资产规模连续下滑

,资本实力

环比上

连续17个月增持人民币债券-

境外机构继续看好人民币资产

据中央国债登记结算有限责任公司 和上海清算所最新发布的数据显示,7 月,境外机构在中债登与上清所合计增 持665.26亿元人民币债券,为连续17个 月实现增持。截至7月末,境外机构持 有人民币债券规模累计达 16122.92

从境外机构持有的券种结构来看, 国债依旧最受青睐。7月份境外机构增 持国债651.12亿元,已连续17个月增持 人民币国债。

从境外机构在我国债券市场的占比 来看,境外机构在我国债券市场的参与 度显著提高。7月份境外机构在我国国

债市场中的占比上升至7.67%,今年以来 已累计上升2.7个百分点。在我国债券 市场整体中,境外机构占比同样提升至 2.24%,继续创历史新高。

境外机构不断增持人民币债券,一 方面说明人民币资产的投资价值和吸引 力已得到越来越多投资者认可和接受; 另一方面说明随着我国债券市场开放度 的不断提高,越来越多境外投资者愿意 进入我国债券市场。

与此同时,与6月份相比,7月份境 外机构对人民币债券的增持量已有所减 少。数据显示,7月份境外机构在中债 登、上清所分别增持人民币债券582.21

亿元、83.05亿元,而6月份这一数据分 别是870.85亿元、232.84亿元,前者增持 规模相较后者均有所收窄。

人民币利差和汇率的变化是主要原 因。平安证券分析师陈骁认为,境外投 资者在投资我国债券市场时,主要目的 是追求收益,即考虑中外利差的相对收 益和汇兑损益之后的综合回报。因此, 境外投资者很关注人民币的利率和汇率 走向。从市场情况来看,7月份中美利差 下行至60个基点附近的历史较低水平, 相较6月份均值收窄8个基点,人民币汇 率累计贬值2.94%。这使得境外机构减 少对人民币债券的增持力度。

半年报显示,

工商银行、建设银

行、农业银行、中

国银行净利润增速

分别为4.9%、

和5.2%

6.3% 6.6%

尽管7月份境外机构增持人民币债 券的步伐有所放缓,多位专家仍然表示, 人民币利率和汇率的短期波动不会影响 外资流入我国债市的大趋势,整体来看, 境外机构在未来继续稳步增持人民币债 券将是大概率事件。

招商证券首席宏观分析师谢亚轩表 示,在人民币汇率方面,中国人民银行已 陆续调高外汇风险准备金率以及重启逆 周期因子,近期人民币对美元汇率出现 反弹走势,同时稳中向好的经济基本面 将支撑人民币汇率在合理均衡水平上保 持基本稳定,这对于吸引交易型的境外 投资者而言将起到积极作用。

日前,中国信托业协会发 布上半年行业数据。数据显 示,虽然信托业管理资产规模 连续回落降至24.27万亿元; 效益水平小幅下滑,营业收入 同比下降3.94%。但呈现出信 托资产结构不断优化、行业资 本实力继续增强、主动管理能 力持续提高、转型发展步伐更 加坚定等积极因素。信托业已 经开始从高速增长阶段向高质 量发展阶段转变。

信托资产规模连续回落。 2018年第二季度,行业管理信 托资产规模比一季度又有所下 降,二季度末信托资产余额 24.27万亿元,比一季度末 25.61万亿元下降了1.34万亿 元。这是自2010年季度统计 数据以来,首次出现信托资产 规模的连续下滑。

今年上半年信托资产规模 增速的下降,除了受GDP增速 放缓影响之外,上半年监管政 策密集出台、监管力度不断加 强也是重要的影响因素。中国 信托业协会特约研究员和晋予 称,在"去杠杆、去通道"等监管 政策影响下,信托业管理资产 规模继续下滑,其中下降最为 明显的是以单一、事务管理信 托为主的通道类业务。

