

央行:注重稳定 金融市场预期

8月3日至4日上午,2015年中国人民银行分支行行长座谈会召开。人民银行党委书记、行长周小川作工作报告,深入分析了当前经济金融形势和运行中的一些重大问题,并进行了工作部署。

会议指出,下半年宏观调控和改革发展稳定各项工作任务仍然十分繁重。人民银行系统要进一步把思想认识统一到中央对形势的分析判断和下一阶段工作部署上来,主动适应经济发展新常态,坚持稳中求进的工作总基调,保持稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险综合平衡。继续实施稳健的货币政策,创新和完善宏观调控的思路和方式,更加注重松紧适度。灵活运用多种货币政策工具,及时进行预调微调,保持适度流动性,实现货币信贷及社会融资规模合理增长。注重用好增量、盘活存量,改善和优化融资结构和信贷结构,降低社会融资成本,加大对重点领域和薄弱环节的金融支持力度。进一步完善人民币汇率形成机制,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。全面深化金融改革开放,增强金融体系的动力活力,提高金融运行效率和服务实体经济能力。进一步建立健全风险预警、识别和处置机制,注重稳定金融市场预期,有效防范化解金融风险。扎实推进金融市场基础设施建设,全面提升金融服务与管理水平。(孙璐璐)

广西证监局开展 公司债及资产证券化培训

广西证监局昨日在南宁举办了公司债券及资产证券化业务培训,针对辖区主板上市公司、新三板公司、拟上市公司进行了专业化的辅导培训,为解决企业融资难问题提供多渠道解决方案。

截至目前,我国债券市场余额近 39.5 万亿元,世界排名第三。其中,公司信用类债券余额约 12.5 万亿,在社会融资规模中占比由 2004 年的 1.6% 上升到 2014 年的 14.7%。但与境外成熟市场相比,2014 年底我国公司信用类债券和资产支持证券规模占 GDP 的比重为 17.9%,而同期美国占比达到 46%,我国债券市场发展空间和潜力仍然巨大。

公开资料显示,今年 1 月 15 日,证监会发布了《公司债券发行与交易管理办法》,这是规范发展债券市场、提升资本市场服务实体经济能力的重大举措。

从广西情况来看,今年 1~6 月,广西社会融资总额为 1706.46 亿元;从融资结构来看,直接融资占社会融资规模的比例,广西为 488.46 亿元,占比 28.62%;而在直接融资中,债券融资广西金额为 421.59 亿元。

今年以来,广西共有 3 家企业发行公司债 5 只,发行金额 83 亿元,全国排名 15;发行 7 只资产证券化产品,发行金额 14.59 亿元,全国排名 17。

广西证监局表示,目前广西部分中小企业的综合融资成本达到甚至超过 15%,融资难、融资贵的问题非常突出,而利用好公司债券这一融资工具,将有利于企业冲减部分税负,降低经营成本,改善资本结构,增强企业持续融资的能力。(仁际宇)

澳央行连续第三个月 维持基准利率不变

昨日,澳大利亚央行宣布维持 2% 的基准利率不变,这是该行连续第三个月保持现有货币政策不变。

有分析人士表示,货币贬值不利于本国出口,难以扶持经济增长。另一方面,澳大利亚房价特别是悉尼房价仍持续大涨,这两个现实需要方向相反的货币政策,令澳大利亚央行陷入两难境地。据悉,澳大利亚监管部门已经着手整顿银行放贷,强制银行调高用于房地产投资的抵押贷款利率及其他措施。

数据显示,澳元兑美元汇率自去年 8 月以来已累计下挫 22%,自 2011 年的峰值下降了 35%。(吴家明)

节目预告

每日卫视《投资论道》基金金牌操盘手 携手《证券时报》、深圳证券信息有限公司、《财新》杂志社、联合全国百家券商上千名基金经理、联手明星股民、穿越市场拐点、把握投资机会、敬请关注！

■今日出境营业部(部分名单):
中信建投证券 北京万寿路营业部
华泰证券 北京东直门北路营业部
万安证券证券 北京城子路营业部
中航证券 北京安立路营业部

■今日出境嘉宾:
著名证券分析师 殷峰

■主持人:沈旭

■播出时间: 每日卫视《投资论道》晚间 22:20

专项金融债将向邮储银行定向发行

利率债市场供给超预期增长,三季度有望降准

证券时报记者 孙璐璐

关于政策性金融机构发行专项金融债的传闻得到部分证实。证券时报记者获得的一份《河北省发展和改革委员会专项建设债券工作实施方案》文件显示,根据 7 月 31 日全国发展改革投资系统专题会议要求,国开行、农发行将向邮储银行定向发行专项建设债券,中央财政按照专项建设债券利率的 90% 给予贴息。

