

# 晨会纪要

## 财经要闻：

### 银监会将严控平台贷余额

全国政协委员、银监会主席助理阎庆民昨日接受了本报记者独家专访。对于业内关注的银行业新监管标准，阎庆民表示，目前相关方案已经上报国务院，年内可能会实施。他同时表示 **75%**的存贷比考核指标不会淡化。此外，他还就政府融资平台贷款、存贷比考核指标、银行再融资压力以及资产证券化等话题回答了本报记者的提问。

#### 严控平台贷余额

记者：银监会今年将会采取哪些措施处理平台贷款？

阎庆民：**2012** 年对政府融资平台贷款的处理措施主要包括四个方面：

一要严格监控即期风险。银行要对今年到期的平台贷款按月逐户统计，落实还款方案，并将贷款到期情况及还款方案报送银监会。

二是严格处置存量风险。按照“分类管理、区别对待、逐步化解”的原则，按照具体情形分别处理。

对于自身现金流能 **100%**覆盖全部贷款本息的，如项目已建成达产、形成了经营性现金流，要以现金流来源为基础，制定均衡的分期还贷计划，并封闭现金流收入，确保及时足额清收到期贷款本息。如项目已建成但尚未达产形成经营性现金流，在借款人的抵押担保、还款方式等方面整改合格的前提下，可在原有贷款额度内进行再融资，支持项目早达产、早创收，早日增加还款资金来源。如贷款到期而项目尚未建成，在借款人的抵押担保、还款方式等方面整改合格的前提下，可按照工程建设实际周期合理确定贷款期限，一次性修订贷款合同，使贷款期限符合项目建成要求。

对于自身现金流不能够 **100%**覆盖贷款本息的，如项目能够吸引社会资金投资，各银行要在现有贷款余额不增加的前提下，积极协助地方政府相关部门和借款人，制定资产重组、合并、转让或引入新投资者等市场化处置方案，提高现金流覆盖程度，在项目建成达产后及时按约清收贷款本息。如工程项目不宜吸引社会资金投资，各银行要在不增加新贷的前提下，与地方政府积极沟通，按原定承诺，量化还款数额，纳入财政预算，分期清收贷款。

三要严格控制新增风险。对平台贷款实行总量控制，确保贷款余额只降不升。对“监管类”平台新增贷款进行重点监控，对“监测类”平台贷款的变动情况进行跟踪监测。同时，按照“保在建、压重建、控新建”的基本要求，严格平台贷款投向和新增条件。

四要严格进行名单管理。要求各银行在原有“四覆盖”风险分类的基础上，根据自身的发展战略、信贷政策和风险偏好，对所有平台客户按照“支持类、维持类、压缩类”进行信贷分类，作为信贷管理的名单，以及是否给予信贷支持的依据。

### 多项措施缓解再融资压力

记者：银行分红比例是否还会再降？

阎庆民：这要看中投和汇金。中投和汇金每年都有稳定的分红，应该留一点儿给机构，把所有者权益做大，这才是最根本的，如果把压力都压在资本市场上，对市场的发展不太好。

记者：您觉得今年银行再融资压力大不大，尤其在资本市场方面？

阎庆民：我们主张银行更多地通过资本市场以外的渠道补充资本，比如降低分红比例、提高留存利润来补充资本，如果银行的董事会和股东开明再加上我们监管部门的主导和推进，银行再融资对资本市场的压力就不会那么大。

目前中国银行(3.07,0.01,0.33%)业资本结构主要为普通股，缺乏优先股和其他合格债务类资本工具，融资成本高，商业银行缺乏灵活调整资产的工具，资产规模只能扩大，很难缩减。从长远来看，应积极发展符合新监管标准的资本工具，进一步拓宽资本补充的渠道，稳步推进包括资本证券化在内的金融创新，增强银行业科学调整资产规模的能力。

资产证券化正在积极研究

记者：前些年由于国际金融危机，银行资产证券化试点停滞下来，目前是否有具体推进计划？

阎庆民：以前我们曾经对资产证券化进行过研究，后来由于国际金融危机就停下来了。因为我们没有这个监管水平，而且西方的监管机构也在给我们告诫，做这种资产证券化要具备一定的基础设施，就是你的制度，还有会计、统计、监管的半径，监管的覆盖，以及相关的法律约束要先具备。如果不具备这些基础条件就去做，最后可能会控制不住。

