

R&T 厦门瑞尔特卫浴科技股份有限公司

Xiamen R&T Plumbing Technology Co., Ltd.

首次公开发行4,000万股

股票代码: 002790

发行方式: 采用向网下投资者询价配售和网上按市值申购定价发行相结合的方式

初步询价日期: 2016年2月19日及2月22日

网上路演日期: 2016年2月24日

网上、网下申购日期: 2016年2月25日

网上、网下缴款日期: 2016年2月29日

保荐机构(主承销商): 广发证券股份有限公司

1月新增贷款创纪录 高增长难持续

证券时报记者 孙璐璐

1月金融数据表现抢眼。央行昨日公布的统计数据显示,1月份人民币贷款增加2.51万亿元,同比多增1.04万亿元,创下单月增量历史最高。新增贷款的超量投放,也带动当月广义货币(M₂)增速、社会融资增量规模大增。

从信贷结构看,中长期贷款新增15383亿元,同比增长63.39%,无疑是拉动1月信贷猛增的“主力军”。中信证券首席债券分析师明明称,中长期贷款创纪录暴增的原因,一是专项金融债发行下配套贷款增多,二是企业将美元债务转换为人民币贷款以收缩外汇风险敞口,应对贬值预期,三是

在适度的需求刺激政策带动下,地方政府和企业的贷款需求增加。此外,房地产销售改善带来的居民中长期按揭贷款也继续保持强劲增长。

业内人士普遍认为,1月信贷投放有明显的“开门红”迹象,后续难言可持续,2月开始可能会有明显的回落。招商银行资产管理部高级分析师刘东亮称,1月信贷2.51万亿的数据和对实体经济的感受有分歧,单纯从数据看经济正在改善,特别是居民户和公司户的中长期信贷都出现大幅增长,但高增长的信贷数据是否代表了经济遇到拐点尚难确定。中金公司分析师陈健恒称,在银行不良资产逐步暴露,银行资产和负债息差逐步缩小的大环境下,银行的净利润可能

出现负增长,如果银行不希望净利润增长太难看,必须想尽各种办法提高收益。

据陈健恒介绍,从各类银行的结构看,1月贷款冲高主要集中在大型银行,尤其是股份制银行,部分股份制银行当月的信贷增量规模就超过去年全年的1/4,后续可能会受到监管部门的窗口指导。地区中小银行,如城商行、农商行、农信社则由于担心不良贷款,加上政府项目储备不及大型银行,信贷投放依然十分缓慢。

不少分析师表示,单月的数据表现还不能判定经济已然企稳,1月份亮眼的数据主要得益于商业银行信贷早投放早受益的策略和政府基建项目的拉动。

值得注意的是,新增贷款走高也推动M₂增速和M₁(狭义货币)增速上升,其中,少数声音认为,当月M₁增速攀升至18.6%的高位,表明企业活期资金增多,是经济走强的表现。不过,陈健恒则认为,M₁走高主要受去年下半年财政存款的超季节性投放影响,另外,专项金融债的配套贷款以及大量城投平台贷款的集中投放也会使得企业的活期存款临时升高。

刘东亮称,目前尚无经济初现拐点的迹象,后续信贷高增长能否可持续,还要取决于实体经济的需求和政府刺激经济的力度能否持续。货币政策方面,如此大规模的信贷投放可能会再次推迟降准、降息的时间。(更多报道见A5版)

券商看好短期行情 两会主题受关注

A8

供不应求 又一家公司QDII额度告罄

A9

徐翔事件“后遗症”: 大恒科技定增逾期失效

A6

扩张战略收效欠佳 上海梅林子公司频繁“坑爹”

A7

山水水泥 现首例超短融违约

A5

国际油价再度上演过山车

A2

■ 时报观察 | In Our Eyes |

小川喊话效果立竿见影 预期引导不能“只做不说”



证券时报记者 孙璐璐

春节期间发布的央行行长周小川接受媒体专访的内容,受到市场强烈关注。虽然专访谈及多方面问题,不过显然,人民币汇率才是重头戏。

自去年8月人民币汇改以来,汇率似乎一夜间成为金融市场最为关注的课题,尤其是近半年来的两轮大幅下跌,不断加重了市场的恐慌情绪,与市场沟通不力、建议央行加强与市场的沟通等声音不绝于耳。其实,近半年来政府官员在公开场合的“喊话”并不少,从国家领导人到各大部委高官,重申“人民币不存在贬值基础”,但市场对于人民币的贬值预期并未因此明显消退。人们一直在等的,是一个主管外汇市场的高级别政府官员的一次深刻的恳谈。

毫无疑问,周小川是再合适不过的人选。这位学者型官员虽然很少在公开场合讲话,但以他的专业性及权威性,他的每一次讲话必定引发经济、金融领域的重点关注。这一次,周小川系统谈及与人民币汇率有关的多方面问题,强调了央行维稳人民币、打击投机的决心。从春节后首日

人民币汇率的强劲表现看,政府的态度得到了市场认可,外汇市场短期有望归于平静。

无论从专访发布的时点选择还是内容的主题来看,这都是一次比较成功的预期引导。金融市场的走势取决于基本面和市场预期,尤其在短期内,市场预期左右价格变动的力量甚至大于基本面。由于市场的有效性并非百分之百,当出现短暂的市场失灵时,政府的预期引导就显得极为重要。

从过去的种种表现看,央行属于“闷头干活”型,并不擅长与外界进行沟通表达、回应市场关心的热点问题,这在一定程度上造成外界对央行有诸多误解。从传播的角度看,行为和语言都是传递信息的载体,任何一种缺位都会影响信息传播的有效性。

以最近几个月央行针对人民币汇率的举动看,所做的工作确实不少,比如出台多项严控跨境资金异常流动的政策措施,出手干预离岸人民币市场抬高做空成本,等等。虽然这些举动是在向市场传递央行维稳人民币的决心,但市场的贬值情绪消减显然不够,此时再通过“喊话”强化决策部门的意志,对于预期引导将会起到事半功倍的效果。

不过,通过语言传递信息也是有“门道”的,由谁来说、何时说、说些什么,都需要考量。从大众传播效果的角度看,人们更信服“意见领袖”的话,而周小川正是这样的意见领袖。再加上抓住春节假期外部市场动荡、美元走弱之机,系统、详细地回应市场的关切与疑惑,获得市场的认可自然是轻而易举的事。

央行这次的市场沟通之举值得点赞。虽然此前在预期管理方面有所欠缺,但从周小川的表态看,相信央行会继续加强与市场的及时沟通。



多地猴年招聘会火爆似春运

全国各地猴年新春首场招聘会近日陆续拉开序幕,招聘求职供需两旺,不少招聘现场火爆,热闹似春运。图为江苏南通昨日举办的猴年首场大型招聘会,以缓解企业节后用工荒,求职者正全神贯注寻找适合自己的岗位。IC/供图

证监会核发9家IPO批文

A2

八部委发文加强金融支持工业力度

昨日,央行、发改委、证监会等八部委联合印发《关于金融支持工业稳增长调结构增效益的若干意见》,从六个方面提出了一系列支持工业转型升级、降本增效的具体金融政策措施。

A2

超跌加信贷超预期 基金料红2月可期

A9



险资对今年股市难言乐观 汇率风险首当其冲

A4

资本市场 对供给侧改革至关重要

A10