

金融深改加速推进 有利展开探底回升行情

□ 张翠霞

最近一段时间的技术调整,二级市场多空分歧继续加大。积极的观点认为,当前就是牛市初期二浪调整的最后一跌,11月收官十字星线都没破5日线强支撑,不能说趋势上行行情结束,此位置的技术调整应视为积蓄力量的下蹲;悲观派的论调则认为,熊市未完,大量的破净、破发、破新低个股明确指向下探并击穿2440点支撑是大概率事件。对于上述两种过于极端的观点,笔者觉得投资者应该兼听则明,不偏空也不偏多,一定要有支撑的理由和逻辑。

远的不说,MSCI纳入比例由15%提升至20%,中盘股也将以20%的比例首次纳入,貌似带来主动和被动资金超2000多亿元,这些资金应该是多头的中流砥柱;11月份以来,A股市场风险释放较为充分,多项估值指标跌至底部区域,两市加起来破发股已达近500只,历史规律是10%以上将给出历史重要底部;监管层持续释放政策利好,今年以来全市场并购重组交易金额1.42万亿元,发起的2029起并购交易案已完成748起,正在进行中1281起;近期A股ETF份额总体增加4.07亿份,资金净流入约9.08亿元,连续两周净流入,显示国内外国际投资者对中国资本市场改革和经济长期健康发展是有信心的。

国家战略推动经济高质量发展

国务院印发《关于加强固定资产投资项目资本金管理的通知》,适当调整了基础设施项目最低资本金比例。国资委强调推动转型升级,大力改造提升传统产业,以智能制造为主要方向,推动大数据互联网融合,大力培育世界先进制造业集群,壮大一批核心竞争力强的核心企业,引领带动制造业发展。下一步,国企高质量发展重点推动布局优化和结构调整,推动国有资本更多投向关系国家安全和国民经济命脉的重要行业和关键领域,更多投向战略性新兴产业,以及完善市场化经营机制,加快科技创新,防范化解重大风险等方面。

《中共中央、国务院关于推进贸易高质量发展的指导意见》公布,要求夯实贸易发展的产业基础,推动一批重点行业产品质量整体达到国际先进水平,推动品牌产品走向世界,推动互联网、物联网、大数据、人工智能、区块链与贸易有机融合。三部委发布《网络音视频信息服务管理规定》,鼓励和引导互联网行业组织加强行业自律,建立健全网络音视频信息服务行业标准和行业准则,推动网络音视频信息服务行业信用体系建设,督促网络音视频信息服务提供者依法提供服务,接受社会监督,促进行业健康发展。

工业和信息化部等十三部门联合印发《制造业设计能力提升专项行动计划(2019-2022年)》,强调设计能力是制造业创新能力的重要组成部分,要使之成为制造业转型升级的重要抓手,提出争取用4年左右的时间,推动制造业短板领域设计问题有效改善。另外,工信部强调,将大力推进5G、工业互联网等信息技术向服务业渗透应用,培育智慧交通等新模式新业态,服务智慧城市建设;加快新一代信息通信技术与城市发展深度融合,通过信息化手段解决城镇化进程中带来的问题;将持续强化数据互通共享能力,积极发展软件和信息技术服务业,大力推进数字应用,夯实智慧城市发展基础。

笔者认为,上述政策组合拳利好不断推出和落地,必然会对相关行业产生积极的影响和推动,并正能量作用于相关产业和行业上市公司。由此判断,此点对资本市场过度悲观的判断是没有基本支撑逻辑的。

金融深改加速推进 进入深水区

证监会在答复政协十三届全国委员会第二次会议第3353号提案时表示,为推动打造航母级证券公司,将鼓励和引导证券公司充实资本、丰富服务功能、优化激励约束机制、加大技术和创新投入,完善国际化布局,加强合规风控管理,积极支持各类国有资本通过认购优先股、普通股、可转债、次级债等方式投资证券公司,推动证券行业做大做强。