记者：目前有关于推进资产证券化的具体时间表吗？

阎庆民：现在还没有，因为以前金融机构的试点都停下来了，如果要做就要重新上报国务院。目前我们正在积极研究，研究成熟了以后才能上报国务院。按我们的意见还是以试点为主，然后再推开，就跟以前一样，以前我们都是先试。

## 证券信息：

全国两会大幕开启，今年一号提案——《关于强本固基维护实体经济坚实基础提案》由民建中央、农工党中央、全国工商联联合提交。“2011年全年，为了解实体经济的实际情况，我们对全国23个省市自治区进行了实地调研，与企业家面对面交流的人次达到了200多位。”民建中央调研部部长蔡玲表示。一号提案建议，扩大实体经济特别是实体中小企业的发展空间，对垄断性行业和暴利性行业征收“暴利税”，并以此税为下游企业提供减税空间，为实体中小企业发展创造一个公平有序的市场经济环境。 [\[详细\]](#)

**【点评】**今年一号提案中关于“对垄断性行业和暴利性行业征收‘暴利税’”等方面的呼吁让外界寄予厚望，对占据垄断地位的相关上市公司产生一定利空影响。

 今日焦点

- **朱从玖：将加强对上市公司分红督促**

全国政协委员、中国证监会主席助理朱从玖日前在接受中国证券报记者独家采访时表示，证监会将继续加强对上市公司分红的督促力度，从而增强投资者对股市的信心。那些不重视股东回报、不重视分红的上市公司，未来将逐渐被投资者所淘汰。 [\[详细\]](#)

**【点评】**朱从玖表示，根据《公司法》规定，上市公司利润分配属于公司自主决策事项，只有董事会和股东会才有权决定是否分红。证监会的职责是督促和推进，但难以出台强制分红措施。监管部门将在充分尊重上市公司自主经营的基础上，鼓励、引导上市公司建立持续、清晰、透明的决策机制和分红政策。

- **银监会将严控平台贷余额 确保今年只降不升**

全国政协委员、银监会主席助理阎庆民昨日接受了专访。对于业内关注的银行业新监管标准，阎庆民表示，目前相关方案已经上报国务院，年内可能会实施。他同时表示 75%的存贷比考核指标不会淡化。 [\[详细\]](#)

**【点评】**阎庆民表示要严格控制新增风险。对平台贷款实行总量控制，确保贷款余额只降不升。对“监管类”平台新增贷款进行重点监控，对“监测类”平台贷款的变动情况进行跟踪监测。同时，按照“保在建、压重建、控新建”的基本要求，严格平台贷款投向和新增条件。

- **穆迪将希腊评级降至垃圾级最低档**

穆迪投资者服务公司 2 日宣布，由于希腊债务重组方案将使私营部门债权人对所持该国国债进行大幅度减记，故将希腊主权信用评级由Ca下调至C，此为穆迪评级系统“垃圾级别”中的最低一档。穆迪表示，由于希腊政府发生债务违约的可能性很大，因而不给予该国最新评级展望。 [\[详细\]](#)

**【点评】**目前，三大评级机构对希腊违约风险的判断基本一致。2月27日，标普将希腊降级至选择性违约。此前22日，惠誉也将希腊评级由CCC降至C，称希腊近期违约的可能性很高。

- **市场资金面流动性有望重回宽松**

年内首次存准率下调，并未对资金面带来立竿见影的效果。近段时间以来，银行间市场 7 天期质押式回购等短期资金利率仍在相对较高水平运行，这在很大程度上削弱了投资者对于中长期市场资金面的信心。然而，值得注意的是，在短期资金面改善空间有限的同时，3 月期SHIBOR(上海银行间同业拆放利率)、3 月期IBO(银行间同业拆借利率)等反映中长期资金面的主要利率指标，近期却纷纷创出了多个月以来的新低。 [\[详细\]](#)

【点评】作为反映全国性商业银行等主流金融机构对于中长期资金面预期的关键敏感度指标，3 月期 SHIBOR 与 3 月期 IBO 利率同步降至数个月的低位，显示出市场资金面在未来较长时间内将会趋于宽松。

- 
- **陈东征：创业板退市制度最快本月推出**

全国政协委员、深交所理事长陈东征 3 日在接受中国证券报(微博)记者专访时表示，创业板退市制度“很有可能”在今年一季度推出。“小微企业靠资本市场直接融资支持是有困难的，实际上应该支持中小金融机构。”陈东征说，深交所中小金融机构上市方面要想点办法，促进一下，通过支持中小金融机构来支持小微企业发展。 [详细]

