

· 资讯 ·

成都银行IPO首秀涨幅超四成

北京商报讯(记者 刘双霞)六年三次冲击IPO,成都银行终于修成正果。1月31日上午9时30分,成都银行在上海证券交易所正式上市,成为成都市2018年首家国内主板上市公司,四川省首家A股上市银行。

北京商报记者注意到,成都银行开盘价8.39元,报收10.07元,涨幅44.06%。据成都银行公告,1月31日上午,交易出现异常波动。自9时30分开始暂停交易,10时恢复交易。

成都银行的上市路并不平坦。早在2011年,成都银行就开始冲击IPO,几经波折后,成为2017年首家过会的银行。不过,成都银行虽然拿到了“IPO通行证”,但净利润下降、不良贷款率攀升、股权质押与冻结数量众多等都是成都银行要面临的问题。

2017年11月15日,成都银行IPO过会,拟发行不超过3.61亿股。同年12月25日晚间,成都银行更新招股说明书显示,该银行拟发行不超过3.61亿股股份,每股发行价格为6.99元,发行市盈率9.99倍,募集资金总额25.25亿元。即便如此,成都银行的发行市盈率依然超出行业平均市盈率,因而其网上、网下申购时间不得不从2017年12月27日推迟至2018年1月17日。

值得关注的是,成都银行一直因为业绩连年下滑受到市场质疑。不过,上市前夕,该行披露的业绩快报显示,2017年,该行业绩逆转。据其1月29日发布的2017年度业绩快报显示,截至2017年末,成都银行总资产4345.39亿元,增长20.39%;2017年度实现营收96.54亿元,增长12.13%;归属于上市公司股东的净利润39.09亿元,增长51.69%。

此前,成都银行营收和净利润三年连降。2014—2016年,成都银行分别实现营业收入91.31亿元、89.59亿元、86.1亿元;净利润分别为35.52亿元、28.21亿元、25.83亿元。成都银行解释称,影响净利润的主要原因有两点:一是受央行降息及市场收益率下降的影响,净息差和净利差连续两年持续收窄,利息净收入有所下降;二是受宏观经济和主要经营区域经济环境等因素影响,信贷风险持续暴露,计提贷款减值损失有所增加。

余额宝单日整体申购总额受限

北京商报讯(记者 王晗)继个人账户单日申购额度受限后,天弘基金再度将余额宝单日整体申购总额度“扎紧”。1月31日,天弘基金发布公告称,自2月1日起,将设置余额宝每日申购总量,即单日实际申购达到设定额度时,当日不再受理申购申请,每日申购额度根据基金申购、赎回情况动态设定,实施期限根据基金运行情况进行阶段性调整。天弘基金表示,此举是为了保持余额宝的长期稳健运行,并防止规模过快增长。

根据余额宝的页面提示,此次调整的时间暂定在2月1日—3月15日。对用户来说,在此时间段,余额宝将暂停自动转入功能,但余额宝转出、消费、收益结算等都不受影响。

事实上,去年天弘基金已开启了一系列针对余额宝申购及保有额度的调整工作。2017年5月,天弘基金下调余额宝个人账户持有限额,由100万元降低到25万元;2017年8月,天弘基金再次下调上述指标,个人账户持有额度封顶10万元;2017年12月,该公司将余额宝的单日申购额度调整为2万元,持有额度不变。

多次申购额度下调对余额宝规模增速起到一定抑制作用,截至去年底,余额宝规模为1.58万亿元。

· 风向标 ·

人民币对外币即时汇率一览

| 币种 | 中间价 | 涨跌幅 |
|-------|--------|--------|
| 美元人民币 | 6.2841 | -0.56% |
| 日元人民币 | 0.0577 | -0.62% |
| 港元人民币 | 0.8031 | -0.57% |
| 欧元人民币 | 7.83% | 0.08% |
| 英镑人民币 | 8.902 | 0.44% |

国内主要期货品种走势一览

| 期货 | 价格 | 涨跌幅 |
|----|-------|--------|
| 黄金 | 275.9 | -1.43% |
| 白银 | 3829 | -0.13% |
| 橡胶 | 13100 | -0.57% |
| 棉花 | 15255 | -1.33% |
| 白糖 | 5757 | -0.24% |
| 大豆 | 3522 | -0.37% |
| 豆油 | 5710 | -0.56% |
| 棕榈 | 5136 | -1.12% |
| 鸡蛋 | 3623 | -0.19% |
| 玉米 | 1788 | -0.28% |

