

回顾2019年的公募基金行业,创新成为行业发展的巨大推动力。科创主题基金、公募基金侧袋机制、中日ETF互通合作、ETF期权扩容、商品期货ETF问世、新一批浮动费率基金、公募量化对冲基金时隔3年再次获批等创新举措纷纷落地。基金业内人士普遍表示,无论是从基金机构的体制、机制来看,还是从基金产品和投资者服务来看,公募基金行业的创新已进入加速区。

以平常心看待两融余额

□ 桂浩明

近期,沪深股市的两融余额在相隔近20个月后再次突破1万亿元,引起市场关注。

细心的投资者还记得,在2014年年底的时候,两融余额历史上第一次超过1万亿元,此后更是一路飙升,最高曾经达到两万多亿元。与此同时,股指也从破万亿时的3100多点上涨到了5100多点。那么,这次两融余额重上万亿大关,接下去会否也持续增加,股市又再现当年的雄风呢?

同样是两融余额突破1万亿元,2014年的状况与现在是不一样的。当年,两融标的是900只股票,而现在则有1600只,另加科创板的所有上市公司,显然,可以参与两融交易的品种数量不同,两者具有不可比性。

在交易品种增加的情况下,同样的余额规模,显示的交易强度是不同的。此外,在2014年时,两融中融资占到了99%以上的比例,而现在这个比例是95%左右。虽然融资与融券的比例依然十分悬殊,但差距毕竟有所缩小。从这些角度来看,此次两融余额超万亿,恐怕不会引发类似2014年年底时行情,大盘不可能出现急剧的上涨,两融规模也不至于迅速放大。

另外,2018年3月,两融余额也冲击过万亿元大关,那时的指数大体在3300点一线,很多投资者都对下一步的行情持乐观态度。不过,随后开始的中美贸易摩擦,给股市带来了较大的冲击,行情随即向下调整,两融余额也随之下降,到去年年底的时候回落到了7000多亿元。直至最近行情开始活跃,在大盘登上3000点之际,才重返1万亿元。显然,两融余额的增减与大盘走势保持正相关关系,但就余额与指数的对应情况而言,其作用是慢慢弱化的。

由于市场规模扩大了,同时两融的结构也开始发生变化,两融余额增减对行情的影响作用不如过去那样明显。因此,当时两融余额重返万亿元大关时,一方面人们无疑应该对此有正面的评价,看到是市场投资热情在升高;另一方面也需要有一个冷静的判断,毕竟这只是日常交易行为累积的结果,恐怕没有什么“转折性意义”或“标志性信号”,还是要以平常心来对待。

进一步说,在当前的内外股条件下,大盘面临的压力其实并不小,因此也就不存在骤然进入牛市的可能。这次两融余额增加到了1万亿元,显示出有部分投资者在加大杠杆操作,但现在不存在展开杠杆牛的可能性,市场资金供求关系仍然是较为紧张的。所以,无论是对于两融余额未来的变化,还是市场的走势,都还是要有个谨慎态度。

2020年中国股市十大预言



展望2020年,经济转型升级、科技创新加力、资本市场进入多板块协同改革新阶段,这三个因素叠加,将带来全新的市场风景。



中关村科技租赁将成港交所“中关村概念第一股”

近日,为中国科技和新经济公司提供融资租赁解决方案的中关村科技租赁股份有限公司在香港举行全球招股发布会。中关村科技租赁是中关村发展集团旗下公司,公司拟发行3.33亿股,2019年12月31日开始公开发售,2020年1月14日截止。发售价每股介于1.52港元至1.72港元之间,计划于1月21日登陆港交所主板,届时该股将成为港交所“中关村概念第一股”。图为公司相关领导出席招股发布会。

□ 董少鹏 袁华

2019年,面对国内外风险挑战明显上升的复杂局面,我国经济运行在合理区间,结构进一步优化,三大攻坚战取得新进展,资本市场改革开放迈出新步伐。

展望2020年,经济转型升级、科技创新加力、资本市场进入多板块协同改革新阶段,这三个因素叠加,将带来全新的市场风景。“十大预言研究组”根据国内外最新经济形势的发展,并结合相关智库研究成果,推出以下2020年十大预言。

GDP继续保持中高速增长 CPI回归到正常水平

2019年第三季度GDP增速为6.0%,2020年能“保6”的疑问瞬间增多。从各方面情况来看,“十大预言研究组”预计,2020年GDP增速将在6%以上;在猪肉价格回稳之后,CPI将回归到正常水平,即3%以下。

国家统计局发布的2019年前11个月经济数据显示,主要经济指标好于预期,国民经济保持稳中有进发展态势。工业增加值增幅上升,新兴产业发展持续加快;服务业稳中有升,现代服务业增势良好;市场销售增速加快,实物商品网上零售占比继续提高;投资增长平稳,短板领域投资增长较快;就业形势总体稳定,调查失业率持平;工业生产者出厂价格降幅收窄;进出口由降转升,贸易结构进一步优化。一系列向好指标为今年我国经济良好开局打下坚实基础。

