

一元股增多凸显市场优胜劣汰

温宝臣

随着近期股市震荡调整,一元股数量正在增多。截至8月6日收盘,在沪深两市正常交易股票中,收盘价低于1元个股共有4只,分别为*ST大控、*ST华业、*ST华信和*ST欧浦,股价低于2元的“一元股”则有65只,相比5月初的10余只,数量明显增多。

这些低价股都具有业绩连年下滑、债务违约、年报被出具非标审计意见和被证监会立案调查等特征。这些特征看起来与去年甚至更早年份没有什么不同。低价股越来越多,很多人把它作为股市见底的一个标志,但这次情形有很多不一样。

首先,科创板推出,壳资源炒作需求下滑。今年7月22日,科创板正式开市交易。科创板由上交所负责审核拟上市公司,申报审核上市周期预计在3个月至6个月,较传统上市周期更短,借壳上市缩短时间的作用被弱化。

科创板还放宽了对公司盈利和特殊股权结构的要求,同时推出最严退市制度。科创板试点注册制“宽进严出”,将吸引一批科创型企业直接通过科创板上市,壳公司价值下降。

其次,货币供给难以维持高速增长。据海通证券统计,从2008年到2017年,我国广义货币M2从40万亿元涨了4倍到167万亿元。但是,截至今年6月份,广义货币M2增速为8.5%,仅为过去10年增速均值15.4%的一半多,银行总负债增速截至今年5月份下降至8.1%。

今年以来,无论是《政府工作报告》还是央行对外发布的各种信息,都在强调引导广义货币供应量和社会融资规模增速与名义GDP增速相匹配。因此,货币增速下降,企业无序加杠杆扩张的时代或将结束。不仅如此,上市公司过去激进的投资策略在当前融资环境下十分被动,将出现种种问题。所谓“水落石出”,过去造假的现在编不下去了,如康得新;过去大肆并购的,商誉泡沫破灭后一地鸡毛,如西部矿业。

同样值得关注的是,2018年证监会发布了最新退市规则,细化了重大违法强制退市情形的实施标准和程序,切实提高了退市效率。同年,A股出现了因股价低于1元面值退市的第一股中弘股份。

总的来看,随着货币增速回归正常,退市制度逐渐完善,尤其是科创板带来的壳资源价值减少,股票信用定价有效性将不断提高。投资者的理性选择就是关注头部企业,选择优秀企业,减少炒作垃圾股。

从这个意义上看,未来通过市场自发选择导致股票连续20个交易日收盘价均低于股票面值被终止上市的公司可能会增多,这将加速市场的优胜劣汰,提升市场配置资源的效率。

中国银行保险监督管理委员会北京监管局关于银行业金融机构终止营业的公告

下列机构经中国银行保险监督管理委员会北京监管局批准予以终止营业,注销《中华人民共和国金融许可证》,现予以公告:

名称:中国银行股份有限公司北京钟楼北支行
批准成立日期:2008年07月22日
住所:北京市东城区安德路16号洲际大厦三层312
机构编码:B0003S2110000229
许可证流水号:00454564
批准终止营业时间:2019年7月9日

名称:中国银行股份有限公司北京潘家园南里支行
批准成立日期:2006年03月29日
住所:北京市朝阳区潘家园南里17号
机构编码:B0003S211000033
许可证流水号:00068800
批准终止营业时间:2019年7月29日

名称:中国银行股份有限公司北京宣武门支行
批准成立日期:2003年07月04日
住所:北京市西城区宣武门西大街乙97号
机构编码:B0003S211000073
许可证流水号:00068841
批准终止营业时间:2019年7月29日

中国银行保险监督管理委员会四川监管局关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行保险监督管理委员会四川监管局批准,换发《中华人民共和国金融许可证》,业务范围:许可该机构经营中国银行保险监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务,经营范围以批准文件所列的为准。发证机关:中国银行保险监督管理委员会四川监管局,现予以公告:

中国邮政储蓄银行股份有限公司
成都市蓉北商贸大道营业所
机构编码:B0018A251010101
许可证流水号:00706327
批准成立日期:2012年06月12日
住所:四川省成都市金牛区蓉北商贸大道一段48号2栋附150号
发证日期:2019年07月18日
中国邮政储蓄银行股份有限公司
金堂县福兴镇营业所
机构编码:B0018A251010147
许可证流水号:00706330
批准成立日期:1995年05月22日
住所:四川省成都市金堂县福兴镇金兴街227、229、231、233、235、237号
发证日期:2019年07月26日
以上信息可在中国银行保险监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询

