

新规释放积极信号 助力打响翻身仗

□ 张翠霞

深沪两市股指在一系列消息面利好刺激下，形成三连阳多头攻击K线组合，表现为超跌、周期、成长共舞的积极盘口特征。

板块方面，7月25日强势的建筑、运输设备、电力、建材、家用电器等周期板块在连续跳空阳线上攻到60日线阻力位置后，形成领跌两市的调整走势。日线图来看，此位置的技术调整是遇阻回落，也是领头羊个股连续逼空上涨，致使指数和个股的波动速率过快、斜率过于陡峭。此种做盘手法一般为游资所好，常规为短线或波段操作机会，不宜过度追涨操作，以防止该板块涨速过快、涨势过猛后的二次探底风险。

以芯片、半导体、软件服务、互联网、IT设备为主导的科技创新成长股继续演绎震荡攀升的上升趋势行情。其中，行业龙头不断刷新反弹新高纪录，超跌、次新接替上演资金流入和股价震荡攀高的逼空行情，是助力指数稳定运行的重要因素。

初始反弹阶段 必然有大震荡和反复

根据沪指日线图表进行分析和评估，2900点区域三连阳多头攻击后主动进行极阴线缩量调整，是合理的，也是必要的。是多头临近3000点三线共振点阻力区域的回撤蓄势，也是反复试探空头能量的阶段。只有此位置经过充分的震荡整固，才能在后期形成对于3000点区域压力的有效突破。对创业板指数日线图表进行分析和评估，从1517点震荡上行阶段，基本为三四个交易日阳线就会给出小阴线技术调整，此位置的技术调整只要不改变上升趋势节奏，就可以逢低买入。从7月26日分时调整浪结构看，连续下挫即将完成三浪杀跌结构，如果7月27日周五顺势下探20日线低点

机会，即可全部回补之前高点卖出的筹码了。笔者通过两个行业指数日线图表进行分析和评估，给出当前不宜过度悲观的判断观点。

从运输设备指数日线图表来看，目前处于大周期下跌趋势的末端区域位置，原始下降压力线被有效突破后，形成连续阳线跳空上攻并伴随成交量明显放大，为阶段性反弹未完的积极信号给出。修正后的趋势线、60日线及加速杀跌的起始颈线在1500点区域形成共振阻力，此位置单底回升，需要进行对7月24日缺口支撑防线进行回踩和确认，为需要考虑二次探底风险的阶段。软件服务指数周线图来看，两条原始的大周期下降趋势线都被突破，完成了下降趋势转变为上升趋势的逆转。结合周线图表的W底技术形态正在构筑情况，如果指标MACD形成零轴位置的有效金叉信号，则意味着该指数将演绎中长期转势行情。

消息利好频出 助力A股打响翻身仗

近期消息面利好不断。全球贸易摩擦持续发酵和升级、汇率大幅波动、理财新规释放积极信号、疫苗事件等，导致多空双方对近期走势形成泾渭分明的不同观点。针对前两种情况，笔者认为不确定事件不足以从根本上影响和改变当前我国经济的主动调结构的战略导向，更不会左右和改变当前我国新经济顶层设计的战略部署。反而是央行、银保监会、证监会的资管规则出台等，这些重磅消息将阶段性的影响二级市场表现，并直接或间接作用于很多行业，形成对资本市场的明确利好推动。

从一行二会发布的新规内容进行梳理和分析后，笔者认为此新规是利好消息。将影响到全市场将近47万亿元资金规



上证指数日线分析图解

模，有助于改善理财产品的下行势头，也有助于改善股票市场和债券市场的流动性。从央行发布的通知全文看，为利好银行、基建、小微企业的积极举措，为实质性有保有压的去杠杆思路转变，有利于改善资本市场资金面情况，也给二级市场投资者吃了一颗“定心丸”。从证监会发布的资管业务新规看，对当前金融机构的资管困局会有非常大的改善和积极促进。如是上述新规能逐一落实，意味着证券、期货等行业板块将迎来中长期投资契机，并形成真正意义上的底部转折信号。从银保监会发布的《商业银行理财业务监督管理办法》看，也是偏向缓解经营压力的积极举措。由此判断，上述新规虽然去杠杆大方向和主要精神没有改变，但节奏和力度上给出了相对宽松的积极信号。此积极信号是对过去监管过严的一种修正，也是应对市场环境的积极应对，将有利于资本市场中长期改善资金环境。

