

发改委:深入挖掘四大领域投资增长空间

据国家发改委26日披露的全国投资项目在线审批监管平台数据显示,初步预计2019年我国固定资产投资运行将呈现企稳态势,采矿业、中高端制造业、住宿和餐饮业、房地产业、科学研究和技术服务业有望成为投资热点行业,支持固定资产投资稳步增长。基础设施投资增长情况略有好转,以基建项目落地周期1年左右判断,2019年基建投资有望保持中速增长态势,中西部投资增速继续领先。

数据显示,综合考虑储蓄率水平较高、高质量发展引导、政策支持力度加大等因素,我国发展现阶段投资需求潜力仍然巨大。对照对标高质量发展和供给侧结构性改革的要求,积极落实“稳投资”政策,深入挖掘未来投资增长空间,可以集中发力的有效领域包括:一是高端制造业领域。按照制造业高质量发展要求,加快推进制造业技术改造和设备更新,加大关键技术、高端装备以及核心零部件和元器件领域投资,尤其重视集成电路、发动机、人工智能减速器等高技术产业项目投资。二是新型基础设施领域。加快推进新型基础设施建设,加快5G商用步伐,研究规划新一代信息技术基础应用投资发展方案;加强人工智能、工业互联网、物联网等领域基础设施投资,积极储备、推介优质投资项目,创新新领域基础设施投融资模式。三是生产要素领域。加强对资源、环境、人力资本等生产要素领域投资力度,提高各类要素生产效率。加快推进能源、交通、水利等重大项目建设,适当降低能源对外依存度,重点补齐清洁能源短板;加快推进环境保护、生态修复、环保工艺、防灾减灾等领域建设,增强生态环境对经济增长的支撑和容纳能力;加快推进人力资源、科学技术领域的投资建设,支持教育培训、科研创新等软投资项目。四是社会补短板领域。促进社保、教育、医疗、健康养老、文化等公共服务领域补短板,强弱项、提质量。根据不同地区发展情况,因地制宜,通过落实重大公共服务投资项目,提高区域发展协调性。(刘丽靓)

报告预计2019年我国实际GDP增长6.4%

厦门大学与新华社《经济参考报》26日联合发布的《中国宏观经济预测与分析2019年春季报告》(下称“报告”)预计2019年我国实际GDP增长6.4%。

报告预计2019年固定资产投资(不含农户)将增长7.25%,增速比2018年提高1.23个百分点;消费方面,预计2019年中国城镇居民人均实际可支配收入将增长6.03%,增速比2018年提高0.43个百分点,2019年社会消费品零售总额预计名义增长8.92%,增速比2018年降低0.13个百分点;物价方面,2019年CPI预计上涨2.01%,涨幅比2018年下降0.12个百分点,2019年PPI上涨1.40%,涨幅比2018年降低2.13个百分点。

对于未来的政策取向,报告建议,全面支持民企融资,不仅仅是为了实现短期内“稳投资”的目标,更应着眼于实现长期“提升企业竞争力”的目标。为此,当前的金融支持和减税降费政策举措,应当着力于挤出无效、低效投资,促进有效投资增长,激励企业加大研发投入,提升竞争力,推动产业转型升级,以实现劳动生产率的持续快速增长。

货币政策方面,报告认为,货币政策在总量控制的同时,要保持流动性的合理充裕,为稳定有效投资增长提供条件。在保持广义货币、信贷和社会融资规模合理增长的同时,应把重点放在调整信贷投向结构上,确保对非金融企业及机关团体贷款的比重稳定在60%以上,以真正落实实体经济的目标。与此同时,应通过机制创新,切实提高金融服务实体经济的能力和意愿。(欧阳剑环)

逾七成银行家预期未来三年不良率低于2.0%

26日,由中国银行业协会联合普华永道会计师事务所共同主办的《中国银行业调查报告(2018)》暨“陀螺(GYROSCOPE)”评价体系发布会在京举行。《报告》显示,随着中国经济稳步进入高质量发展阶段,监管要求的加强和银行自身风险管理能力的提高,银行家仍对未来银行业的贷款质量保持乐观,七成以上的银行家预期未来三年银行不良贷款率将低于2.0%,且逐年下降。银行家普遍认为,未来三年中国银行业营业收入与利润增长将面临一定程度的困难,但对未来克服困局抱有信心。调查显示,七成左右的银行家预计未来三年中国银行业的营业收入和税后利润增速均低于10%。

《报告》称,一线城市楼市调控力度持续加大,热点城市普遍存在“认房又认贷”“限购又限售”的现象;三、四线城市则因地制宜,采用多种调控措施,这在一定程度上促使中国银行业针对房地产行业贷款采取更为审慎的态度。与此同时,小微企业贷款在针对银行业公司金融业务发展重点的调查中,连续第七年被银行家列为首位。目前,各类金融机构普遍采用降低小微贷款门槛、提高放贷审批效率、提高小微企业不良贷款容忍度等方式来拓展小微企业贷款业务。(陈莹莹)

