

中行上半年净利润950亿 资产质量仍是最大挑战

中国银行昨日发布上半年业绩报告显示,中行上半年实现税后利润 949.86 亿元,同比增长 1.69%,显著高于工行和农行的净利润增速。截至 6 月末,中行资产总额 16.30 万亿元,比上年末增长 6.87%;不良贷款率 1.41%,较去年年末上升 23 个基点。

经营发展面临巨大挑战,已成银行从业者的共同感受。中行行长陈四清在中报发布会上坦言,中行上半年取得 1.69%的净利润增速来之不易,下半年由于外部经济金融形势复杂多变,银行经营仍将面临巨大挑战。

“银行最近几年最大的挑战就是资产质量,可以这么说,只要把资产质量管控好,银行的经营发展就做好了至少一半。”陈四清说。

6 月末,中行不良贷款率、关注类贷款比率分别为 1.41%和 2.30%。境内机构贷款拨备率与去年底持平,为 2.68%。上半年境内机构共化解不良资产 434 亿元,同比增加 165 亿元;其中,批量转让同比增长 139%。

陈四清表示,中行上半年花大力气解决资产质量问题,感觉资产质量方面确实面临很大压力,下半年将继续加大力度管控好资产质量,严守不发生系统性、区域性风险底线,资产质量稳定在合理区间。

统筹谋划、分类管控、三化并举、多策并用”。是陈四清总结的管理资产质量的方法。

具体来说,统筹谋划是就全行的资产管理安排来谋划不良资产化解问题。不良资产不是一天就冒出来的,银行要加大对授信准入、贷后管理、客户关系维护、不良资产清收等多环节的管控监测。”陈四清说。

分类管控则是对不良资产的“重灾区”采取不同的管理措施,陈四清透露,目前不良资产仍主要集中在“四大重点领域”,即境内地区、制造业、批发零售业、东部地区。三化并举则是将专业化、集约化和市场化策略相结合化解不良资产,多策并用则是通过批量转让、现金清收、核销等多种方式化解不良。

此外,数据显示,今年上半年中行净息差 2.18%,较去年年末下降 0.07%,显示受利率市场化 and 降息等影响,中行净息差继续承压。上半年由于进出口疲弱导致国际结算和清算收入下降,按照监管部门要求减少服务收费等因素影响,中行上半年非利息收入较去年同期回落近 3.5%。(孙璐璐)

任志强:四季度房价或全面回升

在日前的“诺亚财富 2015 房地产金融高峰论坛”上,业内人士认为,人口增长、经济增长的城市仍有房地产投资机会,四季度房价可能明显回升,但消化库存是第一位的,因此房价不会飞涨。

中国房地产协会副会长任志强认为,房地产是最实在的一种投资,至少房子在那看得见摸得着,不像股票看不见摸不着,连张纸都不给你。他认为,只要增长过程中的城市人口增长、经济增长,投资就没问题,经济增长、人口增长是基础,此外,还得看人口结构、人口结构和家庭分裂速度是相关的,分裂速度越快的需要住房的越多。利率再继续降低肯定有助于买房子,因为最实惠的投资就是低利率的时候把未来二十年的钱挪到今年来花,这是最好的投资。”他说。

歌斐资产创始合伙人兼 CEO 殷哲也认为,房地产市场涌现的新机会包括长线跨周期投资、互联网+房地产新模式、收购困境资产的机会出现、持有型抗通胀核心资产、以人口为导向首选一线和健康二线城市。

对于今年的房地产市场走势,任志强认为,今年到目前为止价格是平稳过渡的,但当销售增长率上去的时候通常价格会上去,现在只看到销售增长率开始回升,价格可能在四季度比较明显回升。到现在为止公布的数据里环比已经有一半的城市房价上涨,同比只有四个城市是上涨的,所以应该说房价还没有完全进入上涨。开发商的房子不敢随便涨价,因为还有大量库存,只有少量的开发商剩尾盘的时候猛涨价。”他说,消化库存目前还在第一位,所以价格不会飞涨。