此外,2020年《外商投资法》《外商投资法实施条例》《外商投资法司法解释》,新《土地管理法》《城市房地产管理法》等一大批新规将实施,为稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作增加筹码,为经济继续保持中高速增长和转型升级提供重要保障。

上证综指碎步慢攻 3500点可见

2019年,A股市场表现不俗,于4月8日达到年内最高3288.45点。2019年12月31日,上证综指报收3050.12点,创8个月来新高,全年累计上涨逾22%。

展望2020年,“十大预言研究组”认为,市场情绪会继续向好。预计2020年,上证综指站稳3000点并以此为起点碎步慢攻,3500点可见。若国内外经济形势有明显改观,上证综指则有上攻4000点的可能。

“十大预言研究组”预计,2020年投资热点主要在:一是政策红利。

中央经济工作会议提出,要支持战略性新兴产业发展,支持加大设备更新和技改投入,推进传统制造业优化升级。要健全体制机制,打造一批有国际竞争力的先进制造业集群,提升产业基础能力和产业链现代化水平。二是改革红利。2020年资本市场的改革力度会加大,步伐会迈得更坚定,有力地推动金融支持实体经济的政策落地。资本市场将分享更多的改革红利。三是随着提高上市公司高质量发展行动的持续推进,一些行业龙头企业将成为持续追捧的热点,拥有硬核科技的公司,有望成为资金瞄准的对象。

多元方式降准将稳步进行 降息以“羞答答”方式下调

根据2019年中央经济工作会议的精神,2020年的货币政策定调可以概括为“稳中有活”,落脚点是“降低社会融资成本”,结构性货币政策会继续推进,逆周期调节力度也将进一步加大。当前,贷款市场报价利率(LPR)报价挂钩中期借贷便利(MLF),为切实降低社会融资成本,预计2020年MLF操作利率还会继续下调以引导LPR报价下行。在“房住不炒”的房地产调控基调下,2020年5年期的LPR报价下行幅度将低于1年期LPR报价下行幅度。

同时,为提升商业银行贷款投放能力,激励其下调LPR报价,预计央行在加大公开市场操作力度外,还将实施3次~4次降准(含1月1日宣布的,于1月6日实施的降准),方式包括全面降准、定向降准及置换性降准相结合。

针对民营企业小微企业融资问题,预计央行将在定向降准、再贷款再贴现等“定向滴灌”措施的基础上,推出针对民营企业小微企业的股权融资支持工具。

为进一步推进人民币国际化,预计2020年将继续优化人民币跨境业务政策,完善人民币国际基础设施,更好地促进投资贸易便利。在保持人民币汇率相对稳定的前提下,预计2020年人民币国际化将推出突破性举措。

以国家战略为龙头 区域经济发展迎机遇

中央经济工作会议提出“推进京津冀协同发展、长三角一体化发展、粤港澳大湾区建设,打造世界级创新平台和增长极”,这是首次把大湾区和京津冀、长三角放到同一级别。

京津冀、长三角、粤港澳三大地区以全国5%的土地面积集聚了23.3%的人口,创造了39.3%的

GDP,是我国经济发展最活跃、开放程度最高、创新能力最强的地区,我国经济高质量发展、参与国际经济合作与竞争均需要三大地区引领。

京津冀协同发展作为中国北方的增长极,过去长期聚焦于北京、天津两大核心城市,以至于河北省的发展速度滞后。“十大预言研究组”预计,雄安新区作为北京非首都功能疏解集中承载地,将与2022年北京冬奥会和冬残奥会为契机推进的张北地区建设,形成了河北新两翼,补齐河北的区域发展短板,提升区域经济社会发展质量和水平,有利于形成新的区域增长极。

随着雄安新区建设有序推进和冬奥会临近,京津冀周边地区正迎来新的发展机遇。金融资本、产业资本已经开始汇集到雄安新区,这里的投融资情绪是过去的数倍,因为雄安新区正在建设当中,所以很多项目纷纷在周边城市落地。由于雄安新区定位原因,使得部分服务配套与二级产业需在周边地区安置,因此这就给周边城镇发展带来新的机遇。

此外,在以京津冀协同发展等国家战略为龙头的带动作用,东北地区、中部地区、西部地区的发展定位将更加清晰明确,新的历史性大机遇随之出现。

股民集体诉讼将有新进展 开创证券维权新模式

为适应证券发行注册制改革的需要,新证券法明确了适应我国国情的证券民事诉讼制度,规定投资者保护机构可以作为诉讼代表人,按照“明示退出”“默示加入”的诉讼原则,依法为委托人提起民事损害赔偿诉讼。

作为专门的投资者保护机构,中证中小投资者服务中心将依据证券法赋予的职责,践行公益投资者保护职能,妥善推动证券群体性诉讼机制落地,切实维护投资者及上市公司合法权益。

“十大预言研究组”预计,有了新证券法“撑腰”,投服中心会积极配合审判机关、监管机关出台相关规则,明确投保机构案件选取规则,做好系统互联互通,稳扎稳打推进制度落地。

