



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>



中国证券报微信号
xhszzb



中国证券报
App

中國証券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 56 版
B 叠 / 信息披露 92 版
本期 148 版 总第 7397 期
2019 年 1 月 8 日 星期二



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

机构预期A股走势或强于港股

市场分析人士表示,今年美国经济增速或大幅下滑,美股或因此出现调整,并直接对港股造成拖累。而A股2018年跌幅近25%,很多板块投资价值凸显,相信2019年A股的结构性机会增多,或将跑赢港股。

A03



长航油运重新上市启示录

8日,长航油运将在上交所再次敲响上市钟声。从“央企退市第一股”到“重新上市第一股”,从盲目转型、激进扩张导致连续亏损、黯然退市,到通过剥离亏损资产、进行债务重组促使连续盈利、重新上市,长航油运留给市场众多启示。

A06

防风险促发展料成银行业监管主线

业内人士认为化解影子银行风险、推动理财业务转型、规范金融机构经营管理等领域是重点

□本报记者 欧阳剑环 王凯文

据中国证券报记者统计,2018年银监系统一共公布罚单3847张,相比2017年公布的3138张,高压态势延续。千万元级别罚单并不罕见。从案由看,信贷违规、公司治理失效、理财业务乱象、资金违规进入楼市股市等是领罚重灾区。

业内人士认为,2019年监管机构将继续把防范化解重点领域金融风险作为重要工作,除做好已暴露风险领域处置和治理工作外,重点工作还包括化解影子银行相关风险、加快推动理财业务转型、继续规范金融机构经营管理等。

去年银监系统开出近四千张罚单

据统计,2018年银保监会公布罚单20张,地方银监局公布1031张,银监分局

公布2796张。

苏宁金融研究院互联网金融研究中心主任薛洪言表示,2018年是资管新规等强监管措施落地重点年份,尤其是上半年,延续2017年高压态势,强调去杠杆和防风险,监管机构加大监督检查和处罚力度。

“天价罚单”对各金融机构具有重大警示意义,从罚款金额看,2018年开出逾十张千万元以上罚单。银保监会公布多起大案要案查处结果。

除商业银行外,资产管理公司、消费金融公司、信托公司、财务公司、金融租赁公司等金融机构违规行为难逃问责。

监管部门在行政处罚中落实“双罚”制度。中国证券报记者梳理发现,2018年公布的对相关责任人的罚单几乎占半壁江山,在对个人的处罚中以“警告”为主,有多名责任人被罚款取消任职资格或禁止从业资格。

交通银行金融研究中心高级研究员赵亚蕊认为,从罚单数量和监管力度看,2018年仍延续2017年严监管态势,且出台多项监管政策,在风险防控方面取得一定成效,部分领域潜在风险得到一定缓解。

信贷资管领域违规多发

从案由看,作为传统业务的信贷业务违规多发。中国证券报记者梳理发现,信贷业务违规案由常包括违规发放贷款、授信业务管理不审慎、贷款五级分类不真实、贷款“三查”不到位等。其中,贷款发放是违规“高发区”,包括违规向关系人发放贷款、未执行贷款相关面签程序、降低信贷条件发放贷款等。

各类贷款、各个环节都存在被处罚违规行为。业内人士认为,这也与贷款业务量占比高有一定关系,发生违规行为概率

相对较大。

资管、理财业务乱象频出。在银保监会2018年12月一连公布的10张罚单中,6家银行合计被罚没1.56亿元。从案由来看,6家银行均涉及理财业务违规,包括为非保本理财产品提供保本承诺、信贷资金为理财产品提供融资、理财资金违规投资项目资本金、部分理财产品信息披露不合规、理财产品销售文本使用误导性语言等。

另外,同业业务仍是乱象重灾区。资金违规进入楼市、股市也是监管部门处罚重点。公司治理不健全是机构领罚重要案由。2018年伊始,监管部门将公司治理不健全作为进一步深化整治银行业市场乱象的“八大领域”之首,在影响恶劣的多起大案要案中,涉案机构普遍存在内控机制失灵、公司治理薄弱问题,为不法分子提供可乘之机。(下转A02版)

资金利率中枢下行 货币量价宽松可期

□本报记者 张勤峰

1月7日,银行间市场隔夜回购利率DR001跌破1.4%;最具代表性的7天期回购利率DR007跌破2.3%,与7天期央行逆回购操作利率的利差拉大,凸显短期市场资金面的宽松。

