

科创板开市百日现三大新变化:破发、未盈利企业过会、“试验田”经验将逐步复制。业内专家称,科创板平稳运行激发了市场活力,未来经验的复制推广将有力促进资本市场生态优化。

资金紧张背景下,一些房企明显加快海外发债节奏。据不完全统计,进入11月仅一周,房企已发布的海外融资计划规模超过23.5亿美元。

毛 军

11月8日,明晟(MSCI)如期宣布将把A股纳入因子从15%增加至20%,同时将中国中盘A股一次性以20%的纳入因子纳入MSCI指数,并于11月26日收盘后生效。这也是今年以来MSCI最大一次扩容。

不论A股市场如何震荡,MSCI、富时罗素、标普道琼斯等国际知名指数公司都按计划“准点”纳入和扩容,显示出外资对A股市场是“真爱”。这一方面说明国际资金对中国资本市场的认可,A股市场国际地位持续提升,国际影响力不断增强;另一方面也说明随着中国经济的强劲发展,A股已成为世界投资市场的洼地,国际资本争相介入,以期获得超额收益。

MSCI等扩容带来的不仅仅是大量资金的涌入,也深刻影响着A股的投资理念和市场定价模式。一边是业绩增长稳定、股息率高的白马股不断创出历史新高;一边是绩差股接二连三因跌破1元面值而退市。

以北上资金为例,截至11月8日,北上资金持有近2000只A股,市值合计12,775亿元,其中前50大重仓股持有市值高达8365亿元,占比逾65%。这50只重仓股均为各行业的龙头企业,业绩优良分红能力强,绝大部分个股大幅跑赢市场基准。数据显示,MSCI中国A股在岸高股息指数2016年以来上涨约50%,远超前同期主要股指表现。

没有业绩支撑的概念股炒作也受到极大抑制,炒作周期越来越短,往往表现为“一日游”行情。而行业龙头白马股频现跨年度上涨,巨大的赚钱效应深深地吸引着投资者,潜移默化,改变着投资者行为。

在以往,A股市场监管制度还不够完善,担心外资会冲击中国证券市场,造成金融风险,所以对外资的流入资本市场持谨慎态度,小心探索逐步开放。近年来监管层积极推进资本市场深化改革,扩大境内外资本市场互联互通,增加境外长期资金投资境内市场渠道。MSCI、富时罗素、标普道琼斯等国际知名指数公司持续纳入及扩容A股比例,沪伦通、中日ETF互通相继落地。这显示出市场监管水平获得了大幅提升,对自身监管能力抱有信心。

除了加大开放力度,引进境外成熟的长期资金,证监会近来还积极引导境内机构投资者长期资金入市,大力推动上市公司提高质量。

引导长期资金入市,是促进资本市场持续稳定健康发展的重要内容。长期资金入市一方面为当前市场提供流动性,化解市场风险;另一方面,缓和和市场投资者担忧,修复市场信心。内外并举,将极大改善A股市场的资源配置效率,有利于提高中国资本市场的稳定性,进而能为中国经济高质量发展提供更好的服务。

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



中小银行要回归本源,降低对同业负债的依赖,专注传统业务和服务当地实体经济,这才是“正道”,是监管引导的方向。

李丹丹

国务院金融稳定发展委员会(以下简称金融委)近日召开第九次会议。会议指出,要深化中小银行改革,健全适应中小银行特点的公司治理结构和风险内控体系,从根源上解决中小银行发展的体制机制问题。会议提到,当前要重点支持中小银行多渠道补充资本,优化资本结构,增强服务实体经济和抵御风险的能力。

这并非金融委首次提到这一问题。9月27日召开的金融委第八次会议也提到,重点支持中小银行补充资本,将资本补充与改进公司治理、完善内部管理结合起来,有效引导中小银行下沉重心、服务当地,支持民营和中小微企业。

连续两次会议都提到重点支持中小银行补充资本,以及中小银行的公司治理问题,这是为什么?传递着什么样的政策思路?

