



新华通讯社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
新华网网址: http://www.xinhuanet.com

中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 16 版
B 叠 / 信息披露 76 版
本期 92 版 总第 7329 期
2018 年 10 月 18 日 星期四



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzb



金牛理财网微信号
jinnlicai

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

券商营业部涵养客户等待“春天”

市场低迷,“靠天吃饭”的券商营业部近来门可罗雀。近期市场的连续调整令不少投资者避险情绪升温,也令期权市场再度引发关注,不少营业部向客户推荐开通期权交易账户以对冲风险。大部分券商营业部“深挖洞、广积粮”,默默涵养客户,等待“春天”。

A02



中弘股份退市料成定局

中弘股份或难逃退市命运。截至10月17日收盘,公司股价报0.82元/股,连续19个交易日收盘价低于1元/股。即使下一个交易日涨停,公司股价也回不到1元/股。按照相关规定,如果连续20个交易日股价低于1元/股,交易所将终止中弘股份上市交易。

A06

9月新增信贷同比环比双双上升 M2小幅反弹 融资需求回升 稳增长政策显成效

□本报记者 彭扬 徐昭

中国人民银行17日发布前三季度金融统计数据报告。中国人民银行调查统计司副司长张文红表示,总体看,当前银行体系流动性合理充裕,货币信贷和社会融资规模适度增长,市场利率运行平稳。专家分析,9月新增信贷同比、环比上升显示,稳增长政策显效,实体经济融资需求回升。

地方债纳入社融规模统计

数据显示,9月末,本外币贷款余额138.9万亿元,同比增长12.8%。人民币贷款余额133.27万亿元,同比增长13.2%,增速与上月末持平,比上年同期高0.1个百分点。前三季度人民币贷款增加13.14万亿元,同比多增1.98万亿元。

值得注意的是,新增企业中长期贷款环比回升。交通银行首席经济学家连平表示,9月新增人民币贷款1.38万亿元,环比和同比均有所上升。特别是企业新增中长期贷款环比回升、票据融资环比减少值得注意,这是实体经济融资需求回升的信号,表明前期一系列稳增长政策正在发挥作用,未来实体经济有望保持基本平稳运行。

社会融资规模方面,前三季度社会融资规模增量累计为15.37万亿元,比上年同期少2.32万亿元。9月社会融资规模增量为2.21万亿元,比上月多2768亿元,比上年同期少397亿元。

从结构看,张文红表示,社会融资规模变动呈现“两多一少”特点。“两多”表现为贷款同比多增较多,债券融资明显增多。前三季度对实体经济发放的人民币贷款增加12.8万亿元,比上年同期多增1.34

万亿元,贷款对实体经济持续加强支持力度。“一少”主要是表外融资有所减少。

需要注明的是,为真实反映地方政府专项债券对银行贷款和企业债券等的接替效应,9月起,人民银行将地方政府专项债券纳入社会融资规模统计。

在连平看来,将地方政府专项债券纳入社融统计,有利于完善社融统计口径,更为全面和准确地反映整个社会融资对实体经济的支持作用。在新的统计口径下,当月新增社会融资2.21万亿元,比上月多2768亿元,比上年同期少397亿元。但若从剔除地方政府专项债后的旧口径看,9月新增社融同比少增约5000亿元,主因仍是信托贷款、委托贷款等非标准融资持续减少所致。未来随着资管新规细则落地、理财新规实施,预计这部分融资有望逐步恢复。

M2增速回升

华泰证券研究所大金融行业首席分析师沈娟表示,9月M2同比增速从上月的8.2%小幅反弹至8.3%。M1同比增速4.0%,较上月3.9%微升。M1同比增速在历史底部区间徘徊,预计下行空间有限。未来若宽信用政策发力,M2增速有望回升。