债券指数一览

| 名称 | 最新价 | 涨跌幅 |
|------|--------|-------|
| 国债指数 | 161.27 | 0 |
| 企债指数 | 214.07 | 0.01% |
| 沪公司债 | 182.38 | 0.11% |
| 企债sz | 127.11 | 0 |

保监会细数激进险企“十宗罪”

近年来,个别保险机构片面追求规模和利润,出现非理性举牌、与一致行动人非友好投资、激进经营等问题,严重影响了保险业长期健康发展,也因此成为监管重点打击的对象。1月31日,保监会对外披露,保监会副主席陈文辉在近期召开的保险资金运用专题培训会议上指出激进公司存在的十大问题。在要求全行业深刻反思的同时,也指明未来保险资金运用应回归本源,服从服务经济社会发展。

激进险企“十宗罪”

目前,保险行业已经呈现高质量发展的积极变化。保监会披露的数据表明,2017年,保险业为全社会提供风险保障4154万亿元。激进经营、激进投资等乱象得到有效管控。

不过,陈文辉强调,在看到行业积极变化的同时,必须深刻反思过去一段时间行业个别激进公司存在的问题,并要求各保险机构应系统总结、深入剖析、举一反三,充分汲取教训,避免重蹈覆辙。

具体来看,包括个别公司股权结构复杂及公司治理失效,实际控制人凌驾于公司治理和内部控制之上;个别公司资本不实和股东占款,实际控制人挪用占用保险资金,自我注资、循环使用、虚增资本;有的公司激进经营和高风险偏好,把保险公司异化为融资平台,脱离保险保障功能;有的公司资产负债管理理念缺失;有的公司违规关联交易和利益输送。北京商报记者查阅相关资料发现,去年有利安人寿、泰山财险、昆仑健康险、永安财险等保险公司就因存在“三会一层”运作、关联交易等方面的问题收到监管函。

与此同时,陈文辉指出,过去一段时间,还有个别公司非理性举牌和大肆跨境并购;有的公司将保险资金投向层层嵌套产品,放大杠杆,形成资金池,底层资产不清,具体投向模糊;有的公司对财务投资和控股投资认识不清,不顾保险资金运用规律,为实现控制权不惜成本、不计代价;有的公司守法合规意识淡漠,打“政策擦边球”,甚至违规投资;有的公司考核激励机制扭曲等。如去年9月,就有华安财险虚列费用套取资金给员工发奖金,被保监会罚款74万元。

从陈文辉讲话可以看出,未来防范风险工作仍是首要任务。陈文辉表示:“当前保险业进入新时代,既面临前所未有的良好外部环境,又面对严峻的风险挑战,在坚定信心的同时,须进一步增强忧患意识和底线思维,牢牢把防范风险放在首位。要高度关注流动性和重点公司风险、信用风险、地方债务风险、资产负债错配风险等突出风险,必须一以贯之做好风险防范工作。”



决不允许出现“特殊”公司

在保险资金运用方面,陈文辉也指明未来一个时期应当遵循的基本规律和原则。其中就提到,决不允许出现所谓的“特殊”公司,任何机构挑战法律的权威和监管的底线,都要付出追悔莫及的代价。

事实上,保监会已通过制度规范投资行为。1月26日,保监会发布修订后的《保险资金运用管理暂行办法》,将于4月1日起实施。修订后的《管理办法》主要看点有:加强委受托管理,要求投资管理人受托管理保险资金,不得将受托资金转委托或为委托机构提供通道服务,加强去嵌套、去杠杆和去通道工作;将实践经验及规范文件上升部门规章,允许保险资金投资资产证券化产品,允许专业保险资产管理机构设立私募基金,允许保险资金进行风险投资;明确保险资产管理产品实行注册制管理,债权投资计划等产品发行由备案制改为注册制,改进保险资金运用比例监管等。

