



新华通讯社主管主办
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



中国证券报微信号
xhszzb



中证公告快递
App

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 32 版
B 叠 / 信息披露 56 版
本期 88 版 总第 6400 期
2015 年 8 月 11 日 星期二



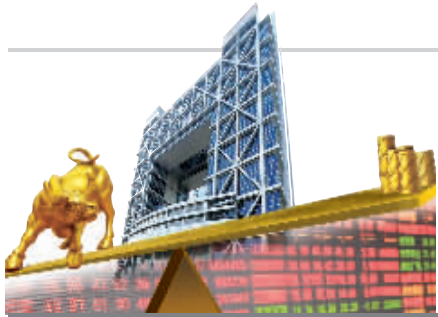
中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzb



金牛理财网微信号
jinnilicai

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



去杠杆近尾声 A股流动性无虞

市场人士表示,尽管部分高估值板块仍需调整,但A股去杠杆或步入尾声。当前A股正处于深度调整之后的修复期,待场内气氛重新活跃之后,增量资金有望持续进场。

A03



积极信号释放 大盘欲破盘局

“红周一”行情再现,但震荡市能否破局仍需进一步确认。一方面,阶段性反弹行情需积极信号维持;另一方面,央企改革主题权重股连续领涨难度较大,因此,投资者应注意不要盲目追涨。

A08

人民币资产吸引力不减

汇率稳+经济稳

□本报记者 王辉

受美联储加息预期升温、世界经济复苏进程依旧不稳、全球大宗商品价格下挫、新兴市场整体经济增速持续下滑等因素影响,今年以来全球多数新兴经济体遭遇显著的货币贬值。近段时间,新兴市场整体的货币贬值与跨境资本外流,则出现进一步加剧迹象。

分析人士指出,尽管新兴市场货币整体持续贬值与资本大规模外流,将不可避免地加大相关经济体金融市场的波动风险。不过,在当前全球主流投资者对多数新兴市场经济体持续投出不信任票的背景下,人民币汇率的坚挺以及中国经济和金融市场的稳定,势必将重新吸引国际资本对于中国投资机会的关注。在全球金融环境较为动荡的当前时点,人民币资产仍旧有望在“危”中迎“机”。

新兴市场再现资本外逃魅影

自7月下旬美联储最新一次议息会议结束以来,前期已长时间走贬的新兴市场多数主要货币,再度陷入新一轮贬值漩涡。数据显示,在南美及非洲主要国家货币中,哥伦比亚比索兑美元今年5月中旬至今累计急贬超12%;智利比索兑美元汇率日前已跌至2008年金融危机以来最低水平;同属金砖国家的巴西及南非,其本国货币雷亚尔及兰特,则分别于北京时间7月30日和8月3日,依次刷新最近12年和14年来新低。在亚洲范围内,近期马来西亚林吉特、韩元、泰铢、印尼卢比等多国货币对美元汇率,也在近几个交易日纷纷再度出现急速走贬,部分亚洲货币创出数年以来新低。

同时,伴随着新兴经济货币体新一轮贬值大潮,跨境资本大幅外流也在不断加剧。来自资金流向监测机构EPFR的最新数据显示,截至8月5日的一周,投资者从新兴市场股票基金及商品基金合计净撤资30亿美元,为连续第四周出现资金净流出,累计净流出规模达175亿美元。来自摩根大通的最新测算数据显示,今年二季度以来从新兴市场流出的资本规模达1200亿美元,创2009年来最大单季度资本流出纪录。

此外,作为衡量全球外储的权威指标,来自国际



制图/苏振

货币基金组织(IMF)的数据显示,截至今年二季度,新兴市场外汇储备总量已连续四个季度下滑,总降幅预计达5750亿美元左右。从1995年以来的近二十年时间来看,即使是在全球金融危机的最高峰时刻,新兴市场外储也仅出现过连续两个季度下滑。

人民币资产有望再现磁石本色

针对当前新兴市场整体的经济和金融形势,中国央行日前发布的《2015年第二季度中国货币政策执行报告》中指出,受自身经济结构性因素制约、外部金融条件收紧、全球经济再平衡和地缘政治冲击等多种因素的影响,部分新兴市场经济体增长有所放缓,金融市场波动增大。整体来看,随着美联储加息时点逐步趋近,主要货币汇率波动和跨境资本流动的不确定性可能会继续加大。

结合当前新兴市场金融市场及经济增长的表现,以及目前人民币国际化及银行间债市等金融市场领域的开放,观察人士指出,人民币汇率在全球新兴经济体中的一枝独秀,以及中国经济的整体稳健表现和转型空间,有望重新吸引全球资本的密切关注。

