



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
xhszzzb



中证公告快递
App

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 24 版
B 叠 / 信息披露 112 版
本期 136 版 总第 6454 期
2015 年 10 月 23 日 星期五



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzbqbs



金牛理财网微信号
jinnulicai

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

高杠杆配资难杀“回马枪”

券商等机构人士透露,当前对场外配资的监管力度并未放松,原有配资产品的买卖权限被关闭,场外配资通过分仓账户通道入场的方式都被封死,高杠杆资金再度大规模进场的可能性较小。仅有部分民间公司可能按照传统配资形式放出杠杆,但风险较大,投资者交易成本较高。

A03



迎创业潮 房企转型孵化器加速

“大众创业、万众创新”带来的创业潮成为孵化器产业的强力催化剂,诸多房企及地产人以服务创业创新为方向而加速转型:毛大庆的优客工场定位于创业加速器;潘石屹在互联网思维触动下推出SOHO 3Q,满足创业型公司的办公需求;绿地控股推出创业工坊,打造企业服务平台。

A06

外汇局:跨境资金流出速度减缓

汇率波动和经济下行压力不影响资本项目可兑换方向

□本报记者 任晓

国家外汇管理局副局长王小奕22日表示,人民币汇率市场的波动和经济下行压力不会影响中国资本项目可兑换的方向。目前跨境资金流出方面已消除了一些非理性因素,而且流出速度在减缓。

王小奕是在国务院新闻办发布会上做上述表示的。对于市场关注的合格境内个人投资者境外投资(QDII2)试点,王小奕表示,还没法给出一个时间表。“我们坚持统筹规划、风险可控、分步实施的总体原则来推动资本项目可兑换。”外汇局支持资本市场的双向开放,推动宏观审慎框架下的外债和资本流动管理,有序提高跨境和金融交易的可兑换程度,同时会在开

放过程中进行有效的风险管理。

从外汇局发布的银行结售汇数据来看,一季度结售汇逆差914亿美元,二季度逆差大幅收窄至139亿美元,三季度逆差又扩大至1961亿美元。9月银行结汇1229亿美元,售汇2321亿美元,结售汇逆差1092亿美元。

王小奕表示,前三季度跨境资金流动波动加大、外汇资金呈现一定的流出趋势,是在市场不同预期下产生的,但从基本面看,对国际收支运行的长期稳定有信心。

王小奕表示,在资本流出时,市场主体可能出现跟风等非理性调整,人民币贬值预期增强。但我国经济结构优化调整加快,发展潜力依然较大。同时,经常账户顺差局面和真正以长期投资为目的的外资流入没有改变。

王小奕表示,8月11日中间价形成机制改革是推动人民币汇率更接近于均衡水平的重要举措,与跨境资本流动的短期波动没有直接关系。汇改促进了今年前8个月跨境资金流出压力的释放。

王小奕介绍,目前跨境资金流出方面已消除了一些非理性因素,而且流出速度在减缓。从9月下旬开始,企业有意多留外汇、提前购汇、提前还债、大幅增加套期保值的行为明显减少。同时,人民币在岸和离岸价差缩小,甚至一度出现趋同,这说明人民币汇率趋稳。

“对未来可能出现的跨境资金波动风险,外汇局将通过经济手段或者一定的法律授权增加过度投机者的投机成本,以此来遏制过度的借贷冲动,打击资产价格投机行为。”王小

奕说。

对于未来美联储加息可能产生的溢出效应,王小奕表示,美联储的货币政策取向对全球经济以及金融市场的影响不容忽视,也会给我国跨境资金流动带来一定影响,但有能力和信心应对外部冲击。首先,要保持国内经济在合理区间内平稳运行;其次,外汇管理部门要继续加强跨境资金流动监测预警,加快推进相关改革特别是外汇市场发展,进一步提高数据透明度,帮助市场主体做出理性判断。

王小奕指出,美元加息或美联储货币政策正常化也会带来一定积极因素,一是有利于我国扩大外需;二是将进一步分化国际社会包括投资者对人民币汇率走势的预期,有利于我国抓住时机推进相关改革。(相关报道见A02版)

资产质量承压 期待政策利好

上市银行三季度业绩增速料放缓

□本报记者 刘国锋

上市银行三季度业绩披露拉开序幕。平安银行23日公布的财务数据显示,公司1-9月实现营业收入711.52亿元,同比增长30.19%;实现净利润177.40亿元,同比增长13.04%。其中,三季度实现营业收入245.77亿元,同比增长23.39%;实现净利润61.55亿元,同比增长9.48%。前三季度全面摊薄净资产收益率(年化)为14.51%,同比下降1.35个百分点。此外,在16家上市银行中,仅宁波银行发布了三季度业绩预告,预计1-9月实现净利润50.43亿元-55.01亿元,同比增长10%-20%。多家券商预计,上市银行三季度业绩将稳中有升,延续放缓趋势。

