

有关核心资产的讨论已持续了一段时间，部分核心资产估值偏贵也已是不争的事实。但正是在投资者的疑惑中，部分核心资产再度创下了新高。有私募人士也表示：“与其追求传统的核心资产，不如挖掘‘新核心资产’，性价比更高。”

A股五大上市险企(中国人寿、中国平安、中国太保、中国人保及新华保险)半年报迎来高光时刻。数据显示,5家上市险企上半年总营业收入达1.7万亿元,归母净利润总计高达1775.2亿元,也就是说,这些险企在今年上半年基本每天赚10亿元。

程丹

金融委最新会议的表述向资本市场注入一股暖流,在市场“涨”声相迎政策暖意的同时,细细咀嚼会议精髓,“扎实培育各类机构投资者,为更多长期资金持续入市创造良好条件”的表述意味深长。

长期以来,A股投资者以散户为主,我国个人投资者数量1.42亿户,占市场总量超过99%,个人投资者的价值投资理念逐步形成,但非理性投资行为仍不容忽视。与成熟市场相比,我国资本市场存在规模小型化、投资散户化等一系列问题,投资者结构失衡是我国股市长期震荡的重要原因之一。要稳定市场,增强资本市场的活力、韧性和服务能力,使其真正成为促进经济高质量发展的“助推器”,必须逐步培育机构投资者队伍,吸引长期资金稳步、持续流入资本市场。

当前社保基金、保险、企业年金等各类机构投资者的入市还存有瓶颈,要打破“肠梗阻”,畅通渠道,需要多角度发力。一方面,要重视资本市场基础性制度对促进资本市场健康稳定发展的重要作用,通过资本市场改革提高上市公司质量,规范市场参与各方运作,以科创板改革为突破口,加强资本市场顶层设计,构建良好市场生态,为长期资金入市铺路;另一方面,要促进社保、商业保险和公募基金等机构投资者与资本市场形成良性互动,加强监管协调,引进长期资金入市,避免短期行为,给予全国社保基金更多的权益类资产投资主动权。从目前的40%扩大为60%,推动个人税收递延型商业养老保险试点转为常规,将公募基金纳入其中,启动企业年金、职业年金个人投资选择权的试点工作,让长期资金能够更顺畅地流入市场。

另外,还需要加强各类机构投资者的技术、人才储备,以更好适应资本市场改革发展的要求。

需要强调的是,打破制度瓶颈也需防范相应风险,机构投资者资金量大,细微举动都会对市场运行带来影响。因此须从严把关,坚持底线思维,分阶段、有步骤地推进长期资金入市工作,统筹抓好对于跨行业跨市场风险隐患、市场异常波动、外部输入风险、流动性不足等风险因素的管控,让机构投资者真正发挥出国家经济金融政策传导器和市场稳定器的作用。

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

千亿“双引擎”启动 释放1.4万亿利好

9月各种利好在累积,融资资金与北上资金飙升,股市无疑是一种较好选择

时 谦

当下,年初的一幕重现市场:北上资金持续进场,融资余额不断增加——在短短的3周时间里,这两类堪称“牛市发动机”的资金已经净买入近千亿元。

就在上周末,央行实施全面降准,释放资金9000亿元;北京时间9月7日凌晨,外围再送利好。1099只中国A股正式纳入标普新兴市场全球基准指数(S&P Emerging BMI),该决定于9月23日开盘时生效。这1099只A股中,含147只大盘股,251只中盘股,701只小盘股,不含创业板股票。

研究机构估算,三大指数(MSCI、CI、标普道琼斯和富时罗素)将共计带来最多高达700亿美元(主动+被动配置)的增量资金,折合人民币将近5000亿元。上述两项合计共达1.4万亿元。

刚刚担任联讯证券研究所所长的李奇霖表示,从中期视角来看,在信用派生的核心——房地产受到压制的情况下,宽货币要实现结构性宽

信用的难度较大,流动性释放带来的可能是更为严重的“资产荒”。而从《券商中国》记者草根调研的情况来看,近期的确有一些炒房资金正在进入股市。那么,年内第二波牛市是否真的要来了?