地方债发行提速支撑稳投资

本报记者 董碧娟

财政部发布的最新统计数据 displays,截至7月底,各地已组织发行地方政府债券33931亿元。其中,新增地方政府债券25529亿元,占全年新增地方政府债券限额的83%(一般债券8667亿元、占93%,专项债券16862亿元、占78%),占全年新增债券发行额度的83.6%(一般债券占95.9%,专项债券占78.4%);再融资债券8077亿元(一般债券5669亿元,专项债券2408亿元);置换债券325亿元(一般债券142亿元,专项债券183亿元)。

7月份各地组织发行地方政府债券5559亿元。其中,新增地方政府债券3765亿元(一般债券768亿元,专项债券2997亿元);再融资债券1584亿元(一般债券760亿元,专项债券824亿元);置换债券210亿元(一般债券92亿元,专项债券118亿元)。

据了解,经十三届全国人大二次会议

审议批准,2019年新增地方政府债券限额30800亿元。其中,一般债务限额9300亿元,专项债务限额21500亿元。

中国财政科学研究院金融研究中心主任赵全厚接受经济日报记者采访时表示,“今年新增地方政府债券限额增加到30800亿元,而且地方政府债券发行速度大幅提升,为维护经济稳定和支撑固定资产投资起到了明显的作用。尤其是新增的2.15万亿元地方政府专项债券,更是稳投资的重要支柱,既为重点项目建设提供资金支持,也为更好防范化解地方政府债务风险创造条件”。

从发行地区看,27个省、自治区、直辖市、计划单列市7月份组织发行地方政府债券。其中,山西、内蒙古、辽宁、宁波、青岛、湖南、青海、宁夏、新疆等9个省区市同时发行新增一般债券和专项债券,湖

北、贵州等2个省仅发行新增一般债券,天津、河北、吉林、浙江、安徽、福建、厦门、江西、山东、深圳、重庆、四川、云南、陕西等14个省区市仅发行新增专项债券。此外,9个省份发行了再融资债券;3个省份发行了置换债券。

从发债年限看,总平均年限10.39年。发行一般债券1620亿元,平均年限13.41年,其中30年期债券发行量最大,占比25.5%。发行专项债券3939亿元,平均年限9.15年,其中5年期债券发行量最大,占比35.7%。从发行利率看,总平均利率3.46%。一般债券平均利率3.56%,专项债券平均利率3.42%。

“今年以来,新增地方政府债券利率成本有所下降,说明松紧适度的货币政策为地方政府债券融资提供了更为宽松的环境,有效降低了地方政府的债券融资成

本。”赵全厚认为。

发行地方政府债券募集资金都投向哪里?据统计,7月份各地募集的新增一般债券主要用于基础设施建设、生态环境保护、民生保障工程、农林水利、市政建设、公共安全、教育医疗等方面支出,以提高基本公共服务保障能力。新增专项债券主要用于土地储备720亿元、棚户区改造1066亿元、收费公路320亿元以及轨道交通、城际铁路、高校医院、污染防治、基础设施、脱贫攻坚等领域。

财政部预算司副司长郝磊此前表示,根据地方上报数据统计,各地能够完成国务院常务会议确定的9月底基本发行完毕的目标。下一步,财政部将继续指导和督促相关地区加快新增债券资金使用进度,依法合规发挥债券资金积极作用,促进经济稳增长和高质量发展。

上半年59家信托公司经营收入同比增14.25%,净利润同比增13.96%

信托业转型效果初显

经济日报·中国经济网记者 彭江 实习生 卫酉祎

聚焦

在强监管持续发力、房地产信托发行规模大幅减少的情况下,上半年信托行业在加快转型、回归本源的同时,家族信托、小微金融信托、保险金信托和慈善信托等新业务领域发展势头强劲。目前,监管层正在起草《信托公司资金信托管理办法》等制度规则,对于信托公司看清形势、找准定位和发展方向都有更深入的指导作用——

近日,共有59家信托公司披露了未经审计的2019年上半年财务报告。数据显示,行业整体经营情况向好,多数公司相关数据较去年同期有所上涨。在资管新规发布实施后,信托业主动或被动转型效果渐显,投向实体经济的规模占比稳中有升,在新兴领域不断拓展,发展空间较大。同时,在重重挑战和监管压力之下,“防风险”成为下半年信托业关注的重点。