专家认为 票据融资不存在大规模套利空间

□本报记者 陈莹莹 欧阳剑环

近期1月票据融资高增长背后的套利问题引发市场关注。近日监管高层密集发声,将严惩票据套利行为。多位专家表示,票据融资是银行基础业务,也是中小微企业融资的重要手段,目前不存在大规模套利空间。未来监管需从加强贸易背景审查着手,推动票据业务回归本源,更好地发挥其对实体经济尤其是中小微企业真实融资需求的支持作用。长期来看,应加快推进利率市场化进程,从根本上解决定价扭曲导致套利空间存在的问题。

套利属个别现象

央行数据显示,今年1月票据融资增加5160亿元。高增长背后,票据套利问题也引发市场关注。

随后,监管高层近日密集发声,强调当前票据套利是个别现象。银保监会副主席王兆星称,据银保监会了解、调查,新增的票据融资大多都是有商品交易、有真实贸易背景的,都是企业正常的资金循环周转需要,绝大部分都投入到企业生产和实体经济中。“不排除个别由于有利差,比如票据贴现的利差、结构性存款和同业拆借的利差,可能存在一些套利空间。个别企业和个别银行进行了同业的票据买卖、交易,这些是个别现象。”

一家大型城商行支行行长表示,相较监管部门金融风险整治之前的那几年,目前的票据套利现象少了许多,算不上市场主流。“现在贴现利息都是要预付的,而结构性存款收益则是后置的,算上资金占用成本,真正的收益其实并不高。因此,企业进行票据套利的冲动也小于从前。”

“当前企业通过票据融资进行套利的情况客观存在,尤其是一些客户资源比较多的票据中介,最近几个月相当活跃。”某股份制银行珠三角地区分行负责人刘洋(化名)表示。

“其实整个操作流程下来,企业和银行都



视觉中国图片

没有违规行为,算是无风险套利。不过双方需要约定好时间,开票期限和存款期限需要匹配,目前开票期限最长一般就是一年。此前票据贴现利率低至3%的时候,有些银行的结构存款产品年化收益能达到4.2%,这样扣除手续费,收益还是很可观的。”刘洋进一步表示,能进行这种套利操作的一般都是资质不错的大企业,中小企业的授信额度一般在几百万元左右,套利空间很小。

民生银行研究院金融研究中心主任王一峰表示,在2017年监管机构“三三四十”检查以来,金融机构合规意识明显提高,票据套利的规模较历史上相应年份更少,票据开票与承兑需要真实贸易背景、相应保证金存款,并需要缴纳相应手续费,如果连续套利还需要银行体系进行配合。从金融机构的行为看,1月份并非所有银行均出现承兑大增,承兑增加的机构主要是股份制银行。这一方面反映出股份行对保证金存款更为渴求,但另一方面也说明这种套利行为的发生还是局部性的而非全局性的。

监管排查已启动

王兆星强调:“对于这种情况我们正在组织监管人员,加强检查,如果发现这些资金完全是出于逃避监管和套利,没有投入到实体经济和企业中,我们一定会进行非常严格的问责和处罚,真正缩短通道,降低成本,使资金真正地投入到实体经济中。”

中国人民银行货币政策司司长孙国峰也称:“要警惕票据增长可能存在的套利行为,对过快增长中可能造成的风险,必要时采取的措施。”

王一峰认为,随着资金价格趋于稳定,套利机会自然减少。从监管角度看,进一步加强票据融资的背景真实性检查,对明显超出企业日常经营实际资金需要的票据开立进行控制十分重要。从银行自身管理角度看,需进一步强化合规经营,同时也应该加强内部定价管理,及时调整结构性存款、保证金存款定价,减少套利空间。

兴业银行首席经济学家鲁政委表示,未来监管部门可能会加强对承兑环节贸易背景真实

猛。”该私募合伙人认为,如果实体经济能跟上行情的涨幅,近期调整之后还有上车机会。

其实,完全踏空这波行情的私募并非少数。北京一家早空仓的私募基金经理告诉中国证券报记者,他们仅在行情起步阶段“喝了点汤”。根据以往经验,牛市起步阶段涨势一般不会如此迅猛,因此判断仍有回调的可能性。“但是看着其他私募净值飙升,压力非常大。”他说。

相比于私募,公募基金由于每日公布净值,其仓位测算数据具备一定参考性。近期公募有所加仓,但幅度不大,不是此轮行情中主要的增量资金。据Wind测算,截至25日,开放式基金的股票投资比例为52.03%,较2019年年初的49.79%有小幅增加。一位基金研究人士分析,此前不少混合型基金的债券仓位较重,没能及时转向以赶上这波急速上涨的行情。