“双引擎”已启动

在今年年初的行情当中,有两类资金充当“牛市发动机”:一是融资资金,二是北上资金。首先从融资余额来看,2月-4月,融资余额飙升了2300亿元。

其次,从北上资金的情况来看。北上资金一季度净买入金额达1254.35亿元,而在去年最后两个月亦呈持续流入状态,净流入金额达630亿元。

如今情况与年初类似,这两类资金都在毫不犹豫地购买A股。首先从融资资金来看,近期呈连续上升的势头,截至9月5日数据,已经达到9308.88亿元,过去3周时间增加近486.46亿元。

从北上资金的净买入情况来看,过去3周连续出现净流入情况,总计

流入规模超538亿元。从8月30日起,买入资金尤其坚决,短短几个交易日净流入规模达347.2亿元。

那么,是否会发动年内第二波上涨行情呢?平安证券首席投资顾问李信军表示,看上去9月份并没有什么值得担心的利空。反而各种利好在累积,按道理市场会火起来。而且从中期来看,在房地产受压制的情况下,还有什么大类资产值得配置呢?股市无疑是一种较好的选择。

降准动作也较为相似

“牛市发动机”的动作一致,央行的动作也较为相似。1月4日,中国人民银行公告决定下调金融机构存款准备金率1个百分点。其中,1月15日和1月25日分别下调0.5个百分点。两次合计释放资金约1.5万亿元。9月6日下午,央行再度全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点(不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司)。央行表示,此次降准释放长期资金约9000亿元,其中全面降准释放资金约8000亿元,定向降准释放资金约1000亿元。

与上次不同的是,在宣布降准之后,当前降息的预期也在抬头。莫尼塔研究表示,近期货币政策的降息“路线图”隐现。

第一步,收紧房地产融资政策,控制住降息的一大掣肘;第二步,改革LPR形成机制,疏通MLF到增量贷款利率的传导,为降低贷款利率准备了工具;第三步,通过降准降低银行资金成本,拓展银行盈利空间;第四步,可能就是调降MLF利率,引导银行降低贷款实际利率。

天风证券称,降准周期不变,牛市方向不改。从历史来看,降准周期利率整体向下,由于存在各种扰动因素,每次降准后利率不一定跟随,但最终都是围绕基本面波动。只要继续降准,利率会继续向下。

增量资金正在赶来

据招商证券的测算,9月23日,标普道琼斯纳入A股将为A股带来11亿美元的被动增量资金。同日富时罗素提升A股纳入因子生效,也将为A股带来40亿美元的被动增量资金,两者合计共带来51亿美元(折合人民币将超过362亿元)的被动增量资金。

李信军表示,根据MSCI官方公布的数据可以看到,纯数字化的基金规模占比约为15%-20%,主动跟踪型指数基金占比约为80%-85%,富时罗素和标普道琼斯9月23日双双加码中国,三大指数合计可为A股400亿美元~700亿美元(折合人民币近5000亿元)的增量资金,其中被动配置为180亿美元,主动跟踪型基金可能流入约200亿美元~500亿美元左右。

此外,有知情人士表示,近期不断有原来炒房的资金进入股市。“一些券商营业部最近的证券保证金余额在持续增加,已有营业部出现连续每天增加几千万的情况。这些钱中,有一些是原来的炒房资金。”

中国资产缘何值得看好

从近期的数据来看,经济指标出现了一些积极现象。2019年8月,财新中国制造业PMI录得50.4,较上月进一步明显反弹0.5个百分点;财新服务业PMI录得52.1,较上月小幅回升0.5个百分点。财新中国综合产出指数录得51.6,较上月进一步回升0.7个百分点。