“三季度M2增速基本稳定,保持在8.2%—8.5%区间,货币供应量平稳增长。”张文红指出,一是人民银行适度增加中长期流动性供应,保持流动性合理充裕。9月末,银行超储率为1.5%,比去年同期提高0.2个百分点,金融机构货币派生能力有所增强。二是商业银行加大资金运用,表内信贷和债券投资增长较快,推动M2增速回升。金融系统有序引导表外资金回表,提高表内资金投放力度。(下转A02版)

A02 财经要闻

股债性价比转换 A股有望迎来估值修复行情

10月以来,避险情绪驱动下股债“跷跷板”效应明显。截至17日,上证综指累计跌幅超9%,10年国债收益率则下行至3.58%,创8月底以来新低。机构指出,避险情绪可能继续推动债市上涨,但股债性价比正在发生转换,股市估值已降至三年来新低,A股有望迎来结构性修复行情,而通胀、汇率、利差等约束下债市上涨动能不足。

A02 财经要闻

最悲观时刻或已过 机构掘金三季度

经历了近日风险集中释放之后,越来越多机构人士表达出对于中长期看好的观点。多家公募基金正在逆势布局,推进产品发行。不过,考虑到市场震荡磨底仍有一个过程,短期不少机构的操作相对谨慎。随着上市公司三季报陆续披露,机构建议,把握价值进一步凸显的龙头企业,以及低估值且景气改善行业个股的投资机会。

A03 海外财经

港股史上第五轮回购潮拉开帷幕

今年以来,港股市场持续震荡下跌,推升了公司的回购热情。数据显示,9月有83家港股上市公司回购,为2011年9月以来单月回购公司数量最高。10月已有74家公司回购,预计在数量方面超过9月。市场人士表示,公司大规模回购,不仅因为公司认为当前股价被大幅低估,还显示公司对未来的发展充满信心,且有充裕的现金流。

A04 基金新闻

机构避险“三十六计”

上周美股大幅调整,引发全球市场跟风,其中A股和港股波动加大。据中国证券报记者了解,不少机构近期增加了空头仓位,以追逐收益或规避风险。就股票市场而言,对冲下行风险主要有三种方式:卖空有代表性的股指期货,减少市场的beta风险;直接做空个股;买股指的看空期权。此外,大类资产配置成为不少机构的避险“利器”。

A05 机构新闻

方正证券拟亿元回购公司股份

方正证券10月17日晚公告称,拟采用集中竞价交易方式或中国证监会认可的其他方式,以自有资金回购公司A股股份,资金总额不超过1亿元,预计回购价格不超过6元/股。分析人士指出,今年券商板块低迷,多只券商股破净或破发,部分券商大股东先后出手增持稳定股价,但此前尚无券商选择回购股份,方正证券乃是首家。

A06 公司新闻

科大讯飞增持计划加码

10月17日晚间,科大讯飞公告高管增持股份计划,拟在三季报发布日起6个月内增持不低于1300万元公司股份。公司10月16日公告称,董事长、总裁拟增持不低于1200万元的公司股票。增持时间同样是三季报发布后的次日。公告显示,董事长将于增持日前将增持股份所需的资金筹措到位,确保增持计划顺利实施;本次增持期间及增持完成后6个月内不减持本次增持的股份。

A06 公司新闻

中超控股董事长遭前实控人“逼宫”

中超控股前后两任实控人的股权纠纷又有新进展。10月17日,中超控股原控股股东中超集团自行召集的公司临时股东大会举行,审议罢免现任董事长黄锦光等人的议案。遭受“逼宫”的黄锦光为中超控股实际控制人,旗下的深圳市鑫腾华资产管理有限公司于2017年10月与中超集团达成股份转让协议。

A07 市场新闻

两融余额跌破7900亿元

截至10月16日,两市融资融券余额报7866.99亿元,跌破7900亿元,续创四年新低。机构人士表示,未来一个较长时段内,A股将以存量资金博弈和反复震荡找底为主要格局。A股持续调整,估值已经接近历史性底部。投资者在目前的点位既不宜继续恐慌杀跌,也不要指望市场上大幅度持续反弹。