三季度净利增速或略超2%

对于三季报业绩变动,平安银行表示,从环比看,受央行连续降息的影响,公司各项生息资产收益率和计息负债成本率均有所下降,但受益于客户结构、业务结构的持续优化,存贷差、净利差、净息差均环比提升。

目前上市银行面临的经营压力并不均衡。多家券商近日发布的研究报告预计,上市银行三季度实现净利润同比增速略高于2%。招商证券研究报告称,预计上市银行三

季报净利润增长2.2%,较半年报继续回落0.2个百分点。降息是影响银行利润增速的因素之一。

平安证券研究报告预计,上市银行三季报净利润增速为2.2%,基本与半年报持平,全年净利润增长2.1%。平安证券称,上市银行净利润增速逐季小幅下行,将逼近零增长。在多次降息和资产质量压力的影响下,预计今年银行业净利润呈现逐季下行的趋势。

招商证券表示,上市银行生息资产以量补价,净利润同比增速小幅放缓。受央行持续降息影响,预计三季度上市银行净息差环比下降3bp,但受益于货币环境的持续宽松,预计生息资产同比增速较上半年扩大2个百分点至12%,因而前三季度净利润收入增速仅比上年小幅下降1个百分点至7.3%。在不考虑降息的情况下,未来净息差存在进一步收窄的压力。

尽管整体业绩增长放缓,但中小银行的业绩增速相对较高。国泰君安预计,上市银行三季度净利润增速排名前三的将是南京银行、宁波银行、北京银行,净利润有望同比增长24%、13.2%、11.6%。

不良资产压力仍明显

业内人士表示,上市银行半年报揭示的

不良资产上升状况在三季报中将表现得更为明显。

截至9月30日,平安银行不良贷款余额为161.99亿元,占比1.34%,比上年末增长54.26%。平安银行称,受经济金融形势和贷款企业经营管理能力等内外部因素影响,部分企业经营困难,融资能力下降,出现贷款逾期、欠息情况,不良和关注类贷款有所增长。公司不良贷款主要集中在商业、制造业和零售贷款(含信用卡),占不良贷款总额的97%,其余行业不良率较低。部分区域受外部经济影响,部分贸易企业、低端制造业及民营中小企业抗风险能力差,出现资金链紧张、断裂、经营困难等情况,不良率有所上升。但公司政府融资平台贷款质量良好,目前无不良贷款。

平安证券认为,银行业面临的区域风险及产业链上下游风险仍在蔓延,在实体经济尚未明显改善的情况下,四季度银行不良资产的生成仍处于上升通道。

业内人士表示,积极应对外部宏观经济影响,持续优化信贷结构,严格管控增量业务风险,防范和化解存量贷款可能出现的各类风险,加大不良资产清收处置力度,加大拨备及核销力度等,将是上市银行为保持资产质量稳定而采取的重要举措。

积极推进业务创新

业内人士认为,银行业资产质量的改善需依托实体经济的拉动和政策层面的支撑。银行业资产质量问题的解决,离不开宏观经济下行趋势的扭转和企业投资需求的良性回归,同时银行业务创新将打造新的增长极。

平安银行三季报显示,公司网络金融以“供应链金融+互联网金融”为战略定位,服务于B2B企业市场,并向B2C、C2B延展,打造产业链金融生态圈。以“橙e网”为中心的公司网络金融各项业务发展迅速。截至9月30日,“橙e网”注册用户超过74万户,其中公司用户近40万户。同时,平安银行将物联网与金融有机融合,赋予动产以不动产的属性,有效解决动产融资业务的管理难题;以海量数据为基础,提供更有针对性、定制化的金融产品和服务。

平安证券认为,银行业值得期待的政策因素包括:更多互联网金融相关行业监管政策的落地,如网络借贷、股权众筹;金融行业营改增方案的落地;存款利率上限完全放开;信托行业监管政策落地。



制图/韩景丰

谢庚:新三板采取竞价交易需具备三大条件

□本报记者 王小伟

全国股转系统公司总经理谢庚日前出席中国创新创业大赛优秀企业融资路演活动时表示,全国股转系统设立近三年,面向全国运营近两年来,新三板市场功能逐步完善,运行整体平稳,既改善了“双创”企业融资环境,为企业创新发展提供了持续融资支持,又为科技人才等创新要素的流动、聚集、重整搭建起高效率市场平台。下一阶段,新三板要采取更高效率的竞价方式,尚需更大的股权分散度、更高质量的信息披露以及系统的投研体系三大条件支持。

