

央行昨开展50亿元CBS操作 护航商业银行永续债发行

■本报记者 刘琪

为提高银行永续债的市场流动性,支持银行发行永续债补充资本,央行于3月25日开展50亿元央行票据互换(CBS)操作,期限3个月,费率0.10%。央行表示,本次操作面向公开市场业务一级交易商,公开招商,中标机构包括国有大型商业银行、股份制银行、城商行、农商行、证券公司等各类金融机构。央行表示,将综合考虑

市场状况和合理需求,采用市场化方式稳健开展CBS操作。值得一提的是,这已是央行今年以来第三次展开CBS操作。今年1月20日,央行以固定费率数量招标方式开展了2020年第一期CBS操作,发行总量为60亿元,期限3个月,费率为0.1%;2月28日,央行开展了今年第二期CBS操作,发行总量为50亿元,期限和费率则与前期相同。今年以来,三期CBS操作累计发行总量为160亿元。

进银行永续债流动性,开展了CBS操作。”苏宁金融研究院高级研究员陶金在接受《证券日报》记者采访时表示,公开市场操作一级服务商可将其持有的银行永续债换入央行票据。而央行票据对于商业银行是优质抵押品。银行有动力通过央行CBS操作获取更多央行票据,进而有动力购买更多的银行永续债。

2019年1月25日,央行决定创设CBS,并于去年2月20日开展首次CBS操作,操作量15亿元,期限为1年。据央行发布的2019年第四季度中国货币政策执行报告显示,去年央行累计开展了7次共计320亿元CBS操作,换入债券既有国有大行、股份制银行发行的永续债,也有城商行发行的永续债。

实际上,CBS创设的目的就是为商业银行发行永续债“保驾护航”,提供流动支持。据《证券日报》记者梳理,去年全年银行共发行永续债5696亿元,包括5家国有银行、7家股份制银行以及3家城商行。

A股4个交易日3次“低量大涨” 62只个股创年内新高显四特征

■本报记者 吴珊

近4个交易日,A股出现3次“低量大涨”。第一次是3月20日,沪深两市成交额为7171亿元,三大股指涨幅均超1%;第二次是3月24日,沪深两市成交额为7125亿元,三大股指涨幅均超2%;第三次是3月25日,沪深两市成交额为7514亿元,上证指数涨幅超过2%,深证成指和创业板指涨幅则在3%以上。

《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现,截至3月25日,共有3024只个股实现连续上涨,130只个股股价连涨天数达到或超过4天,其中,更有62只个股经过连续上涨后股价于周二(3月25日)盘中创出年内新高。通过对上述62只个股进一步梳理发现,本轮率先企稳反弹的个股具备以下四大特征。

首先,业绩表现较好。截至3月25日,上述62家公司中,共有38家公司披露2019年年报或业绩预告,其中,23家公司实现或有望实现2019年净利润同比增长,占比60.53%。隆盛科技、凯发电气、三维股份、富临运业、汇金通、英联股份、万通地产等7家公司均预计2019年净利润同比增长超100%。

前海开源基金首席经济学家杨德龙认为,虽然不能说美股已经完成下跌过程,但是大规模刺激措施会给全球资本市场带来喘息之机,而A股市场周二(3月24日)已经率先开启反弹模式,持有优质股票是应对大幅波动最好的策略。

其次,股价处于低位。截至3月25日,A股均价为16.89元/股,上述62只个股中,有42只个股最新收盘价低于这一数值,占比67.74%。包括渤海汽车、东方集团、赛象科技、扬子新材、百利电气、龙源技术、金健米业等在内的27只个股最新收盘价均不足10元/股。

第三,估值低于所属行业平均水平。截至3月25日,上述62只个股中,有38只个股最新动态市盈率低于所属行业平均水平,占比61.29%。宁夏建材、华光股份、北部湾港、通润装备等4只个股最新动态市盈率均低于20倍。

南方基金基金经理李振兴表示,价值投资还是基本逻辑,但低估值并不是绝对的,以合理估值买入基本面优秀的公司,以时间的推移来实现价值成长才是重点。面对市场波动最好的方法是买入好标的,市场悲观的时候,一家卓越的公司通常也能处理好遇到的困难并拉大和竞争对手的差距。

第四,大消费概念占主流。在上述62只个股中,有34只个股属于大消费概念股,占比54.84%。其中,医药生物股有6只,食品饮料股有5只,汽车股有4只。

支付机构助发亿元消费券 数字基建按下“快进键”