【点评】相关退市制度的推出，将促使中小企业在创业板平台上更好地快速发展。

- 
- **上交所耿亮：上半年或推高收益债**

3 月 4 日，全国政协委员、上海证券交易所理事长耿亮在全国政协会议小组讨论会上表示，上证所正在考虑推出高收益债。耿亮还透露，上证所已经做了一些准备，最快将在今年上半年推出。耿亮说，推出高收益债，或者说高风险债，目的还是在于进一步落实扶持小微企业、创新型企业，改善中小企业的投融资环境。 [详细]

【点评】所谓高收益债，其中包含了一部分俗称垃圾债的品种，也就是在 2008 年全球金融危机中名声大噪的“次级债”。3 月 3 日，市场有消息称，证监会已召开了主席办公会，正式同意发行高收益债，相关管理规定已于 2 月底报国务院审批。

- 
- **本周两市解禁市值环比减少六成**

根据沪深交易所的安排，本周两市共有 17 家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计 8.55 亿股，占未解禁限售 A 股的 0.12%，其中沪市 2.84 亿股，占沪市限售股总数 0.05%，深市 5.71 亿股，占深市限售股总数 0.33%。本周解禁市值比前一周的 235.84 亿元，减少 143.25 亿元，减少幅度为 60.74%，目前计算为 2012 年年内低水平。 [详细]

【点评】本周解禁的 17 家公司中，3 月 5 日 10 家公司的合计解禁市值为 54.24 亿元，占到全周解禁市值的 58.58%，解禁压力集中。

- 
- **2 月外汇占款或小幅下降**

从外汇供求强弱指标、香港利差、升值预期等先行指标来看，预计 2 月份国际资本依然流入，但规模出现小幅下降，外汇占款余额增量略低于 1000 亿，银行代客涉外收付款以及结售汇为顺差。

[\[详细\]](#)

**【点评】** 货币拐点已确认，流动性改善是基本趋势。在货币政策预调微调阶段，具体政策工具的运用选择仍然以数量型工具为主，存款准备金率调整的次数将低于预期。

## 行业关注

### • 四大行率先松绑首套房贷款利率

日前，工、农、中、建四大行在内部召开了研究全面落实差别化房贷政策的座谈会，会上，四大行共同提出，将切实满足居民家庭首次购买自住普通商品住房的贷款需求，合理权衡定价，在基准利率的基础上根据风险原则合理定价首套房贷款利率，但首套房首付比例仍然执行 30% 的标准。此外，还将提高住房贷款审批效率。 [\[详细\]](#)

**【点评】** 银行此举或为扭转当前个人贷款增长乏力的局面，首先从个人住房按揭贷款这一大头入手，一方面满足刚性购房需求的个人客户，另一方面促使个人贷款业务在第一季度末实现进一步增长，一定程度利好地产板块。

### • 证监会正在制定餐饮企业上市指引 预计在上半年出台

全国政协委员、中国证监会主席助理朱从玖 4 日表示，证监会已经关注到社会对于归真堂上市的争论，正在按程序征求相关主管部门的意见。他同时称，证监会正在制定餐饮企业上市指引，预计上半年能够出台。 [\[详细\]](#)

**【点评】** 朱从玖表示，对于餐饮企业的特殊性，证监会高度关注。前一段时间因为正在制定餐饮企业上市指引，所以一些餐饮企业的上市申请没有往前进行，待指引推出后将按程序开展审核工作，利好餐饮板块。

### • 李家祥：多手段支持中西部民航业发展

全国政协委员、民航局局长李家祥 4 日表示，将通过多种手段支持中西部民航业发展。其中，中国民航建设基金将向中西部倾斜，包括对机场配套设施建设进行支持；对支线机场进行补贴，包括贴息贷款等；从航线和航班的安排上进行倾斜，让中西部地区能有更多机会走出去。此外，重点提高中西部中小机场运营质量，使机场效率得到更有效发挥。 [\[详细\]](#)

**【点评】** 利好航空板块。



- 2 月份 BHI 或再创新低 建材家居业靠保障房保障

在房地产调控力度丝毫未予放松的情况下，行业专家透露，即将公布的 2 月份全国建材家居景气指数（BHI）如刨除春节因素或将创出史上新低。房地产售楼处的门可罗雀，直接导致的就是家居建材卖场的冷冷清清。 [详细]