从中国经济年初以来的整体表现来看,尽管外部需求下降日益明显,人民币汇率坚挺也不利于进出口的增长,但中国经济在内需、基建、产业转型等方面的巨大回旋空间,也在稳步显现。另一方面,随着中国货币当局在人民币国际化及资本项目开放的政策决心,不断在相关改革举措中得以体现,在宏观经济整体延续稳健表现的背景下,中国的跨境资本流动状况未来仍有望再度出现大幅改善。

同时,尽管目前投资者普遍因美联储加息对发达国家及新兴经济体金融市场的冲击忧心忡忡,但从历史经验来看,美元加息并不会立刻导致全球或局部区域金融市场出现剧烈下跌。以1990年代以来的美联储近3次加息周期来看,MSCI新兴市场指数仅在1994年的当轮加息周期开始时见顶大跌,在1999年和2004年的两轮加息开始时,该指数依旧在此后一年中延续了此前的牛市表现。对于中国股市等估值依旧不高的人民币资产而言,未来仍有望在本币国际化及经济转型进程中,继续赢得国际资本青睐。

A02 财经要闻

仓位新规生效 公募基金分化延续

随着8月8日股票型基金仓位新规生效,公募基金行业迎来新的发展阶段。在今年上半年的牛市行情中,有一大批股票型基金发行,未来这些产品的持有人要更多地依靠自己的判断来进行择时投资。对于日益庞大的混合型基金,持有人也难以完全依靠基金经理进行择时操作。未来公募基金产品的工具化趋势会愈发明显,行业走向成熟的同时,也对公募基金的投资者提出了更高要求。

A04 海外财经

乐观情绪升温 港中小盘股反弹明显

港股市场分析师指出,今年第二季度,在一系列利好因素助推下,创业板等港股中小盘股持续走强,其中既有其本身估值偏低因而受到投资者青睐的原因,也因为许多计划在主板上市的企业希望先在创业板借壳。但此后,一些缺乏业绩支撑的股票随大盘回落而出现大幅回调,展望后市,这些中小盘股可能出现一定分化,一些仅仅依靠概念炒作的股票可能继续回调。

A06 公司新闻

央企整合预期再升温 路径选择引多方猜想

中远系、中海系6家上市公司10日起停牌,央企整合预期再次升温。多家券商对央企改革路径进行了大胆猜想:基于产能输出、参与全球竞争、强强联合等目标,建材、水泥、钢铁、有色、煤炭、航运、船舶制造、军工等产能过剩行业将是央企整合的重点;集团资产注入、并购重组、设立产业基金、引入战略投资者、股权激励等方式,将会是二级市场较为偏好的做法。

A10 衍生品/对冲

期指人气修复 短期料震荡偏强

昨日期指市场迎来了久违的“艳阳天”——高开高走、基差修复、持仓增加、尾盘企稳。分析人士认为,这几个现象结合起来,可以理解为市场人气出现阶段性修复,短期市场行情震荡中偏乐观。

A11 商品期货

BDI暴涨 航运向上仍需等风来

航运市场的热闹难掩需求依然低迷的暗流。分析人士指出,本轮BDI反弹并非缘于宏观经济状况的好转,而是因包括铁矿石、煤炭、大豆在内的大宗商品需求季节性回升和补库存所致,BDI短期大幅上涨有一定航运运力供应减少的支持,但持续性还要观察需求端的改善。从长期来看,随着供给增速放缓,2017年干散货市场有望迎来周期向上。

阿里巴巴283亿元投资苏宁

苏宁140亿元认购阿里新发行股份

□本报记者 王荣

苏宁云商10日公布定增方案,公司拟以15.23元/股的价格,向阿里巴巴集团子公司淘宝(中国)软件及安信-苏宁2号基金发行19.27亿股,其中阿里巴巴以283.43亿元认筹,占发行后总股本的19.99%,成为苏宁云商的第二大股东。

同时,苏宁云商拟通过新设境外全资子公司认购阿里巴巴集团定向发行的股份。公司将以不超过140亿元人民币等值的美元,按照81.51美元/股的价格,投资

认购阿里巴巴集团增发的普通股股份,且认购普通股股份数不超过2780万股,预计发行完成后,公司将持有阿里巴巴集团发行后股本总额约1.09%。

苏宁云商将于11日复牌。停牌前一交易日公司的收盘价为13.79元/股。

公告显示,苏宁云商此次总计募集资金293.43亿元,主要用于门店改造和物流平台建设。具体分为六类项目:第一类是,物流平台建设项目拟投入募集资金87.33亿元,其中自动化拣选中心建设项目(25.05亿元)、区域配送中心建设项目