2017年12月份,原银监 会出台《关于规范银信类业务 的通知》,对银信合作业务进行 规范;2018年又出台《关于进 一步整治银行业市场乱象的通 知》,对通道业务进行严格限 制。一系列监管政策强化了对 银信合作业务的监管力度,扭 转了2017年以来银信合作业 务快速增长的局面。"2018年 前两季度,银信合作业务规模 连续下降,主要是以规避监管 为目的的通道业务规模下降, 在一定程度上挤出了信托资产 规模的水分,有利于行业提质 增效和长远发展。"和晋予说。

上半年,信托业务收入

362.36亿元,同比增速仅为2.11%。其中,第二季度信托业 务收入新增180.32亿元,比第一季度略降1.72亿元,同比 增速从一季度的13.63%降至-7.38%。

从人均创效来看,第二季度信托行业人均创造的利润 水平比去年同期也略有降低。二季度行业人均利润为 130.50万元,比2017年同期的140.82万元下降了7.33%。

"行业发展效益水平小幅下滑一方面反映了宏观经济 增速稳中有降、资本市场波动加大对行业收入水平的影响, 另一方面是信托业去通道、压规模、告别粗放增长阶段的必 然结果。"和晋予认为。

值得关注的是,信托行业资本实力持续得到增强,成为 信托业做大做强的重要保障。从历年数据统计看,信托业 固有资产规模一直维持稳健上升趋势,到2018年二季度, 全行业固有资产规模已达6893.28亿元,比上季度环比增 加211亿元;68家信托公司平均固有资产规模为101.37亿 元。全行业所有者权益规模达到5419.84亿元,比上季度 环比增加89.78亿元;平均每家信托公司所有者权益规模 为79.70亿元。

上半年,信托业风险水平有所上升但总体可控。今年 二季度,信托行业风险水平有所上升:一是风险资产规模持 续增加,二季度末达到1913.03亿元,比一季度末增加了 421.71亿元,为2015年以来最高;二是风险项目个数明显 增加,二季度末为773个,比一季度末增加114个,其中集 合信托风险提升更为明显,单一和财产权信托风险水平有 所下降。今年二季度末,集合信托风险资产规模为 1189.44亿元,比一季度末增加了391.15亿元,增长较为 显著。

今年二季度信托资产风险率为0.788%,尽管比一季度 的 0.582%上升明显,但从历史来看仍低于 2016年二季度 的 0.799%。此外,与其他金融业的资产不良率相比,信托 业的风险资产率仍保持了较低水平,行业风险整体可控。

和晋予认为,面临新的外部环境和新的发展阶段,信托 业要加快培育行业未来发展的新动力,主动加大业务转型 创新力度,不断提升自身专业能力。一要加大传统业务领 域转型创新力度,二要加快资产证券化、财产权信托的发 展,三要提升财富管理业务水平,四要推动家族信托、慈善 信托等本源业务发展。

26家上市银行披露中报,归属母公司股东净利润达2.1万亿元-

上半年位列 "干亿俱乐部"银行净利润

招商银行零售客户活

净利差2.42%,净利息收

期存款占零售客户存款的比例

益率2.54%,同比均上升11个

零售贷款不良率0.77%。

1604.4 1470.3

工商银行

为69.49%

银行盈利能力分化

经济日报•中国经济网记者 陆 敏

1157.9

单位: 亿元

1090.9

→聚焦银行业中报①

编者按 随着上市公司 中报基本披露完毕,26家上市 银行全部交出了期中考试"成 绩单"。上半年银行业业绩情 ○ 况怎样?公司治理、风险防范 和不良贷款情况如何,数字化 转型及创新业务有何进展? 从今天起,本版将推出"聚焦 银行业中报"系列报道,敬请 关注