【点评】 房地产调控的连锁反应已经传导到家居建材业。在商品房销量大幅下滑的情势下，建材家居行业只能寄望于保障性住房所能给予的“最低保障”，利空建材板块。

## 资金流向

- 上周股基仓位升至 83.74% 中等仓位基金成增持主力

3 月 1 日仓位测算数据显示，上周偏股方向基金平均仓位相比前周继续显著上升。可比主动股票基金加权平均仓位为 83.74%，相比前周上升 2.35%；偏股混合型基金加权平均仓位为 77.52%，相比前周上升 2.29%；配置混合型基金加权平均仓位 70.93%，相比前周上升 2.97%。测算期间沪深 300 指数上涨 1.38%，有轻微的被动增仓效应；扣除被动仓位变化后，股票型和偏股混合型基金主动增持仍较为显著。 [详细]

【点评】 上周股市呈现震荡态势，市场显现调整迹象。虽然成交量下降，但市场对短线行情的期待却并未降温，即将召开的两会也鼓舞投资者的做多情绪。

- 上周基金增配农林牧渔减持金融保险

从增配强度来看，根据测算上周平均增配强度较大的行业主要有农林牧渔业（9.41）、社会服务业（5.99）、木材家具业（3.06）、批发零售业（2.20）等行业。从减配强度来看，上周基金平均减配强度较大的行业主要有金融保险业（9.30）、交通运输业（8.14）、食品饮料业（5.60）、造纸印刷业（5.46）等行业。 [详细]

【点评】 利好相关基金增持板块。

## 全球市场

- 综述：道指跌 0.02% 纳指跌 0.43%

美东时间 3 月 2 日 16:00 (北京时间 3 月 3 日 05:00)，道琼斯工业平均指数下跌 2.73 点，收于 12,977.57 点，跌幅为 0.02%；纳斯达克综合指数下跌 12.78 点，收于 2,976.19 点，跌幅为 0.43%；标准普尔 500 指数下跌 4.46 点，收于 1,369.63 点，跌幅为 0.32%。 [详细]

上周五美国股市小幅收跌，全周美股涨跌不一。周五美元汇率上扬、油价大跌，令能源板块普遍下滑。对 A 股市场影响中性。

- 
- **纽约原油期货收盘下跌 2%报每桶 106.70 美元**

当日，纽约商业交易所(NYMEX)4月份交割的轻质原油期货价格下跌 2.14 美元，报收于每桶 106.70 美元，跌幅为 2%。在上周的交易中，纽约原油期货价格下跌 2.8%，扭转此前三个星期的连续涨势，此前一周为上涨 6%。 [详细]

**【点评】** 美元汇率有所上涨、美国股市下跌以及有关沙特阿拉伯输油管道发生爆炸事故的消息被证明是没有事实根据的，利空 A 股石油板块。

- 
- **纽约黄金期货收盘下跌 0.7%报 1709.80 美元**

当日，纽约商业交易所(NYMEX)下属商品交易所(COMEX)4月份交割的黄金期货价格下跌 12.40 美元，报收于每盎司 1709.80 美元，跌幅为 0.7%。在上周的交易中，纽约黄金期货价格下跌了 3.7%，即每盎司 70 美元。 [详细]

**【点评】** 投资者对美国政府将推出进一步经济刺激措施的前景感到失望，因此仍在抛售多头，对 A 股黄金板块影响利空。

## 首套房贷利率重现打折优惠

在严守风险定价原则基础上，目前多家银行 2011 年首套房贷利率下调至基准利率以内。“随着工农中建四大行座谈会精神传达，首套房贷利率会出现新一轮调整。”业内人士 4 日向中国证券报(微博)记者表示，目前多家银行已对首套房贷优质客户给予利率优惠，“按风险情况不同，**中国银行(3.07, 0.01, 0.33%)**、花旗银行、**华夏银行(11.68, 0.15, 1.30%)**首套房贷利率最多可在基准利率基础上打 9 折，**农业银行(2.74, 0.00, 0.00%)**首套房贷利率最多可打 9.5 折。”四大行的示范效应将使中小银行跟随定价。

## 个人股东股息红利所得免征个税

全国人大代表、**天士力(38.99, 0.11, 0.28%)**集团董事长闫希军(微博)建议，个人股东取得的股息、红利所得免征个人所得税。

## 朱从玖：将加强对上市公司分红督促

全国政协委员、中国证监会主席助理朱从玖日前在接受中国证券报记者独家采访时表示，证监会将继续加强对上市公司分红的督促力度，从而增强投资者对股市的信心。那些不重视股东回报、不重视分红的上市公司，未来将逐渐被投资者所淘汰。