新华社发文称，面对纷繁复杂的全球经济形势，中国经济今年以来保持稳中向好态势，经济结构继续优化升级，内需消费驱动经济增长较好。伴随着中国

改革开放进程的推进，中国经济转型效果不断显现，内生动力日益增强。不断扩大升级的中国市场，已成为全球的发展机遇和动力源泉。中国的金融市场也吸引着海外投资者的目光。从市值上看，中国已成为仅次于美国的全球第二大股票市场，意味着中国股市在全球股市中的分量更重，一些指数基金将配置更高比例的中国资产。

财政部最新数据显示，上半年，全国国有及国有控股企业经济运行态势良好。偿债能力和盈利能力比上年同期均有所提升，利润增幅高于收入10.9个百分点。国有企业利润总额17、176.3亿元，同比增长21.1%。其中，中央企业11、134.1亿元，同比增长18.6%；地方国有企业6042.2亿元，同比增长26.0%。钢铁、有色、石油石化等行业利润大幅增长，均高于收入增幅。上半年全国规模以上工业增加值同比增长6.7%，工业产能利用率为76.7%；信息传输、软件和信息技术服务业增加值同比增长30.4%。上半年高技术制造业投资同比增长13.1%，快于全部制造业投资6.3个百分点；完成工业增加值增长11.6%，快于整体工业4.9个百分点，新能

源汽车、集成电路、工业机器人等产品产量增长较好。

……

资本市场随着消息面利好的持续发酵，已经形成较好的买盘推动力。增量资金回流，超跌板块和趋势板块交替上行，形成对指数的强势支撑。此为笔者判断反弹行情未完，投资者不宜过度悲观预判后市的关键。建议投资者可以大周期反弹的思路进行跟踪和关注板块及个股的操作机会。在我国经济结构继续优化升级，内需消费驱动经济增长等大环境背景下，积极关注银行、保险、证券、基建、芯片、半导体、工业互联网、信息安全、云计算、医药、食品饮料等核心受益板块，把握行业龙头品种的低吸建仓机会。

需要警惕的是，不少权重类龙头标的出现冲高回落K线，其长长的上影线意味着关键颈线、均线阻力区域抛压较大，投资者不宜过度追涨操作。而对于直接或间接受全球贸易摩擦、汇率波动、疫苗利空事件影响的板块和个股，笔者给予未来3个月规避操作为主的应对策略，以防止不确定性的持续杀跌风险。

（作者系益学投资金融研究院院长）

□ 王文博

外资进入银行、证券、汽车制造、电网建设、铁路干线路网建设、连锁加油站建设等领域一系列限制将放宽甚至完全取消。同时，国企改革关键领域对外开放也在加速推进。国务院文件近日指出，为符合条件的国内外投资者参与国有企业改革提供公平机会。国资委也不断表态，加强国资领域对外开放程度。

专家表示，对外开放脚步和国企改革推进已经“合拍”，外资入股国企有望驶入“快车道”。预计外资入股国企将在证券、期货与保险等非银行金融机构以及汽车制造领域率先取得较大突破，船舶与飞机制造领域的外资引入也会有新的进展。

近一个月对外开放举措密集落地

近一个月内，我国对外开放举措密集落地，外资进入中国市场利好政策相继兑现。

6月底，2018年全国版清单和自贸区版清单如期公布，并规定自今年7月28日起施行。值得注意的是，2018版外资准入负面清单在一、二、三产业全面放宽市场准入，涉及金融、交通运输、商贸流通、专业服务、制造、基础设施、能源、资源、农业等各

