

加快资本市场制度建设不停步

——2018年我国证券市场改革发展回顾

□ 本报记者 田新元

12月28日是2018年A股市场最后一个交易日,无论这一天的股市是涨是跌,都不会改变今年前高后低的总体走势。

2018年,资本市场在多种不利因素交织下走出了整体下跌的行情,从指数上看,损失不少。但是,一年来,A股市场在对外开放、制度建设、改革进程中不断加快步伐,为资本市场的健康发展不断增砖添瓦。

对外开放节奏加快

今年以来,资本市场对外开放取得了显著进展,境外资本流入不断增加、更多期货品种国际化扎实推进,外国投资者参与A股交易范围进一步放开,显示出我国坚定不移扩大开放的信心和决心。

3月26日,我国第一个对外开放的期货品种——原油期货在上海期货交易所顺利上市,目前交易和持仓规模稳步增长,功能发挥初步显现。同时,大连商品交易所的铁矿石期货、郑州商品交易所的PTA期货引入境外交易者。目前,我国更多期货

品种国际化正在扎实推进中。期货市场在对外开放方面呈现出品种、机构、投资者“三箭齐发”的良好态势。

我国首次允许外方在合资证券公司和基金公司中占有51%的股份。8月24日,《外商投资期货公司管理办法》正式发布实施,符合条件的外商持有境内期货公司的股份可达到51%,3年后股比不受限制。同时,继续鼓励期货公司“走出去”,设立、收购、参股境外期货经营机构,提升跨境服务能力。目前,我国已有19家期货公司设立境外子公司,有的期货公司成功实现了在境外交易所上市,在境内交易所上市也在稳步推进。期货交易所境外布局逐步深化。

今年6月,A股正式纳入明晟指数;9月,全球第二大指数公司富时罗素宣布,将A股纳入其全球股票指数体系。11月12日,富时罗素相关负责人表示,正在与相关部门沟通将中国债券市场纳入富时罗素指数的相关问题,希望尽快推出纳入标准。

外国投资者参与A股交易范围进一步放开。允许境外投资者实行外汇套保,从而引入更多机构参与,

发展外汇市场。同时,上海和深圳两地的QDLP和ODIE试点额度分别增至50亿美元。这些措施的出台将有利于外资进一步投资中国市场。已有两位数的外资资产管理机构获得了境内私募基金管理人牌照。

外资证券期货机构在境内设立法人实体,从事资产管理业务以及外资控股券商出现,将更成熟更市场化的经验带入国内。

“现在外资持有A股总市值大概占整体A股总市值的2%,所以我们要加大开放。”证监会副主席方星海表示,境外投资者看好中国经济发展,我国一定会实现长期资金主导中国股市的目标。随着境外长期资金进入A股渠道的陆续拓展,有利于提升外资对A股的参与度、认知度和认可度。

有进有出生态形成

12月27日,中弘退最后30个交易日的退市整理期到期,公司成为A股历史上首只因股价连续20个交易日低于1元而退市的个股,这标志着“1元退市时代”正式开启。

12月11日,深交所拟对长生生

物股票实施重大违法强制退市。长生生物科技股份有限公司主要子公司长春长生生物科技有限责任公司因违法违规生产疫苗,被药品监督管理部门给予吊销药品生产许可证、处罚没款91亿元等行政处罚。

据东方财富Choice数据显示,从2015年以来至目前,总共有8只个股退市,其中有4只个股是在2018年退市,分别是:烯碳退、退市吉恩、退市昆机、中弘退。随着退市制度的不断完善,未来经营不善的公司要维持上市地位将越来越难,垃圾股炒作的风险将越来越大,投资者要转变重短期投机炒作轻长线价值投资的操作思路。

11月2日,长航油运公告称,上交所同意公司股票重新上市交易。这意味着长航油运将成为A股退市后重新上市的第一股。

分析人士表示,长航油运重新上市对市场具有多重意义。一是打通了公司上市、退市、重新上市的通道,形成明确的制度预期,为市场带来了示范效应。二是此案例说明即使是国企,经营不善也可能退市,这对绩差股起到警示作用。三是退市

之后并不等于宣判“死刑”,一部分企业经过努力也可以重新回归A股。四是警示了投资风险,投资绩差股的风险巨大,投资者要吸取经验教训,不是每一个退市后的股票都能够重生,以后更加注意风险规避,坚持价值投资理性投资。

证监会副主席阎庆民近日公开表示,今年以来,长生生物等5家公司被强制退市,金亚科技等3家公司启动了强制退市程序,“有进有出、优胜劣汰”的市场生态正在逐渐形成。在这种情况下,上市公司和投资者应继续加强守法合规、价值投资的理念培养,以适应退市常态化时代的到来。

