

央行:不断加大对中小银行政策支持

4000余家中小银行整体经营稳健

□本报记者 彭扬

央行网站25日消息,央行近日发布《中国金融稳定报告(2019)》。中国人民银行有关部门负责人表示,下一步,人民银行将持续关注中小银行流动性状况,加强市场监测,不断加大对中小银行的政策支持。

报告指出,要坚决打好防范化解重大金融风险攻坚战,平衡好稳增长和防风险的关系,压实各方责任,稳妥处置和化解各类风险隐患,守住不发生系统性金融风险底线,最大限度地保护广大人民群众合法权益。

中小银行流动性水平充足

防范化解重大风险是决胜全面建成小康社会三大攻坚战的首要战役。这位负责人表示,经过一年多的集中整治,我国金融风险由前几年的快速积累逐渐转向高位缓释,已暴露的金融风险正得到有序处置,金融风

险总体收敛,金融市场平稳运行,人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定,金融监管制度进一步完善,守住了不发生系统性金融风险的底线。

从中小银行看,目前,我国金融市场运行平稳,4000余家中小银行整体经营稳健,资本和拨备水平充足,流动性整体充裕。截至三季度末,超过99.2%的中小银行流动性比例高于监管要求,中小银行流动性水平充足。

这位负责人表示,我国中小银行风险应对能力不断提升,风险防控主动性、前瞻性有所增强。下一步,人民银行将持续关注中小银行流动性状况,加强市场监测,不断加大对中小银行的政策支持,推动中小银行进一步完善公司治理,提高风险防控水平,实现中小银行健康可持续发展。

上述负责人强调,要理性看待当前部分中小银行风险状况。一是当前我国经济增速总体上有所放缓,加之国际经济形势

日趋复杂,导致我国经济中一些长期积累的深层次矛盾逐渐暴露。商业银行对宏观经济变化较为敏感,尤其中小银行自身体量较小、风险管理能力偏弱,因此受到的影响较为明显。

二是近期银行业金融机构不良资产分类更加审慎,已将逾期90天以上贷款全部纳入不良贷款,部分银行将逾期60天以上贷款也逐步纳入不良贷款。不良贷款率上升,使银行拨备计提力度加大,可能导致一些监管指标有所下降。

完善差别化住房信贷政策

在我国住户部门债务水平方面,报告指出,与其他国家相比,我国住户部门债务风险不突出,住房信贷政策更为审慎,但债务分布不均衡,部分地区住户部门和一些低收入家庭杠杆率相对较高。

报告指出,下一步,应坚持从宏观审慎视角防范住户部门债务风险,多措并举应对

部分地区住户部门债务增速过快和部分低收入家庭债务负担过重问题。

具体看,报告表示,一是继续严格遵循“房子是用来住的,不是用来炒的”政策定位,完善“因城施策”差别化住房信贷政策,抑制投机性购房。加大对住房租赁市场金融支持和规范,促进形成“租售并举”住房制度。

二是在鼓励金融机构创新消费金融业务模式和拓展服务领域的同时,督促机构坚持对消费行为真实性审查、提高对消费信贷产品风险管理能力。

三是继续发挥普惠金融政策引导和激励作用,使金融服务惠及更多群众。

四是积极运用大数据分析,加快建立全覆盖的个人征信体系,为金融机构和金融管理部门决策提供可靠的数据基础。

五是结合居民资产和收入情况,开展分区域、分层次居民债务风险监测分析,全面反映住户部门债务水平。

2019资本市场服务中小企业国际研讨会举行

深交所:多种渠道积极支持中小企业成长壮大

□本报记者 黄灵灵

11月25日,2019资本市场服务中小企业国际研讨会在深交所成功举办,来自柬埔寨、泰国、马来西亚、印尼、菲律宾、孟加拉国、巴基斯坦等“一带一路”沿线国家交易所高层、监管机构负责人和市场机构专家积极讨论建言。深圳市副市长艾学峰、深交所总经理王建军、中国证监会国际部副主任杨柳出席研讨会并致辞,国内外交易所、金融机构以及相关行业组织约80名代表参会。