谢庚表示,从2015年半年报披露情况来看,新三板企业平均净利润增幅为79.63%,80%的挂牌公司实现盈利。全国股转系统设立以来,主要着力两方面改善企业创新创业环境。

一是改善“双创”企业融资环境,为企业创新发展提供融资支持。截至今年10月19日,挂牌公司股票合计成交1394亿元,为2014年规模的10.7倍。其中,采用做市转让方式交易的挂牌公司有884家,做市转让成交额为773亿元,占新三板成交额的55.5%。今年以来,新三板挂牌公司累计完成股票发行1841次,融资总额达到789.17亿元,有的挂牌企业年内融资次数多达7次。

二是为科技人才等创新要素的流动、聚集、重整搭建起高效率市场平台。截至今年10月19日,新三板累计有249家挂牌公司通过实施股权激励,吸引创新创业人才6220人;累计有122家挂牌公司通过重大资产重组和收购兼并,完善产业链,交易金额达到247亿元。

谢庚认为,现有交易制度下,加快新三板

交易流动性方面,可以挖掘的空间依然很大。比如,如何进一步发挥做市商制度功能,主办券商如何更好地履行市场交易组织者和流动性提供者的双重“责任”,以及采用更高效率的交易方式——竞价交易。谢庚同时也表示,以目前市场环境而言,新三板要采取更高效率的竞价方式,尚需更大的股权分散度、更高质量的信息披露,以及系统的投研体系三大条件支持。

针对股权分散度,谢庚强调,没有足够的股权分散度就谈不上竞争。现在全部新三板挂牌公司中,股东数量超过200个的仅有166个,股东人数不超过10人的公司占比40%;根据《中华人民共和国公司法》,企业改制时间不满一年股份不能流通,由于一些企业改制比较晚,还有1056家新三板公司没有可流通股份。此外,

信息披露方面,由于企业制度惯性,很多民营企业由家族管理模式直接改制挂牌新三板后,在信息披露规范性上还需要一个培育过程。而且,近年市场规模增长迅猛,导致目前针对新三板的研究分析服务也没有完全跟上。

谢庚表示,现在新三板有3700多家挂牌企业,预计到年底就要超过4000家,2016年还会继续增长,这意味着新三板已经是一个海量市场。对于海量市场,投资人的信息收集成本会逐步提高。目前新三板分层方案正在研究中,一旦推出,不仅可以实现风险分层管理,同时还可以推进差异化服务,从而降低这一信息收集成本。下一步,全国股转系统将科技部火炬中心、深交所等机构深化合作,充分发挥各自资源优势,改善金融环境,为科技型中小企业提供优质服务,促进全国创新创业发展。

A02 财经要闻

习近平访英期间 中英双方签署达成 59项协议和共识

李克强: 扩大先进适用的节能 与新能源汽车市场应用

A05 基金/机构

伞形信托清理余音未了 信托公司调试券商PB系统

由于涉及伞形信托,近日一项具有“私募孵化器”性质的业务——“私募工厂”相关产品面临清理。随着10月底清理的最终时限临近,伞形信托清理进入尾声。一些信托公司开始调试券商PB系统,这意味着单一账户结构化信托的清理也将尘埃落定。

A08 公司新闻

生猪价格 明年有望维持高位

3月以来,在供给端持续收缩的背景下,生猪价格触底回升,从每公斤12元起步,一路扶摇直上。截至10月14日,全国生猪平均价格约为每公斤17.16元。生猪价格明年有望维持在每公斤16-17元左右的高位运行。

A09 市场新闻

快速反弹凸显信心 60日均线突破在望

分析人士认为,市场急跌后快速反弹,反映信心较前期明显修复。从技术面来看,60日均线压力向纵深推进。受多重利好支撑,四季度市场波动上行是大趋势。周三挑战60日均线失败后,沪综指后市有望在震荡蓄势后上破60日均线。

明日《金牛理财周刊》

公募使出游资式打法

近期A股震荡向上,但公募基金并未过于乐观。且行且珍惜的行情中,部分基金经理脱颖而出,“边走边看,形势不对就撤”是他们遵守的黄金法则。这些基金经理加减仓迅速,跟风炒热点,使出游资式打法,不仅弥补了前期下跌导致的损失,行业排名也迅速上升。

中证网 视频节目

09:00-09:03 中证独家报告

12:00-12:20 股市午间道

西藏同信证券 山鹰

18:00-18:25 赢家视点

金元证券 李海滨

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@zqb.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:李若愚 版式设计:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军