未来,在“服务实体经济、完善基础功能、防控金融风险”总体原则下,积极开展6方面工作:一是多渠道充实证券公司资本,鼓励市场化并购重组,支持行业做优做强。支持证券公司在境内外多渠道、多形式融资,优化融资结构,增强资本实力。支持行业内市场化的并购重组活动,促进行业结构优化及整合。二是进一步丰富证券公司服务功能,鼓励证券公司以客户为中心,依法盘活客户存量资产,发展柜台市场交易,试点信用衍生品、场外期权、跨境衍生品及结售汇等业务,研究推进并购融资,进一步完善、深化资产定价、风险管理和面向客户的综合服务能力。三是支持证券公司优化激励约束机制。按照2018年11月证监会联合财政部、国资委发布的《关于支持上市公司回购股份的意见》实施员工持股计划或者股权激励计划,完善人才引进的配套措施与保障机制。四是鼓励证券公司加大信息技术和科技创新投入,在确保信息安全可靠的基础上,加大金融科技领域研究,探索人工智能、大数据、云计算等技术应用,提高金融科技开发和运用水平。五是支持证券公司完善国际化布局,按照2018年9月证监会发布的《证券公司和证券投资基金管理公司境外设立、收购、参股经营机构管理办法》,依法设立、收购境外证券经营机构,提升为实体企业“走出去、引进来”提供配套金融服务的能力。六是督促证券公司加强合规风控管理,不断增强自我约束力,按照《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》《证券公司投资银行类业务内部控制指引》《证券公司全面风险管理规范》等要求,构建完善的合规风控管理制度和系统,进一步强化投资银行类业务内部控制,实现合规风控管理全覆盖。

银保监会召开“深化金融改革、服务实体经济发展”座谈会,明确要进一步夯实资本市场基础,支持直接融资发展,加快银行理财转型,整顿规范信托机构,推动补充养老保险业务发展,扩大金融业高水平开放,进一步扩大银行、保险、证券、基金、信托等多领域对内对外开放,推动内外资金融机构更密切合作,提升中国

金融体系的活力和竞争力。上述资本市场政策利好组合拳,将有利沉寂已久的证券板块发力上攻,而一旦证券指数完成大周期三重底的技术构筑,选择上攻突破方向,则必然会对调整较为充分的A股指数形成正面做多驱动。



上证指数周线分析图解

金融体系的活力和竞争力。

上述资本市场政策利好组合拳,将有利沉寂已久的证券板块发力上攻,而一旦证券指数完成大周期三重底的技术构筑,选择上攻突破方向,则必然会对调整较为充分的A股指数形成正面做多驱动。

经济数据佐证调结构初见成效

统计局数据显示,1月~10月,41个工业大类行业中有30个行业利润总额同比增加,11个行业减少。其中,电力、热力生产和供应业利润总额同比增长16.2%,电气机械和器材制造业增长15.0%,专用设备制造业增长12.0%,非金属矿物制品业增长10.9%,计算机、通信和其他电子设备制造业增长6.0%,有色金属冶炼和压延加工业增长5.4%,农副食品加工业增长5.1%,石油和天然气开采业增长3.4%,通用设备制造业增长2.8%,石油、煤炭及其他燃料加工业下降51.2%,黑色金属冶炼和压延加工业下降44.2%,化学原料和化学制品制造业下降25.3%,汽车制造业下降14.7%,纺织业下降6.4%,煤炭开采和洗选业下降2.1%。

从上述数据,不难看出高技术制造业、战略性新兴产业和装备制造业利润增长加快,民营企业和小型企业利润保持稳定增长,外商及港澳台商投资企业利润降幅继续收窄,资产负债率下降,产成品存货周转有所加快。

国家发改委数据显示,1月~10月全社会累计完成货运量436.44亿吨,同比增长5.5%。其中,铁路累计完成货运量35.42亿吨,

同比增长6.4%;公路累计完成货运量339.63亿吨,同比增长5.2%;水路累计完成货运量61.32亿吨,同比增长6.5%;民航累计完成货运量611万吨,同比增长1%;天然气产量1422.8亿立方米,同比增长10.2%;天然气进口量1067.9亿立方米,同比增长8.4%;天然气表观消费量2462.8亿立方米,同比增长9.5%。