■本报记者 李冰

3月24日,广西壮族自治区宣布将通过支付宝发放亿元消费券,定向鼓励本地消费者。同日,银联宣布,将利用云闪付App的开放平台优势,为商贸流通企业给市民发放消费抵用券提供技术支持和应用渠道。几天前,腾讯方面宣布支持各地政府推出微信电子消费券,并在山东省青岛市城阳区落地。

总额度3.18亿元的消费券,市民通过预约并领取成功后,可在使用支付宝付款时进行核销。支付宝方面相关数据显示,3月15日当天,该活动的预约人数即超百万。截至3月24日零时的数据,其中餐饮消费券核销比例最高,占全部使用消费券的八成。

如此火爆的消费场景,支付巨头们自然不会缺席。记者注意到,除支付宝外,腾讯微信、银联云闪付等也纷纷入局,为各地发放使用消费券提供技术支持和应用渠道。

高级研究员黄大智对《证券日报》记者表示。

助力消费按下“快进键”。

“值得关注的是,消费券是金融机构、支付机构争夺客户的重要场景。目前来看,中国银联、支付宝、腾讯等都可以成为入口。”国家金融与发展实验室特聘研究员董希淼对《证券日报》记者表示。

具体来看,腾讯宣布支持各地政府推出微信电子消费券,用户领取至卡包后,通过微信商业支付时自动减免。此方案率先在青岛市城阳区落地,城阳区政府通过官方App“爱城阳”,以摇号的形式向全区居民发放1000万元的微信电子消费券。3月23日,合肥市庐阳区宣布与阿里巴巴合作,携手支付宝通过政府补贴和企业让利相结合的方式,向市民发放消费券,总额度超1000万元;3月24日,广西宣布将通过支付宝发放亿元消费券,定向鼓励本地消费者,扶持30万广西商家;同日,中国银联宣布,将利用云闪付App的开放平台优势,为企业发放消费抵用券提供技术支持。

区块链技术应用

区块链技术应用

区块链技术应用

券商资管转型显效 13家券商主动管理规模占比提升 5家突破50%

■本报记者 王思文

近日,基金业协会发布《2019年四季度资管业务各项排名》,2019年最新证券公司私募资产管理月均规模前20名榜单、证券公司主动管理资产月均规模前20名榜单新鲜出炉。数据显示,19家券商资管月均规模出现下滑,券商资管规模缩水趋势仍未停歇;大部分券商资管主动管理占比正逐步提升,凸显近年来主动管理业务的发力成效。

实际上,在资管新规进一步引导资产管理行业回归本源背景下,近几年券商资管规模缩水明显。自2017年券商资管规模达到高点后,多家券商主动缩减通道业务产品和资金池产品,改善资产管理结构。仅两年时间,券商资管规模(包含大集合产品存续规模)以及私募基金规模就迅速下滑了5.57万亿元;其中2018年全年证券公司及其子公司资管规模下滑3.17万亿元至13.4万亿元,2019年全年证券公司及其子公司资管规模下滑2.4万亿元至11万亿元。

在资管规模下滑的大趋势下,中信证券2019年四季度资管月均规模达1.1万亿元,成为唯一一家资管月均规模超过1万亿元的券商。国泰君安资管和华泰资管稳居第二和第三,月均规模分别达7076.67亿元和5880.32亿元。在券商资管规模缩水的背景下,头部效应也十分明显。

另外,《证券日报》记者在统计可比券商数据时发现,有不少券商资管虽未进入总体资管规模榜单中,却能跻身主动管理资产月均规模前20名,优先发力主动管理业务成果明显。从相关占比来看,这些券商的主动管理资产占比已超过行业平均水平。

其中,华融证券的主动管理规模占比已达到72.52%,排名第一,位居前五的还有中泰资管、广发资管、国泰君安资管和光大资管,其主动管理规模占比分别达到66.35%、64.67%、57.15%、51.93%,这5家券商或券商资管子公司主动管理规模占比均突破50%。

19家券商资管月均规模出现下滑

而从收入来看,2019年券商资产管理业务净收入275亿元,数字与上年相对持平,相较其他业务蒸蒸日上的趋势,资管业务算得上是原地踏步。

13家券商主动管理占比提升

在“大资管”格局逐渐建立的背景下,主动管理业务已经成为了近几年券商资管的重要发力方向。

事实上,在从监管的新常态下,券商正在积极推动资管业务回归本源,逐渐推动券商资管公募化改造,作为资管业务的重要管理模式,主动管理业务占比正在逐步提升,但仍存在一些局限。有业内人士表示:“资管业务深受资管新规影响,券商主动管理转型势在必行。”

