

从宏观层面看,当前我国经济基本面运行良好。在经历充分风险释放、大周期技术调整已达历史性低位区域的A股市场将是全球资本的投资“洼地”和关注“焦点”。

Wind统计数据,截至8月28日,245家A股医药类上市公司发布2019年半年度报告或半年度业绩快报。其中,17家公司上半年净利润实现翻倍。

□ 袁元

对于每一个奋战在股市投资第一线的投资者来说,要想从股市投资中赚钱,遵循价值投资规律自然是不二法则。比如说,自打MSCI新兴市场指数加大了A股的纳入因子之后,沪深股市中的金融股包括银行股、保险股和券商股都备受国际机构投资者青睐,这其中,价值投资的味道还是蛮浓的。

但就国内股市占据绝对主力的中小投资者而言,如何遵循价值投资规律投资,如何在茫茫股海中发现具有投资潜力的好股票,是一件十分艰巨的任务。不过,一种相对简便易操作的办法也不是没有,那就是看上市公司对待自己股票的态度。如果上市公司控股股东或者高管纷纷以各种名义诸如生活所需的借口减持自己手中持有的上市公司股票,那就意味着这家上市公司具有较大风险的可能;如果上市公司开始加码回购自家股票,按照常理判断,这家上市公司应该潜伏了一定的利好消息,其后市上涨的概率较大,投资前景看好。

值得投资者庆幸的是,今年以来,A股上市公司不断加大股票回购力度,以此向外界表明了坚定看好自家公司的信心。据《证券日报》不完全统计,截至目前,A股市场有879家上市公司实施回购,已回购总金额达879.28亿元,比2018年同期大幅增长。A股上市公司股票回购力度的不断加大,彰显了沪深股市价值投资的拐点来临。

为什么这么说呢?俗话说得好:自家知自家事。上市公司具备不具备投资价值,上市公司自己心里最为清楚。当上市公司开始大力回购自家股票时,较大的可能是觉得自家股票的价格与自家公司的价值存在着巨大的价差,存在着价值“捡漏”的可能,与其让别人捡漏,不如自家先下手为强。在实施股票回购之后,倘若此后随着上市公司投资价值的逐渐显现,上市公司股价逐步抬升,这部分回购股票所产生的投资收益还能为公司业绩添砖加瓦。

以大盘蓝筹股为例,在8月29日沪指再度失守2900点关口之后,很多大盘蓝筹股特别是银行股的股价已经在净资产之下,市盈率仅仅是在个位数徘徊。在这种背景下,上市银行出手回购自家股票,既向外界尤其是机构投资者展示了坚定看好自家银行发展前景的信心,也在某种程度上稳定了市场股价。

从数据分析来看,879家上市公司年内实施了股票回购,这个数量已经占据了上市公司总量的1/4。如此众多的上市公司在同一个时间段里同步实施了股票回购,表明这些上市公司已经具备了极为厚重的价值投资味道。

每周证券编辑部
执行主编:薛秀泓
新闻热线:(010)56805060
监督电话:(010)56805167
电邮:84125512@163.com

金融科技成为防范金融风险新利器

金融科技新产品、业务和模式层出不穷,对其监管要从机构监管转向业务和行为监管,从线下监管转向线上监管

□ 陈剑

在新一轮科技革命和产业变革的背景下,金融科技蓬勃发展,我国金融科技也发展到新阶段。中国人民银行近日印发《金融科技(Fin-Tech)发展规划(2019-2021年)》(以下简称《规划》),既回应市场需求,也符合监管需要,对金融科技发展意义重大。

《规划》为“金融科技”下定义,称金融科技是技术驱动的金融创新。无论是“科技+金融”,还是“金融+科技”,金融科技还是回归金融本质,让科技服务于金融。

当前,金融科技新的产品、业务和模式层出不穷,金融科技未来的发展机会在哪里?重点将会应用于哪些领域?监管难点又是什么?

四个发展机会

央行行长易纲曾在陆家嘴论坛上表示,未来全球金融增长点在金融科技,国际金融中心竞争的焦点也在金融科技。

在严监管的大背景下,我国依然是金融科技领域投资高地。据零壹财经数据,2018年全球金融科技投融资比数和金额最多的都在中国,第二位是美国。

洪泰基金创始人、洪泰资本控股

董事长盛希泰在由南开大学金融学院和南开金融科技委员会主办的2019首届南开金融科技高峰论坛上表示,我国的金融科技市场太大,需求太大。他重点介绍了金融科技发展的四个机会。

其一是市场下沉的机会。三四五线及以下城市总人口接近10亿,市场规模大,同时金融服务匮乏,金融科技到来恰逢其时,可以覆盖长尾客户,提升金融服务普惠性。

其二是人群变化的机会。90后、95后是互联网原住民,消费能力超出想象,他们是金融科技的主流用户。

其三是技术升级的机会。人工智能、大数据、云计算、区块链等底层技术形成融合生态,推动金融科技进入新阶段。

其四,ESG(环境、社会、公司治理)投资已成为国际市场主流投资趋势,绿色金融将成为经济发展的风口。金融科技形成对环保、节能、清洁能源的支持将是很大的投资切入点。

鼎诚人寿董事长万峰认为,养老、医疗保险是我国寿险业的发展方向,未来的寿险公司一定是保险服务与现代科技深度融合的企业。他建议,一方面,寿险公司加快IT建设步伐;另一方面,大型科技公司也应积极参与寿险行业科技建设,尤其是参与