艾学峰表示,深圳认真贯彻落实党和国家重大方针政策,全力打造社会主义现代化强国的城市范例,努力建设竞争力、

创新力、影响力卓越的全球标杆城市。这需要建立高效的创新资本形成机制,充分发挥中小企业的活力和作用。深圳是中国证券市场的主要诞生地之一,近年来在推进资本市场双向开放、创新跨境投融资等方面取得显著成绩。本次研讨为促进资本市场服务中小企业发展搭建了交流平台,有利于全面深化资本市场合作,推动实体经济高质量发展。

杨柳指出,中国证监会坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,认真贯彻落实党中央、国务院关于深化金融供给侧结构性改革的要求,积极发挥多层次资本市场平台功能,支持符合条件的中小企业充分利用境内外两个市场融资发展、做大做强。

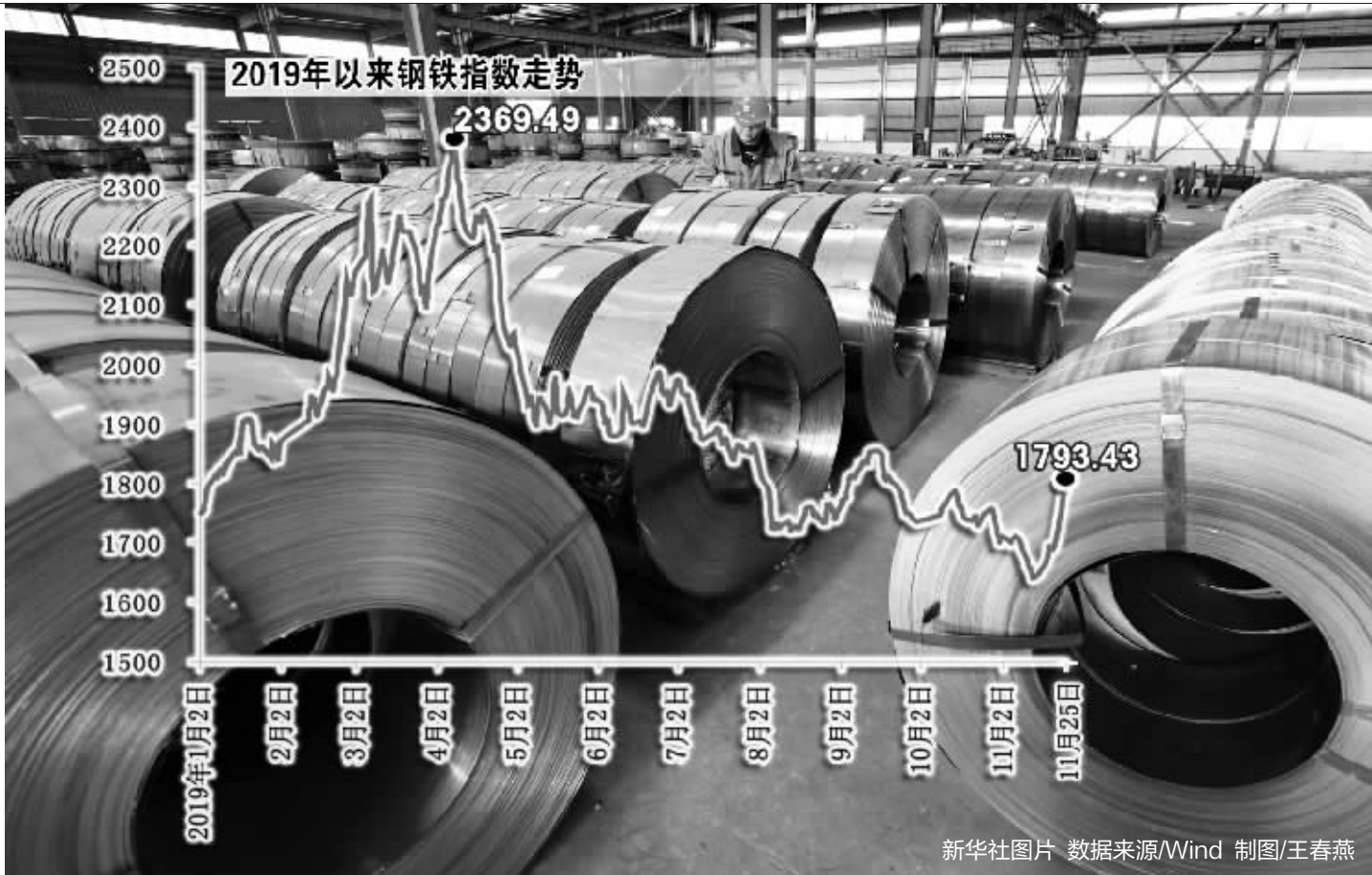
中国证监会将进一步加强与“一带一路”沿线各国资本市场的交流合作,互学互鉴、合作共赢,促进“一带一路”资金融通,为促进贸易自由化、投资便利化和经济全球化积极贡献智慧和力量。