笔者从已发布年报业绩预告的上市公司基本情况看,551家公司中有259家公司年报业绩预告预增,占已发布年报业绩预告企业的47%,明确跌幅榜序列虽有因业绩不及预期或突发利空引发连续技术调整的情况,但仍有部分年报业绩预增的上市公司被错杀,由此佐证投资者不可以过度极端的单一思维考虑A股市场的当下和未来,更应该以开放的思维,跟随MSCI增量资金的投资路径,针对已经调整到位、年报确定性增长较好的上市公司,进行战略性跟踪和关注应是不错的操作选择。建议二级市场投资者,锁定政策推动力度较大的5G、证券、通信设备、半导体、元器件、集成电路、人工智能、软件服务等核心板块,重点关注紫光国微、中科创达、烽火通信、士兰微、杨杰科技、榕基软件、长盈精密、上海新阳、深天马A、盛路通信、风华高科、财通证券、浙商证券、东方财富、国信证券、中信证券、合力泰、全志科技、浪潮信息、浪潮软件、润和软件等为代表的行业龙头公司,中期策略布局可获得较好的投资收益。

(作者系益学投资金融研究院院长)

市场资讯

上海推出“科创企业上市贷”

12家银行现场授信44.7亿元

本报讯 为深入推进“浦江之光”行动,支持科创企业高质量发展,破解企业上市前的融资难题,上海市近日举办贯彻“浦江之光”行动,发布“科创企业上市贷”企业服务方案仪式。12家商业银行向首批12家科创企业现场签约授信44.7亿元,用于支持企业加大研发投入、开拓市场、引进和培育人才、创新产品应用推广等方面,助力企业做大做强。

此次,上海市经济信息化委、上海市金融工作局、上海市财政局积极贯彻“浦江之光”行动,联合商业银行和上市担保基金中心,共同推出“科创企业上市贷”企业服务方案,面向具备科创属性的改制上市企业,提供“全方位、精准化、托底式”服务方案,助力科创企业上市。

近年来,上海不断加大战略新兴产业和科

企业的培育力度,支持企业借力资本市场发展壮大。目前,上海市经信委改制上市培育入库企业已达230余家,初步统计,这些企业2018年平均营业收入超2.9亿元,估值超过人民币10亿元的企业约占35%,平均研发投入占比37%,平均研发人员占比39.2%,平均拥有发明专利19个。

“科创企业上市贷”将主要服务具备科创属性,且进入上海市经信委改制上市培育库的入库企业;重点聚焦其中符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的本市科技创新企业;着力支持集成电路、人工智能、生物医药等上海具有突出优势领域企业,以及新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保等战略性新兴产业领域拟上市企业。

(李然)

财政部发行60亿美元主权债券

发行规模较上年大幅提高

本报讯 财政部于近日在香港特别行政区发行60亿美元无评级主权债券。其中,3年期15亿美元,5年期20亿美元,10年期20亿美元,20年期5亿美元,发行收益率分别为1.929%、1.996%、2.238%和2.881%。

据悉,本次发行是中国政府单次发行的最大规模美元主权债券,发行规模较上年大幅提高,部分投资者认购踊跃,吸引了部分国家和地区的中央银行及货币当局、主权财富基金、国际大型商业银行、投资银行、保险公司、养老金、资产管理公司等多种国际投资者类型,订单规模达到发行量的3.6倍。中国银行、交通银行、建设银行、德意志银行、汇丰、渣打银行等13家机构为此次发

行的联席主承销商及账簿管理人。

在业内人士看来,今年财政部外币主权债的发行节奏、规模均超出市场预期,建立完整的收益率曲线或是主要目的。财政部表示,本次美元主权债券发行规模和期限分布合理,有利于进一步完善中国境外美元主权债券收益率曲线,有利于引导中资发行体融资定价。所有期限债券均实现零或负新发溢价。

财政部表示,本次美元主权债券成功发行,是中国坚持改革开放、不断融入国际市场的积极成果,展现出中国持续提升全方位高水平对外开放水平的坚定决心,彰显国际投资者对中国主权信用的高度认可、对中国经济持续稳定增长的坚定信心。(王艳)

11月北上资金净买入超600亿元

周期性行业获大幅加仓

本报讯 11月大盘虽然未能站上3000点,外资却十分给力。数据宝统计显示,北上资金11月净买入604.37亿元,创互联互通机制开通以来净买入额第三高,主要得益于11月26日MSCI大规模扩容,当天北上资金净买入214.3亿元。值得一提的是,互联互通机制开通以来,共有4个月份净买入额超600亿元,且均发生在今年,分别是1月份、2月份、9月份及11月份。

