可信赖的投资顾问

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

中国证券報
CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 24 版
B 叠 / 信息披露 40 版
本期 64 版 总第 7422 期
2019 年 2 月 13 日 星期三

中国证券报微信号 xhszzb
中国证券报 App
中国证券报微博
金牛理财网微信号 jinniulicai

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

东方金钰控制权转让暂时终止

东方金钰2月12日发布公告称,截至目前,中国蓝田未就其身份、主体资格、资信情况及收购的合法合规性提供说明及相关证明材料。鉴于相关事项仍有待核实,经公司及实际控制人赵宁审慎讨论决定,暂时终止上述股权转让事项。

A08

股涨债落 债市调整压力渐增

市场人士指出,尽管资金面依旧宽松,但其推动债券收益率下行的动力减弱。1月金融数据公布在即,目前市场普遍预期新增贷款将创新高。市场谨慎情绪升温,如果金融数据超出预期,债券市场可能承受调整压力。

A10

多元化服务 差异化竞争

银行求解民企融资难题

□本报记者 欧阳剑环

中国证券报记者近日在成都、重庆、北京等地调研了解到,随着一系列政策落地,民营企业融资难问题正在缓解。在监管部门引导下,银行通过“多元化服务+差异化竞争”,探索解决民企融资存在的抵押物缺乏、不良率偏高等难题。

民企期盼雪中送炭

相对于“锦上添花”,民企更期盼银行能“雪中送炭”,在企业最需要支持的时候帮上一把。

“在创业初期和改造、升级时,企业最缺资金。”北京市密云区一家酒店负责人张旭表示,随着酒店规模不断扩大,改造升级的资金需求非常大。

一些制造业企业技术改造的需求迫切。重庆市某曲轴生产商曹欣蔚介绍,企业需要根据不同时间节点逐步提升环保标准,通过厂房搬迁、设备改造等完成升级。他的公司几年前便建立了污水处理站,在改造设备方面投入三四百万元,运营成本也增加100多万元。

不少小微企业在经营过程中存在垫资压力。成都一家童装代理商张怡介绍,该企业下游有600多家客户,每年会召集下游客户提前几个月开订货会,将他们的订单交到上游厂商进行生产、发货。“客户订货时只缴纳30%的预付金,发货时我们要为客户垫资,然后在每年3月统一结算。现在上游厂商财务审核很严格,必须款到发货。去年客户对我们的欠款最多时超过1000万元。”张怡介绍,在此过程中,如果没有银行的支持,资金周转起来会非常困难。

另外,缺少优质抵押物一直是民企贷款的老大难问题,一些企业希望银行能扩大抵押物范围。福建省某家政服务有限公司负责人表示,该公司是典型的轻资产企业,由于缺少合格抵押物而被银行拒之门外。当前公司利润较高的业务是承包整个楼盘或小区物业的保洁工作,这类项目需要投入大量人力,必须保证工资按时发放,对公司的现金流提出了很高的要求。由于企业难以从银行拿到贷款,一些扩大业务规模的计划不得不停下来。

银行探索多元化服务

对于企业的实际困难,在监管部门引导下,商业银行积极落实纾困民企的政策,探索提供多元化服务来解决民企融资难题。

张怡的公司最需要的是短期流动性支持,为此她使用了民生银行“随借随还”类信贷产品。另外,针对其酒店的用款特点,北京农商行密云支行为张旭核发了凤凰福农信用卡,额度为40万元,目前该卡循环用款超过80万元,使用情况良好。凤凰福农信用卡属于纯信用类个人信用卡产品,具有一次审批、循环使用等特点,可满足涉农类客户及民营小微企业“短、频、快”的资金需求。

在解决抵押难问题方面,民生银行重庆分行相关人士介绍,近两年该行充分运用互联网金融和大数据,积极探索大数据和抵押贷款模式,创新“全额贷”“超值抵押贷”等抵押产品;依托大数据和互联网,创新推出“流水贷”,不用抵押,只凭企业结算流水就能贷款。

此外,对于资质较好的民营企业,银行服务力求多元创新。江苏扬子江船业集团是以造船及海洋工程制造为主业的大型企业集团,是中信银行无锡分行最大的授信客户。集团董事长任元林介绍,该集团的主要业务面向国外,需要商业银行的背书支持,即开具保函。“现在银行防范金融风险意识很强,对企业审核非常严格。在与中信银行合作中,虽然我们不是国有企业,但开具保函均只凭信用,无需抵押。”除传统保函业务外,中信银行还为该集团提供了NDF、买方信贷、内保外贷、跨境人民币等服务。

开展差异化竞争

如何发挥自身优势,实现错位竞争,走出一条可持续的商业化道路,这是银行需要解决的问题。(下转A02版)