新增资金值得期待

展望未来,机构人士认为,中长期资金值得期待。

一是海外资金持续流入。弘毅远方基金首席经济学家杜彬表示,28日MSCI将公布其关于提高A股纳入因子的咨询结果,如果顺利扩容将继续带来海外被动投资资金的流入。长线的、机构化的资金入市有望成为市场基石。新时代研究所投顾总监刘光桓称,今年监管部门增加了OFII投资额度,总额度已达3000亿美元,按照目前汇率测算,增量资金有望达万亿元。从

第一,并不是所有区域接受调研;第二,接受调研的不完全是城投平台的核心管理人员,他们对企业自身状况的了解有限。此外,城投平台的财报所含信息也有限。首先,城投平台的利润表未能如实反映企业的盈利状况;其次,城投平台财报难以体现其资产质量及真实性;第三,城投平台非标投资及隐性债务难以通过财报体现;第四,部分城投平台处于转型阶段,部分转型业务在利润表上无法体现;最后,部分财政实力较弱的区域或存在再融资压力,这也无法通过财报详尽体现。

某中资美元债投资机构人士表示,对于公益性较强的城投平台来说,它本身产生现金流的能力有限,其偿债能力很大程度上取决于平台的再融资能力。投这种城投债要看城投平台与地方政府的关系,以及平台“一把手”获取

万亿成交大震荡 A股“弹药”仍充足

□本报记者 叶斯琦

从中国证券报记者调研了解到的情况来看,在A股此轮上涨过程中,公募基金和私募基金的仓位虽有所提升,但幅度并不明显,这意味着基金仍有较为充足的“弹药”储备。此外,外资、险资、养老金等也是增量资金来源。

资金入场速度加快

2月26日,两市成交额达10977亿元,连续两日破万亿元大关,资金入场速度加快。

“从我们观察到的情况来看,目前散户入场节奏快于机构。”一位券商人士表示,连续两日成交突破万亿元背后,散户可能冲得更猛。

“市场上涨速度较快,我们试图搞清楚背后的机制。”一家私募基金宏观研究总监称,不排除是散户大量入场所致。

中国证券登记结算有限公司26日发布的数据显示,证券市场上周新增投资者数量为31.61万,相比此前一周的20.66万增幅明显。值得注意的是,相比2015年牛市高点附近每周接近甚至超过百万的新增投资者数量,当前水平依然较低。

此外,北上资金25日出现净流出之后,26日再度恢复净流入状态。最新数据显示,26日通过沪港通、深港北上资金的成交净买入额分别为7.85亿元、12.08亿元。

“A股本轮上涨虽已积累一定量级的新增

资金,但距离大规模增量资金流入仍旧尚早。”相聚资本总经理梁辉分析,近期两融余额有所回升,但其回升速度远慢于指数涨幅。且融资买入额回升速度快于融资余额,说明超短线交易性杠杆资金增加,但中长期杠杆资金很少。

Wind数据显示,截至25日,两融余额为7840.62亿元,较11日的7159.85亿元出现一定回升。

基金尚未大规模加仓

机构动向如何?作为A股市场上操作较为灵活的机构,私募增减仓具有一定参考性。中国证券报记者调研发现,部分私募在A股大幅上涨的过程中果断加仓,赚得盆满钵满,但多数私募尚处于积极防御状态,以中性仓位面对行情波动。

“我们的策略是积极防御。”上海一家中型私募合伙人在接受中国证券报记者采访时表示,所谓积极防御,一方面是面对A股牛市行情时,不能消极应对,否则只得吞下踏空苦果;另一方面,当前涨幅居前的股票虽然估值较低,但是ROE并不高,上涨的持续性存疑。在此情况下,他们选择将仓位控制在五成左右。未来会择机加仓,倾向于防御性品种,例如白酒、医药等板块。

另一家管理规模超过百亿元的私募合伙人告诉记者,目前仓位接近五成,属于“被动加仓”。“想到了逻辑和脉络,但没想到节奏这么

城投债发行火热 “刚兑梦”难重温

卷土重来。中融基金表示,在经济基本面向下行压力的背景下,基建投资发力,有助于城投平台融资。保障融资平台合理融资的政策出台后,城投平台融资边际已获改善,城投债发行提速,这些因素有利于市场加强“城投信仰”。

平台资质甄别存障碍

业内人士表示,“城投信仰”背后一方面是投资者对刚兑的非理性预期,另一方面是部分城投平台获取信息难已成顽疾。

中诚信国际信用评级将地方经济、地方财政实力、城投平台偿债能力等作为城投平台评级的重要依据。不过,业内人士表示,在实际操作中,这些信息获取不易,使投资者甄别平台资质较为困难。

中融基金表示,城投平台调研的难点在于:

在西藏证监局核查通过后及时办理相关注销手续。

特此公告。

广州证券股份有限公司
2019年2月27日

广州证券关于获准撤销西藏分公司的公告

2019年2月15日,广州证券股份有限公司收到西藏证监局《关于核准广州证券股份有限公司撤销西藏分公司的批复》(藏证监发〔2019〕19号,以下简称《批复》)。我司将根据《批复》的要求,按时完成西藏分公司的撤销事项,并