完善公司治理

在当前的经济形势下,聚焦中小银行问题,有深刻的背景。国家金融与发展实验室副主任曾刚表示,从宏观需要上看,补充资本有助

于中小银行加大对实体经济的支持力度;从行业需要上看,补充资本有助于中小银行抵御风险,实现自身发展长期可持续。

民生银行首席研究员温彬认为,当前我国经济发展下行压力有所增加,需要进一步激发民营企业、小微企业、“三农”、科技创新等领域的活力,中小银行具有本地信息优势和决策链条短的管理优势,是服务上述领域、稳定经济发展的重要金融力量。支持实体经济离不开资本。然而,近两年银行对小微企业等高风险贷款增加,严监管要求银行表外资产回表,资本考核强化,对银行资本补充提出更多新的要求。

在公司治理方面,天风证券银行业首席分析师廖志明说,此前部分中小银行出现的风险事件,多与公司治理有关系,存在治理水平较差、公司制度不完善、关联融资等问题。

完善中小银行的公司治理,其实是个老话题。银保监会此前公布的《2019年银行机构“巩固治乱成果 促进合规建设”工作要点》中,股权与公司治理就位居首位。

在温彬看来,中小银行目前呈

现两极分化态势,少数银行已经出现了信用风险或局部性、结构性流动性风险。与此形成鲜明对比的是,另一部分中小银行在体制机制、风险防控等方面特色鲜明,战略清晰坚定,执行措施得当,经营效益和品牌价值不断提升。因此,中小银行既要资本补充,更要推广同业先进商业模式,完善公司治理、激励约束等体制机制。

此次金融委会议也指出,要注意推广一些中小银行经营管理中的好经验好做法,改进中小银行的商业模式。

加快上市进程

按照金融委会议传递的信息,下一阶段,健全公司治理结构,多渠道补充资本,将是政策层面引导中小银行发展的两个方向。

关于完善公司治理,温彬认为,落实金融委会议精神,要进一步完善中小银行股权结构,减少单一股东占比过高或者大股东投资范围过宽等现象,谨防大股东经营风险对银行造成负面影响。员工持股等激励方式有望在更大范围应用,解决很多银行存在的“内部人控制”等问题。



六只新股在港交所 同时挂牌上市

近日,益美国际控股有限公司、新加坡BENG SOON MACH公司、达力普控股有限公司、上海康德莱医疗器械股份有限公司、东曜药业股份有限公司和信基沙溪集团股份有限公司共6只新股同时在香港交易所挂牌上市。图为6家公司管理层庆祝上市成功。

张炜摄

利用外资20条任务清单出炉

全面取消在华外资银行、证券公司、基金管理公司等金融机构业务范围限制

新华

国务院近日印发《关于进一步做好利用外资工作的意见》(以下简称《意见》)。《意见》从深化对外开放、加大投资促进力度、深化投资便利化改革、保护外商投资合法权益四个方面提出20条利用外资任务清单。

取消在华机构业务范围限制

《意见》明确,全面取消在华外资银行、证券公司、基金管理公司等金融机构业务范围限制。减少外国投资者投资设立银行业、保险业机

构和开展相关业务的数量型准入条件,取消外国银行来华设立外资法人银行、分行的总资产要求,取消外国保险经纪公司在华经营保险经纪业务的经营年限、总资产要求。扩大投资入股外资银行和外资保险机构的股东范围,取消中外合资银行中方唯一或主要股东必须是金融机构的要求,允许外国保险集团公司投资设立保险类机构。继续支持按照内外资一致原则办理外资保险公司及其分支机构设立及变更等行政许可事项。2020年取消证券公司、证券投资基金管理公司、期货公司、

寿险公司外资持股比例不超过51%的限制。

分析人士指出,今年以来资本市场高水平开放不断提速,将有力提升资本市场吸引力和包容度,更好地为实体经济服务。从长期视角来看,当前A股仍处于外资入场的初期阶段,未来有巨大增量空间。

支持扩大人民币跨境使用

《意见》明确,尽快出台具体措施,支持外商投资企业扩大人民币跨境使用。扩大资本项目收入支付便利化改革试点范围。推进企业发行

外债登记制度改革,完善全口径跨境融资宏观审慎管理政策,支持外商投资企业自主选择借用外债模式,降低融资成本。鼓励外商投资企业资本金依法用于境内股权投资。

中国人民银行宏观审慎管理局局长霍嫔励日前表示,金融市场开放和人民币国际化是相互推动的过程,预计未来会有更多境外投资者进入中国市场购买人民币定价的金融资产。

新能源汽车享受同等待遇

《意见》明确,各地区要保障内

外资汽车制造企业生产的新能源汽车享受同等市场准入待遇。修订乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法,在外方与中方合作伙伴协商一致后,允许外方在华投资的整车企业之间转让积分。

业内人士指出,《意见》提出多项针对外资车企的保护及激励措施,这也是在《外商投资法》颁布后,再次有效地激励了外资车企对于中国市场的信心,将起到鼓励合资车企进一步在华发展新能汽车的作用。