此前有外媒报道称,中国将推出超过 1 万亿人民币的长期专项金融债券发行计划以支持基础设施建设,发债主体为政策性银行,这批债

券将在接下来的几年里发行,最快一批或于一个月左右发行。

该传闻一出,立即引发市场关于利率债供给压力过大的担忧。若根据《实施方案》所称,政策性机构将向邮储银行定向发行专项金融债,将减轻市场压力和恐慌情绪。不过,截至目前,专项金融债总发行规模究竟多少,是否全部向邮储银行定向发行尚未可知。

根据《实施方案》,发债所募集的资金将用于建立专项建设基金,主要采用股权方式投入,用于项目资本金投入、股权投资和参与地方投融资公司基金。其中,专项建设基金主要采取合同约定项目期限、投

资主体分期回购的方式退出,也可采取股权转让、资产证券化等市场化方式。中央和地方按照事权划分承担各自项目风险和责任,中央不为地方项目兜底。

中信建投首席宏观分析师黄文涛表示,财政出资、配合融资政策,并进一步以股权投资的方式降低资产负债率,撬动社会资金,从而起到四两拨千斤的作用,这和 2008 年 4 万亿经济刺激计划有很大相似之处,但这次能否以更加市场化的方式避免 4 万亿政策的不良效果还需观察。但至少可以预计,融资平台由于稳增长的需要得到恢复性发展。

7月投资者信心指数明显回升

证券时报记者 曾福斌

投保基金发布的最新报告显示,7 月份中国证券市场投资者信心指数达到 59.6,同比上升 1.9%,环比上升 6.0%。投保基金称,当前投资者信心正处于修复期,7 月投资者信心指数较上月明显回升,自 2014 年 6 月起已连续 14 个月处于乐观区间,从 7 月投资者信心指数及各项子指数的表现来看,均释放出积极信号。

报告显示,7 月投资者信心主要呈现以下几个特点:

投资者总体信心明显回升。7 月,大盘在探底之后展开反弹,但整

体仍处于震荡整理阶段,投资者信心指数结束此前三个月的回落趋势,达到 59.6,上升势头较为明显。除股票估值指数略低于 50 中性值外,其他子指数均处于乐观区间。调查数据显示,看好大盘未来走势的投资者比例上升,投资者买入意愿也有所增强。

投资者对国内经济政策有利于股市的信心持续走强。7 月国内经济政策指数为 70.2,较上月(63.9)上升 6.3,在八个子指数中表现最佳,继续保持今年以来的高位运行,说明投资者对国内经济政策有利于股市的信心不断增强。其中,有 46.4% 的投资者认为国内经济政策

对未来三个月的股市会产生有利影响,30.6% 的投资者认为影响不大,10.9% 的投资者预计可能产生不利影响,回答影响不确定的投资者占比为 12.1%。

投资者对国内经济基本面的信心大幅提升。国家统计局发布的二季度经济数据释放出经济企稳的积极信号,宏观经济向好有利于增强投资者对于股市健康发展的信心。7 月国内经济基本面指数达到 65.5,较 6 月(67.7)上升 7.8。其中,40.8% 的投资者认为国内经济基本面对未来三个月的股市会产生有利影响,13.7% 的投资者认为可能会产生不利影响,认为影响不大和影响不确

腾讯要约收购艺龙 在线旅游受追捧

证券时报记者 吴家明

艺龙旅行网也宣布私有化,在中概股私有化浪潮一浪高过一浪的背景下,这或许不算是什么新闻。不过,艺龙旅行网私有化的消息却在整个在线旅游市场引发地震,百度、阿里巴巴、腾讯所组成的 BAT 巨头也正式 约战”在线旅游市场。

腾讯要约收购艺龙

艺龙旅行网昨日宣布,收到来自腾讯公司的非约束性私有化要约,腾讯希望以每股 18 美元的价格收购除携程、铂涛和腾讯自己等艺龙股东外的全部艺龙流通股。如果这个交易能够完成,艺龙将完成私有化并从纳斯达克退市。截至 8 月 3 日,艺龙的股价收报 14.2 美元,市值为 5.1 亿美元。艺龙最新发布的二季度财报显示,公司业绩同比转亏。