王建军表示,中小企业对国民经济和社会发展意义重大,是扩大就业、改善民生、促进创新的重要力量。深交所深耕中小企业和创业创新服务,走出一条特色鲜明、适合自身发展的道路,有力支持实体经济健康发展。通过务实深化区域资本市场合作,深交所将进一步推动形成体现区域特色的常态化交流机制,多种渠道、多种方式积极支持中小企业成长壮大。一是共建对接平台,促进中小企业跨境融资。二是深化技术合作,

推动区域资本市场数字化转型。三是加强互联互通,构建更加包容开放的生态体系。

当前,中国正全力推动新一轮高水平对外开放,大力推进“一带一路”建设,着力建设粤港澳大湾区和中国特色社会主义先行示范区,为资本市场加强国际合作、服务区域内中小企业发展提供了有利条件。

深交所表示,将在中国证监会领导下,坚定不移深化改革、扩大开放,坚持自身特色,学习借鉴国际最佳实践,推动制度、产品、服务的市场化、法治化、国际化,携手“一带一路”沿线国家资本市场各方,建立更加包容的中小企业跨境服务机制,共同为中小企业发展提供丰富、可靠、便捷的金融服务。



煤飞色舞钢花开 基建板块再亮剑

机构认为市场风格切换难一蹴而就

□本报记者 张勤峰 吴玉华

“三朵金花”全面绽放

经上周酝酿,基建产业链板块25日全面爆发。

钢铁股继续上演“硬汉归来”。25日,申万钢铁指数上涨4.67%。上周,钢铁股画风大变,行业指数当周上涨4.74%,拿下行业涨幅榜头把交椅。此前,钢铁股“弱鸡”表现让人印象深刻。

据统计,截至11月15日,在上证综指上涨将近16%的背景下,今年申万钢铁行业指数跌超11%。

25日,水泥股表现强势。申万水泥制造指数涨4.73%,在上百个申万二级行业指数中涨幅第一。

工程机械没有掉队。多只个股继续处于领涨位置。统计显示,申万工程机械指数今年以来上涨51%,大幅跑赢主要股指。

钢铁、水泥、工程机械,产业链“三朵金花”全面绽放,为风生水起的基建行情代言。

周期股大合唱

其实,与前几轮稳增长时期相比,今年基建投资增速回升幅度相对温和。国家统计局数据显示,前10月,基建投资(不含电力)累计增速为4.2%,与2018年以前动辄“两位数”的增长幅度相比相去甚远。今年投资的韧性主要由房地产贡献。

然而,近段时间,各方对发挥基建稳增长作用的预期渐强。其逻辑有二:一是在“房住不炒”取向向下,房地产投资韧性存疑;二是经济增速靠近调控目标区间下限,稳增长成当务之急,政策更强调逆周期调节。于是,基建投资成了众望所归,A股基建行情兴起并不意外。

当然,催化剂不可或缺,强化基建投资的预期由来已久。今年6月国务院常务会议就指出,积极做好“六稳”工作,稳投资是重要方面。“弱鸡”秒变“硬汉”离不开基本面因素刺激。最近,钢铁期现货价格均迎来一轮明显上涨,水泥淡季不淡特征亦超预期。在供给不弱的情况下,价格上涨展现需求力量。中金公司研报指出,受益暖冬赶工需求