制度建设不断完善

监管层把资本市场改革开放的各项措施、依法全面从严的监管措施同稳信心、提振信心有机结合,在股债两个市场同时发力,多项市场化改革措施依次落地。

4月,由央行牵头制定的《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》正式出台,旨在打破刚性兑付,化解影子银行风险,统一各领域资管业务监管标准。

并购重组、上市公司回购等制度改革效果显现。今年以来,证监会采取多项措施支持上市公司发展,包括支持上市公司股份回购,减少简化上市公司并购重组预案披露要求,试点定向可转债,适度放宽上市公司再融资要求等。

11月,证监会出台《关于完善上市公司股票停复牌制度的指导意见》,明确了上市公司股票停复牌基本原则,健全了上市公司股票停复牌申请制度,强化上市公司股票停复牌信息披露要求。

11月,上海证券交易所将设立科创板并试点注册制消息引发人们关注。科创板旨在补齐资本市场服务科技创新的短板,是资本市场的增量改革,将在盈利状况、股权结构等方面作出更为妥善的差异化安排,增强对创新企业的包容性和适应性。

从有关部门透露的信息来看,明年工作重点已经明晰。科创板及注册制呼之欲出,与此同时,强化防风险、健全多层次市场、推动中长期资金入市、完善交易制度等都是2019年资本市场改革发展稳定的重点。

重点推荐

自有品牌缺少研发投入成短板

北京嘉曼服饰股份有限公司(以下简称“嘉曼服饰”)近期在证监会网站更新招股书,公司拟在深交所中小板公开发行不超过2700万股,不低于发行后总股本的25%,保荐机构是华英证券。根据招股书数据显示,公司自有品牌“水孩儿”营收增长乏力,主营业务日益依赖授权品牌经营,现有经营模式下,公司提示的风险项就多达20项。

每周一论

制度重塑市场

□ 齐金剑

12月27日是中弘退(000979)在A股的最后一个交易日。作为A股历史上第一只“面值退市股”,中弘之所以被强制摘牌退市,直接原因是股价连续20个交易日低于1元触发退市指标,根本原因则在于公司漠视退市规则,缺乏对资本市场应有的敬畏之心。

早在2012年,A股便制定了股票连续低于面值20天即退市的“铁律”。不过,受制于退市配套规则不完善等原因,很多低面值股票总能在触发红线之前打出“擦边球”逃过退市一劫。

中弘退市“铡刀”的落下,敲响了A股面值退市的警钟,值得上市公司和投资者深刻警醒。回顾中弘股份上市期间的表现,业绩变脸、信披违规、盲目扩张等风险因素始终如影随形,却迟迟得不到公司管理层的重视,以致最终被资本市场抛弃。

从2009年借壳上市后,中弘股份便在缺乏业绩支撑的情况下多次通过送转扩张股本摊薄股价,在公司现金流紧张的情况下,仍多次以现金收购境外资产。即使在今年年初多起重大风险事项完全暴露的情况下,中弘股份依然心怀侥幸,没有采取有效风险化解措施,反而妄图通过引入“加多宝”等概念炒作提振股价,达到避免退市的目的。不过,面对日趋成熟的监管环境和投资者教育,中弘的上述“自救”套路最终没能奏效。在监管部门的持续关注问询下,在众多投资者的理性考量下,中弘丧失了最后的转圜机会,没能逃掉盲目狂奔后“触礁”沉船的命运。

中弘退市,既是国内资本市场退市常态化的标志性事件,也是投资者用脚投票的结果。面对一家触犯规则底线、积重难返的上市公司,投资者应用市场化行为表达对公司投资价值的判断,监管部门则恪守了资本市场“看门人”应有的职责,以制度刚性重塑市场秩序。希望中弘退市可以为A股其他上市公司敲响警钟:漠视退市规则,只能自尝苦果。

市场聚焦

重要战略机遇期 A股注定将会行稳致远

建议二级市场投资者,关注符合国家产业政策利好扶持方向的超跌、破净或破发、底部放量较好的主线板块或个股

□ 张翠霞

深沪两市股指近几周震荡下行,中小板指数持续创新低,其他三大股指也在海外市场大幅下跌、美联储加息、限售股解禁以及其他一些扰动因素影响下,形成技术二次探底走势,为年底资金紧张、基本面和技术面的共振作用力使然。

笔者认为,2018年收官在即,多空双方基于基本面和技术面的考量,将针对年线做盘下影线而进行较为激烈的多空争夺。建议二级市场投资者,在深沪两市股指已经具备中长期行稳致远基本面利好预期改善情况下,中长线策略关注符合国家产业政策利好扶持方向的超跌、破净或破发、底部放量较好的主线板块或个股。