房地产行业过去的主要痛点是房地产拿地建设的资源和资金;而现在,销售去化、存量运营盘活、提升客户体验,成为主要痛点。房地产市场已经从新房进入到存量房时代,尤其是上海、北京这样的特大城市。

对此,诺亚财富集团董事局主席兼 CEO 汪静波表示,随着房地产市场从过去的黄金十年进入未来的白银时代,竞争会更加激烈,未来盈利点将主要依靠持有、运营核心资产获得长期稳健回报。

在房地产行业的所谓低谷期和转型期,更有可能凸显好的投资机会,也是衍生新的投资模式好时机;同时行业调整也更能让我们清醒,让我们知道自己身处位置,让我们敬畏市场,为行业转型大趋势背景下的新的投资布局做准备。”歌斐资产地产合伙人谭文虹说。(张达)

证监会向公安部移送22起涉嫌犯罪案件

包括操纵市场、内幕交易、利用未公开信息交易及编造、传播虚假信息等类型

证券时报记者 程丹

证监会新闻发言人张晓军昨日介绍,近期证监会向公安部集中移送了 22 起涉嫌操纵市场、内幕交易、利用未公开信息交易及编造、传播虚假信息、非法经营犯罪的案件。据了解,这是监管机关和公安机关紧密合作,依法严打证券期货违法违规行为的一项重要举措。加上此次移送的案件,今年以来,证监会正式启动刑事移送程序的案件总数已达 48 起。

张晓军指出,这 22 起案件主要涉及当前市场条件下的突出违法典型案件,特别是涉及操纵市场、内幕交易等违反法律禁止性规定的交易型案件:

一是操纵市场案件,特别是利用市值管理等手段为掩护实施信息操纵的案件。相关违法主体与职业操盘手合谋操纵股价,通过上市公司“编题材、讲故事”,操盘手同步在二级市场拉抬股价,刺激股价巨幅上扬,非法获利数额巨大。

二是内幕交易案件,共涉及案件 7 起。相关内幕交易情节严重,不少涉及证券从业人员。如某证券公司从业人员罗某利用因职务便利获取的多家上市公司内幕信息,先后多次从事内幕交易,非法获利;在相关内幕交易案件中,内幕信息知情

人不仅自己从事内幕交易,还泄露内幕信息给亲友,供其从事内幕交易,非法获利。

三是利用未公开信息交易案件,共涉及案件 6 起。证券从业人员利用未公开信息交易牟利仍然多发高发,有的案件交易金额巨大,非法获利多达亿元。四是编造、传播虚假信息及非法经营证券业务案件,共涉及案件 6 起。不少案件通过媒体以及股吧等网络平台编造、传播公司并购重组虚假信息,影响股票价格后借机获利。

从公布的具体案件来看,涉嫌违法犯罪主要事实较为清楚,其中,“朱某涉嫌操纵市场案”中,从业人员朱某在控制账户买入股票后,利用其在某知名电视节目担任特邀嘉宾身份公开推荐该股票,导致被推荐股票价格涨幅明显偏离同行业板块和大盘走势,并在节目播出后卖出股票牟利,该案件涉案交易金额逾千万元,非法获利数十万元;“某某等人涉嫌内幕交易案”中,深某利用与某上市公司商业合作关系,涉嫌从多名高管处非法获取内幕信息后,通过借款、融资等方式筹集资金,放量买入上市公司股票,交易金额达千万余元,非法获利数百万元;在“顾某涉嫌利用未公开信息交易案”中,某证券资产管理公司顾某,在其任职管理 3 只产品期间,利用

所获知的未公开信息进行趋同交易,趋同交易金额数十亿元,非法获利逾亿元。

此外,一些新型手段的涉嫌犯罪案件也被关注。在“某电视节目官方微博涉嫌非法经营证券业务案”中,某电视节目官方微博在未取得证券投资咨询资格的情况下,通过微博、电视节目等公开媒体向不特定对象提供投资咨询服务,