半年线上聚人气 A股三阳开泰

□本报记者 牛仲逸

2月12日,上证指数上涨0.68%,继续站稳半年线,K线连续三日收出中阳线。“半年线被视为多空分水岭,时隔一年沪指站上半年线,市场人气再度集聚。”市场人士表示,虽然半年线仍需反复确认,但随着上市公司商誉减值风险逐步出清,绩优股重回主流视野,A股阶段性行情可期。

业绩标杆渐显现

“上证指数今年初触及2440点以来,市场运行脉络清晰,大致分为三个阶段:超跌股反弹——蓝筹板块修复——绩优股崛起。沪指适时站上半年线,则从技术角度对市场运行方向起到确认效果。”市场人士说。

回顾2440点以来的盘面运行情况,在第一个阶段,围绕新基建主题市场不断挖掘投资机会,超跌低价股叠加题材股成为最大赢家。

第二阶段,题材与蓝筹共舞,但权重股更具赚钱效应。1月,上证50指数上涨8.30%,创2018年2月以来单月最大涨幅;创业板指数下跌1.8%。

当下A股正处于第三个阶段,市场赚钱效应有望逐步向上市公司业绩靠拢。其中又分为三个方向:一是年报业绩或预告业绩增长显著的公司;二是超跌绩优的消费电子类以及部分医药类公司;三是具有业绩反转预期的风电、光伏等板块。

有机构表示,由于商誉减值和2018年经济下行造成的业绩压力,多家上市公司业绩“变脸”,在打击市场情绪的同时,也使得投资者重新审视业绩的确定性,进而促使市场加速向第三个阶段过渡。

西南证券策略分析师朱斌认为,虽然近期多家公司经历了商誉减值,但公司的主营业务并未受到影响,甚至还有所增长。在商誉减值风险冲击过后,这些公司有望轻装上阵,股价有望恢复性上涨。

“业绩风险在‘中小创’公司陆续发布业绩预告后逐步释放,但A股市场的大小盘股业绩分化仍会持续。”平安证券策略研究指出。

春季攻势第二波

春节过后的两个交易日,A股风险偏好明显提升,涨停股数量维持高位,下跌股票的数量和跌幅均有限。

“春节长假过后,市场走势往往不错,春节效应是A股较显著的季节性特征之一。”东北证券策略分析师许俊表示,促成春节效应的因素有很多,市场资金在节前流出、节后回流是其中之一。两融业务开通以来,上述资金流动特征更为明显。

历史数据表明,春节过后是A股“春季躁动”行情的主升时段。浙商证券策略分析师曹海军统计近5年春节后市场表现发现,春节后一个月内,市场平均涨幅大于2%,创业板综指更是达到7.73%,而且创业板综指上涨的概率高于80%;上证指数平均涨幅达到4.3%,上涨概率达到100%。

除季节性特征、历史数据验证外,国信证券策略分析师燕翔认为,在估值历史低位、短期基本面数据真空、无风险利率快速下行以及强政策预期的背景下,目前A股市场处于良好的时间窗口,春季攻势即将进入第二波。

“当前A股估值处于历史低位,为这次‘春季躁动’行情提供了坚实的‘安全垫’。”朱斌说。

市场人士表示,虽然多家机构对节后A股持乐观态度,但要认识到,随着反弹不断深入,(下转A02版)

制图/刘海洋

■ 今日视点 | Comment

银行资本补充将提速

□本报记者 陈莹莹

近日召开的国务院常务会议决定支持商业银行多渠道补充资本金。政策暖风下,永续债这类新型银行资本补充工具发行料提速,规模和力度也值得期待。作为货币政策传导的核心环节,商业银行加快扩充资本,将助力银行业尤其是中小城商行、农商行服务实体经济。

在当前形势下,资本金“告急”制约了银行“宽信用”的意愿,限制了银行对民营企业、小微企业等的金融支持力度。在防范化解重大风险攻坚战中,防范化解金融风险是重中之重,而资本金无疑是商业银行风险抵补、处置不良资产的关键所在。此外,在资管新规、理财新规等过渡期内,银行同业资产、表外理财产品等资产科目需要向存贷款业务资产负债表转移,进而带来资本占用的压力。

多重因素叠加,商业银行资本补充中短期内存在较大的补充需求,尤其是信用风险较高的中小城商行、农商行以及前期同业业务规模迅速扩张的股份制银行。已纳入全球系统性重要银行的四家国有大行、后续可能被纳入国内系统重要性金融机构名单的银行也面临不小的资本补充挑战。在26家披露了2018年三季报的A股上市银行之中,12家银行的资本充足率出现下降,8家银行核心一级资本充足率有所下降。

