



退市新规压顶 “壳股”流动性枯竭

今年以来,ST和*ST类上市公司股价一跌再跌。87家公司中,仅5家股价上涨,超70家跌幅超20%。更为重要的是,这些“壳股”的流动性面临枯竭,往年屡见不鲜的重组概念炒作已然偃旗息鼓。

A03



莫愁春已过 反弹会有时

自7月初触及两年半新低以来,沪综指企稳回升之路略显蹒跚。分析人士认为,外部扰动因素犹存,但利多因素近期加速集聚,市场反弹根基逐渐夯实。展望8月,以消费、医药为代表的“守正主线”,和以军工、软件、电子为代表的“出奇主线”有望成为行情演绎的两大重要方向。

A10

央行:加强政策协调 更加注重引导预期

把好货币供给总闸门 保持流动性合理充裕

□本报记者 彭扬

中国人民银行8月1日召开2018年下半年工作会议。会议指出,当前国内外经济金融形势错综复杂,做好今年下半年工作任务艰巨繁重。人民银行系统要继续深入推进供给侧结构性改革,实施稳健的货币政策,提高政策的前瞻性、灵活性、有效性,把握好力度和节奏,加强政策协调,更加注重引导预期,促进经济金融稳

定运行。

会议要求,今年下半年要重点做好以下工作,一是实施稳健的货币政策,把好货币供给总闸门,加强预调微调,保持流动性合理充裕。鼓励金融机构加大支持实体经济的力度,降低实体经济融资成本。二是积极稳妥防范化解金融风险,把防范化解金融风险和服务实体经济更好结合起来。按照防范化解重大风险攻坚战三年行动方案的部署和要求,认真

抓好贯彻落实。三是继续改善小微企业的金融服务。强化考核激励,落实好深化小微企业金融服务的各项政策措施。继续深入推进金融支持打赢脱贫攻坚战三年行动,更加聚焦深度贫困地区,加大对深度贫困地区金融扶贫的工作力度。四是进一步扩大金融开放,稳步推进人民币国际化,有序实现人民币资本项目可兑换。五是更加注重和市场的政策沟通,为金融改革发展稳定营造良好氛围。六

是大兴调查研究之风,提高金融宏观管理科学化水平。

会议认为,2018年以来,人民银行系统坚持稳中求进工作总基调,贯彻新发展理念,落实高质量发展要求,以供给侧结构性改革为主线,保持货币政策稳健中性,打好防范化解重大金融风险攻坚战,大力推进金融改革开放,为支持实体经济发展,结构性去杠杆和防控金融风险发挥了重要作用。

房贷利率仍有上调空间

□本报记者 欧阳剑环 陈莹莹

中国证券报记者近日走访北京、上海等一线城市了解到,首套房贷利率普遍维持基准利率上浮5%以上水平。专家和银行业人士认为,在“坚决遏制房价上涨”政策背景下,银行房贷政策仍将“偏紧”。同时,表外转表内因素会在一定程度上挤占银行房贷投放规模,也会推升房贷利率水平。下半年房贷利率仍有上涨可能,银行在一二线城市与三四线城市的策略将进一步分化。

上浮5%成“起步价”

“目前,几乎没有银行在北京提供基准利率的首套房贷,上浮5%算是个‘起步价’。”北京市朝阳区某房地产中介机构客户经理苏光坦言,从去年“3·17”至今,个贷利率一直在涨。不过,今年银行放款速度明显快了不少。“放款时间的变数主要在于办理抵押登记,北京各城区不一样。”

多家银行支行个贷业务负责人对中

国证券报记者表示,二季度以来,总行明确要求首套房贷利率不能低于基准利率上浮5%。

中国证券报记者调查发现,目前几家国有大行在北京已执行首套房贷利率为基准利率上浮10%、二套房贷利率上浮20%的政策。

以购房者首套房贷200万元、25年期为例,若执行基准利率,则月供为11575.57元,总利息支出为147.27万元;若执行基准利率上浮10%,则月供为12150.71元,总利息支出为164.52万元。两者差距分别为575.14元、17.25万元。