中金公司分析员田耽认为:“多项政策此前已经落地或有预期,对险资运用的边际冲击不大。办法中的多项新增条款在此前保监会发布的一系列监管文件中已经提到,此次只是将其升级为部门规章,如股票投资实施三分类监管、允许保险资金投资资产证券化产品等。同时2017年11月发布的资管新规已经提到禁止提供通道服务,市场已经有一定预期。”

田耽认为《管理办法》对险资运用的边际冲击有

限。放管结合,防风险的同时提升险资运用灵活性。针对近年来险资运用出现的问题,办法新增了一些监管要求,如股东不得违法违规干预保险资金运用等,强化监管。

用制度和机制守住风险底线,才是防范风险的根本所在。陈文辉强调,应加强资产负债管理理念。以《保险资产负债管理暂行办法》和五项监管规则为重要抓手,在理念、组织、技术、监管等方面迈出实质性步伐,全面提升保险行业资产负债管理能力和水平。此外,保险机构要加强资金运用能力建设,建立健全资产负债管理和大类资产配置能力,提升具体投资领域的专业投资能力。

中小险企被盯紧

近年来,个别险企公司治理存在重大缺陷,股权结构复杂且不透明,“一股独大”成为导致开发激进的产品,开展激进的销售、激进的投资,最后出现投资受挫、偿付能力不足、流动性风险等问题的深层次原因。

面对不断出现的风险,《管理办法》就明确了保险资金运用应当坚持独立运作,保险公司股东不得违法违规干预保险资金运用工作。田耽认为:“部分风格激进的中小保险公司存在一定股东违规干预资金运作、通道业务等情况,因此相对受影响更大。而大型保险公司的资金运用总体合规更加严格、经营更加审慎,预计受影响较小。尽管禁止通道业务可能造成第三方委托资金一定程度上收缩,但对保险公司利润表影响可以忽略不计。”

北京商报记者查阅发现,去年以来,除了上面提到的几家公司外,还有交银康联人寿、农银人寿、长安责任险、鼎和财险、长江财险等约30家中小险企收到保监会监管函,除了部分因产品设计不合规定,多归咎于公司的治理问题,主要集中在公司的章程“三会一层”、内控与合规、关联交易等方面。

对于治理方面,有保险专家指出,这是中小险企的通病,在曾经的粗放式发展阶段,过分注重业务增长,但忽视了规范化管控。因此,不断曝出保险销售高利率、投资市场频频举牌等,这已引起了监管部门的高度重视,并进行了处罚。

谈及今后一段时期资金运用的监管,陈文辉表示,坚决打击违法违规市场乱象,坚持“严字当头”,从严整治、从快处理、从重问责,坚持高管和机构双罚;强化境外投资监管;规范内保外贷行为;强化资产负债管理监管,根据评估结果,开展分类监管和差异监管;加强投资能力建设,切实防范保险机构违法违规或变相向地方政府融资。

北京商报记者 许晨辉/文 代小杰/制表

M 市场关注
Market focus

人民币回归811汇改前高位

北京商报讯(记者 程维妙)不同于过去两年开年的低迷,2018年首月人民币气势如虹,一连串的数字都显示着这波大涨的强劲:1月人民币兑美元中间价累计升值2003个基点;在岸人民币兑美元累计升值3.5%,创1994年以来最大单月涨幅;在岸人民币1月31日升破6.3关口,刷新2015年“811汇改”以来新高……对于经历了两年贬值期的人民币来说,大涨对市场情绪确实有不小提振作用,不过业内人士也提醒,要警惕汇率“政治化”,过快升值对出口企业并不利。

1月31日,在岸人民币兑美元官方收盘价报6.2922,较上一交易日官方收盘价涨495点,较上一交易日夜盘收盘涨330点,为2015年8月10日以来新高。离岸人民币当日也涨破6.3,回到“811汇改”前的高位。至此,人民币以强势大涨几乎贯穿整个1月。

这其中,美元指数“跌跌不休”无疑是主要因素之一,截至1月31日18时,美元指数跌至88.95,当月跌幅在3.5%上下,为近两年最大月跌幅。多家

分析机构指出,今年美元指数的变化方向仍是人民币兑美元汇率波动的主要因素之一,在当前市场对美联储加息预期较为充分,而欧央行仍可能超预期启动边际紧缩的情况下,美元指数易下难上,人民币兑美元汇率有望继续稳中小幅升值。