释放,钢材、水泥价格近期表现强劲,钢材社会库存创五年新低,螺纹钢毛利创年内新高,水泥旺销程度和持续时间皆超预期。

有预期、有题材,再有催化剂,基建行情上演顺理成章。

也应看到,25日周期股多点开花,煤飞色舞钢花开,水泥机械合家欢,这更像是周期股的一次大合唱。

近七成银行股、近六成煤炭股、逾五成钢铁股破净,周期股身处“严冬”。随着估值低估引起更多关注,叠加政策加大逆周期调节,经济见底、全国工业生产者出厂价格指数(PPI)筑底预期开始出现,周期股估值修复呼声渐增。基建行情兴起,终于引起周期股共振。

中期趋势还是昙花一现

在稳增长背景下,周期股上演估值修复只是时间问题。但周期股一抬头,科技股、消费股等前期强势股纷纷缴械,周期与成长、大盘与小盘、低估值与高估值板块风格切换特征相当鲜明。当前A股市场仍是存量资金博弈的格局。

存量博弈时代,风格切换会否一帆风顺?周期股普涨,是中期趋势还是昙花一现?目前,一些机构看法比较乐观。

华泰证券金融工程首席分析师林晓明表示,当前基建周期已探底回升,宏观景气度和微观企业盈利大概率将逐步改善,主导风格可能将切换到盈利弹性更大的金融、周期板块。

新时代证券首席策略分析师樊继拓表示,促使近期“白马”调整、周期上涨主因有二:一是部分“白马股”估值贵,二是部分周期性板块估值探底。由此造成各板块之间相对性价比发生变化。这次周期股估值回归会持续一个季度以上。

广发证券研报指出,“年末切换”行情正在发生。当前风格切换本质是高低估值板块之间的估值差纠偏,还有继续修复空间,当前应坚守“低估值”策略。

业内人士表示,周期股纠偏动能积蓄已久,行情启动后可能不会很快结束,但估值要持续扩张,离不开增量资金入场,更离不开基本面配合。在当前经济形势下,不宜过高期待估值修复空间。

北京二手房价格走低成常态

受新房降价促销带动影响,北京市二手房价格下调成常态。中国证券报记者近日实地调研北京楼市现状发现,近期北京市一二手房成交量有回升态势。

一手房花样促销

中国证券报记者走访北京丰台、房山、大兴等多处新房限竞房项目发现,头部民营房企、国有企业旗下小型房企等开发的楼盘近期都推出各种促销活动。

以丰台区某限竞房项目为例,项目开盘当天就推出多项促销活动。据销售人员介绍,该楼盘从开盘日起到12月31日,签约客户可享受每天返现金活动。

为加速清盘、增加年底回款,一些更早开盘项目加大优惠力度。以朝阳区某网竞房项目为例,该项目于2017年开盘,销售至今仍有不少130平方米以上大户型房源在售。据销售介绍,如全款买房,最高折扣可达9.5折甚至更低。

二手房预期转变

一手房持续降价促销,北京二手房业主也开始转变预期,价格下调也成常态。北京某大型中介机构工作人员告诉中国证券报记者,因临近年底,业主因急于出售而纷纷降价。从年初到现在,北京二手房降价幅度在5%左右。随着调价动作增多,年末看房人数明显增加,近期二手房成交有所回升。“最近成交量回升,主要与一些业主年前急于回款有关。”另一中介机构的门店经理对中国证券报记者表示。

据北京市住建委存量房网签平台统计数据显示,11月24日北京存量住宅网签82套,11月1日至24日累计存量住宅网签约8996套,较上月同期环比有较大幅度上涨。

中国证券报记者还发现,多数近期成交房源均有一次以上调价记录。“只有少数房源是涨价的,能卖出去的基本是降价的。”上述中介机构门店经理说。

诸葛找房研究院分析师国仕英表示,房价回暖动力主要在于市场需求是否上涨。虽近期成交略有上涨,且出现一系列微调政策,但并不足以长期支撑未来市场的回暖。(王舒媛 董添)

李超:加快构建 资本市场数字化新生态

(上接A01版)形成构建数字化生态的合力。在科创板开市前,会同最高人民法院等发布《关于在科创板注册制试点中对相关市场主体加强监管信息共享、完善失信联合惩戒机制的意见》,为科创板长期稳健发展提供了坚强的法治保障。