分析人士表示,年初市场资金面宽松符合季节性规律,央行及时有力地降准,大幅降低春节前流动性波动风险,使货币市场利率运行中枢下移更具可能性。DR007有效跌破7天期央行逆回购操作利率的可能性上升,公开市场操作(OMO)利率顺势下调不无可能。

利率低企凸显资金面宽松

7日,是央行宣布降准之后的首个交易日,银行间市场隔夜债券回购利率DR001再度下破1.4%,加权平均值

报1.38%。

之所以说“再度”,是因为在5个交易日前的2018年12月28日,DR001曾跌破1.4%,那一次DR001更低,加权平均利率为1.34%,是2015年7月末以来的最低值。然而,DR001两次跌破1.4%,意义不尽相同。

2018年底,DR001一度持续下行,并短暂跌破1.4%,主要反映的是年底前“不跨年资金”供过于求。当时“可跨年资金”完全是另一番景象,DR014最多时较当月低点上涨近200基点,货币市场结构性紧张特征尤为突出。那一次DR001跌破1.4%,不能说明市场资金面宽松。

这一次则不同。近期货币市场利率下行具有普遍性,体现在两方面。一是利率水平全面回落。银行间最有代表性的7天期回购利率DR007,已从2018年

末最高的3.07%回落至2.28%,与2.55%的央行7天期逆回购操作利率的利差进一步扩大。二是非银机构流动性溢价大幅下降。7日,全口径的R007跌至2.34%,与只覆盖存款类机构的DR007的利差收窄至6基点。2018年末,两者利差一度超过300基点。

进入2019年以来,流动性恢复充裕,货币市场利率全面回落。DR001作为超短期利率观测指标之一,是市场流动性改善、市场利率下行的突出反映,尤其反映了短期流动性的极大改善。

2018年8月,DR001曾一度跌至1.4%,DR007最低跌至2.25%,两者双双创出当年最低值。那段时期,也被认为是2018年市场资金面极为宽松的一段时期。眼下,DR001已跌破1.4%,DR007也跌到2.25%附近,资金面重现极为宽松状态。

春节前流动性“稳了”

1月初市场资金面历来较宽松,这是因为年末诸多扰动因素消退后,财政支出形成的流动性投放效应得以充分显现。短期货币市场利率降至如此低位,与央行再次降准不无关系。及时有力的降准举措,巩固市场流动性乐观预期。即使7日央行停做逆回购,OMO净回笼1700亿元,叠加金融机构例行缴存法定准备金,也无碍货币市场利率继续明显下行。

经验表明,1月初资金面较宽松,但从下半月开始又易出现紧张态势。原因在于,1月是税收大月,月中财政收税会造成流动性回笼;1月过后春节将至,银行将面临现金投放压力,往年春节前取现高峰一般都在万亿元级别。(下转A02版)

制图/刘海洋



政策暖风呵护A股 券商看好春季行情

□本报记者 吴玉华

两市连日反弹。1月4日,两市低开高走,收盘三大指数涨幅均超2%。7日,两市高开。三大指数均震荡走高,延续4日反弹行情,题材股开花表现活跃。

接受中国证券报记者采访的多位券商人士认为,政策利好是一季度A股市场企稳向好的动力,市场风险偏好有望回升,春季行情可期。多家券商青睐券商板块。4日,正是券商板块吹响反弹集结号。券商人士认为,配置逻辑上首推大金融板块,券商龙头效应依然显著,银行有望迎来一波估值修复行情。

降准呵护市场情绪

对近两个交易日市场表现,多家券商提到,降准有利于支撑市场情绪和风险偏好修复。

华泰证券表示,降准支撑场内情绪。虽然降准在市场预期之内,但认为全面降准更有宽松的信号意义,叠加当前中美利

差压力减小,后续货币政策空间增大,对A股场内资金短期情绪形成支撑。在缴税季、地方债发行提前等背景下,A股市场难以获得显著流动性分配并直接受益于此次降准,A股迎来增量流动性还需等待未来可能的降息以及资本市场改革。

有关降准对股市的作用时间,新时代证券认为可能是在春节后,而不是现在。一方面,春节前,降准对流动性的改善主要是对冲性的,春节后其期限优势会更明显。另一方面,市场目前对盈利的担心还需等待年报验证,即使是乐观一点,也需等部分业绩预告密集披露后。降准的作用取决于投资者对稳增长是否有信心。从2018年历次降准表现,对经济未来可能发力的方向和力度目前还未形成较明确的逻辑。

