油价突破50美元生死线 新加坡外海现油轮奇观

在昨日的欧洲股市交易阶段，国际油价站上每桶50美元的“生死线”，但就在这个时候，新加坡海域却出现了“原油压境”的油轮奇观。

昨日，美国WTI原油期货价格和布伦特原油期货价格盘中纷纷突破每桶50美元大关，是自去年11月以来的首次。自今年稍早触及12年新低之后，国际油价已接近翻番。

全球多家油企曾表示，如果油价达到每桶50美元的水平，他们就可能增产，这将让油价重新面临压力。据悉，英国石油公司、钻井平台运营商Nabors Industries以及石油勘探企业Pioneer Natural Resources上月底均表示，如果油价反弹至50美元以上，钻井活动就会增加，他们的现金流状况也将获得改善。

对于这轮油价反弹行情能够持续多久，分析师们似乎没有太大的把握。看跌阵营的人士认为，全球仍有大量有望重新上线的石油供应，一些美国页岩油生产商已准备好在油价上涨时加大产出。此外，伊朗数千万桶原油回归全球市场，这也有助于保持石油供应充足。花旗分析师在报告中说，石油市场的新格局注定会充满波动，油价的新常态使得稳定性难以实现。

值得一提的是，虽然油价持续上涨，但近期全球不少海域出现了“原油压境”的奇景。据海外媒体报道，在新加坡近海密密麻麻地停满了超级油轮，一度有多达40艘超级油轮停靠在新加坡外海，被当做漂浮的储油基地使用，这些油轮储存的石油总量多达4770万桶，其中主要是原油。新加坡外海大量油轮浮在海上当做储油基地的景象，预示着全球原油供应过剩的状况丝毫没有缓解。

有市场人士表示，由于近期合约价格远低于远期合约价格，贸易商通过囤积现货原油，以便在未来以高价出售，赚取中间差价，令租用油轮囤油的赚钱方式再度红火。摩根士丹利分析师Adam Longson表示，靠岸浮仓还在持续增长，这意味着市场情况并不乐观，显示出今年以来油价反弹的投机性。

高盛此前曾表示，受尼日利亚输油管道爆炸影响，原油市场的再平衡已经开始，市场很可能在5月陷入供不应求的局面，加拿大火灾和尼日利亚输油管爆炸带来的产量下降影响将贯穿整个下半年。另据美银美林商品研究部门的预测，国际原油市场近年来的供应过剩局面很有可能即将结束，今年第四季度或将出现原油产量供应不足的状况。俄罗斯能源部长诺瓦克则预计，2016年国际油价将徘徊在每桶40美元至50美元区间。然而，新加坡外海所呈现的“原油压境”的奇景，又让市场对这样的预测难言乐观。 （吴家明）

继Lending Club之后 更多美国网贷平台将被查

据海外媒体报道，继美国网贷平台Lending Club之后，纽约州金融监管机构“纽约金融服务管理局”正准备对其他网贷平台的贷款交易展开调查。

据悉，纽约金融服务管理局尚未决定对哪些网贷平台展开调查，但根据纽约金融服务管理局此前向Lending Club发出的传票信息显示，纽约金融服务管理局将对整个网贷平台行业展开调查，评估它们是否具有运营资质。有市场人士表示，纽约金融服务管理局对整个网贷行业展开调查，可能意味着网贷平台除了要接受商业行为和贷款标准方面的监管，还要获得经营牌照。

此前，由于一次内部评估中发现两笔贷款出售违反了相关条例，Lending Club创始人拉普兰奇和另外三名高管被迫辞职。这一消息导致该公司的股价大跌。而自上市以来，Lending Club的股价表现不如人意，公司估值在短暂地突破100亿美元之后就一路下跌，目前已跌至17亿美元，缩水超过80%。

不过，陷入风波之中的Lending Club迎来了一位“抄底者”，而这个“抄底者”正是盛大集团。监管文件显示由盛大集团陈天桥控制的盛大传媒有限公司等4家公司，在Lending Club上的持股比例最多可达11.7%。具体来说，包括佣金在内盛大花费约1.487亿美元，总计购入2900万股Lending Club股票；盛大另外购入了价值1120万美元的期权。如果期权行权的话，盛大将成为Lending Club最大的股东。

（吴家明）

节目预告

甘肃卫视《投资论道》重现全新投资盛宴 携手《证券时报》、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社；联合全国百余家券商上千家营业部；携手相星报园，寻找市场热点，充满投资技巧。敬请关注！