从净买入前10的月份来看(除今年11月),次月沪指有6次出现上涨,上涨概率超过66%。如北上资金今年9月份净买入额创历史新高,次月沪指小幅上涨0.82%;2月份

净买入额超600亿元,次月沪指大幅上涨5.09%。

从行业的持股数量来看,11月以来仅3行业遭北上资金小幅环比减仓,纺织服装行业持股数量降幅最大,为2.39%。从加仓行业来看,11月传统周期性行业罕见获北上资金加仓。

数据宝统计显示,北上资金连续4个月加仓158股,18股增持股数占流通股比例超4%。

统计显示,在过去5年除2015年外,其余4个年份12月份北上资金均为净流入,其中2018年12月份北上资金净流入超150亿元。由此不难发现,北上资金在每年年底有抄底习惯。(张明)

风向标

不良资产证券化试点再扩围

农商行首次拿到“入场券”

□ 黄紫蒙

不良资产证券化第三轮试点启动,试点机构进一步扩围。据了解,经过前期业务规模的摸底,多家金融机构于今年10月获准参与不良资产证券化试点,仅广东省内就新增4家银行纳入试点范围,分别为东莞银行、顺德农商行、广州农商行、深圳农商行。

首轮不良资产化试点于2016年启动,此后的2017年又进行了第二轮试点扩围,前两次试点机构分别包括大型银行、股份行和部分城商行,本次试点是农商行首次拿到“入场券”。据知情人士透露,目前监管部门还未规定具体试点额度,只是允许机构先着手开展相关业务。

监管部门保持相对审慎态度

自2016年开启首轮不良资产证券化试点,2017年试点范围拓展至股份行及部分城商行之后,此次又进一步扩围至多家金融机构,其中农商行首次进入试点范围。

“此前我们一直在申请相关发行计划,直到今年权限才放开。”某农商行投行部人士表示,农商行资质存在差异,基本上具备一定的财务能力、发行产品意愿、资产底层基础相对较好的农商行,才能够发行不良资产证券化产品。

目前大型银行和股份制银行基本已纳入试点,但目前实际发行额仅为试点额度的一半左右。据了解,2016年和2017年

的前两轮试点额度分别为500亿元,而自2016年以来,不良资产证券化产品的发行项目数量共87只,发行金额共553.7547亿元。

平安银行资产出表总监刘羿表示,对于不良资产证券化,监管部门一直保持相对审慎的态度,尤其考虑到各家银行的资质不同,推进过程也是一批批推进的。同时,监管部门会对产品进行逐一审慎审查,并非注册额度就能发行。

刘羿表示,通过发行不良资产证券化产品,一方面,有利于降低银行不良率、改善财务指标,疏通和加强银行内部风险预测、风险识别、风险监控和风险预警的机制和能力;另一方面,也为有能力的合格投资者提供

了和风险性相匹配的具有相对高收益性的资产,丰富了金融市场的产品品种。

他还表示,这也有助于培育更多具有不良资产风险识别和资产处置专业能力的投资机构和中介服务机构,反过来进一步倒逼银行加强自身的风险管理和不良处置能力,对我国金融系统的稳定性和化解系统性风险有重大意义。

四大AMC或扮演重要角色

四大资产管理公司(AMC)是不良资产重要的处置机构,还扮演着结构化产品投资方的角色。根据去年公布的数据显示,东方资产自2016年以来,参与不良资产证券化产品次级档投资,累计投资金额超过14亿元,对

应不良债权本息金额超过330亿元。

近期,据媒体报道称,此次试点入围机构包括四大AMC,事实上,四大AMC在不良资产证券化试点领域是第一个“吃螃蟹的人”。根据Wind数据显示,在2006年及2008年,东方资产及信达资产分别发行过首轮重整资产支持证券,金额共计106.5亿元。

“从1999年开始,不良资产进行政策性剥离,五大行的不良资产最初按条块划到各家AMC,2004年第二轮不良资产出清时,开始采取商业化收购,对四大AMC进行招投标,其中东方资产拿到中行、建行1000多亿元的不良资产包。”东方资产旗下某机构负责人表示。

股市有风险 入市需谨慎