底层数据环节,这将会是一块大蛋糕。

新网银行是继腾讯众银行、阿里网商银行之后全国第三家互联网银行,其党委书记、董事长江海表示,银行是最容易标准化、最具数字基因的,在大数据浪潮下,首当其冲重塑的是银行业。未来银行的零售业务会出现急剧分化的马太效应,有两类银行具备通吃能力,一是国有大行,一是互联网银行。

四大重点应用领域

海王集团首席经济学家、中国银行原副行长王永利表示,金融科技存在四大重点应用领域:网络支付、网络交易、网络资管和金融监管,其中,网络支付是基础,网络交易是核心,网络资管是方向。

毕马威的研究数据显示,2018年全球金融科技100强企业,支付企业有34家,占比居首位;2018年,全球金融科技领域前十大融资项目中,支付、交易类项目占一半,相关领域的投融资热度仍在持续。

具体到行业层面,中国保险行业协会党委书记、会长邢炜说,现在保险行业和科技行业的对接仍处于初步阶段,科技可以在保险的产品、营销、理赔、运营、服务等环节发挥巨大作用,可以提升保险产品的精准定价、精准销售,从而扩大销售。



中国人民银行近日印发《金融科技(Fin-Tech)发展规划(2019-2021年)》,既回应市场需求,也符合监管需要,对金融科技发展意义重大。



5G+智能银行 亮相2019重庆智博会

近日,2019中国国际智能产业博览会在重庆开幕,5G+智能银行亮相博览会,吸引市民现场体验刷脸取款。周毅摄

监管直通车

监管部门排查券商股票质押风险点

依法从严处理展业不合规、风险管理不到位、内部管控缺失等问题

□ 张婷婷

今年以来A股走势较去年同期有所好转,但股票质押风险依然不容小觑。《证券时报》记者获悉,近期,监管部门对今年以来股票质押规模增幅较大的9家证券公司进行了现场核查,发现券商股票质押业务存在五大风险点,及时采取相关监管措施。

业务定位不清,盲目追逐利益。个别证券公司仍将场内股票质押交易当作一项交易性业务看待,忽视了信用风险管理,甚至将前期的股市上涨视为新一轮业务机会,抱着侥幸心理承接其他证券公司审核未予通过

的项目,盲目追逐利益。

风险意识不强,风控措施不足。股票质押的第一还款来源应当为融入方的生产经营现金流入,处置担保物一般是经协商无果后采取的最终手段。但个别证券公司仍简单按照一定质押率确定融资金额,对融入方信用评估、还款来源、资金流向等把关不严,大量新增以受限股为标的质押。

审核把控不严,质押率设置不严谨。个别公司部分项目的评审结果为“有条件同意”,但后续是否落实了相关条件不明确;个别公司未按新规要求制定质押率设置标准,质押率设

置较为随意。

尽职调查不完善,甚至缺乏尽职调查。个别公司对于展期项目没有形成尽职调查报告,有的项目尽职调查缺少拍照、访谈记录等必要留痕,有的访谈笔录缺少访谈对象签字,尽职调查的有效性、真实性存疑。

贷后风险管理流于形式。有的公司对于资金用途的跟踪核查工作流于形式,对于资金从专户划出,但未列入融资方名下约定账户的情况,公司未能及时发现。个别公司仅以电话沟通进行贷后管理,且未见沟通记录留痕,难以保证贷后管理效果。

上述问题反映出相关证券公司

的内部控制不完善。对此,相关证监局依法采取责令增加内部合规检查次数等行政监管措施,证券交易所依规采取暂停股票质押回购交易权限等自律管理措施。

日前,中邮证券因股权质押业务内控不完善等问题,收到了监管责令改正的行政处罚决定。陕西证监局近日发布的公告显示,中邮证券股票质押回购业务内控不足,主要表现在两点,一是在股票质押时设定了折算率上限,但是对具体质押率的估算却不随意;二是对客户的融资用途没有进行跟踪和核查。

近期,证券业协会给各券商下发的

上半年业绩情况显示,92家券商上半年股权质押利息收入为189.59亿元,同比下滑21.52%。不过,开源证券、中航证券、华宝证券、中邮证券等券商该项业务收入同比增幅超过100%。

随着券商半年报陆续披露,多家公司对上半年业绩进行了计提资产减值准备,合计计提金额超24亿元,其中近七成成为股票质押计提,股票质押业务风险不容小觑。

据了解,监管部门将继续加强对场内股票质押的监管与现场检查,发现存在展业不合规、风险管理不到位、内部管控缺失等问题将依法从严处理。