会亏点利息,但从长期来看,待行情转好可以实施债转股,并不一定是亏本买卖。

深圳某券商人士说:“转债市场体量较小,流动性较差。股市成交量屡创新低,可转债想有

松紧有度 季末流动性无忧

二是9月中旬企业缴税。虽然9月是传统的财政净投放月份,但月中税素影响仍在,特别是9月中旬企业缴税高峰和政府债发行高峰可能形成“双峰”叠加,共同推高财政库款,放大流动性回笼效应。

三是季月监管考核。鉴于监管政策加强协调,季末金融监管考核的影响可能比2018年时有所减轻,但仍不容轻视。

四是长假前现金投放。今年“中秋”与“国庆”间隔较短,节前银行现金投放需求增多,对银行体系流动性也会造成一定影响。

总之,9月影响流动性供求的因素较多,且影响主要集中在中下旬。但反过来看,这段时间可能成为央行对流动性进行逆向调控的时期。

以往,根据财政收支节奏,央行素有在月中

实施流动性投放,月末和月初进行流动性回笼的惯例。不少业内人士认为,9月12日的央行逆回购操作,大概率宣告中旬“投放季”启动,后续央行可能持续开展较大力度的公开市场操作,保持流动性继续处于合理充裕水平,对月内流动性不必过于担忧。

OMO的悬念与共识

9月货币市场的更大看点在于公开市场操作利率。9月底,美联储将召开新一轮议息会议。市场基本认定,美联储将在此次会议上加息。不确定的则是,我国公开市场操作利率会否跟随上调。对此,研究机构莫衷一是。

中信证券固收研究团队认为,出于稳定汇率的考虑,本月中美货币政策有望再现联动,央

行大概率会上调公开市场操作利率5BP。华创证券固收研究报告也称,不排除届时我国公开市场操作利率出现联动上调。

中银国际证券固收研究团队指出,前几次公开市场操作利率上调,发生在市场利率向上大幅偏离政策利率的情况下,但现阶段市场利率与政策利率价差较小。此时若上调公开市场操作利率,含义明显不同,此次不上调的概率要大一些。

国盛证券报告强调,即使央行9月上调政策利率,也未必是政策收紧的信号。中信证券固收研究团队表示,如果央行上调公开市场操作利率,可能会相应进行数量型放松。看来,在货币政策不会大幅收紧方面,市场存在较高共识。