同时通过订阅荐股短信套餐及第三方支付平台等形式收取荐股费用,非法获利数百万元。还有某上市公司高管为降低大股东增持成本,组织公司员工发布虚假信息后再由公司发布澄清公告,严重扰乱市场秩序的案件也被移交公安机关。

张晓军表示,上述案件类型多样,违法主体身份各异,涉案资金规

模较大,违法犯罪手法隐蔽,个案非法获利巨大,严重破坏资本市场秩序。证监会将一如既往对各类违法犯罪活动,特别是对前期股市异常波动期间的违法违规活动开展严厉打击,充分依托与公安机关建立的良好工作机制,有效发挥各自工作优势,继续加大重大案件移送力度,依法有效维护市场稳定健康发展,切实保护广大投资者的合法权益。

中金所:上调交易保证金 严格异常交易监管

证券时报记者 沈宁

中国金融期货交易所昨日宣布两项措施,上调股指期货各合约非套保持仓交易保证金,严格异常交易行为监管,进一步抑制股指期货市场过度投机。

此前,中金所于 8 月 26 日采取股指期货一系列严格监管措施抑制市场过度投机,实施以来取得一定成效。为进一步巩固和加强监管效果,优化市场成持仓结构,中金所经审慎评估决定,一是自 8 月 31 日起,对沪深 300、上证 50、中证 500

股指期货客户在单个产品、单日开仓交易量超过 100 手的认定为“日内开仓交易量较大”的异常交易行为。日内开仓交易量是指客户单日内在单个产品所有合约上的买开仓数量与卖开仓数量之和。套期保值交易的开仓数量不受此限。二是自 8 月 31 日结算时起,将沪深 300、上证 50、中证 500 股指期货各合约非套保持仓的交易保证金全部调整为合约价值的 30%。

上述措施实施后,中金所将继续跟踪评估措施实施效果,视情况采取进一步措施,抑制市场过

度投机,促进股指期货市场平稳健康运行。

兴证期货宏观分析师刘文波表示,提高非套保持仓的保证金标准至 30%,能有效降低资金杠杆比例,减少价格波动对客户盈亏的放大效应,在当前市场情况下可降低市场整体风险水平。套保持仓的保证金维持不变,有利于期指风险对冲的功能更好发挥。进一步严格异常交易行为监管,能更加显著地抑制股指期货市场过度投机,净化市场氛围,进一步巩固和加强监管效果,优化市场成持仓结构。

养老金入市时点由管理机构决定 意在保值增值

证券时报记者 曾福斌

随着《基本养老保险基金投资管理办法》的发布,地方养老金的入市已经没有悬念,但其入市时点以及首批入市资金规模,仍然受到人们的广泛关注。对此,财政部副部长余蔚平昨日在国新办新闻发布会上表示,养老金开展投资运营,应该不是太远的事情。

人社部副部长游钧则表示,养老金入市有基金结构的问题,也有分批、分步到位的问题,有一个时间过程。对于具体的入市规模和试点,则完全由市场管理机构根据市场情况来自行确定。不过,游钧同时强调,养老金投资的目的是保值增值,并不是人们说的所谓的托市或者救市。

入市为保值增值非救市

对于养老金可投资资金规模有多大,主要由两方面因素决定。游钧表示,一是到 2014 年年底,养老基金的累计结余是 3.5 万亿,但是各地具体情况不同,有的积累比较多,有的较少,存在结构性差异;二是要

留足当期的支付准备金。

游钧称,经大致测算,能够用于投资的资金量在 2 万亿左右,这个数字不一定准,未来基金规模如果能够持续增长,可投资资金规模还会有一定的涨幅。

《办法》规定,养老金入市的比例上限是 30%,近期股市的波动是否会影响养老金的入市?