李超指出,要加快构建资本市场数字化新生态。一是加强行业数字化生态顶层规划设计。加强跨部门、跨行业、跨机构沟通协调,针对资本市场数字化生态组织结构、运行机制、关键技术、数据治理、创新发展等重大命题开展研究,做好行业数字化生态总体规划,推动相关制度、指引、标准等体系建设,打通信息共享关键一公里。二是充分发挥交易所等核心机构的引领作用。交易所作为资本市场的组织者和一线监管者,在技术、资金、人才等方面储备厚实,在数字化研究与创新应用上优势明显。要带好头,积极组织大数据、人工智能、区块链等关键技术研发攻关,加强行业基础设施建设,提供更多数字化技术产品与服务,赋能行业数字化发展,促进监管能力数字化提升。三是加大数字化生态建设投入力度。在数字化洪流面前,交易所和行业机构要加大人力、物力、财力投入,加快推动自身数字化转型发展。各行业协会要发挥好纽带和桥梁作用,组织和引导行业机构广泛交流、协同研究和应用推广,加快推进行业数字化生态建设。四是高度重视数字化生态建设过程中的风险防范。交易所、行业机构要始终增强风险意识,坚持自主可控,加强合规制度建设,提升数据和网络安全防护能力,切实维护经济金融安全。

权益类基金迎发展春天

(上接A01版)景顺长城基金相关业务负责人表示,在权益基金产品方面,将根据基金经理投资能力进一步细化主动权益产品的风格,通过细分策略打造风格鲜明、适合于不同类型客户的主动权益产品线。

大力发展权益基金,无论是基金管理人还是投资者都应从坚持长期投资出发。南方某中型基金公司人士告诉中国证券报记者,在投研人员考核方面,公司建立了3年到5年的投研人员考核机制,引导基金经理着眼长期。

除此之外,暂停审批一年多的浮动费率基金近日重启。富国基金、中欧基金等6家基金公司获准发行浮动费率基金,还有多只产品即将获批。这一收费模式实现了管理人和投资者利益捆绑,引导基金公司更加关注并不断提高核心投资能力,有助于引导基金公司大力发展权益投资。

值得注意的是,基金投资顾问业务试点日前已正式启动,纳入试点的基金公司正通过专业化资产配置能力和基金优选能力推动基金投顾业务起步,打造良好的客户体验,是增加权益类基金吸引力、实现短期资金长期化的有力举措。

助力经济转型升级

我国经济进入转型升级新时代,企业内生融资和银行贷款已满足不了社会经济发展的旺盛需求,对资本市场融资和资源配置的依赖愈发明显。其中,权益类基金作为基金业承载资本市场深化改革的突破口,大力发展权益类基金,也是服务实体经济与资本市场改革开放的大局。

“一个成熟的资本市场更需要强大的权益基金支撑。”刘亦干表示,权益类基金是个人投资者参与资本市场优质企业的最直接的工具,转普通投资者短钱为长钱,为资本市场提供源源不断的“活水”。同时,权益类基金的长期价值投资理念也是以专业服务实体经济,积极挖掘有发展潜力和竞争优势的企业,为企业提供更稳定的发展资金,完成资金到资本的转换,并有力发挥社会资源配置优化作用,从供给层面推动资本市场的成熟升级,助力中国经济结构转型的顺利推进。

景顺长城基金相关业务负责人表示,权益基金是资本市场主要的长期投资力量之一,始终坚持长期投资、价值投资的理念,规模的增加有助于权益基金发挥专业定价优势和资本市场价值发现功能,优化资源配置,服务实体经济。

对基金行业而言,进一步优化公募基金产品注册机制对释放公募基金行业活力,激发基金管理公司热情起到了积极引导作用,促进行业向着更高效、更规范的方向发展。在刘亦干看来,基金公司不再需要为抢占监管资源而扎堆上报新产品,可以更好地根据市场节奏和客户需求进行产品设计,更多从投资者角度出发提供更具优质产品。让投资者有更好的体验和盈利预期,进一步凸显公募基金普惠金融的特性。