艺龙在致全体员工邮件中写道:2015 年以来,已经陆续有几十家

中概股公司宣布私有化,其中一个原因是中国的证券市场与美国的证券市场相比有着巨大的估值溢价。国家制定的“互联网+”战略,尤其使得中国资本市场看好中国的互联网企业回归本土上市。如果这次腾讯能够私有化艺龙成功,和腾讯在各个领域展开更深度的合作,将促进艺龙移动住宿业务继续高速发展。

而在今年 5 月,携程以 4 亿美元收购 Expedia 旗下艺龙的 37.6% 股份,成为艺龙的最大股东。由此可见,将艺龙从 Expedia 绝对控制中解脱出来的是携程,推动艺龙退市的却是腾讯,腾讯最后或许还当不了“当家人”。根据美国证监会的文件,截至 5 月 22 日,携程持有艺龙 2776 万股普通股,占比 38.6%;Keystone Lodging Holdings Limited (铂涛母公司)持有艺龙 1639 万股普通股,占比 22.8%,二者合计持有艺龙 61.4% 股权。基本可以断定的是,即使在私有化后腾讯无论是在股权比例,还是在投票权比例方面

都无法超越携程。

BAT布局在线旅游市场

如今,阿里巴巴的“去哪儿”、百度的“去哪儿”、美团、同程等都成为国内在线旅游市场的重要成员。随着腾讯强势入局艺龙,如今 BAT 都重金布局在线旅游市场。那么,携程又怎么看?

早在去年,市场一度传出携程和去哪儿网这对“冤家”要走到一起,但最终无疾而终。或许,合作是携程最佳的突围方式。有分析人士认为,艺龙私有化或许是腾讯投资携程的“前戏”,腾讯以艺龙股票作价换成携程股票,并且不排除腾讯继续增资携程。

携程联合总裁兼首席运营官孙洁曾在电话会议中表示,携程是中国旅游市场最大的服务提供商,腾讯是最大的社交媒体提供商,如果两家公司能够合作开拓市场,共同向用户提供更为优质的产品和服务。

《实施方案》要求,由国家发展改革委同各地和有关部门,按照“看得准、有回报、不新增过剩产能、不重复建设、不产生挤出效应”原则确定投资方向,梳理提出项目清单,由国开行和农发行在清单内选择具体项目安排;两家银行也可自行找到符合要求的合适项目,经国家发改委协商有关方面核定后安排。

从政策性银行改革方案获批,到央行、财政部注资三大政策性银行,再到现在发行专项金融债,政策性银行在稳增长中的作用逐渐提高。黄文涛认为,在经济下行压力不减的背景下,前期货币宽松政策对于缓解商业银行惜贷行为效果不明

显,因此,政策性银行转为稳增长先锋,通过政策性银行可以更好地发挥定向调控的政策目标,其作用将在未来几年持续增强。

不过,虽然近期发行的专项金融债将采用定向的方式,但考虑到下半年还有国债、地方债、甚至可能推出第三个 1 万亿地方置换债发行,业内人士普遍认为,利率债市场供给超预期增长,三季度降准将是必然选择。中金公司研报就认为,8 月到 9 月将是政策敏感期,货币政策在 7 月戛然而止后,是否会在 8 月重新发力值得期待,预计货币政策将继续通过定向和全面流动性的注入来降低社会融资成本。

定的投资者分别占比 33.1% 和 12.4%。

投资者对目前股票估值水平的认可度有所提升。在市场经历了前期大幅调整后,投资者对股票估值的认可度也有所提升。7 月股票估值指数为 48.9,较上月(40.2)上升 8.7。其中,17.0% 的投资者认为目前股票价格低于其真实价值或合理投资价值,49.6% 的投资者认为差不多,18.8% 的投资者认为目前股票价格高于其真实价值或合理投资价值,14.6% 的投资者回答不确定。

投资者对大盘未来走势的信心上升。7 月大盘乐观指数达到 62.1,

较上月(64.6)上升 7.5;大盘反弹指数为 57.5(上月为 59.8);大盘抗跌指数达到 62.0(上月为 58.4)。其中,投资者认为上证综指未来一个月会上涨的达到 31.0%(上月为 22.8%),48.5% 的投资者看平;预计未来三个月会上涨的投资者占 36.9%(上月为 33.2%),39.4% 的投资者看平。