国有六大行首份年报出炉 邮储银行去年净利同比增16.52%

■本报记者 吕东

3月25日晚间,邮储银行对外披露了A股上市后的首份业绩报告,同时也是首份亮相的国有大行2019年年报。

2019年,邮储银行经营业绩持续向好,净利润同比实现两位数增长,与此同时,该行资产质量方面的优势也得以保持。

科技领域的投入。该行信息科技投入已由2018年末的71.97亿元,提升至去年年末的81.80亿元,占营业收入比例达2.96%。据了解,邮储银行将持续践行科技兴行战略,每年拿出营业收入的3%左右投入到信息科技领域。

截至2019年12月末,该行资产总额达10.22万亿元,较2018年末增加7004.95亿元,同比增长7.36%。其中,客户贷款总额4.97万亿元,同比增长16.30%;客户存款总额9.31万亿元,同比增长7.96%。

下降0.24个百分点;核心一级资本充足率达到9.90%,同比上升0.13个百分点。而就在本月,邮储银行刚刚在全国银行间债券市场成功发行800亿元的永续债,募集资金在扣除发行费用后,将用于补充该行其他一级资本。

中国宏观经济论坛报告: 疫情短时效应 经济低开高走

■本报记者 姜楠

“我们总体判断,疫情对于中国经济的影响出现的是‘短时效应’,全年将出现‘低开高走’的态势。”在日前由中国人民大学国家发展与战略研究院、中国人民大学经济学院、中诚信国际信用评级有限公司联合主办的“中国宏观经济论坛(CMF)”上,中国人民大学国家发展与战略研究院刘瑞明教授在做主旨发言时表示。

论坛以在线视频形式举行,并发布了题为《疫情“黑天鹅”冲击短期下行,破解“灰犀牛”,助力长期增长》的3月份宏观经济报告。

报告认为,受疫情“黑天鹅”的冲击,一季度的GDP增速不容乐观。从数据上看,固定资产投资增速在1月份至2月份遭受冲击,CPI持续走高,PPI呈现明显收缩态势。“CPI和PPI的剪刀差是在不断扩大的,这也意味着下一步经济有可能会呈现出进一步分化和下行的压力。”刘瑞明分析称,“我们总体判断,疫情对于中国经济的影响出现的是‘短时效应’,中国经济全年将出现‘低开高走’的态势”。

刘瑞明进一步解释说,这主要是由于有序复工和短期救助政策的实施逐步恢复,所以,一季度可能会是比较低的数字,但二、三、四季度会逐步走高。同时,刘瑞明强调,“特别需要警惕的是,疫情在全球蔓延,引发国外经济金融波动,会形成传导和倒灌效应。”

报告提出,新冠肺炎疫情之外还应该关注“灰犀牛”。对此,参会嘉宾纷纷提出自己的见解。

中国人民大学经济研究所联席所长、中诚信董事长毛振华教授提出,当前应坚持“双底线”思维,一个底线是防控疫情,第二个是发展经济,对企业加大重点扶持力度,实行精准救助。

中国人民大学副校长刘元春教授建议,经济目标从“保速度”转向“底线管理”,短期刺激和中期调整、扩张相结合,把握好政策实施时点。

兴业银行首席经济学家、华富证券首席经济学家鲁政委教授认为,经济回升力量取决于两方面:一是财政政策力度,其中的关键是财政资金投入到什么地方,避免形成后续的问题;二是货币政策。对于企业存量贷款利息减免展期,鲁政委提出,“一个比较好的办法,既能遏制道德风险,又能够帮助到企业的就是存量的贷款转成累积优先股”。

报告也提出政策建议:保持底线刺激,而不是大规模刺激,政策实施应该长短结合,短期针对疫情“黑天鹅”,采取“底线救助”思维,运用各种政策手段,助力受灾地区、行业、企业脱离困局,积极组织各地有序复工,恢复正常的生产秩序。长期针对中国经济中的“灰犀牛”,加大各项改革力度,破除现有的制度性壁垒和阻碍,逐步解决深层次结构性矛盾,释放新一轮改革红利。

“中国经济当前需要的不是大规模刺激及其他后遗症,而是大规模市场改革带来的持续内生动力。”刘瑞明强调。

本版主编 姜楠 责编 陈炜 制作 曹秉琛
E-mail:zmnz@zqrb.net 电话 010-83251785