



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



中国证券报 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

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。



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。

A03

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,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

□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。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

货币量价宽松可期

报1.38%。

之所以说“再度”,是因为在5个交易日之前的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,DR001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。

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业人士认为,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股市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。

兴业证券表示,当前投资者更应乐观向看,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。

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

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

基建项目批复工度加大,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

国资改革大戏连台 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伟伟2日宣布将加入横琴人寿。3日,银保监会公布任职资格批,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新高。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

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 郑州 太原

昆明 南昌 石家庄 无锡 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 专用邮箱:yqgj@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