

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

新华通讯社主办
中国证监会指定披露上市公司信息
中国保监会指定披露保险信息
中国银监会指定披露信托信息
新华网网址: <http://www.xinhuanet.com>

A叠 / 新闻 40版
B叠 / 信息披露 24版
本期64版 总第5565期
2012年9月21日 星期五

今日关注

沪指新低

- 先破后立 四季度有望迎来阶段性反弹 A03 / 焦点
- 跌破反弹起点 逾七成股票套住抄底人 A03 / 焦点
- 期指创历史新低 多空心态微妙 A16 / 市场新闻

增加利润留存补充资本

上市银行有望获准降低分红比例

□本报记者联合报道

中国证券报记者日前从权威人士处获悉,为了提高资本金,同时达到中国版巴塞尔协议三的资本监管要求,上市商业银行有望获准通过降低分红比例增加利润留存,促使资本补充转向“内生性”增长。

分析人士指出,降低分红比例将在较大程度上减少上市商业银行的资本补充压力,同时减少银行再融资对于资本市场造成的冲击。降低分红不会对银行股的投资价值产生较大影响,当前投资者最关心的是商业银行的信贷资产质量、不良贷款和坏账的预期等对银行未来盈利

的影响。

扩大内源性资本补充

多位银行人士指出,上市商业银行抓住当前盈利水平较好的有利时机,提高利润留存比例,可进一步扩大内源性资本补充。

今年半年报已能看到些许

降低分红比例的端倪,光大银行称,“每年以现金方式分配的利润不少于该行当年度实现的可分配利润的10%”,低于去年公布的“未来三年本行股息分配金额为相关年度审计后净利润的30%至40%之间”。交通、浦发、宁波等银行明确2012年中期不进行利润分配。此前,汇金公司同

意其持股的几家大型国有商业银行分红比例再下降5个百分点至35%。

交通银行首席经济学家连平表示,虽然目前部分上市银行存在资本补充压力,但就整个行业而言压力相对较小,且有部分上市银行已经明确最近一两年内不需要融资。(下转A02版)

温家宝:坚持通过平等协商解决贸易纠纷



国务院总理温家宝20日在布鲁塞尔同欧洲理事会主席范龙佩、欧盟委员会主席巴罗佐共同主持第十五次中欧领导人会晤。

温家宝提出以下建议:第一,大力推进贸易投资自由化、便利化。反对各种形式的保护主义,相互扩大市场开放,坚持通过平等协商解决贸易纠纷。尽快启动中欧投资协定谈判,探讨开展中欧自贸协定可行性研究。第二,将先进制造业、新能源、新材料、生物制药、信息通讯等战略性新兴产业作为重点,建立联合研发中心、技术转移中心、联合孵化器,开展以企业为主体的“产、学、研”一体化合作,培育新的经济增长点。第三,建立工作机制,推动双方在交通、电力、通讯等领域开展合作。第四,推动国际金融体系改革取得新进展,维护全球经济金融稳定。 新华社图文

发改委鼓励地方开展项目收益债试点

□本报记者 王颖春

中国证券报记者日前获悉,发改委鼓励各地在企业债发行中积极稳妥开展金融产品创新,探索在保障房建设领域开展项目收益债试点。同时,支持飞机租赁业通过试点发行项目收益债券购买飞机,并将租赁收入封闭还债。此外,发改委支持地方发债用于低碳省区和城市、低碳产业园区、低碳社区和低碳商业试点建设。

项目收益债券是与特定项目相联系的债券,无论利息的支付或是本金的偿还均只能来自投资项目自身的收益,比如自来水、地铁和机场的收费等。业内人士认为,项目收益债券以项目公司为发行主体,相比之前的以平台公司为发债主体,对于发行方来说,有效隔离了偿付风险。对于投资者来说,收益回报更透明和容易预测。

今年上半年,企业中长期贷款一直较为低迷。一方面,企业产能过剩导致投资意愿不足,且间接融资利率仍过高;另一方面,银行出于控制风险考虑,对产业项目的中长期贷款仍持谨慎态度。