■今日出镜营业部(部分名单):
长城证券北京中关村大街证券营业部
中信建投证券北京方庄路营业部
中航证券北京安立路营业部
申万宏源证券北京紫竹院路营业部

■今日出镜嘉宾:
信达证券研发中心副总经理 刘晨曦

■主持人:文新

■播出时间:甘肃卫视《投资论道》22:20

央行:为稳定市场无奈被动注入流动性

下一步继续实施稳健的货币政策,为结构性改革营造中性适度的货币金融环境

证券时报记者 孙璐璐

昨日，央行货币政策分析小组发表文章,回顾2015年以来稳健货币政策的主要特点。谈及去年年中和今年1月股市大幅下挫央行出手稳定金融市场时，文章称,2015年年中以来，我国资本市场出现了两次快速下跌。第一次是2015年6月中旬以后股市大幅下挫，为防止爆发系统性金融风险，人民银行及时采取了降息措施，并提供了流动性支持,6、7月份M_2增速分别跳升了1个和1.5个百分点。第二次是今年1月份沪深股指再度大幅下跌25%~30%,为防止恐慌、促进市场稳定加大了流动性投放，也在一定程度上使M_2增速有所加快。从全球来看，这种为稳定市场而被动注入流动性的做法虽属无奈，但似乎也没有更好的办法。

文章指出，从中国自身经济来看,增长虽处于合理区间,但下行压力仍然较大,按照G20有关宏观审慎调节的要求，货币政策需要启动逆周期调节工具。因此,中国货币政策中安排适度的逆周期、维护稳定并促进增长的政策成分，是符合客观需要的。中国货币政策总体保持稳健、略偏宽松是客观、适宜的。

因此,相应的,货币信贷在总体平稳适度增长的同时，也存在一些阶段性的较快增长以及季节性波动。文章称,2015年7月份前后和今年一季度货币信贷增长有所加快，主要是货币政策适度考虑了逆周期宏观调控以及金融稳定的需要。今年一季度特别是1月份货币信贷增长比较快，与中国特色的春节假期扰动也有很大关系。随着春节因素消除和股市逐步趋稳，货币信贷增速最终还是会回来。从近几个月的情况看，已经出现货币信贷逐步回稳的态势。

“近年来我们一直坚持货币政策的稳健和中性适度,M_2和信贷增速并没有出现大的突变，过去5年M_2增速都在13%左右，平均为13.3%,今年M_2预期目标是13%左右，仍属稳健的安排。”文章称。

对于下一步的货币政策安排,文章透露,将继续实施稳健的货币政策，为结构性改革营造中性适度的货币金融环境。进一步完善调控模式,强化价格型调节和传导机制，疏通货币政策向实体经济的传导渠道，完善宏观审慎政策框架，着力解决经济金融运行中的突出问题，提高金融运行效率和服务实体经济的能力，守住不发生区域性系统性风险的底线。

财政部:适度加大政府举债规模 为企业去杠杆

证券时报记者 曾福斌

5月26日,财政部有关负责人就政府债务问题答记者问时表示，地方债风险总体可控，中国政府债务仍有一定举债空间，政府可以阶段性加杠杆，支持企业逐步“去杠杆”;适度加大国债和地方债发行规模，是政府依法规范加杠杆的重要举措，可以避免全社会债务收缩对经济造成负面影响。

政府仍有举债空间

对于当前政府债务水平，该负责人表示,截至2015年末,纳入预算管理的中央政府债务10.66万亿元,地方政府债务16万亿元,两项合计,全国政府债务26.66万亿元，占GDP的比重为39.4%。加上地方政府或有债务,按照2013年6月审计署匡算的平均代偿率20%估算，2015年全国政府债务的负债率将上升到41.5%左右。上述债务水平低于欧盟60%的预警线,也低于当前主要市场经济国家和新兴市场国家水平（如日本超过200%、美国超过120%、法国120%左右、德国80%左右、巴西100%左右）。

该负责人称，通过政府“加杠杆”,支持企业“去杠杆”,随着全社会的杠杆水平逐步下降，政府的杠杆也可以逐步释放。

对于市场担心的地方债风险，该负责人称,目前,我国地方政府债务风险总体可控。以国际通用的债务率（债务余额/综合财力）指标衡量,2015年地方政府债务率为89.2%，低于国际通行警戒值。另外,与发生债务危机的国家不同,我国地方政府债务形成了大量与债务相对应的优质资产作为偿债保障，加上未来一段时期内我国经济将保持中高速增长，也为债务偿还提供了根本保障。

化解存量风险

该负责人表示,近年来,财政部一直监测地方政府债务风险情况。当前地方政府债务管理存在的问题包括：地方政府偿债能力总体有所下降,局部地区债务风险有所上升；地方政府违法或变相举债担保仍有发生;不规范的PPP模式等。对这些问题，有关部门正在督促地方和相关金融机构采取措施加以解决。