多家研究机构监测数据显示,近一年来,全国个人房贷利率一路水涨船高。近日,深圳地区建设银行首套房贷利率由基准利率上浮10%调至上浮15%,二套房贷为基准利率上浮20%。目前,深圳地区首套房贷利率普遍为基准利率上浮15%。

融360监测数据显示,在7月23日-29日一周内,全国首套房贷利率和二套房贷利率分别为5.654%和6.02%,分别较前一期上升0.9个基点和0.4个基点。在7月16

日至7月22日一周内,武汉地区首套房贷利率上涨明显,较前一周上升29个基点,达6.351%,已超过全国二套房贷利率平均水平。

调控持续加码

多家银行地方分行负责人对中国证券报记者表示,银行个人房贷政策要跟着调控方向走。

中原地产研究中心数据显示,1-6月,全国房地产调控政策发布次数超过180次。按这个速度,2018年调控次数可能超过2017年。

7月31日,深圳市发布楼市调控新政策,暂停企事业单位购房;居民家庭新购买的一二手房3年内限售;购房人离婚2年内申请住房贷款,首付款比例不低于七成。

专家认为,一系列信号表明楼市调控不会放松甚至可能继续加码。易居研究院智库中心研究总监严跃进表示,上半年房价略有抬头,房地产市场调控将持续。在整治市场秩序上,下半年有关部门对房

企、代理商、中介、个人和供应商等的房地产交易行为会有管控。

在交通银行首席经济学家连平看来,随着政策性住房建设逐步加快和房地产市场持续调控,房贷增速有进一步下行空间。考虑到当前多地人才引进政策的影响,短时间内房贷增速可能呈缓慢下行态势。

中国人民大学重阳金融研究院高级研究员董希淼表示,近期部分银行上调房贷利率是出于贯彻落实房地产宏观调控、防控风险等方面考虑。随着房地产调控深入,银行会通过上调利率以更审慎经营房贷业务。在金融强监管背景下,表外业务不断回归表内会占用一些信贷规模。一些银行的信贷规模会比较紧张。

利率调整分化

银行业内人士认为,首套房贷利率有继续上调空间,但是,各银行政策存在差异,各地区也会根据实际情况进行调整。

“在利率市场化大环境下,根据房地产市场供需格局变化对房贷利率进行调整具有合理性。”(下转A02版)

A02 财经要闻

银行在行动 结构性存款将更合规

业内人士认为,随着理财新规的明确,银行结构性存款快速膨胀的局面将有改变。在未来月度信贷收支表中,中小银行结构性存款下滑或更为显著。同时,未来结构性存款业务会更加合规,此前一些“钻空子”的业务模式将得到规范。

A05 机构天下

柳暗花明 券商私募步入快车道

充分发挥母公司和能力优势,将是券商私募子公司参与业内竞争重要依仗。中国证券报记者了解到,在当前私募股权投资普遍募资困难情况下,背靠券商母公司资源的券商系私募相对更占优势,20%自有出资比“红线”带来的募资限制得到逐步消化,业务范围呈现多元化发展趋势。

A06 机构新闻

险资住房租赁首单“难产”

险资获准进入长租市场已一月有余,但目前因长租市场收益率较低、商业模式有待探索及风险管理等问题,险资积极性不高,住房租赁首单产品至今仍未问世。专家表示,保险机构要根据自身能力建设状况审慎参与长租市场,起步阶段最好以间接方式参与为主。

A07 基金新闻

期限错配问题凸显 部分债券私募遭遇到期赎回难题

来自债券私募行业的最新消息显示,由于受困于期限错配、违约多发、中低等级券流动性低迷等原因,现阶段部分债券私募产品正遭遇难以如期赎回的难题。尽管大多数私募产品均能够与资金委托方磋商协调之后进行续作,等待资产变现,但未来信用债市场能否持续回暖,仍将在很大程度上对相关产品的到期赎回产生关键影响。

A09 公司新闻

全球智能手机出货量连续下滑

多家调研机构公布的智能手机出货量数据显示,全球智能手机出货量连续三个季度同比下滑;2018年第二季度全球智能手机出货量3.42亿台,同比下滑1.8%。根据前十大智能手机品牌出货量榜单,华为首次超越苹果,成为全球出货量第二的智能手机品牌。