## 上海证券报

### 朱从玖：加大承销商等中介机构责任

正制定餐饮企业上市指引，预计上半年出台正就归真堂(微博)上市征求相关部门意见。

### 全球续升能力有疑问 A 股气势如虹战新高

上周五，美国主要股指再次陷入整理态势中，三大股指分别收低 0.02%、0.32%、0.43%，全周则是涨跌互见，即道指微调 0.04%或仅 5.4 点，标普、纳指周升 0.28%或 3.9 点、0.42%或 12.4 点。放眼全球，其他主要股指依然是涨跌不一的分化局面，前一周很弱的印度又跌了 1.6%并出现破位迹象，紧随其后的是下调约 0.6%的加、澳和瑞士，而印尼、巴、意则以 2.5%以上的周涨幅位列三甲；虽说上周涨多跌少、强弱分化已减轻，G7(除英外)都再创新高，但大多数仍处于敏感地带，技术指标也不断发出警示信号，升势能否延续已成一大疑问，中短期整理随时可能形成。

### 股指反弹 300 点 基金预判行情分歧加大

3 月 2 日，上证指数收于 2460.69 点。从 1 月 6 日创出的 2132 点低点以来，上证指数的涨幅已经超过 300 点，涨幅超过 13%。

## 证券时报

### 场外市场不设财务指标股东人数限制

两会期间，全国人大代表、前吉林证监局局长江连海就推进债券市场发展、场外市场建设、新股发行改革等资本市场关注的热点话题接受了记者专访。

### 高收益债快马加鞭 拟推注册备案制

高收益债或许将比想象中更快问世。据证券时报记者了解，上周有关部门召开会议同意发行高收益债。高收益债将以注册备案制形式发行，投资交易环节具体则由上交所和深交所操作，评判发行人资质主要有三条标准，该类债券的年化收益率水平预设在 10%左右。

### “看得见摸得着”的公司才适合多数人投资

近日，全国政协委员中国证监会主席助理朱从玖在接受证券时报记者独家采访时表示，强化分红机制有利于提升上市公司对股东进行回报。

## 证券日报

### 沪指周线七连阳 “两会” 激发做多新动力

分析人士指出，虽然眼下 A 股已经上涨了 2 个月，短线面临调整压力，但在政策红利预期的推动下，A 股中长线向上趋势不改，红 3 月依然可期。

35 家已披露年报创业板公司净利增逾 3 成

55 家创业板公司发布分红预案，每 10 股转增 10 股再派现金的多达 27 家。

**ST 四环 (9.60, 0.46, 5.03%)**：妖股利空换涨停 背靠泰达无惧退市风险

在经历了 2 月 29 日-3 月 2 日的“疯狂”后，ST 四环终于用连续 3 个涨停板换来了“股票交易异常波动公告”

## 操作建议：

上周一股指创出 2478 点新高后展开调整，周四止跌回升，但是量能有所欠缺。地产、资源等权重股继续发挥护盘领涨作用，但是个股炒作稍显降温。从技术面看，沪指向上突破中期趋势线压制，沪指七连阳之后积聚较多获利盘，短期有回抽整固要求。本周如果地产股不能继续发力，则调整态势或将延续。后市沪指不破 2390 点则市场仍然处于多头格局之中。

从上周市场运行情况看，虽然近期地产新政连续被叫停，但难以阻挡地产股估值修复的趋势。本周地产板块和资源股联合护盘，有效阻止股指大幅回撤。同时银行板块继续稳字当头，封杀下跌空间。热点板块继续轮转。两会预期相关板块，如三农、消费、保障房等板块提前预热。另外电子通信、物联网、消费电子等板块涨幅居前。一直

表现强势的文化传媒板块在本周走势较弱，创业板由于退市制度出台在即，走势受到一定压制。

从周末消息面看，小级别利空不断。2月非制造业PMI指数回落至48.4%跌破荣枯线。2月偏股型基金减仓幅度达到了805个基点(相当于8.05%)。下周新股申购在本周6只的基础上又更上层楼，达到10只，是今年单周新股发行数量首次出现两位数的一周。另外美元短期走强，大宗商品再度承压。等等不利消息的积聚或将导致周一调整概率加大。

短期板块个股调整概率加大，操作上暂时不应过分激进。趋势向好个股可以继续持有，涨幅过大个股可以考虑兑现收益后调仓换股。两会概念股本周已经预热，后市逢低重点关注保障房相关(水泥、钢铁)、三农(种业、水利)、民生消费等。部分中小板高送转预期个股继续关注。

## 重要声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行或者财务顾问服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为华安证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。