具体措施包括:一是对地方政府债务实行限额管理。二是发行地方政府债券置换存量债务。三是发行新增地方政府债券。2016年,全国人大批准新增地方政府债务限额11800亿元，比上年增加5800亿元，落实了中央经济工作会议“积极的财政政策要加大力度”、“阶段性提高财政赤字率”的要求。四是将地方政府债务纳入预算管理。五是建立健全债务风险预警和应急处置机制。

该负责人称,下一步,财政部将抓紧完善地方政府债务管理各项制度,督促地方政府认真落实预算法、国发〔2014〕43号文件等规定,切实规范地方政府债务管理，防范化解财政金融风险。一是督促地方用好用足地方政府债券资金，充分发挥政府债务对经济社会发展的支持作用。二是加快推进融资平台公司市场化转型和融资，继续发挥转型后的企业对经济发展的积极作用。三是督促和指导地方严格落实政府债务限额管理和预算管理，控制政府债务规模,硬化预算约束。四是建立健全地方政府债务风险预警和应急处置机制,防范和控制风险。五是要求地方政府切实履行偿债责任,妥善处理存量债务。六是继续发行地方政府债券置换存量债务，降低地方利息负担,化解债务风险。七是加大对地方政府违法违规举债担保行为的惩处力度。

该负责人同时指出，发行地方政府债券置换非政府债券形式的存量政府债务，只是债务形式发生变化,不增加政府债务余额,也不会增加当年财政赤字。置换债券有利于改善金融机构资产结构，不会产生隐性信贷投放，也不会对民间资本产生“挤出效应”。

按照现行规定，置换债券资金只能用于偿还符合条件的政府债务本金,不得用于其他支出。因此,必须采取措施确保地方严格将置换债券资金用于偿还被置换的债务。

提高政府债发行市场化水平

据该负责人介绍,目前,财政部正在抓紧研究出台相关制度办法，推动融资平台公司市场化转型。

该负责人称，将继续推进建立市场化的地方政府债券发行机制，发挥市场对地方政府举债的约束作用。

2015年以来,财政部积极采取措施提高地方政府债券发行市场化水平。一是健全利率形成机制。二是强化地方政府债券信息披露机制。三是积极推动地方政府债券投资主体多元化。

今后，财政部将继续完善地方政府债券发行定价、信息披露等机制,建立健全地方政府信用评级制度，逐步细化债券信息披露内容，提高债券发行定价市场化水平。此外,还将鼓励通过证券交易所市场、试点商业银行柜台市场面向企业、个人等其他投资者发行地方政府债券；推进地方政府债券投资群体多元化；积极建设地方政府债券二级市场,提高债券流动性。

超八成新三板公司去年实现盈利

证券时报记者 程丹

新三板挂牌公司2015年年报披露收官。根据全国股转公司的统计数据显示,2015年挂牌公司平均营业收入1.64亿元，同比增长17.33%;平均净利润1293.65万元，同比增长41.75%；平均净利润率7.87%,同比提高1.36个百分点。平均总资产2.82亿元，平均净资产1.25亿元,分别同比增长29.87%和48.95%。剔除金融业后,平均营业收入增长16.04%,平均净利润增长34.61%,平均净利润率6.71%;平均总资产、平均净资产分别同比增长22.38%和43.88%。从盈利面看，5711家公司实现盈利，占比82.97%，同比基本持平;4532家公司实现了净利润增长，占比65.84%;3892家公司实现了营收和净利润双增长，占比56.55%;1817家公司净利润翻番,占比26.40%。

具体来看,2015年挂牌公司平均营业收入1.64亿元，同比增长17.33%;平均净利润1293.65万元，同比增长41.75%；平均净利润率7.87%,同比提高1.36个百分点。平均总资产2.82亿元，平均净资产1.25亿元,分别同比增长29.87%和48.95%。剔除金融业后,平均营业收入增长16.04%,平均净利润增长34.61%,平均净利润率6.71%;平均总资产、平均净资产分别同比增长22.38%和43.88%。从盈利面看，5711家公司实现盈利，占比82.97%，同比基本持平;4532家公司实现了净利润增长，占比65.84%;3892家公司实现了营收和净利润双增长，占比56.55%;1817家公司净利润翻番,占比26.40%。

在偿债能力方面，非金融类企业平均资产负债率48.99%,同比下降7.62个百分点；流动比率为1.53，同比提高18.73%；杠杆率96%,同比下降两成以上。从营运能力来看，非金融业固定资产占总资产比例19.94%,存货占总资产比例15.20%,同比分别下降1.5、1.76个百分点。从盈利能力来看,挂牌公司平均毛利率28.15%，平均净利率7.87%,同比分别提高1.98、1.36个百分点；平均净资产收益率10.22%,同比基本持平。