对此,游钧表示,我们更多的是关心基金自身安全前提下的保值增值问题。养老金投资遵循多元化投资原则,其中明确基金可投资股票、证券投资基金等权益类产品,不超过净值的 30%。股票作为一个成长来投资,短期内是有波动的。但养老金追求的是长期、稳定的收益,所以在制度设计上要留有空间。

游钧同时称,养老金开展市场化投资,对中国实体经济和资本市场的健康发展都是有积极作用的。但养老金投资的核心是保值增值,所以,股市波动,所谓的托市或者救市,都不是基金的功能和责任。

对于入市,游钧指出,养老金到了托管机构、投资机构手上,他们会根据市场情况,把握入市时间,入市

时点,政府并不直接操作。

正抓紧制定配套政策

《办法》出台后,仍需一些具体配套政策及细则才具可行性。

对此,余蔚平表示,目前正在根据《办法》的有关规定,研究制定养老金委托投资资金的归集办法,确定中央、省、市县之间,还有受托机构之间,资金划入划出的具体流程。

与此同时,余蔚平表示,还要按照国务院的统一部署,抓紧研究制定《办法》的相关文件和配套政策,积极做好前期的组织实施工作,在资金上划到中央以后尽快正式开展投资运营工作。

余蔚平表示,养老金的筹集方式是国家、单位、个人共同负担。从国家来说,国家财政不仅通过税收优惠政策给予支持,同时在基本养老保险基金出现不足的时候给予补贴。从财政来说,这些年不断调整优化支出结构,加大了对养老保险的支持。

根据社会保险基金决算数据,从

1998 年到 2014 年,各级财政对养老基金的补贴共计 2.56 万亿元,占到 2014 年末基金滚存结余的 72%。

余蔚平称,目前养老保险基金还没有实现全国统筹,各省的具体情况不一,有的集中在省级管理,有的可能分散在市县一级。但是,需要跟大家讲的是,不管是省级统筹还是市县统筹,基金都要纳入财政专户,实行收支两条线管理”。

此外,余蔚平建议,国家支持养老金的投资运营,对养老金投资要提供税收优惠政策,同时,要择优选取养老金受托机构和市场化的投资机构,并且加强风险的控制和监管。

五措施保障基金安全

作为老百姓的养命钱,养老金的安全无疑是大家最关心的问题。对此,游钧表示,《办法》共十一章 72 条,贯穿整个《办法》的核心主线就是基金安全,必须始终把握的根本点。

对于如何保障基金在安全的前提下保值增值,主要有五方面内容:

一是《办法》确定了多元化的投资原则,明确基金投资产品有 20 多种,也就是不能把“鸡蛋都放在一个篮子里”。

二是判断基金是否安全,应该看它的长期性、整体性,不能因为出现短期的、暂时的波动,就怀疑它的安全性。如果要保证每时每刻的收益都是正的,这样反而影响基金长期稳定的收益。

三是《办法》确定要建立风险准备金,专门用于弥补可能会出现的一些投资亏损,其中受托机构按年度净收益的 1%来提取,投资管理机构按管理费的 20%来提取。如果受托机构和投资管理机构违规造成基金损失,还要追究法律责任并赔偿损失。

四是要选择优秀的人才、优质的机构来进行受托、托管和投资,当前是委托全国社会保障基金理事会作为受托机构,对托管机构和投资管理机构也有明确要求,要具有全国社保基金和企业年金的投资管理经验,或者具有良好的管理业绩和社会信誉。

五是要加强监管。基金开展市场化运营,政府的责任不是减轻了,而是加重了,市场监管将成为常态化工作。

文化部携手深交所推动文化企业发债融资

证券时报记者 朱筱珊

8 月 27 日~8 月 28 日,由文化部文化产业司、深交所、山东省文化厅、济宁市人民政府主办的小微文化企业路演暨项目推介活动首站活动在山东曲阜举行。文化部文化产业司副巡视员施俊玲表示,广大小微文化企业在经营、成本、融资、人才、创新能力、市场环境等方面仍面临许多不足和困难。其中,融资难是小微文化企业发展普遍面临的瓶颈问题,下一步将与深交所携手推动文化企业直接发行债券融资。深交所副副总经理金立扬表示,资本市场对文化类企业期望较高。相较于银行间融资,文化类企业直接发行债券成本更低,市场空间更为广阔。