随着上市公司中报披露完毕,26 家上市银行也交出上半年"成绩单"。 据万得资讯统计,26家上市银行今年 上半年累计实现归属母公司股东净利润 2.1万亿元,同比增长6.3%。在整体业 绩亮眼的同时,各家业绩也出现分化, 大型国有商业银行业绩继续维持个位数 增长,大多数城商行净利润增速则均在 20%上下。

整体业绩亮眼

半年报显示,工商银行、建设银 行、农业银行、中国银行分别以 1604.4 亿元、1470.3 亿元、1157.9 亿 元和1090.9亿元的净利润位列"千亿 俱乐部",净利润增速分别为4.9%、 6.3%、6.6%和5.2%。值得注意的是, 招商银行上半年实现归属于母公司股东 净利润447.6亿元,超越国有大行交通 银行的407.7亿元,位列净利润规模排 名第五位。零售业务成为招行业绩增长 的主力军。中报显示,招商银行零售客 户活期存款占零售客户存款的比例为 69.49%。受益于零售优势,该行息差 表现亮丽。报告期内招商银行净利差 2.42%, 净利息收益率 2.54%, 同比均 上升11个基点。零售贷款不良率 0.77%, 较上年末下降 0.12 个百分点。 相比之下, 上半年交通银行的净利差和 净利息收益率分别为 1.30%和 1.41%,

同比分别下降8个基点和9个基点。

较上年末下降0.12个百分点

从净利润增速来看,在全国性股份 制商业银行中,招商银行"一枝独 秀",净利润同比增长14.0%,其余增 速均为个位数,其中浦发银行利润增速 排名最后,仅有1.4%。据市场人士分 析,其实从2017年开始,浦发银行净 利润就出现"掉队"迹象,今年中报显 示,浦发银行归属母公司净利润规模已 经排在民生银行之后,距离排名第10 的中信银行仅28.5亿元的差距。

另外,大多数城商行净利润增速均 在20%上下,显示出蓬勃的增长势头。 从净利润规模来看,北京银行归属母公 司股东净利润118.5亿元,排名第一。上 海银行和江苏银行分列二、三位,分别 为93.7亿元和68.5亿元。净利润增速方 面,成都银行、常熟银行、上海银行均 在20%以上,成都银行则达到了 28.5%, 而江阴银行为4.3%, 排名垫底。

净息差持续改善

长期以来, 商业银行利润的主要来 源就是"吃息差", 其收入主要是利息 收入以及非息收入中的手续费和佣金收 入。从五大行中报来看,除了交行,其 余四大行净息差持续改善。

万得资讯统计显示,26家上市银行 近七成的收入来源于利息净收入,约20% 来自于手续费和佣金收入,手续费及佣金 收入的增速不及净利息收入的增速。

以中国银行为例,在8月29日举 行的中期业绩报告会上,中国银行副行 长张青松分析认为, 息差的改善主要得 益于资产负债结构的优化。"这一方面 受益于美联储加息,中行境外资产收益 率持续走高,推动境外机构净息差上 升。另一方面,中行持续优化资产负债 结构,境内人民币中长期贷款占比同比 提升1.3个百分点,境内人民币活期存 款平均余额占比同比提升1.1个百分 点。此外,央行下调存款准备金率等因 素均是有利因素。"展望2018年全年净 息差趋势,张青松表示乐观,认为中行 具备不少有利因素,"相关业务将稳中

"受益于央行定向降准、资产收益 水平提升和资产负债结构持续优化等原 因,建行净利差和净利息收益率分别上 升17个和20个基点。"建行首席财务 官许一鸣在中报业绩会上表示,建行上 半年息差的改善得益于今年1月央行定 向降准,建设银行获得了2300亿元人 民银行利率在1.62%的低成本资金。

结构调整压力减轻

净资产收益率ROE反映了股东权 益的收益水平,也体现了一个公司的赚 钱能力。从26家上市银行的净资产收 益率 ROE (加权)来看,宁波银行、 南京银行、招商银行排名前三,净资产 收益率 ROE (加权) 分别为 10.20%、 9.81%和9.80%。而江阴银行、张家港 银行和无锡银行则排名垫底,净资产收 益率 ROE (加权) 分别为 3.94%、 4.86%和5.48%。