同时，挂牌公司筹资活动产生的现金流量净值同比增长195.44%;筹资活动支付的现金同比增长20.43%,远低于筹资净流入增速;财务费用同比降低9.25%。直接融资比例提高、融资渠道拓宽使挂牌公司融资成本得以降低，融资能力进一步增强。挂牌公司员工人数同比增长9.68%,截至2015年末挂牌公司员工总数163.19万人,2015年新增就业14.40万人，增幅为9.68%,其中本科及以上学历员工数达42.69万人,同比增幅为18.39%。

挂牌公司的分红力度也有所增强。2015年有81家公司进行了中期现金分红,974家公司公布了年度现金分红预案，合计拟发放现金股利约147亿元,约为2014年度实际发放现金股利总额的3倍。根据2015年已完成分红的公司统计,平均股利支付率为42.80%，较2014年提高5.07个百分点。实施分红的公司主要分布于制造业和信息技术业,合计占比68%。

不过,受宏观经济影响,挂牌公司运营效率略为下降。平均总资产周转率65.94%，同比下降5.55个百分点;平均固定资产周转率427.52%，同比下降1个百分点；平均应收账款周转率457.57%,同比下降33.27个百分点。

值得注意的是，部分传统行业和高耗能行业企业虽数量占比不大,但受产能过剩、需求疲软影响,经营业绩下滑较大。传统行业中，住宿和餐饮业、采矿业净利润分别同比下降68.74%和59.55%；高耗能行业中,黑色金属冶炼和压延加工业净利润同比下降35.12%。并且,生产成本上升,部分行业业绩增长承压。信息技术行业营收增长的同时成本快速上升，平均营业成本增长66.68%,高于行业营收增长，行业净利润同比增长30.70%，低于市场平均水平。

苹果的下一座金山可能是电动车

证券时报记者 吴家明

虽然从未公开承认过，但苹果的“汽车梦”在硅谷是个公开的秘密。据海外媒体报道,苹果正从电动车一个关键部分——电池充电入手。由此可见,豪掷10亿美元投资滴滴出行可能只是开始，苹果公司挺进汽车业的脚步已经加速。

市场消息指出，苹果正在调研电动车如何充电，并与充电站公司进行接洽。此外,据全球知名的职业社交网站LinkedIn的文章指出,苹果至少聘用了4位电动车充电方面的专家，目前还不清楚苹果是想要研发自己的专利技术，比如像特斯拉那样的超级充电网络，还是设计一套与市场上其他厂商产品兼容的系统。

德国媒体也指出，苹果有一支专为汽车准备的秘密德国研发团队,大概有15到20名“具有革新精神的思想家”,包括工程师、软件研发人员、硬件开发人员和销售人员。此外，还有更多证据显示苹果正致力于研发电动车。根据美国专利商标局的最新文件，苹果近期申请了一个“汽车钥匙”专利,今后苹果用户将可以通过诸如iPhone或者iPad这些便携设备控制车辆，其中包括车门的解锁、引擎的启动等常用操作。

此前，市场一度传出一则“惊人”的消息:苹果准备收购特斯拉。不过,传言中的苹果“汽车梦”进展并不顺利。由于苹果首席设计师Jony Ive不满意苹果电动车项目“Project Titan”的进展和发展方向，该项目的人员招聘计划已经被叫停,苹果“汽车梦”前景渺茫。

在观察苹果在增量研发方面的支出后，摩根士丹利的分析师意外发现，苹果现在的研发投入比过去推出iPhone时还多,而且超过了全球前14大汽车制造商这类投入的总和。数据显示,2013年至2015年,全球前14大汽车业巨头为了以电力取代化石燃料作为汽车动力投入1.92亿美元的研发资金,不在这些巨头之列的特斯拉公司投入约4.44亿美元，而苹果同期追加的研发投入高达50亿美元。

摩根士丹利分析师Katy Huberty认为,移动是苹果公司增加投入的主因。苹果新近投资滴滴出行是一个信号，显示出苹果的兴趣不是创造经常性收入的自有车辆，而是在共享经济上。全球共享移动市场的规模可达2.6万亿美元,预计2030年苹果公司来自这一市场的营业收入为4000亿美元。目前,苹果公司60%以上的收入来自iPhone,iPhone每年为苹果带来的收入也不过1500亿美元。此外,谷歌和苹果在为智能手机供应照相机、传感器、电池和显示器方面有着超高的专业技术,如今他们都将目光投向电动车和自动驾驶汽车领域，将其作为下一个增长动力，这两家科技公司今后可能将主导全球电动车市场。