业内人士认为,在当前宏观经济下行形势下,投资仍是稳增长的主要手段。由于企业利润普遍下降,重大投资资金来源仍依赖政府支出。但土地收入锐减,近期大量获得批复的基建项目投资需依赖地方融资平台。在银行对城投平台持谨慎态度的情况下,企业债的逆周期优势将更加明显。

中债网数据显示,8月企业债发行数额为426亿元;1-8月,企业债发行3876亿元,较去年同期的2485亿元增加近56%。业内人士预计,今年全年企业债发行规模有望突破7000亿元。

9月汇丰中国制造业PMI初值小幅回升

欧美制造业PMI初值“冷暖不均”

□本报记者 杨博

汇丰银行20日公布的数据显示,9月中国制造业采购经理人指数(PMI)初值为47.8,较8月47.6的终值小幅回升。至此,该数据已经连续11个月低于50的荣枯分界线。受去库存压力拖累,9月制造业产出指数初值从8月的48.2下降至47.0,为10个月以来最低水平。

分项来看,9月制造业新订单指数从8月的46.1升至47.6,新出口订单指数从45.5升至46.3,显示订单下滑的幅

度有所收窄;出厂价格指数从41.1升至44.3,投入价格指数从40.5升至42.2;成品库存指数从54下降至51.1。就业市场压力加大,9月就业指数初值从8月的47.6上升至48.1,已连续7个月保持在50以下。

汇丰中国首席经济学家屈宏斌表示,数据显示中国制造业增速仍在放缓,但放缓幅度趋稳。由于新订单疲弱且去库存过程比之前预计的更长,制造业活动仍然低迷,劳动力市场进一步承压,这促使决策层在最近几周频

频加码宽松政策。近期推出的宽松措施将有助于需求温和回升,预计效果将从今年第四季度开始显现。

汇丰预计,9月工业增加值增速仍可能保持弱势,第三季度国内生产总值(GDP)增速可能与二季度7.6%的水平持平或者略低。

当天其他主要经济体公

布的制造业PMI初值表现好坏不一。欧元区9月制造业PMI初值为46.0,高于8月的45.1,但当月综合PMI初值为45.9,创下2009年6月以来最低水平;德国9月制造业PMI初值为47.3,为三个月以来最高水平;法国9月制造业PMI初值为42.6,低于8月的46。美国9月制造业PMI初值为51.5,与上月持平。

延伸阅读

生产旺季不旺 经济见底或推迟 A02

■ 今日视点 | Comment

货币政策不宜进一步宽松

□本报记者 任晓

近日美欧均宣布了新的量化宽松计划,但其政策效应可能远小于此前两轮政策。同时,量化宽松计划再度搅动全球资本流向,伴随美元波动,国内货币调控可能面临双向压力。当前国内政策不应跟随全球货币“放水”,需要更多考量国内因素,在稳增长目标下按照既定趋向展开。

QE3是此前宽松政策的延续,对全球流动性扩张的影响可能小于此前两轮量化宽松政策。

其一,央行向市场“放水”体现为央行资产负债表的扩张。2008年9月美联储的资产为9000亿美元,而经过4年两轮QE(共计2.35万亿美

元)的扩张,目前美联储的资产负债表已经扩展至2.82万亿美元。但自2011年8月开始至今,美联储就没有再行扩张,甚至开始悄然收缩,期间美联储的杠杆从55倍下降至目前的50.7倍。

其二,QE3的主要目标是压低长端利率。目前美国整体债券市场利率处于过去30年中历史最低区间,再行将整体市场利率显著推低一个台阶的意义不大。未来一段时间,完成每月400亿美元的MBS(机构抵押贷款支持债券)的采购计划,不一定会体现为美联储资产负债表的扩张。