同时,投服中心会在合适的时机选取典型示范案件,启动代表人诉讼,开创证券维权新模式。

创业板改革有望一季度成行 存量配套制度改革同步推出

2019年,创业板改革并实施注册制成为市场最关注的一件大事。经过长时间酝酿,创业板市场增量第一单或将在2020年一季度成行,相关存量配套制度改革也将同步推出。

创业板实施注册制,早在2019年8月份就开始酝酿准备,相关规则、机构、人员安排紧锣密鼓。随着新三板全面深化改革正式推出,创业板改革已箭在弦上。

目前,新版证券法已经颁布,全面推行注册制已成为资本市场的法治原则。“十大预言研究组”预计,在证监会统一部署下,创业板注册制改革将率先于其他板块推出,增量第一单有望一季度成行,存量配套制度的改革也将同步推出。

一二线城市房地产总体稳定 房企发展由增量转向提质

2020年,房住不炒、因城施策、一城一策仍是调控政策的主旋律,行业政策调控难有实质性松动,楼市的投机性需求继续离场,住宅回归居住本源。同时,在因城施策的调控基调下,各地的调控精准度将不断提升,颗粒度也愈加精细化。此外,房地产金融政策易紧难松,资金面仍将整体趋紧。在这一经济格局中,土地市场稳定、房产价格稳定、未来预期稳定的“三稳”目标将在2020年有更清晰的体现。

展望2020年,商品房销售规模将稳步提升。一方面,居民购房行为将逐步趋于理性;另一方面,房地产开发投资额保持稳中微降的趋势,施工、竣工加速将为其提供稳固支撑。从城市表现来看,核心一二线城市销售规模仍有望保持稳步增长态势,三四线城市房地产总体趋于活跃,但中西部等欠发达地区三四线城市楼市销售将面临回调压力。

随着行业增速放缓,房地产市场进入后半段,房企已经不能一味追求规模扩张,发展重点逐步由增量转向提质,企业整体的目标增速也将趋缓,行业集中度将再度提高。

5G网络全面商用 推动区块链等技术实现突破

2019年12月份召开的全国工业和信息化工作会议提出,我国将继续稳步推进5G网络建设,力争2020年年底实现全国所有地级市5G网络覆盖。

“十大预言研究组”认为,2019年是5G商用元年,而2020年5G技术商用步伐将会进一步加快。特别是5G基站布局提速,意味着基于5G网络的生态应用将会进入爆发增长阶段,包括区块链在内的技术应用会取得积极进展。这两个技术的叠加可以赋能传统产业和各类应用场景。

“十大预言研究组”预测,规模级增量资金将进入这类企业,给资本市场带来一定活力。

国企混改再现新标杆 相关领域将有更大突破

刚刚过去的2019年,国资国企改革的成绩单可以说是相当亮眼。无论是混改试点企业数量、范围的扩大,还是改革从过往的单兵推进向区域性综合改革过渡,叠加国资委放权力度的持续加大以及国资监管内容更加强调管资本,可以看出,这些都为即将到来的改革3年关键期打好坚实的“地基”。

结合中央经济工作会议以及中央企业负责人会议传递的信号看,电力、电信、铁路、石油、天然气等重点领域的混改将走向“地幔”层,且在投资者选择上,将更加强调“战略投资者”身份以及向民企引资上倾斜。从混改方式来看,由于央企利润总额超八成来自上市公司,预计2020年资本市场助力国企混改或重组的力度将进一步加大。央企控股上市公司在股权激励政策上或有明显改变。

从央企自身来看,2020年央企经营业绩考核新增营业收入利润率和研发投入经费投入强度两项指标,具有科技创新力的央企更容易受到国资委的“宠爱”。目前在科创板上市企业中,央企控股企业仅有3家,预计2020年这一数字至少突破10家。

监管部门多项政策助力 境内外资金加速入市

2019年以来,监管部门出台多项举措,鼓励中长期资金入市,营造中长期资金“愿意来、留得住”的市场环境。

在利好政策预期下,2020年,中长期资金将会呈现加速流入态势。从国内长期资金来看,除了基本养老保险、社保基金和企业年金持续入市投资以外,职业年金也将逐步加大入市力度。2020年,随着保险权益类投资比例“松绑”,险资入市比例将会进一步提高。目前,保险资金投资权益类资产比例的上限是30%,而行业实际运用比例为22.64%,与监管比例上限相比还有7.36个百分点,还有一定的政策空间。

从境外长期资金来看,随着QFII、RQFII投资额度限制的取消,将进一步拓宽境外机构投资者在境内投资的途径,大大提升外资在中国市场的参与度,有利于吸引外资加速流入。

此外,目前,MSCI、富时罗素、标普道琼斯等国际主流指数已相继将A股纳入其指数体系,并且指数纳入因子和权重正在逐步提高,2020年,将会有更多的增量资金通过这些指数的配置而不断流入我国市场。