农行和建行在五大行中赚钱能力排 名靠前,上半年,农行净资产收益率 ROE (加权)为8.36%,农行在半年报 中将净息差和净利差同比上升归结为以 下两方面原因: 一是农行加强贷款定价 管理,持续优化信贷资产结构,贷款平 均收益率有所提升; 二是受市场流动性 趋紧等因素影响, 非重组类债券和存拆 放同业收益率上升。

建行中报分析认为,紧紧围绕供给 侧结构性改革, 主动对接国民经济和社 会发展需求,稳步推进信贷结构调整, 增强服务实体经济能力是业绩持续向好 的主因。中报显示,上半年建行贷款稳 步增长, 信贷机构不断优化, 新增贷款 额排名前几位的分别为个人住房、基础 设施行业、普惠金融、绿色信贷、信用 卡、战略性新兴产业。另外,建行大幅 压缩产能严重过剩行业贷款,资产质量 不断改善,新增不良贷款同比减少,信 贷成本率同比下降0.02个百分点。

虽然江阴银行赚钱能力排名最 后,但从中报来看,其经营情况逐渐 好转。江阴银行虽是A股首家上市农 商行,但其"历史包袱"较重。据江 阴银行中报显示,该行面临存贷款利 差收窄现状,营业收入略有下降,同 时,为提高风险抵抗能力,该行加大 对相关贷款减值准备的计提力度,因 此净利润较上期略有下降,但业务始 终保持稳健发展。

中银国际证券银行业分析师励雅敏 认为,从行业半年报情况来看,行业基 本面稳健回升,资产负债结构调整压力 逐步消退, 部分中小银行的经营情况转 好,下半年业绩或出现改善,值得关注。

"炒差"心态要不得

ST长生9月2日晚发布公告称, 公司原定于8月31日披露2018年半 年度报告,全资子公司长春长生由 于狂犬疫苗事件被调查,导致半年 报编制工作陷入停顿,公司无法按 照预定时间披露2018年半年度报 告,公司股票自9月3日起停牌。

此前的8月30日,由于重大违 法事件而面临退市风险的ST长生 股价在33个跌停之后走出了从跌停 反转涨停的大戏,表面上看,当日在 跌停板买入股票的投资者获得了 10%左右的浮动收益,但是这个收益 颇有几分"刀口舔血"的味道,能否 落袋为安也随着ST长生股票长期 停牌而陷入未知。

从监管来看,一个多月前,证监

会修改上市公司退市制度,不仅将 欺诈发行、重大信息披露违法行为 纳入强制退市情形,还将涉及国家 安全、公共安全、生态安全、生产安 全和公众健康安全等领域的重大违 法行为纳入强制退市情形。

部分基金公司认为ST长生的 股价极有可能还会下跌,这就是 说,基金公司不仅担心ST长生会 被暂停上市抑或是退市,还会担心 其遭高额处罚。以此来看,现在 ST长生3元以上的股价,并不能说

"明知山有虎,偏向虎山行。"这 种博傻心态导致很多散户资金买入 ST长生,从盘后数据来看,ST长生 买盘主要由零散成交构成,跟风散 户成为撬板过程中的最大买入力 量,而一些机构则趁机夺路而逃。

近期上演天地板的还有一家公 司中弘股份,虽然其曾发布欲与加

多宝重组的消息,引来无数散户跟 风,但随后此重组消息便遭加多宝 集团否认,刚发布的重组没过两天 便告夭折,跟风买进的散户面临套 牢风险。由于中弘股份股价持续低 于1元,已离退市的悬崖不远。

