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 公开招标,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。 换入债券既有国有大型商业银行 和股份制银行发行的永续债,也有 城商行发行的永续债,体现了对中 小银行发行永续债补充资本的支 持。同时,央行表示,将综合考虑

方式稳慎开展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,限期和费率则 与前期相同。今年以来,三期CBS 操作累计发行总量为160亿元。

"银行永续债是当前商业银行 补充资本金的重要方式之一,但永 续债由于其收益和交易层面的因 素,面临流动性的考验。央行为促

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

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,限期 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

从发行节奏来看,去年下半年 以来永续债发行速度明显加快,今 年以来更是进一步提速。截至目 前,年内已先后有东莞银行、华融 湘江银行、湖州银行、江苏银行、桂 林银行、广西北部湾银行、邮储银 行等7家银行获批发行永续债

"近年来银行资本充足情况得 到稳步改善,资本充足率平稳提 升,资本金压力可控。但民营银行 在近两年面临资本金压力,且相比 于大型银行,城商行和农商行的经 营区域限制也带来了资本补充问 题。"陶金认为,今年银行发债仍会 持续,尤其是防控疫情需要商业银 行加大对实体经济的支持力度,进 而对资本金提出了更高要求。同 时永续债在央行票据互换等政策 工具的支持下,市场认购积极性得 到释放。中小银行资本充足率获 得有效提升后,银行债券发行节奏 将趋于平稳。

数字基建按下"快进键" 支付机构助发亿元消费券

▲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。

据记者不完全统计,3月份以 来已有超过10个省市推出了消费 券等鼓励性政策。而各家支付机 构正在积极配合,为其提供技术支 持和应用渠道。

"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、腾讯都很重视,云闪付、支付 宝、微信等都可以成为入口。"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。

银联、支付宝、微信 助发亿元消费券

近日,发改委、工信部、央行、 证监会等23部委联合发布《关于促 进消费扩容提质加快形成强大国 内市场的实施意见》(下称《意 见》),提到加快构建"智能+"消费 生态体系。《意见》指出,鼓励线上 线下融合等新消费模式发展等。

随后南京市政府宣布,将发放

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。

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",以摇号的形式面向全 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 形式,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。

"对于支付机构而言,通过助 力政府发放电子消费券,能够极大 的促进消费者在自身平台的消费, 既有利于吸引新客户的申请使用, 也有利于提高老用户的使用频率, 增加用户黏性。"苏宁金融研究院



高级研究员黄大智对《证券日报》 记者表示。

区块链技术 或将起到重要作用

"消费券火热的背后,数字基 建的力量不容忽视。"有业内人士 坦言。

直以来,消费行业线上线 下有待于进一步打通,产业链上下 游各企业的'信息孤岛'问题也较 为严重。这些都会对居民消费潜 力的释放造成制约"。苏宁金融研 究院高级研究员付一夫对《证券日 报》记者坦言,如今数字新基建为 助力消费按下"快进键"

支付宝方面表示,依靠支付宝 的实名认证、区块链、风控等技术, 消费券可实现"一城一策、按需定 制"、"灵活可调整"、"公平可追溯"

对此,付一夫表示,在所应用 的数字技术中,区块链技术或将起 到重要作用。在区块链的赋能下, 整个供应链上下游的生产商、经销 商、分销商、品牌商与消费者将共 处在一个去中心化的平台生态之 中,该生态可以随时获取并最大程 度地利用不同来源的实时数据,推 动刺激消费、匹配供需、感知和管 理各种市场新变化,进而更加出色 地满足消费者需求。

付一夫同时强调,"不仅如此, 区块链的去中心化思想,还将让以 往被屏蔽于生产和销售体系之外的 消费者也参与其中,商家要做的不 再只是把产品和服务卖给消费者这 么简单,而是要与消费者一同进行 设计、生产、创造和创新,这也会深 刻影响到市场上的传统商业逻辑以 及企业基础设施和基本架构。"

中国人民大学劳动人事学院 副教授吴清军则认为,未来生活服 务业将形成"大平台+全产业链数 字化"的发展模式,数字经济平台 将成为带动生活服务业数字化升 级的核心动力。