(27.28亿元)、物流运营业务发展项目(35亿元)。第二类项目是,苏宁易购云店发展项目拟投入募集资金100.61亿元,主要用于租赁店项目(50亿元)、改造店项目(12.14亿元)、购置店项目(30亿元)以及苏宁易购云店品牌推广项目(8.48亿元)。第三类是33.5亿元投入互联网金融项目,其中补充金融公司资本金项目(25亿元)、补充易购付资本金项目(8.5亿元)。第四类是16.98亿元投入IT项目,其中云计算(11亿元)、大数据(4.91亿元)、智能家居(1.07亿元)。第五类是25亿元偿还银行贷款;第

六类是30亿元补充流动资金。

苏宁云商称,在互联网+发展潮流下,为更好提升商品与服务的用户体验,更好提升商户和供应链的运营效率,线上线下需要更好的互补融合。线上的发展离不开线下的支持比如物流、售后服务、门店体验等;对于实体零售来说,更需要拥抱互联网,拓展销售渠道,应用新技术,提高消费体验。因此,公司与阿里巴巴集团达成了本次合作,双方将协同各自在用户、商品、服务、技术等方面的资源,创新O2O商业的升级发展。(相关报道见A06版)

商业银行上半年实现净利8715亿元

二季度末不良贷款率升至1.50%

□本报记者 任晓

银监会日前发布的2015年二季度主要监管指标数据显示,商业银行(法人口径,下同)上半年实现净利润8715亿元,与去年同期持平。商业银行信用风险总体可控,二季度末不良贷款余额10919亿元,较上季末增加1094亿元;不良贷款率1.50%,较上季末上升0.11个百分点。数据显示,二季度商业银行平均资产利润率为1.23%,同比下降0.15个百分点;平均资本利润率17.26%,同比下降3.40个百分点。

2015年二季度末,商业银行正常贷款余额71.7万亿元,其中正常类贷款余额69.1万亿元,关注类贷款余额2.65万

亿元。

2015年二季度末,我国银行业金融机构本外币资产(境内外)总额为188.5万亿元,同比增长12.75%。银行业金融机构本外币负债(境内外)总额为175.2万亿元,同比增长12.20%。

银行业针对信用风险计提的减值准备较为充足,整体风险抵补能力保持稳定。2015年二季度末,商业银行贷款损失准备余额为21662亿元,较上季末增加835亿元;拨备覆盖率为198.39%,较上季末下降13.59个百分点;贷款拨备率为2.98%,较上季末上升0.02个百分点。截至2015年二季度末,商业银行当年累计实现净利润8715亿元,与去年同期持平。2015年二季度商业银行平均资产利润率

为1.23%,同比下降0.15个百分点;平均资本利润率17.26%,同比下降3.40个百分点。

资本充足率继续维持在较高水平。2015年二季度末,商业银行(不含外国银行分行)加权平均核心一级资本充足率为10.48%,较上季末下降0.18个百分点;加权平均一级资本充足率为10.79%,较上季末下降0.15个百分点;加权平均资本充足率为12.95%,较上季末下降0.18个百分点。

流动性水平比较充裕。2015年二季度末,商业银行流动性比例为46.18%,较上季末下降1.28个百分点;人民币超额备付金率2.91%,较上季末上升0.61个百分点;存贷款比例(人民币)为65.80%,较上

季度末上升0.13个百分点。

银行业持续加强经济社会重点领域和民生工程金融服务。2015年二季度,银行业进一步完善差别化信贷政策,优化信贷结构,继续加强对“三农”、小微企业、保障性安居工程等经济社会重点领域和民生工程的金融服务。截至二季度末,银行业金融机构涉农贷款(不含票据融资)余额25.1万亿元,同比增长11.5%,高于同期各项贷款(不含票据融资)的增速。用于小微企业的贷款(包括小微型企业贷款、个体工商户贷款和小微企业主贷款)余额22.0万亿元,同比增长15.5%;用于信用卡消费、保障性安居工程等领域贷款同比分别增长29.8%和156.9%;以上各类贷款增速均高于同期各项贷款平均增速。

2015年中信建投
证券股份有限公司
公司债券发行

中信建投证券股份有限公司
CHINA SECURITIES CO., LTD.

主承销商 (债券受托管理人)

齐鲁证券有限公司
QILU SECURITIES CO., LTD.

掌柜钱包
对接 兴全 添利 宝货币基金
理财更多样

黄金克数天天涨!
储金 掌柜金生宝 上线

中证网
WWW.CS.COM.CN

09:00-09:03 中证独家报告

12:00-12:20 股市午间道
世纪证券 宋志云

18:00-18:25 赢家视点
中信建投 张 益

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 重庆
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
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:孙 涛 版式设计:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美 编:韩景丰