此外,7 月买入指数达到 52.7(上月为 49.1),重新回到乐观区间。其中,未来三个月内考虑增加投资于股票资金量的投资者占 18.4%(上月为 15.3%),考虑减少的占 13.9%(上月为 16.7%),50.3% 的投资者选择维持现有资金量,另有 17.4% 的投资者回答不确定。

务,对公司用户和合作方而言将是一个双赢,也将为股东创造价值。

在线旅游股仍受捧

虽然艺龙也选择私有化,但海外资本对中国在线旅游市场的追逐一直没有停止过,这也能从股价上有所体现。今年上半年的中概股涨幅榜中,携程与去哪儿网分别位列彭博中概股指数涨幅榜前十大涨幅的第五和第九位,累计涨幅分别为 59.6% 与 50.72%。虽然近期中概股市场有所下跌,但在线旅游个股的表现相对稳定,携程、去哪儿网和途牛目前的股价与 7 月初相比基本持平。

在线旅游公司的股价相对稳定,或许可以从投资机构的特点来

解读。携程还是获得了众多国外知名基金的买入和支持,这些股东看好细分行业市场,重视长期持有以取得更丰厚获利。分析携程前十大的主要股东发现,目前在华尔街享有盛名的一些投资基金,如 T. Rowe Price Blue Chip Growth Fund,奥本海默发展市场基金(MainStay Large Cap Growth Fund)仍然继续增持携程。

与此同时,国内的在线旅游公司也能在美股中找到对标公司:在线旅游公司 Expedia 与在线酒店预订网站 Priceline。有国内“炒美股”认为,作为一家在美上市的中国公司,如果希望海外投资者理解公司业务模式以及发展方向,就必须找出美国的同类公司进行比较,这样才能获得国际投资者的认可和理解。



苹果股价连跌 美股牛市受惊

证券时报记者 吴家明

投资者一直期待颇高的苹果公司股价近来表现逊色,投资者开始担心美股的牛市是否岌岌可危。在 8 月 3 日美股交易阶段,苹果公司股价下跌 2.36%,报收 118.4 美元,盘中最低跌至 117.52 美元,创下今年 1 月以来的新低。

苹果股价自 2013 年 9 月以来首次跌破 200 日移动均线。200 日均线往往被认为是支撑股价的技术指标,说明市场特征正在发生转变。自从苹果 7 月 21 日公布二季

度财报以来,股价已经累计下跌超过 10%。

二季度财报显示,苹果公司实现净利润 106.8 亿美元,折合每股 1.85 美元,高于 1.81 美元的分析师预期;收入同比上涨 32.5% 至 496.1 亿美元,高于分析师此前 494.3 亿美元的预期。不过,苹果公司预计第三季度收入为 490 亿美元至 510 亿美元,低于分析师平均预期的 511.3 亿美元。此外,二季度苹果公司卖出 4750 万部 iPhone,同比增长 35%,低于分析师 4880 万部的预期和第二财季 6120

万部的销量,引发了有关 iPhone 需求是否已经见顶的疑虑。德国投资公司贝伦贝格银行市场分析师亚曼达认为,苹果的股价太过于依赖 iPhone,且 iPhone 产品的占比过大,全球智能手机市场已经逐渐趋于饱和。

此外,市场研究公司 Canalsy 公布的数据显示,二季度小米和华为占中国市场智能手机全部销量的 1/3,各自占 16% 的市场份额,而苹果所占份额降至第三位。

无论是对苹果多头还是对整个市场,这都不是一个好消息:苹果股

票在标普 500 指数和纳斯达克 100 指数中的权重分别高达 3.7% 和 13%。在过去 10 个交易日里,苹果股价有 9 个交易日告跌,为 2012 年 5 月以来头一次出现这种情形。因此,苹果股价持续下跌也极有可能震动整个美国股市。

不管什么时候,这样一个粉丝众多的市场领跑者走势出现转折都是件令人不安的事情。”资产管理公司 Huntington Asset Advisors 基金经理彼特表示,这样一只热门股票会让投资者怀疑,大盘是不是要开始回调了。”

社交媒体巨头推特的股价近期也持续下跌,并创下自 2013 年 11 月上市以来的最低纪录,市值因此降至不到 200 亿美元。这引发市场猜想:推特可能成为极具吸引力的收购目标。此前有消息指出至少有两家公司正在与推特进行接触,并展露出对推特的极大“兴趣”,其中就包括谷歌和 Facebook。

推特已聘用高盛集团作为顾问,来抵御此次收购。即使是以当前的股价水平来看,以小幅溢价收购推特也将成为谷歌或 Facebook 有史以来规模最大的收购。