经营业绩整体向好

2019年上半年经营业绩明显回暖,信托业务收入和固有业务收入均较上年同期出现不同幅度增长。

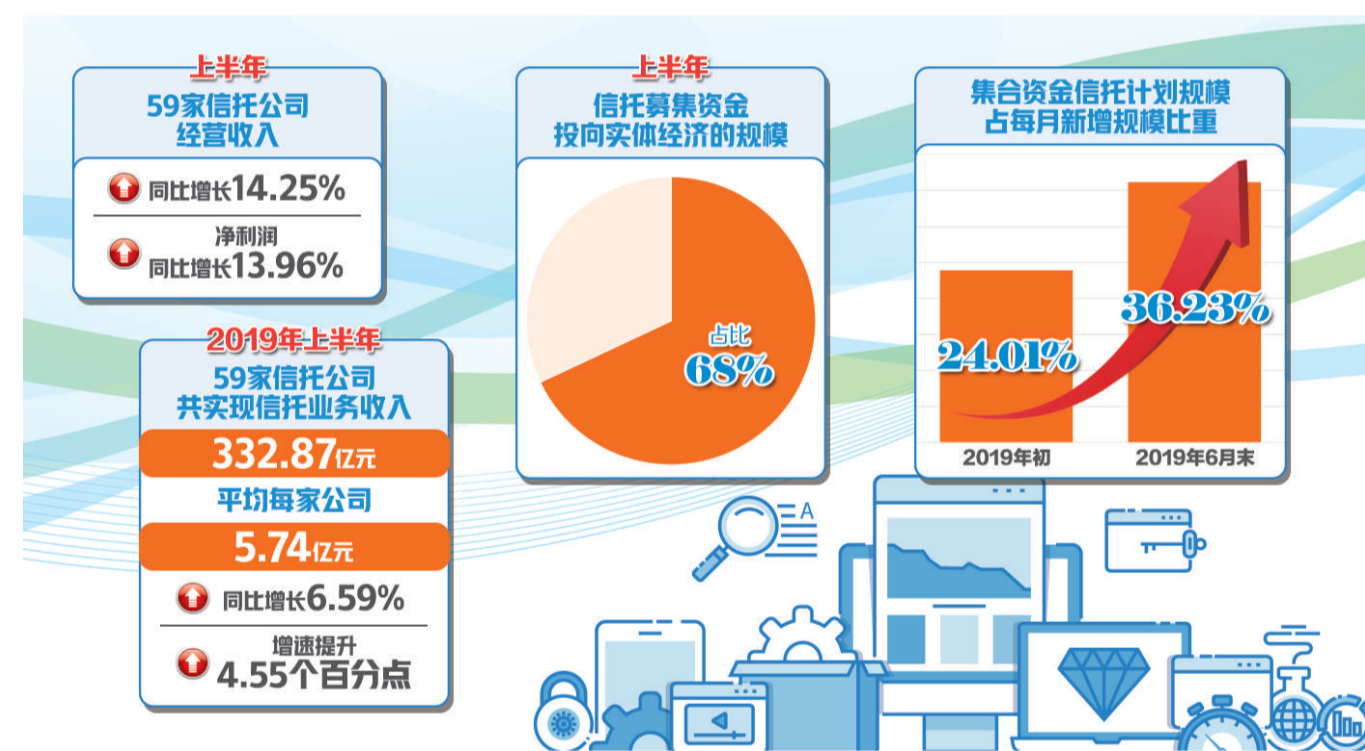
从经营业绩来看,业绩增速明显改善。2019年上半年,59家信托公司经营收入同比增长14.25%,净利润同比增长13.96%。多家信托公司取得了较好业绩。数据显示,光大信托管理资产规模达到6485.75亿元,同比增长15.76%;实现业务收入17.44亿元,同比增长98.67%;实现净利润8.61亿元,同比增长71.38%。中信信托在今年上半年实现净利润16.52亿元,同比增长34.42%。五矿信托上半年实现营业总收入18.09亿元,较上年同期增幅为47.49%;实现利润总额14.68亿元,同比增长38.81%。收入与利润实现双增长。

从信托业务来看,资产规模略有下降,信托业务收入仍小幅上升。2019年上半年,59家信托公司共实现信托业务收入332.87亿元,平均每家公司5.74亿元,同比增长6.59%,增速提升4.55个百分点。

从业务结构来看,信托公司积极主动管理领域拓展。中国信登的统计数据显示,今年上半年集合资金信托计划规模占每月新增规模比重稳中有升,占比从年初的24.01%稳步上升至今年6月末的36.23%。国投信研研发部相关人士表示,多数信托公司业务上涨,一是得益于信托业务结构优化,信托公司去通道、发力主动管理业务效应显现;二是上半年资本市场回暖提振固有业务收入;三是房地产信托和基础产业信托推动了信托业务快速增长,但在新一轮监管下,未来房地产信托发行规模受到较大影响。

转型服务实体经济

在强监管持续发力、房地产信托发行规模大幅减少的情况下,信托行业加快转型,回归本源,更好地服务实体经济。数据显示,上半年募集资金投向实体经济的规模占比68%,显示出信托公司积极服务实体经济。比如,截至2019年6月末,光大信托投向基础设施类规模为954.33亿元,占比21%;投向矿产能源行业规模为122.31亿元,占比2%;投向工商企业等其他类的规模为2611.15亿元,占比57%,都以服务实体经济为主。