莫尼塔研究认为,随着逆周期政策的加速推进及效果渐显,中国经



中国人民银行决定全面降准0.5个百分点

近日,中国人民银行宣布,为支持实体经济发展,降低社会融资实际成本,决定于9月16日全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点;同时,再额外对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率1个百分点。图为福建厦门市从中国工商银行一营业网点旁经过。

张斌摄

祁豆豆

近日,第二届中小投资者服务论坛在上海举行,本届论坛主题为“强化适当性管理 维护投资者权益”。中国证监会副主席阎庆民出席论坛并致辞,介绍了资本市场投资者保护工作的新变化、探索保护投资者合法权益的新途径,并提出要努力实现有效保护投资者合法权益的新目标。

阎庆民指出,近一年来,资本市场投资者保护工作呈现出一些新变化,主要表现在三个方面。一是顶层设计更加完善。资本市场投资者保护工作涉及链条长、范围广,需要“自上而下”的统筹规划,证监会一直高度重视投保工作的顶层设计,今年又在多个方面有针对性地予以完善、补齐短板。

二是维权机制有所突破。最近一年来,证监会在运用好已有各项维权机制基础上,在一些难点问题上取

得突破。首例证券群体性纠纷示范案破题,标志着“示范判决+纠纷调解”这一具有中国特色的投资者维权机制落地实施。积极筹建全国性证券期货专业调解组织,则有利于更好地解决跨区域、跨市场、涉众型的纠纷案件,进一步增强调解的公信力和权威性,提高调解工作实力和规范化水平。

三是保护成效逐步显现。证监会的投保工作主要围绕投资者关心的重点问题、资本市场重要改革展开。今年以来,证监会针对投资者关心的举证责任、投资者损失计算等实际问题,组织力量进行专项研究,研究成果已在相关案例中开始实践。

阎庆民提出,要不断探索新时代下保护投资者合法权益的新途径,尽快形成投资者合法权益得到充分保护的多层次资本市场体系,努力实现有效保护投资者合法权益的新目标。

着力增强法治供给,加大赔偿力度,是保护投资者合法权益的前提。阎庆民表示,证监会将陆续推出一系列改革管理措施,为行业发展提供更为有效的制度供给和市场生态。一是进一步健全市场化的资本市场基础性制度。如当前正在大力推进证券法及其他相关法律法规的起草制定、修改完善工作,强化法律责任,提升违法违规成本。同时以股票发行

注册制改革为核心,推动形成可复制、可推广的基础性法律制度。

二是进一步构建符合我国实际的赔偿救济制度。要健全多元化的纠纷解决机制,支持投资者通过民事诉讼维护自身权益,推广“示范判决+纠纷调解”机制实践,推动建立具有中国特色的集体诉讼制度,研究建立投资者赔偿基金。

三是进一步加大证券期货违法违规打击力度。以突出重点、精准打击为执法原则,大力查处欺诈发行、操纵市场、内幕交易等严重影响市场稳定破坏市场秩序、侵犯投资者利益的违法违规行为,做好行政执法、刑事司法、民事赔偿的衔接配合。

着力提高上市公司质量,规范经营机构行为,是保护投资者合法权益的关键。阎庆民指出,上市公司要坚持“四条底线”,市场经营机构要坚持“四个突出”,真正做到尊重投资者、敬畏投资者,给投资者一个真实透明的上市公司,给投资者一个治理规范的上市公司,给投资者一个诚信担当的上市公司。

此外,还要强化中介机构适当性责任,促进形成主动合规的行业生态。“找准服务实体经济和保护投资者合法权益的最佳结合点,使资本市场真正成为一个对融资者和投资者都具有吸引力的功能完善的市場。”阎庆民表示。

努力构建资本市场良好生态

当前正在大力推进证券法及其他相关法律法规起草制定、修改完善工作,提升违法违规成本。同时以股票发行注册制改革为核心,推动形成可复制、可推广基础性法律制度