连续19个月增持境内债券 外资机构看好中国资产不动摇

□本报记者 吴娟娟

10月以来,美国十年期国债收益率再度冲破压力点位3.20%。同期,中国债券市场亦呈现高波动。不过,据中国证券报记者了解,外资机构中长期增持中国债券市场趋势并未因近期市场波动而改变。不少外资机构正积极推进其中国布局,设立投向中国市场的债券基金,适应中国债券市场融入国际市场的新趋势。

配置中国债市兴致高涨

10月12日,纳斯达克上市的信息科技公司IHS Markit宣布设立中国债券指数,跟踪中国境内市场债券价格。IHS Markit与中债金融估值中心合作推出这一系列指数,是国际机构首次使用中债金融估值中心估值设立债券指数,也是首批国际机构设立的在岸中国

债券指数。

“国际机构对中国债券市场兴致日趋增长,对中国债券指数的需求提升。”IHS Markit相关人士表示。据了解,其率先推出的将是跟踪政府债券以及政策性银行债券指数。

“美联储加息预期提升,美债收益率大涨。目前来看,中国债券市场表现平稳。中国债券的低收益率,并非因为热钱涌入,而是由于近期宽松的货币政策。债券市场目前是稳定的。”澳洲资管机构安保集团动态资产配置部主任Nader Naermi说,不必担心资金外流,因为总有外资想进入中国。只要通胀压力可控,人民币汇率就会保持稳定。

Nader Naermi还说,近期美国加息预期提升,但是美元反而走弱。Nader Naermi将此解读为美国资产的配置价值正在下降,包括中国在内的新兴市场配置价值提升。

中国债券信息网数据显示,截至9月底,境外机构持有托管在中债登的债券余额为1.44万亿元,境外机构已连续19个月增持中国境内债券,但环比增速有所下降。

富时罗素集团CEO麦思平表示,中国显现出来的开放金融市场的坚定态度是吸引外资机构的重要原因。业内人士表示,中国债券市场正在融入全球市场,外资机构必须行动起来。

机构理性应对波动

瑞银亚太区固定收益负责人Hayden Briscoe表示,对于中国债券的偏好没有改变。上周三,美国债市再度波动后Hayden Briscoe表示,美债抛售告一段落,美十年期国债收益率将回归到较低水平。由此产生的对中国长期国债的压力也因此放缓。部分业内人士认为,美十年期国债收益率飙升对中国

长期国债收益率产生压力。Hayden Briscoe表示,瑞银旗下中国市场债券基金目前实现了资金净流入。

美国一家中型对冲基金创始人表示,正在筹备中国市场基金。近期市场波动并未改变投资中国的规划。他预计,2019年二季度该机构将发行数只投向中国市场的基金,包含一只债券基金。

嘉实国际业务拓展总监兼市场总监Ashley Dale接受中国证券报记者采访指出,境外投资者较境内投资者态度更为乐观。近段时间的贸易摩擦、地缘政治并未打消机构投资者增配中国资产的念头。但短期内银行理财通过公募基金加大股票市场配置的情况不会大范围出现:一是银行内部风控会设置大类资产的投资比例限制;二是打破刚兑后为减少理财净值波动,银行不会过于激进。权益资产配置比例的提高是一个长期过程。此外,黄伟表示,当前股市行情尚不明朗,比较受投资者欢迎的是有较高预期收益率的产品。而在当前金融去杠杆的背景下,各种新规陆续出台,银行的理财资金投向受到一定程度限制。



制图/刘海洋
数据来源:中国债券信息网

指数基金料成银行理财资金入市主渠道

□本报记者 姜沁诗

日前落地的《商业银行理财业务监督管理办法》(下文称《办法》),放开了公募理财产品不能投资与股票相关公募基金的限制。近日多家基金公司表示,指数类基金,包括ETF或承接这部分资金中的权益投资需求,且已有基金公司筹划发行ETF应对。银行人士透露,公募理财产品大概率将以FOF形式投资与股票相关的公募基金。