施俊玲在致辞时还表示,在各级政府部门的大力推动下,对比 2004 年至 2013 年的 10 年间,文化

产业增加值从 3440 亿元增长到 20081 亿元,增加 4.8 倍;占 GDP 的比重由 2.15%提升到 3.42%。

其中,小微企业发挥的作用比较明显。数据显示,到 2013 年末,全国共有小微文化企业 77.3 万个,占全部经营性文化企业的 98.5%,广泛分布在文化及相关产业所涉及的 120 个行业小类中;从业人数达 979.9 万人,占到全部文化企业就业人数的 63.3%。

施俊玲表示,广大小微文化企业在经营、成本、融资、人才、创新能力、市场环境等方面仍面临许多不足和困难。其中,融资难问题,是小微文化企业发展普遍面临的主要瓶颈问题之一。一方面,由于小微文化企业体量小、经营风险高、经营管理不够规范等特点,以及小微文化企业的经营管理者大多不熟悉各种融资工具,缺少融资意识和

能力,不懂得该如何进行融资。另一方面,以往金融机构、投资机构等较少关注文化产业,缺少投资小微文化企业的经验,难以评估文化项目的发展前景。

为缓解文化企业融资难问题,大力支持小微文化企业发展,近年来,文化部围绕五个重点领域,开展了大量工作。一是通过建立部行合作机制,引导银行机构不断扩大文化产业间接融资规模。二是联合保监会通过认定试点保险公司、开发试点保险产品等,探索扩大保险对文化企业的风险覆盖面。三是联合银行间市场交易商协会优化文化企业发债流程,逐步提高银行间市场债券在文化产业融资规模中的比例。四是联合财政部门实施“文化金融扶持计划”,对符合条件的文化产业信贷项目和发债项目给予贷款贴息和发债成本补助支持,降低企业

融资成本。五是积极推进文化金融创新服务试点,鼓励有条件的地区建设文化特色分支行、成立文化金融服务中心、并推进文化金融合作创新试验区建设等,不断完善文化企业融资服务。

今年上半年,文化部办公厅印发了《2015 年扶持成长型小微文化企业工作方案》,明确提出举办小微文化企业项目路演和融资对接活动,并将这个活动作为今年文化部鼓励金融创新、拓宽融资渠道、进一步缓解小微文化企业融资难问题的一项重要任务。

此外,文化部积极推动文化企业直接融资,缓解融资难题,解决发展瓶颈。施俊玲表示,此前文化部已经联合银行间市场交易商协会拓宽文化企业发债渠道,提高银行间市场债券在文化产业融资规模中的比例。截至目前,文化企业在银行间市

场的债券融资规模已经达到 4700 多亿。“下一步将和深交所合作,推动文化企业在深交所发行公司债券,从而进一步降低融资成本”。

金立扬则表示,资本市场在支持小微文化企业发展中也可以也应该发挥特殊作用。在他看来,文化企业与科技企业有相似之处,一是轻资产运营,二是风险较高。资本市场对文化类企业期望值也较高。传媒指数在今年 1 月至 7 月初期间上涨超过 100%,仅次于 IT 行业。

金立扬在接受记者采访时表示,自《公司债券发行与交易管理办法》发布后,深交所推动一系列配套措施减少审核环节,拓展发行主体,进一步提升审核效率。“今年上半年,交易所的公司债发行量比去年同期增长了 465%。”金立扬表示,目前来看,文化企业发行公司债的规模并不是特别大,但未来发展空间巨大。