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。

业内人士对《证券日报》记者表 示:"拥抱主动管理业务是券商资管 转型的重要方向,随着券商资管公 募化改造、公募基金投资顾问业务 试点花落券商,未来券商资管在'大 资管'时代下的发展值得期待。"

19家券商资管 月均规模出现下滑

在前述榜单中,剔除一家无可

对比数据外,19家券商资管月均规 原地踏步。 模均较去年三季度有所下滑,下滑 幅度在0.48%至13.02%之间,最大 月均下滑规模达到625.95亿元。 实际上,在资管新规进一步引

导资产管理行业回归本源的背景 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,改善管理资 产结构。仅两年时间,券商资管规 模(包含大集合产品存续规模以及 私募子公司私募基金规模)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

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

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 商资管规模缩水明显的背景下,头 部效应也十分明显。

从排名来看,2019年四季度仅 有中金公司最新上榜,排名第17 位,其余券商排名变动不大。此 外,资管月均规模在5000亿元以上 的还有招证资管、申万宏源证券、 中信建投证券,月均规模分别为 5795.44 亿元、5350.76 亿元、 5236.76亿元。

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。

2019年四季度,中信证券以 4506.06亿元继续位列券商主动管 理资产月均规模第一。国泰资管 以4219.27亿元位列第二,较其他 券商明显拉开距离。华泰资管以 2522.45亿元位居第三。招商证券 资管排名第四,上升2名,广发资 管降至第五,中信建投证券则掉出 前五。

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%

值得注意的是,目前券商资管 主动管理占比正在逐步提升。剔 除无可对比数据的券商外,去年四 季度,14家券商中有13家券商的主 动管理规模占比较去年三季度有 所增长。海通资管的主动管理规 模占比从去年三季度的43.11%增 长到四季度的48.19%,是增长幅度 最大的券商。

事实上,在从严监管的新常 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,同时这也是首份亮相的国有大 行2019年年报。

2019全年,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。

资料显示,2019年,邮储银行 完成 A 股上市,成为 A 股市场近10 年来规模最大的IPO,实现了国有 大行A、H两地上市的完美收官。 目前来看,其已发展成为一家拥有

近4万个营业网点、服务个人客户 超过6亿人、资产总额突破10万亿 元的全功能上市银行。

邮储银行年报显示,2019年全 年,该行(集团,下同)实现营业收 入2768.09亿元,同比增长6.06%, 其中,手续费及佣金净收入170.85 亿元,较2018年增加26.51亿元,同 比增长18.37%;实现净利润610.36 亿元,同比增长16.52%。净利差 2.45%,净利息收益率2.50%,继续 保持行业领先水平。

截至去年年末,邮储银行单户 授信总额1000万元及以下小微企 业贷款余额6531.85亿元,同业排

名第二,较2018年末净增1081.94 亿元。2019年新发放贷款年平均 利率为6.18%,不良贷款率为 2.51%。全面实现银保监会"两增 两控"监管考核目标。

2019年,邮储银行积极落实监 管要求,持续推进理财产品净值化 转型,净值型理财产品规模稳步增 长。其理财子公司中邮理财有限 责任公司于2019年12月份成立。 截至去年年末,该行理财资产管理 规模为9253.42亿元,较2018年末 增长13.60%。个人理财余额 7827.70亿元,同比增长8.20%。

同时,邮储银行持续加大信息

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%。

截至2019年末,邮储银行资本 充足率达到13.52%,较2018年末 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。

在资产质量方面,邮储银行仍延 续了良好的水平。截至去年年末,该 行不良贷款余额428.44亿元,不良贷 款率0.86%,与2018年末持平。

年报显示,邮储银行2019年度 拟向全部普通股股东每10股派发 人民币2.102元(含税),派息总额 约182.83亿元(含税)。

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均在3%以上。

对此, 业内人士普遍认为, 经过持续调整后, A股短 期积累较强的反弹需求,而量能是制约市场行情的一个 关键因素,这波反弹行情的主角,大概率是低估值核心

《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三(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年年报或年报业绩预告, 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年净利润同比增幅超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。

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"中国宏观经济经(CME)"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

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,这也就意味 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,但二季度、三季度、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到什么地方去,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,政策实施应该短长结合,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:zmzx@zgrb.net 电话 010-83251785