已有公司计划发行ETF对接

据《办法》规定,银行体系内直接开展理财业务的,允许公募理财通过投资公募基金间接进入股市;银行通过资管子公司的银行,旗下公募理财产品自然可以直接投资股市;只有那些没有资管子公司的银行才需要借助公募基金,未来仍会有一定比例的银行理财资金以这种形式间接进入股市。

资管子公司是把银行的资产管理部独立出来,独立运作理财业务,而上述新规只考虑到不同理财现状,给予了不同场景下的指导意见。未来成立了资管子公司的银行,旗下公募理财产品自然可以直接投资股市;只有那些没有资管子公司的银行才需要借助公募基金,未来仍会有一定比例的银行理财资金以这种形式间接进入股市。

黄伟告诉记者,对银行理财部门来说,公募基金的产品中,被动型产品更符合他们的股票投资需求。从投资风险角度考虑,被动型产品净值紧密跟踪对应的指数,波动较小。

多家基金公司表示,指数基金包括ETF是最合适进行需求对接的产品形式,已有基金公司计划发行ETF对接上述资金需求。“对银行非保本理财资金而言,比起主动管理的偏股型基金,指数基金投资风格和投资标的更加明晰,便于资金方选择。”华南某基金公司产品部人士向中国证券报记者透露。

短期尚难接洽

根据公开数据,8月末银行非保本理财产品余额逾22万亿元。

银行人士钟民(化名)表示,银行擅长的是做固收类投资,基金公司更擅长权益投资。在投资股市方面,基金公司更占优势。公募理财产品大概率将以FOF的形式投资股票相关公募基金,并给风险与波动容忍度高的客户销售该类资产。

记者了解到,早在《办法》出台之前,银行理财部门的理财产品中一直有配置股票类资产。虽然在以前的规定中,理财资金不得投资于境内二级市场公开交易的股票,或与其相关的证券投资基金,不得投资于未上市企业股权和上市公司非公开发行股票。但在私人银行、高净值、机构客户不受限制。“通过IPO、直投、定增、员工持股计划等形式来配置,也有投资MOM,但规模都不大。”钟民介绍,股市波动较大,当前存在着客户对收

益波动类理财产品认可度不高的问题。此外,银行委外理财资金早有通过投资偏股指数型基金配置股票类资产的先例。

虽然新规已落地,但银行非保本理财资金短期内或难马上与公募基金接洽。招商证券分析,在理财非保本受限之后,银行理财有动力在市场估值较低时逐渐加大权益资产的配置。但短期内银行理财通过公募基金加大股票市场配置的情况不会大范围出现:一是银行内部风控会设置大类资产的投资比例限制;二是打破刚兑后为减少理财净值波动,银行不会过于激进。权益资产配置比例的提高是一个长期过程。此外,黄伟表示,当前股市行情尚不明朗,比较受投资者欢迎的是有较高预期收益率的产品。而在当前金融去杠杆的背景下,各种新规陆续出台,银行的理财资金投向受到一定程度限制。

综上所述,虽然有基金公司开始积极规划,设计产品,但多数公司打算多接洽一些银行,充分了解对方需求之后再作计划。(下转A02版)

国内统一刊号:CN11-0207	地址:北京市宣武门西大街甲97号
邮发代号:1-175 国外代号:D1228	邮编:100031 电子邮件:zsb@zsb.com.cn
各地邮局均可订阅	发行部电话:63070324
北京 上海 广州 武汉 海口	传真:63070321
成都 沈阳 西安 南京 福州	本报监督电话:63072288
重庆 深圳 济南 杭州 郑州	专用邮箱:ycjg@xinhua.cn
昆明 南昌 石家庄 太原 无锡	责任编辑:殷鹏 版式设计:毕莉雅
同时印刷	图片编辑:刘海洋 美编:马晓军