外资入股国企有望驶入“快车道”

非银金融机构及汽车制造领域或率先突破

入外资参与混改。”国务院国资委研究中心副研究员周丽莎对《经济参考报》记者表示。

2017年8月，国务院发布《关于促进外资增长若干措施的通知》，鼓励外资参与国有企业混合所有制改革。

今年6月，国务院又发布《关于积极有效利用外资推动经济高质量发展若干措施的通知》，提出完善上市公司国有股权监督管理制度，进一步提高国有控股上市公司及其国有股权流转的公开透明程度，为符合条件的国内外投资者参与国有企业改革提供公平机会。

“国企改革引进外资一直在做，一方面国有企业有这种开放的心态，另一方面外资也对这些领域感兴趣。”国资委主任肖亚庆此前表示。

近日，国资委也不断表态，加强国资领域对外开放程度，优化外资进驻环境，提升便利性。

周丽莎分析，鼓励外资参与国企改革，其主要出发点有以下两个方面：一是扩大资金来源，更好实现国有企业股权多元化；二是更好吸收外资优势，推动国

有企业治理规范与管理水平提升。不仅如此，通过世界知名跨国公司的参与，还可以在一定程度提升国有企业的形象与国际知名度。

国资外资合作水平不断提升

“对外开放脚步和国企改革推进正在同步进行，一方面政策上已经‘合拍’，另一方面在实际推进中，国资和外资也彼此需要，两者合作正在驶入‘快车道’。”对外经济贸易大学国际经贸学院教授崔凡指出，有些重要的国民经济命脉行业具有规模经济的特点，外资以独资方式进入有一定困难，这恰恰是国资的优势所在，这就为外资参与国企改革提供了动力；同时，国企改革对技术、管理经验、境外营销经验等方面的需求，也为外资进驻国企创造了条件。

中国企业联合会研究员、企业研究处处长刘兴国表示，根据改革开放新政策，外资进入银行、证券、汽车船舶与飞机制造、电网建设、铁路干线路网建设、连锁加油站建设等一系列领域的限制将自本月底取消，届时外

资又可能迎来一个进入中国市场的新高潮。

具体到具体领域，刘兴国分析称，预计可能会在证券、期货与保险等非银行金融机构以及汽车制造领域取得较大突破，船舶与飞机制造领域的外资引入也会有新的进展。

刘兴国认为，在竞争性领域引入外资，至少可以从两方面对国企发展带来积极影响：一是可以加快治理机制的完善，促进董事会规范运作，提高管理效率，激发机制活力；二是可以提升竞争优势，提供新的渠道资源，深化市场与各类生产要素的整合。

不过，崔凡也提醒，随着开放步伐加快，国企改革推进以及外资准入限制逐步放开，国企、民企和外企最终将处于完全公平竞争的环境。这样的话，如何继续保证国资在国民经济命脉行业中继续发挥优势作用，是一个很严峻的挑战。需要未雨绸缪，把国资在量上的优势转变为质的优势，改变以往扩大市场份额的思维，通过提高自身竞争力，在全球化市场中继续保持优势地位。

深交所发布修订后证券交易所章程

强化交易所一线监管职能

本报讯 日前，深交所已发布了修订后的《深圳证券交易所章程》(以下简称《章程》)。为全面贯彻党的十九大精神，坚持完善加强党的领导相关制度，认真落实新修订的《证券交易所管理办法》，进一步优化法人治理结构，切实履行一线监管职责，深交所结合管理和运行实际，对《章程》作了进一步修订。新修订的《章程》已经深交所2018年会员大会审议通过，并于近日得到中国证监会批准。

据了解，《章程》是证券交易所组织运行的基础性、纲领性文件，是发挥一线监管职能的重要载体。本次《章程》修订的主要内容包括以下四个方面。

完善全面加强党的领导相关制度。《章程》进一步明确了党委发挥政治领导核心作用，保证党和国家的方针政策得到全面贯彻落实，明确坚持党对重大工作的集中统一领导，重大事项在提交理事会审议前须经党委会审议

