

在部分基金经理看来,此次市场调整是交易驱动所致,而非基本面驱动。这意味着,市场波动持续扩大导致部分投资者“看短做短”,这反而是“看长做长”的机会。

就2018年A股市场的资金面而言,券商分析师认为,海外资金、保险资金、银行资金,以及地产资金等四大资金入市格局不变,预计2018年市场增量资金将达4000亿元左右。

投资者结构优化 国际化步伐加快

深港通开通一年来,北上、南下资金均呈现净流入状态,市场、机构、投资理念随着互联互通的完善发生巨变

□ 本报记者 田新元

深港通近日迎来开通一周年。截至今年12月4日,深港通累计交易金额达1.29万亿元。其中,深港通交易金额8821.41亿元,港股通交易金额4126.35亿元。

业界人士表示,深港通逐渐赢得了深港两地市场监管者和投资者的信赖,对中国资本市场改革发展产生了积极而深远的影响。这一年,市场、机构、投资理念随着互联互通的完善也发生了巨变,绩优公司频频获得资金追捧,无论是A股市场还是港股市场都呈现白马蓝筹股单边大涨的现象,长期投资、价值投资在市场上形成风潮。

北上南下资金持续流入

2016年12月5日,深港通正式开通。一年来,北上、南下资金均呈现净流入状态,且成交金额持续提高,反映出投资者参与互联互通市场的热情日益高涨。

深港通开通初期,深港通资金观

望情绪较为浓厚,不过,随着时间的推移,深港两地资金买卖日渐踊跃。据深交所统计数据,深港日均交易金额由开通首月的15.41亿元提升至最近一个月的73.77亿元,增幅379%;港股通日均交易金额由开通首月的4.54亿元提升至最近一个月的38.4亿元,增幅745%。

短短一年时间,内地资金投向香港股市及外资通过深港投向内地市场的资金,都达到了千亿元以上的规模。Wind统计显示,截至2017年12月4日,深港通过去一年累计净买入金额约1487亿元,深市港股通累计净买入约1095亿元。

深港通的开通不仅没有分流沪港通的资金,反而进一步提升了投资者的热情。统计显示,截至2017年12月4日,沪股通过去一年累计净买入金额约为542亿元,沪市港股通累计净买入金额约为1931亿元。再往前追溯一年,2015年12月5日~2016年12月5日期间,沪股通累计净买入金额约485亿元,沪市港股通累计净买入金额约为2025亿元。

个股情况更能体现投资者的交易热情。以A股的中国平安为例,在深港开通前,该股在交易所公布的“北上资金前十大活跃个股明细”中,单日买入金额鲜有超过1亿元。然而,在深港开通后,该股的单日买入金额大多超过1亿元,达到2亿元以上也不在少数,最高的单日交易量甚至飙升至12亿元。

中国人民银行最新公布的境外机构和个人持有境内人民币金融资产情况表显示,截至2017年9月末,境外机构和个人持有的境内人民币股票资产首次超过1万亿元大关,达1.021万亿元。事实上,2017年初以来,外资持股在绝大多数月份均为正增长,而沪港通、深港通已经成为外资增持A股的首要通道。

资金投资“口味”生变

“三地市场互联互通后,中国资本市场发生了显著的变化,一个突出的现象是白马蓝筹股持续上涨,一些讲故事、炒概念公司的股价大幅下跌,市场一改过去‘劣币驱逐良币’的现象。”

一位知名的私募基金总经理认为。

“这背后是资金投资‘口味’开始转变。”一位基金经理表示。统计发现,深港开通后,资金喜爱的对象基本都是大蓝筹,累计净买入金额前十名分别为腾讯控股、汇丰控股、工商银行、建设银行、中国平安、新华保险、丰盛控股、中芯国际、中国太保、融创中国。

北上资金则更偏爱大蓝筹。近一年的“北上资金前十大活跃个股”情况显示,累计净买入金额前十名分别是美的集团、海康威视、格力电器、方正证券、中国平安、洋河股份、恒瑞医药、云南白药、长江电力、五粮液,这些公司市值大多都在1000亿元以上。

“低估值的蓝筹股被资金大量持有后,整个市场的格局开始变化。”有投资人士认为,随着这类投资理念的资金越来越多,长期投资、价值投资在基金圈也渐成风潮。

在境外机构投资者的示范带动下,A股投资者结构进一步优化。深交所相关负责人表示,深港通参与主体多为境外机构投资者,以长期价值投资为主,具有较强的引领示范作用,在推动深市投资主体多元化和结构优化的同时,传播价值投资理念,引领市场健康发展。统计数据显示,一年来,境外机构参与了748次股东大会投票,涉及314家深市上市公司。

统计显示,今年以来公募基金实现正收益概率远超散户,在权益类的主动管理型基金中,八成基金产品实现了正收益,而散户投资个股亏损的概率也高达八成。随着沪港通、深港通不断完善,可以预见,中国资本市场的估值体系、投资风格或将迎来崭新的变化。

平安证券经纪业务的一位经理分析,深港通开通主要带来三点积极变化:一是增加了投资者的投资选择,特别是让客户可以买到像腾讯这样代表中国新经济而A股没有的投资标的;二是港股更加注重公司的基本面与价值研究,帮助内地投资者变得更加成熟;三是香港股市是海外金融市场的一个窗口,对投资者未来进行全球资产配置起到了一个很好的准备与教育作用。

实现市场联通重大创新

深交所总经理王建军认为,深港

通开通以来,运行成效显著,市场特色充分显现,市场基础持续巩固,市场开放和跨境合作不断拓展,便利了两地投资者资产配置,提高了深市上市公司规范运作水平,带动了证券行业国际化发展,对我国资本市场改革发展产生了积极而深远的影响。