资本充足率水平对商业银行的正常经营和信贷投放至关重要。展望未来,首先,商业银行永续债这类新型资本补充工具的审批、发行效率有望提速。海通证券数据显示,截至2018年12月20日我国累计发行永续债1.75万亿元,存量永续债1.62万亿元,但银行在永续债发行人中占比较低,未来银行永续债发行空间广阔。

其次,商业银行补充资本金的创新探索有望获得更多政策支持,参与银行增资扩股的投资主体料进一步扩容。国务院常务会议提出,引入基金、年金等长期投资者参与银行增资扩股,支持商业银行理财子公司投资银行资本补充债券,鼓励外资金融机构参与债券市场交易。参照国际银行业的实践,我国银行业在探索资本工具创新方面仍有较大空间。

分析人士预计,银行自营或者理财子公司投资永续债在资本计提上的相关政策有望迎来利好。普益标准发布的《2018银行理财年度发展报告》测算,截至2018年12月,全国共有501家银行业金融机构有存续理财产品,规模约为28.97万亿元。

再次,通过资本市场补充银行资本这一渠道有望持续发力。目前商业银行资本补充工具包括权益型资本工具和混合资本工具,其中权益型资本补充工具包括首发上市、配股、非公开发行,用于补充核心一级资本。证监会最新公示的信息显示,有13家银行“排队”拟在A股IPO。即便这些银行全部IPO并上市,A股上市银行数量在全部商业银行中的占比也不高。

商业银行多渠道补充资本金正迎来全面“发力期”。但是,商业银行不能重回无序扩张和监管套利的老路,而应顺势而为,紧盯民企、小微等领域,结合自身禀赋,加大实体经济信贷投放规模。同时,加快优化资本结构,做好相应资本规划,根据资产增长速度、盈利能力等因素,合理测算未来资本需求,加强市值管理,增强资本实力。更为重要的是,商业银行应时刻将不良资产管理作为重中之重,避免拖累资本充足水平。

A02 财经要闻

外汇局:积极支持 上市公司外籍员工股权激励政策实施

国家外汇管理局网站12日消息,《中国人民银行 国家外汇管理局关于印发<境内上市公司外籍员工参与股权激励资金管理办法>的通知》明确,一是实行登记管理,二是可由外籍员工自主选择参与资金来源。

A03 海外财经

美国人工智能研发投入持续加码

美国总统特朗普2月11日签署一份行政令,启动“美国人工智能倡议”。这份“维护美国人工智能领导力”的行政令称,将从国家战略层面调动更多联邦资金和资源用于人工智能研发,以应对来自“战略竞争者和外国对手”的挑战,确保美国在该领域的领先地位。

A03 海外财经

竞争加剧 美国银行业并购潮涌

继美国地区性银行BB&T上周启动2008年以来美国银行业最大的并购案后,摩根士丹利宣布,将收购加拿大股票计划管理软件服务商Solium Capital,以开拓财富管理业务。分析人士指出,基于目前宏观经济环境向好、政府管制放松以及减税红利释放等利好因素,美国银行业并购将迎来机遇期。

A06 基金新闻

私募资产配置类管理人 有望引发鲶鱼效应

2月12日,中国证券投资基金业协会公示信息显示,3家机构备案类型显示为私募资产配置类管理人,标志着首批私募资产配置类管理人问世。业内人士指出,私募资产配置类基金可进行“跨类别”投资,有望平滑产品的风险收益曲线。此外,新类型私募在促进行业优胜劣汰的同时,有望引发鲶鱼效应,长期看有助于行业规模增长,促进行业健康发展。

A09 市场新闻

股指期货中期多头行情值得期待

在A股人气回升氛围中,三大股指期货春节后两个交易日均走出上涨行情。其中,中证500股指期货IC主力合约涨幅居前,两日分别上涨2.53%、0.8%。分析人士指出,短期市场人气及技术指标均表现偏强,但基差走弱暗示反弹行情或有反复,重仓投资者可在行情出现走弱迹象时,择时启动套保策略。不过,中期行情仍然值得期待。

A10 期货/债券

贬值压力减弱 人民币汇率弹性料增强

2月伊始,人民币汇率走势画风突变。12日,人民币对美元汇率中间价再跌270基点,连续第三日下调。机构研报指出,2019年人民币面临的外部贬值压力减弱,但难逆转为升值动力,未来走势更依赖基本面表现,预计人民币汇率仍有轻度贬值压力,大概率呈现双向波动、弹性增大的走势。

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 南昌 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:zzb@zzb.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
责任编辑:殷 鹏 版式总监:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美 编:韩景丰