需要注意的是,主线热点板块行业龙头标的,多空分歧开始加大,场内资

金恐慌股价调整的情绪压力、抛售压力逐步显性化。笔者认为,在指数没有给出大周期有效企稳的多头攻击信号前提下,对近期涨势较为凶猛的纯粹概念股不予过度追涨操作,以防止指数继续惯性探底、盘底阶段,上述概念股出现较大级别的非系统性杀跌风险。

重磅会议提振市场信心

中央政治局会议提出稳中求进工作总基调,继续打好三大攻坚战,着力激发微观主体活力,创新和完善宏观调控。统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险工作,保持经济运行在合理区间。进一步稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期,提振市场信心。未来的货币政策,在宽松取向 downward 寻求内外部矛盾的平衡点,将从“数量调控为主”转为“价格调控为主”,继续通过MLF操作和降准释放

大规模中长期流动性等,明确稳经济成为当前最主要工作内容。国务院金融委会议明确提出,当前资本市场风险已经得到较为充分的释放,具备长期投资价值。建立市场化、法制化的资本市场,刻不容缓。下一阶段,强化上市公司治理,严格退市制度,坚决落实市场化原则,减少对交易的行政干预等,对资本市场构成最直接利好驱动,有利A股市场底部向好预期改善。

中央经济工作会议重申了经济运行稳中有变、变中有忧,外部环境复杂严峻,经济面临下行压力等经济现状,也明确了我国发展仍处于并将长期处于重要战略机遇期,风险和机遇并存。之所以明确判断A股必将行稳致远,系在2019年的宏观政策强化逆周期调节,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,适时预调微调,稳定总需求;积极的财政政策要加力提效,

实施更大规模的减税降费,较大幅度增加地方政府专项债券规模;稳健的货币政策要松紧适度,保持流动性合理充裕,改善货币政策传导机制,提高直接融资比重,解决好民营企业和小微企业融资难融资贵问题。

会议重点强调了资本市场在金融运行中具有牵一发而动全身的重要作用。未来,要通过深化改革,打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场,提高上市公司质量,完善交易制度,引导更多中长期资金进入,推动在上交所设立科创板并使试点注册制尽快落地等,都预示着经历充分调整的A股市场将在本次充分释放风险后,迎来较有力度的一波多头攻击行情。

中期转势信号趋于临近

国务院发布《国务院办公厅关于印发文化体制改革中经营性文化事业

单位转制为企业和进一步支持文化企业发展两个规定的通知》,鼓励通过公司制改建实现投资主体多元化的文化企业,符合条件的可申请上市;鼓励符合条件的已上市文化企业通过公开增发、定向增发等再融资方式进行并购和重组;鼓励符合条件的文化企业进入中小企业板、创业板、新三板、科创板等融资;鼓励符合条件的文化企业通过发行企业债券、公司债券、非金融企业债务融资工具等方式扩大融资,鼓励以商标权、专利权等无形资产和项目未来收益权提供质押担保以及第三方公司提供增信措施等形式,提高文化企业的融资能力,实现融资渠道多元化。

证监会主席刘士余日前在参加中国证券博物馆正式揭牌仪式上表示,在改革开放新征程中,要以更大决心、更大勇气、更大力度推进资本市场改革开放,充分释放市场活力,切实保护

投资者合法权益,让资本市场更好服务供给侧结构性改革、更好促进实体经济高质量发展。

近期的基本面和技术面不佳信息正在被充分释放。笔者认为,2018年收官在即、2019年再起行情契机的临界点位置,指数的小周期惯性探底、盘底,更有助二级市场投资者能以更合理的价格买入到自己心仪的好股票。维持中长线策略关注如下投资机会:1. 工业互联网政策利好推动明确,浪潮软件、浪潮信息为代表的科技成长股,在指数迭创新低背景下,形成拒绝下跌的横盘蓄势走势,为有利小周期反弹的积极信号;2. 证券板块在自营、资管风控新规影响下,连续技术调整,已达大二浪调整的C浪结构末端,未来有望在政策松绑资产重组、纾解股权质押困局、科创板试点注册证等利好驱动下,形成较好回升三浪攻击行情。其中,财通证券、兴业证券、国元证券、浙商证券、国金证券等值得跟踪和关注;3.5G、通信设备为代表的超跌股近期市场热度不减,可积极关注以合力泰、北纬科技、富春股份、大富科技为代表的底部蓄势品种,或有非常不错的短线或波段操作机会。

(作者系益学投资金融研究院院长)