深港两地监管部门不断完善跨境资本服务机制,强化跨境监管合作,为深港通保驾护航的同时,也为未来资本市场开创对外开放新局面积累经验。深港通开通至今,上深港三所已经召开4次季度联席会议,各方就市场监察工作出现的新情况、新问题进行充分沟通,探讨解决方案,跨境监管合作机制不断完善。

中国证监会副主席方星海表示,开通深港通是中国资本市场在资本项目走向完全开放前实现市场间联通的重大创新,是中国特色社会主义在金融对外开放领域的重大实践。互联互通机制可复制、可推广,是我国资本市场改革开放的成功案例,为国际资本市场创新发展提供了中国智慧和方案。它的顺利开通和平稳运行,大幅提升了A股市场对外国投资者的吸引力,促成A股纳入MSCI基准指数。中国证监会将不断完善互联互通机制,为境内外投资者提供更多的资产管理工具,坚定不移地推进资本市场改革开放。

今年6月21日,A股被宣布将纳入MSCI新兴市场指数,深港通持股市值规模从宣布当日的1001.53亿元上升至目前的1862.79亿元,升幅为86%,持股市值占比从宣布纳入当日的0.64%上升至12月4日的0.79%,日均交易金额也从6月份的38.29亿元增至最近一个月的73.77亿元,A股国际化程度进一步提升。

香港证监会内地事务主管高小真表示,互联互通机制进一步支持了香港融入国家经济发展大局,未来两地监管机构将继续加强监管合作,为深化互联互通机制奠定基础。在港交所行政总裁李小加看来,互联互通机制将中国国情和世界发展相结合,为资本市场支持“一带一路”发展提供了新模式,为国民财富的全球配置提供了新路径。

在此基础上,结合发审委换届履职,证监会延续和加强了从严监管要求,严把资本市场入门关。2017年以来截至10月底,IPO审核未通过率(包括终止审查和被否决)约为29%。“通过终止和否决一批不符合发行条件的企业,我们净化了市场环境,震慑了违法违规行为,为符合发行条件、符合国家发展战略的优秀企业上市融资提供了更多市场配置空间。”宣昌能表示。

宣昌能提到,当前我国正处于加快实施创新驱动发展战略的关键时期,引导资金投向创新企业,是资本市场支持创新型国家建设的重要举措和历史使命。

权威统计显示,近两年的新增上市公司呈现出了与国家重点支持领域高度契合的鲜明特点。2016年~今年10月底,新上市的605家上市公司中有高新技术企业495家,占比达到82%。这些企业研发投入大,技术领先,很多属于细分行业龙头企业,依靠创新发展实现内生增长,为提供经济发展新动能作出了重要贡献。



IPO 全年审结数量将创新高

截至10月底,2017年共审结IPO企业503家,其中核准发行359家

□ 马婧好

中国证监会主席助理宣昌能日前表示,2016年以来,证监会优化股票发行审核流程,不断提高审核效率,实现新股发行常态化,取得了积极成效。预计到年底,IPO在审企业将主要为2017年新受理企业,存量企业的排队时间结构相比以前也将大为改善。同时,证监会还严把审核质量关,今年以来截至10月底,IPO审核未通过率(包括终止审查和被否决)约29%。

宣昌能同时透露,证监会将按照《国务院关于促进创业投资持续健康发展的若干意见》要求,继续研究完善创业投资基金投资年限与上市后锁定期的反向挂钩机制,引导并促进具有长期投资和价值投资理念的创业投资基金规范发展,为科技创新企

业提供融资支持。

宣昌能表示,党的十九大精神、全国金融工作会议精神为建设资本市场指明了方向,也标志着我国资本市场的改革发展迈入了新时代。中国证监会将深刻理解建设新时代资本市场的新要求,把握新机遇、担起新责任,努力实现新作为。

他说,2016年以来,证监会优化股票发行审核流程,畅通创投行业投资和退出渠道,同时严把审核质量关,不断提高审核效率,实现了新股发行常态化,取得了积极成效。

首先,2017年已审结企业数量达历史最好水平。截至10月底,2017年共审结IPO企业503家,其中核准发行359家,预计全年审结企业数量将大大超过以往任何一年水平。核准发行企业数量也将超过2010年347家的历史最高水平。

IPO家数和融资规模均居同期全球前列。

其次,IPO审核工作节奏有序,在审企业家数减少。IPO在审企业数量已由历史最高点的2016年6月底的895家,下降到当前500家左右的水平,其中大多数(约300多家)为2017年新受理企业。预计到2017年底,IPO在审企业将主要为2017年新受理企业,存量企业的排队时间结构相比以前大为改善,成为支持实体经济发展的“源头活水”。

再次,IPO审核周期大幅缩短,市场预期明确。今年以来,IPO企业从申请受理到完成上市的平均审核周期为1年3个月左右,较之前需3年以上的审核周期大幅缩短。

宣昌能表示,坚持新股发行常态化,也为风险投资、创业投资提供了

便利、畅通的退出渠道,极大地推动了创投行业的迅速发展,吸引大量社会资本流向创新创业活动,为更多初创企业提供了成长和发展的机遇,形成了资本市场与创业投资活动的良性循环。

在保持新股发行常态化的同时,证监会还着力推动IPO企业现场检查常态化。

宣昌能说,2016年四季度以来,证监会已先后完成对两批次、47家IPO企业的现场检查,先后向证监会稽查部门移送4家公司涉嫌违法违规线索,对5家企业采取了出具警示函监管措施。今年9月下旬以来,又开展了23家IPO企业的现场检查,目前已在陆续处理过程当中。严格的现场检查有效督促了中介机构履职尽责,提升首发企业信息披露质量,防止“带病申报”和“病从口入”。