春季行情可期

央行宣布降准后首个交易日,两市反弹回升,多家券商提到春季行情。

联讯证券表示,无论是从国内政策层面,还是从外围环境角度看,当前股市风险

偏好有望得到一定程度提升,春季行情可期,看高到2700点一线。从国内政策看,更为宽松的政策有利于对冲市场较为孱弱的情绪,沪指2450点的政策底较明显。从外围环境看,美股有可能会出现盘整,暂时结束前期快速下杀局面,外部因素也在向积极方向迈进,这都有利于A股风险偏好提升。

首创证券认为,春季躁动仍存在较大可能,但是反弹力度可能较往年弱很多。从节奏上来说,市场可能在春节前预热。天风证券表示,从降准时间点看,1月降准是符合预期的,短期而言对市场的风险偏好会有一定修复,尤其是春节前流动性压力有望得到一定缓解。更大的机会来自于春节后,节后流动性会改善。

兴业证券表示,当前投资者更应乐观向前看,叠加数据空窗期,把关注点聚焦于经济重构、流动性改善等维度,积极布局“旺春”行情。

券商板块受青睐

在春节行情被看好之际,多家券商配

置行业均包含券商行业。4日,正是券商板块吹响反弹集结号。

联讯证券表示,配置逻辑上首推大金融板块,券商龙头效应依然显著,银行有望迎来一波估值修复。其次,逆周期板块仍会取得不错的相对收益,比如军工、农林牧渔、传媒等板块。另外,最近将陆续公布年报业绩预告,一些超预期行业和公司值得关注。

国盛证券表示,关注景气向上品种,重视受益于对冲加码的地产、基建、券商。华泰证券表示,行业配置继续关注通信、券商、建筑,中期配置科技成长+大金融行业配置,继续关注通信、券商、建筑。通信方面,5G产业链受经济周期和政策波动影响较小、确定性较高;券商方面,资本市场改革在2019年经济工作中重要度显著提升;建筑方面,2018年11月、12月基建项目批复力度加大,市场已有降息预期,建筑业成本端对降息较敏感。中期配置思路,仍是科技成长(通信、军工)+大金融(银行、非银、地产)。主题投资继续关注大基建链相关主题。

A02 财经要闻

国企改革大戏连台 垄断领域混改唱主角

专家认为,2020年国资国企改革要做阶段性汇报,今年国企改革各项工作进入全面落实地期。从中央经济工作会议以及多家央企工作会议来看,今年国企混改、“两类公司”无疑是重头戏。目前,11户“两类公司”试点央企正积极上报方案,国务院层面也将推出一批直接授权的“两类公司”试点。第四批混改试点也正积极推进,整个国资国企改革形势呈向活、向深、向实新趋势,2019年国资国企改革将大戏连台。

A05 机构新闻

新华保险传闻换帅股价闪崩

2019年首周,保险业掀起人事变动潮。新华保险传出“换帅”传闻,现任董事长兼CEO万峰或不再连任。此外,新光海航人寿原拟任总经理黄志伟2日宣布将加入横琴人寿。3日,银保监会公布任职资格批复,核准渤海人寿老将闻安民担任渤海人寿董事长。7日,新华保险股价下挫,收盘下跌6.72%。分析人士认为,“换帅”传闻一定程度上增加了市场对新华保险未来发展战略不确定性的担忧,这或是导致其股价短期下跌的原因。

A09 期货/债券

高调“返场” 外资买债焕发“第二春”

曾在2018年上半年债券牛市行情中有过不俗表现的境外机构投资者“杀”回来了。中央结算公司数据显示,2018年12月,境外机构投资者持有的中国债券规模出现恢复性增长,且单月增持规模接近历史高位。业内人士认为,中国债市持续上演牛市,政策红利不断释放,而全球债市同步增强、人民币贬值风险缓解,进一步减轻外资参与顾虑,外资买债正焕发“第二春”。

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	地址:北京市宣武门西大街甲97号 邮编:100031 电子邮件:zzb@zqb.com.cn 发行部电话:63070324 传真:63070321 本报监督电话:63072288 专用邮箱:ycjg@xinhua.cn
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 南昌 石家庄 太原 无锡 同时印刷	责任编辑:吕强 版式设计:毕莉雅 图片编辑:刘海洋 美编:马晓军