A11 货币/债券

年内流动性宽松有“界”

7月流动性更显充裕,货币市场利率中枢继续下移、流动性分层现象持续缓解、流动性预期更加乐观。当前,市场各方对8月及年内流动性将保持合理充裕基本无异议。分析人士认为,宽松有边界,流动性不会泛滥。

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 福州 重庆 深圳 济南 杭州 郑州 昆明 南昌 石家庄 太原 无锡 同时印刷	地址:北京市宣武门大街甲 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:yjcjg@xinhua.cn 责任编辑:吕 强 版式总监:毕莉雅 图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军
--	---

■ 今日视点 | Comment

□本报记者 费杨生 彭扬 赵白执南

中共中央政治局日前召开会议,分析研究当前经济形势,部署下半年经济工作。其中,“稳”是一个关键词,特别是“六稳”的明确提出,释放了稳增长重要性上升,调控更重前瞻性灵活性,政策组合方向不变但协调性增强等信号。

“六稳”即稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期是保持经济平稳健康发展的具体要求,直接反映了稳增长将被放在更加重要位置。一方面,尽管经济延续平稳发展态势,但“稳中有变”,面临一些新问题新挑战,特别是外部环境发

生明显变化。这需要未雨绸缪,强化调控的前瞻性和灵活性。另一方面,金融、外贸、外资、投资都是经济发展有效拉动力量,预期则代表对经济发展的未来信心,就业是稳增长底线之一。这几项要素或指标既是稳增长有效组成部分,也将是调控用力点。

调控将更加注重提高前瞻性、灵活性和有效性。目前,经济运行面临的新问题、新挑战包括:外部环境明显变化态势下出口承压、信用收缩下固定资产投资资金来源受限、部分地区房价上涨过快、股债汇市场运行波动性加大等。应对诸多潜在风险因素,监管部门需及时评估现行政策效果,提前做好各类风险应对预案。比如,稳

金融,既要防范化解金融风险,又要服务好实体经济;既要坚定去杠杆,更要把握好力度和节奏。日前出台的资管新规细则、理财新规征求意见稿等配套政策就是调控注重灵活性的例证,在坚持去杠杆的原则下,根据资管行业现状微调政策力度,平滑市场影响。

更明显的是,调控政策组合的协调性有望显著增强。积极的财政政策和稳健的货币政策组合在实际执行中趋向于边际宽松。边际宽松并非“大水漫灌”。财政政策方面,将在扩大内需和结构调整上发挥更大作用,各项减税政策将在下半年发挥更大作用。货币政策方面,关键是要疏通货币政策传导机制。央行可继续通过定向

降准、MLF续作、支持商业银行购买信用债等方式,引导资金流向民营企业 and 中小微企业。加快利率市场化进程,给予银行合适的风险补偿。

在稳增长重要性抬升背景下,政策组合的前瞻性、灵活性、协调性将提高,去杠杆力度和节奏会更加务实。这将有利于从供求两端稳定实体经济的融资需求及增长预期。可以期待的是,监管部门将在实现“六稳”方面出台一些具体政策。但保持流动性合理充裕不是鼓励加杠杆,积极的财政政策也不是放大地方债务风险。调控优化不是调控转向,处置风险不是要制造新的风险。这考验着监管层在具体执行中的智慧。

The Second Overseas Golden Bull Fund Awards Ceremony

China in Global Asset Re-allocation

第2届海外基金金牛奖颁奖典礼暨高端论坛

全球资产配置下的中国机会

指导单位: 中国财富传媒集团 China Fortune Media Group 主办: 中国证券报 协办: 海通证券 承办: CSD 中证基金

特别支持: 中国平安海外控股 广发证券 SGX 新交所 博裕汇 Simply Wine 一恒酒庄

数据与系统支持: 中证金牛 WIN.D 官方网站: 中证网 中国财富网

时间: 2018年8月3日 地点: 深圳东海朗廷酒店

活动详情请关注官方微信公众号

中国证券报 中证金牛会