五矿信托相关负责人表示,信托公司在服务实体经济上,要紧跟政策导向,充分释放信托优势。从长期看,要紧紧围绕“一带一路”建设、京津冀协同发展、西部大开发、大湾区发展规划等主题布局。从中短期看,将深入研究金融供给侧结构性改革,在服务经济稳增长政策中找机会。

此外,信托行业加大创新力度,积极探索新兴领域。目前,家族信托、小微金融信托、保险金信托和慈善信托发展势头强劲。中航信托2019年着重开展降低资本消耗与人力消耗的服务类信托业务,在家族信托方面,上半年累计净增家族信托客户数290户,净增资产23.40亿元,业务规模较年初增长125.54%,较去年增长542%。

值得注意的是,今年慈善信托项目备案规模已突破3亿元。截至8月1日,今年共24家信托公司备案了52个慈善信托项目,累计规模达到3.27亿元。其中,光大兴陇信托和万向信托备案慈善信托数量最多,均达到10个。

严监管在持续加码

在监管政策日益收紧的同时,信托行业的严监管也在持续加码。有关数据显示,今年以来监管部门对信托公司的罚没金额合计超千万元,远超过去年同期水平。其中,有4家信托公司遭罚没金额超过200万元。被罚原因主要涉及业务违规、违反审慎经营规则、关联交易、信息披露违规、内控制度不当等,监管处罚事由具体明确。

上半年信托业风险不断。据Wind统计显示,截至2019年第一季度末,信托业风险项目达1006个,规模达2830.59亿元,信托资产风险率为1.26%,分别同比增长52.66%、89.80%和117.24%。此外,2019年信托产品到期规模巨大,将迎来偿还高峰。

信托公司如何防范风险,关键在于回归本源、落实服务实体经济。光大信托董事长闫桂军称,信托作为资产管理机构,必须回归本源,服务实体经济,要充分发挥信托制度优势,开展长期资本管理与长期资产运作,任何以资金池、期限短期错配为特征的业务模式都将产生流动性风险。

五矿信托相关负责人表示,信托公司要坚决贯彻监管要求,回归信托本源。“2019年的行业监管继续突出‘保稳定’和‘回本源’,今年2月份的信托监管工作会议正式提出了管战略、管风险、管行为和与服务实体经济能力。其中,管战略、管行为与提高服务实体经济能力是一体三面,核心就是要求信托公司

要根据自身情况制定发展战略,明确发展方向,回归信托本源。”

信托公司回归本源,是未来生存的关键所在。百瑞信托博士后工作站研究员谷晓明称,资管新规为资管行业发展清理了赛道,为信托提供了与其他资管机构公平竞争的机会。资管新规出台后,信托公司积极开展全方位创新和转型,主动压缩了行业内的“虚胖”部分,回归信托本源,探索挖掘细分市场机会,为信托公司的可持续发展提前布局。“为了进一步指导信托行业稳定、健康发展,监管正在起草《信托公司资金信托管理办法》等制度规则,对于信托公司看清形势,找准定位和发展方向都有更深入的指导作用,对于行业发展也是重要利好。”谷晓明说。

链接

7月份房地产信托发行规模骤降

本报讯 记者彭江报道:受监管影响,7月份房地产集合信托产品发行规模大幅下降。用益信托数据显示,7月份房地产类集合信托发行规模为745.51亿元,环比下降31.03%。目前,房地产类集合信托占比仍居第一,但其规模不断下降已成趋势。

房地产信托产品发行大幅下降原因主要是监管政策持续发力。5月份银保监会印发了《关于开展“巩固治乱象成果,促进合规建设”工作的通知》,要求加大对违反房地产行业政策等各种乱象行为的检查处罚力度。7月初,为加强房地产信托领域风险防控,银保监会针对近期部分房地产信托业务增速过快、增量过大的信托公司开展了约谈警示,并对这些信托公司提出了五点要求。

信托从业人士表示,房地产信托监管政策收紧效果开始显现,预计后续房地产信托发行规模还将下降。对于此轮房地产信托调控的持续时间,信托业内分析人士认为,此次房地产信托监管既是对过去两年房地产信托规模过快增长的降温,也是配合整体房地产调控要求。短期来看,第三、四季度有可能会延续这种监管要求。

与房地产信托下降形成对比的是,7月份基础产业类集合信托发行规模上升557.69亿元,环比增长18.45%。展望未来,多名信托人士仍看好基础产业类信托,在整体性基础设施建设水平持续提升的情况下,基础产业类信托的发展仍具有一定空间。