其三,其他经济体未必会一致跟进,有些新兴市场国家甚至担忧通胀而选择继续紧缩。例如,俄罗斯央行于9月13

日上调所有重要利率25个基点,在消费者物价指数(CPI)高过于其6%目标后,该举措反映了其对通胀的担忧,而这一担忧不只属于俄罗斯。

当前国际资本流动不确定性很大,随着美元波动,国内货币调控可能面临双向压力。

从2011年7月至2012年7月底,美元指数累计涨幅超过10%。7月末以来,受QE3推出预期影响,美元指数高位回落。QE3计划的宣布短期内改变美元上升态势,也对人民币产生升值压力。在美联储宣布推出QE3之后,人民币对美元中间价已经连续5个交易日上涨。

如果各国央行同时采取宽松政策,会带来各国币值的重估,加剧汇率波动,跨境资

本流动的不确定性也将增大。从长期来看,美国有望在发达经济体中率先走向复苏,美元缺乏大幅贬值的基础。如果美国经济持续复苏或复苏好于预期,美元指数可能再次走强,届时人民币会再度面临贬值压力。如果此时我国央行跟随“放水”,推高国内资产价格上涨,那么当资本流向再度逆转导致泡沫破灭时,国内经济将不堪重负。

各经济体去杠杆化进程的不同,也决定了货币政策不应同步。尽管欧美国家在应对金融危机中采取了量化宽松政策,但在过去四年中,欧美经济体私人部门处于去杠杆化的过程中,目前去杠杆化已基本结束,例如美国的房价已跌至底部。(下转A02版)

不确定性乌云笼罩 欧美能源巨头博弈发展路径

A04 特别报道



地产

QE3火上浇油 香港“楼疯”重现

为平抑房价,香港接连出台多项调控政策,如限制投资客、收紧二套房按揭贷款等。不过在美国第三轮量化宽松政策(QE3)的冲击下,香港楼市犹如火上浇油,房价屡创新高,二手房频现反价,上周五推出的郊区一楼盘更是在两天内几乎售罄。如果没有更多的措施跟进,香港房价恐再攀新高。

A05 地产中国

美国房地产市场进入复苏阶段

分析人士认为,房价处于低位及长期的低利率政策共同推动购房需求回升,美国房地产市场正在从低谷中走出。预计美联储上周推出的第三轮资产购买计划(QE3)将为楼市复苏提供进一步的支持。

A07 海外财经

中证网 视频节目
<http://www.cs.com.cn>

9:00-9:06 **中证独家报告**

股市午间道

12:00-12:20 **民生证券 叶志刚**

赢家视点

18:00-18:25 **智多盈投资 李海滨**

中证网专家在线
<http://www.cs.com.cn>

[实时解盘 网上答疑]

09:30-11:30 **东莞证券 徐宇科**

13:00-15:00 **金元证券 厉磊**

汇添富理财30天产品收益披露
截至9月20日

最近一期年化收益率为
A类3.234% B类3.526%

地址: 400-000-9910

今日报道 | Today's news

东吴证券
提醒您关注今日报道 东吴证券 财富家园

A股呐喊:稳经济挺股市

—— A08 特别报道

多家文交所 叫停艺术品份额交易

—— A10 财经新闻

QDII创新瞄准另类投资

—— A11 基金

杠杆股基大幅下挫 杠杆债基逆市收红

—— A11 基金

晨鸣纸业筹划回购B股

—— A12 公司新闻

汤臣倍健 预计前三季度净利增50%至70%

—— A12 公司新闻

四季度解禁额5356亿元 环比升52%

—— A17 数据信息

央行逆回购放量 公开市场四周来首现净投放

—— A19 货币债券

明日“金牛理财周刊”导读 刚需“金九”寻房记

“金九”是传统的房地产市场旺季,怀揣着淘到心仪住所的梦想,备受学区房压力的林俊涛踏上了寻房之旅。然而,华丽的北京秋季房展会成了海外投资和海滨房产的T型台,打定主意守在“城里”的“刚需林”,游走于售楼处与中介之间。买房还是继续租房?这让人格外纠结。

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
长春 南宁 福州 长沙 深圳 济南 杭州 郑州
昆明 呼和浩特 合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄
哈尔滨 大连 青岛 太原 贵阳 无锡同时印刷

地址:北京市宣武门西大街甲97号
邮编:100031 电子邮箱:zqb@cs.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:孙涛 版式设计:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美编:王力