通过。

强化交易所一线监管职能。《章程》进一步拓展了交易所职能范围，丰富了交易所一线监管手段，并完善会员客户交易行为管理职责，强化交易所风险防控职责。

优化交易所治理结构。《章程》进一步完善理事会、总经理和监事会职权，明确理事会、监事会决议向证监会报告的制度等。

完善内部救济制度相关规定。《章程》增加了相关市场主体可以申请听证和复核的内容，更好保护市场主体合法权益。

深交所相关负责人指出，下一步，深交所将认真贯彻落实党中央、国务院的决策部署，紧紧围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三项主要任务，坚持依法治市，保证党和国家的方针政策规范运作，共同维护资本市场稳健运行，促进资本市场健康发展。

(王 艳)

上半年房地产ABS产品发行创新高

总发行规模900.2亿元，同比增长82.8%

本报讯 上半年融资监管更加严格，房企融资渠道逐步收紧。中国指数研究院近日公布的数据显示，在传统融资渠道收紧与房地产资产证券化政策支持下，上半年房地产ABS(资产支持证券)迎来爆发式发展。根据Wind统计数据，2018年1月至6月，房地产ABS产品共发行75支，总发行规模900.2亿元，同比增长82.8%。

上半年，房地产行业去杠杆、严监管等调控政策持续升级，国内贷款占比略有下降，定金及预付款等自筹资金渠道比例持续提升。

中指院监测数据显示，银行贷款仍是房企主要的融资途径。

中指院相关负责人分析认为，“融资成本的上升，以及证监会对房企发债的募资金

目和资金用途的监管，令‘新债还旧债’途径受阻”。与此同时，上半年房地产信托新增规模下降。在融资渠道全面收紧的背景下，房地产企业的融资渠道趋向多元化，企业不断探索新的融资模式。其中，房地产ABS迎来爆发式发展。

“整体来看，除资产证券化融资方式外，房企传统的融资渠道均受到了一定影响，整体资金压力开始逐步显现。”上述负责人表示，随着防控金融系统风险的逐步落实和深入，融资监管更加严厉，房企不同阵营融资成本加速分化。其中，大型国有房企融资优势较大，中小房企融资成本普遍提高，其中信托融资成本较去年提高2到3个百分点。

(李 伟)

第三届中国国际文化产业投资贸易大会将举办

旨在搭建国际文化投融资平台

本报讯 第三届中国国际文化产业投资贸易大会将于2018年9月28至30日在北京国家会议中心举办。此次大会由中国国际投资促进会、中国民间文艺家协会、北京国际文化贸易促进会、澳门旅游教育文化协会等单位举办，主题为“融合共赢，世界共享；经贸搭台，文化唱戏”，旨在搭建国际文化投融资平台。

据介绍，文投大会是首个由商务部门依托全球经贸资源和投促机构举办的国家级专业文化产业大会。大会组委会介绍，文化贸易作为国家文化贸易的先行者，肩负推动中华文化“走出去”的重任，是本届大会重点板块之一。大会期间，将通过解读国家文化投资贸易政策，推介重点文化项目，搭建国际文化投融资平

台，并通过展览交易促进国际文化贸易，扩大对外文化贸易渠道。

“文投大会已经成功举办两届，第三届将更加精彩。大会旨在打造国家级、国际化、专业性的文化产业投融资、贸易平台。”第三届文投大会组委会秘书长宋春峰介绍说。

孟加拉驻华大使馆商务参赞马福祖尔·可汗、伊朗驻华大使馆商务参赞赛义德·阿格扎戴、伊朗驻华大使馆文化副参赞汉尼·阿德勒、埃及艾因沙姆斯大学著名教授乌麦伊麦·吉丹等在先后发言中，对组委会所提供的国际文化合作平台都表示感谢，并表示将积极组织国内相关单位借助第三届文投大会平台，增进双方文化产业了解，扩大文化项目投资合作。

(晓 敏)

股市有风险 入市需谨慎