"炒差赌重组"一直是A股市场 的顽疾之一,以前由于上市公司资 源紧缺,其"壳"资源往往被人青睐, 通过重组"乌鸡变凤凰"的上市公司 也不少,一些资金博弈绩差股尚可 理解。如今,随着A股退市制度日 趋完善挤压壳价值,绩差股已越来 越难靠"讲故事"存活,股价打回原 形已是常态。此外,随着"沪伦通" 启动,中国股市与境外股市互联互 通力度将进一步加大,投资理念和 风格也会逐步向成熟市场靠拢,绩 优股会受到资金进一步青睐,炒小 炒差难免一地鸡毛,投资者还应坚 持理性投资,价值投资。

深圳龙华税务:在改革推进中提高纳税人获得感

走进深圳市龙华区税务局办税服务厅,功能区划分 明确、各环节井然有序,国地税征管体制改革润物细无声 地潜入了办税服务厅的每个细节,随处可见统一标识显 示着所有涉税业务实现"一厅通办"

随着国家税务总局深圳市龙华区税务局的对外挂 牌,新成立的税务机构,从业务到服务,从获得感到幸福 感,纳税人的感受最为真切,也最为强烈。

"现在来办税更方便快捷了,大大节约了我们的办税 时间。以前办业务,要跑国地税两边办理,现在不到10 分钟即可全部办理完毕,不用两个办税厅跑,省心!"这是

纳税人在办税服务厅办理涉税业务后的共同感受。 如何让纳税人实实在在感受到机构改革释放的红 利,龙华区税务局在不断思考、不断改进。办税服务一 点一滴的改变,都凝聚着龙华税务人的加倍努力。龙华 区税务局联合党委成员结合分管工作,逐级逐人、分层 分类开展谈心谈话,带头下科室、下企业调研,及时发 现和化解难点、堵点和焦点问题。在近期开展的业务大 讨论中,纳税服务小组作为重中之重,对办税难点进行 了讨论,结合纳税人反映的需求,提出了14个改进方 向;面向纳税人开展问卷调查活动,涵盖批发零售业、制 造业、住宿和餐饮业等8个行业,回收问卷万余份,针对 新时期税务机构"改革什么、怎么改革、优化什么、怎么优 化"的问题,纳税人"最关心什么、最需要什么、最期盼什 么"的问题征集各类意见建议197条,提出了5大类36项 具体措施,推动改革工作落到实处,逐步实现"一个窗口 感的路上,龙华税务人一直在砥砺前行。

受理、大厅内部流转"的办税模式,整体提升办税服务厅 纳税服务水平

在落实机构改革的过程中,龙华区税务局不折不扣 地按照总局和市局的步调走,强化办税服务厅人力配备, 加强业务整合和设备升级,统一业务流程、涉税问题口径 和资料归档,并在调研结果的基础上对前台业务进行优 化整合,进一步扩大即时办结和简事易办的业务范围,让 纳税人办税更加省时省力省心。

在优化办税体验的过程中,后台工作人员也花费了 许多精力。在时间紧、任务重的客观条件下,信息化团队 加班加点,成功解决两个POS机同时安装于一台计算机 上的兼容性难题,实现"一机双系统"业务通办,既保障相 关系统转换升级如期完成,又确保不影响广大纳税人正 常办税;在不间断的大融合业务培训中,原国地税的同事 互帮互助,交叉以岗代训学习业务,互相分享业务知识和 工作经验

这一切努力,给纳税人带来全新的办税体验,办事方 便、快捷,带给纳税人的是实实在在的便利,涉税审批资 料只需报送一次,大大降低了纳税时间和成本。国地税 征管体制改革顺应了新时代发展的要求,将使得税收执 法和服务更加统一规范,使得税收征管更加公平和高效, 也从根本上解决原来办税"跑两次"的问题。

改革征程远,唯有恒者胜。在调整优化税务机构职 能和资源配置,持续优化税收营商环境,增强纳税人获得