此外,中金公司还指出,历史上人民币汇率预期长期与名义增长和企业盈利密切相关,因为较高的增长和投资回报率会吸引资本流入。中国经济基本面改善有望对人民币汇率形成支撑。不少机构已将年内人民币汇率预期升至6.2上下。

经历“811汇改”后长达近两年贬值的“伤痛”,提及人民币汇率,市场第一反应多是讨论人民币有无继续贬值的压力。不过,在2017年人民币逐渐回归上升通道后,期间几度急速升值也引起了越来越多的注意。此前多位业内人士在接受北京商报记者采访时就指出,要警惕人民币升值预期的过度膨胀,其中一个影响就是进出口。

事实也印证,2017年下半年以来人民币兑美

元整体波动中的大幅升值令市场颇为意外,不少算着从汇率波动中获利的出口外贸企业猝不及防,营收或因汇兑而遭遇损失。平安证券首席经济学家张明也提出,应该对强势上涨格外审慎,警惕汇率问题“政治化”。

张明分析称,汇率战(货币战)本身就是贸易战的有机组成部分。从这一视角来看,近期的美元指数大贬,可能是由交易层面因素所引发的,这也与美国政府的短期目标相一致,因此可能会受到政府有意无意的推动。这就意味着,2018年初的美元指数可能发生超调式下行。

但当前中国政府宏观经济政策的主要基调,是在保证经济增速大致稳定的情况下,通过加强监管来避免系统性金融风险的爆发。而控制系统性风险的主要手段,在于通过维持流动性偏紧的格局来敦促金融市场与实体经济去杠杆。如果人民币兑美元汇率持续快速升值,将有损于这一目标的实现。

25只权益类基金扎堆提前结束募集

北京商报讯(记者 王晗)2018年开年,A股现11连阳盛景,在基本面利好因素催化下,投资者再度将目光聚焦于权益类基金产品。据北京商报记者不完全统计,今年首月,市场上共有42只产品宣告提前结束募集,其中25只为权益类基金,占比超半。

1月31日,诺德基金旗下基金产品诺德新旺灵活配置混合型基金提前结束募集的公告,公告称,在募集期间,投资者踊跃认购,基金募集的总份额和认购户数均提前达到基金合同生效的备案条件,将原定于2月5日的募集截止日调整至1月30日。

就在同日,工银瑞信新生代消费

灵活配置混合型基金、万家潜力价值灵活配置混合型基金、格林伯元灵活配置混合型基金也纷纷宣告募集收官。

在投资者认购热情助推下,基金公司也加快权益类基金产品布局脚步。同花顺iFinD数据显示,截至1月30日,今年以来共有63只新基金相继成立(A、C份额合并计算),其中权益类基金数量为45只,占比超七成。

从首募规模来看,权益市场回暖,新基金发行走俏,一时间公募市场上出现很多发行爆款。如兴全合宜基金一日售罄,募集金额达327亿元,华夏稳盛基金3天募集金额突破75亿元,嘉

实核心优势首发日即吸金超90亿元,随后嘉实基金紧急下发补充公告,设置了90亿元的认购上限。

今年以来在银行、地产板块龙头股带动下,A股市场重现普涨行情,对于后期A股市场表现,华润元大基金表示,总体来看,市场主要受大金融、大消费、周期板块的提振。热点方面,春运行情的开展逐步带动航空主题指数走高,且航空板块有望整体迎来盈利与估值双提升。短期建议投资者保持谨慎乐观,但从中长期来看,反弹行情才刚刚开始。

相较之下,博时基金首席宏观策略分析师魏凤春则态度更为谨慎,他

表示,A股方面,对经济增长及流动性的乐观预期支撑内地股市向上,短期看预期难以证伪或逆转,但1月的涨幅显著,预计后续行情或有限。建议控制A股仓位,配置以金融、消费和周期为基础,对小盘成长股的流动性风险需要加以防范。

此外,国寿安保基金认为,春季躁动下的短期行情仍未结束,继续拥抱价值龙头是追求业绩成长,可以延续至全年。同时,须留意流动性边际改善的空间已不大,加之近期监管政策频出,解禁规模也有所扩大,市场进一步大幅上行的可能性不大,预计市场较大概率进入震荡格局。