

公募基金:市场有望企稳回升

□本报记者 徐文擎

继前日华夏基金和中欧基金挺A股后,昨日汇添富和广发基金也首度发声,称市场有望企稳回升,未来是抓住前期错杀个股、寻找结构性机会的好阶段。

汇添富基金认为,近期市场大幅调整,多次出现单日跌幅巨大的现象,主要原因有三:一是前期市场上涨速度过快,有估值回归的需求;二是杠杆资金具有助涨助跌的性质,在允许融资的情况下,涨幅波动会加大,这也是中国股市第一次经历这样的情况;三是市场的交易股指下滑时,市场出现非理性恐慌式交易,导致股指的进一步下滑。

目前市场显示出非理性的特征,市场里各种信息泛滥,难辨真伪,混淆视听,我们认为:一方面,政策层面已经释放出非常积极的信号。人民银行6月27日同时降息降准,养老金入市具体实施方案在逐步落实中,证监会多次发言重申澄清监管政策,利于投资者做出理性的决策。另一方面,宏观经济层面,房地产市场转暖,创业和小微企业在经济层面释放新的经济增长因素。资本市场国际化、多元化的改革步伐加快,包括扩大QFII额度,中港基金互认,注册制的推进,新三板的推出和改进,战略新兴板的筹备。

大趋势没有改变。相信市场在经历一次调整后,大趋势进一步受益于中国的深改革、大发展的趋势不变。不少优质的行业和个股的中长期价值将逐步显现,未来是抓住市场错杀机会、精选个股、寻找结构性机会的好阶段。

广发基金则表示,牛市的大逻辑没有变。第一,供给改革下GDP回落是牛市。简政放权、放松政府管制,鼓励和激发市场主体的自我创造能力,减税、营改增等具有鲜明供给改革的措施没有变。第二,去产能是牛市。根据美国1948年以来周期性股票与产能环比变化率的分析得出,周期性股票底部大约领先产能环比变化率的底部12个月。从逻辑上也可以理解为,市场预期产能出清,供给收缩,上市公司盈利能力改善,进而提前买入周期性股票;同期,新兴行业转型加速,并得到市场认可。第三,利率市场化末端是牛市。我国现在存款利率上限已提高到1.5倍,但商业银行并没有上浮,意味着我国利率市场化接近尾声,中国的利率市场化即将完成。此外,大类资产向权益类倾斜,无风险利率下行等牛市条件仍存在。

从近期市场来看,6月30日市场大幅反弹,7月1日大幅震荡回落,完全符合短期波动性原则,即前一交易日抄底资金获利兑现而出现卖方的负反馈。近期市场调整是几个原因的叠加共振:一是获利盘兑现压力很大。二是货币政策和财政政策此消彼长。三是市场误认为货币政策转紧。四是高杠杆配资下跌加大了指数波动区间。值得注意的是,7月1日上证综指缩量下跌,创业板放量下跌,未来可能出现两个板块的缩量,短期市场向下的可能性非常小,市场有望企稳反弹。

基金业协会推出优化私募基金登记备案工作若干举措 私募管理基金规模近四万亿元

□本报记者 徐文擎

中国证券投资基金业协会(以下简称“基金业协会”)数据显示,自2014年2月7日私募基金登记备案工作启动以来,截至今年6月30日,私募基金管理人登记13895家,备案产品16402只,管理基金3.89万亿元。

为进一步提高登记备案工作效率,改善私募基金管理人办理登记备案体验,基金业协会7月3日发布《关于进一步优化私募基金登记备案工作若干举措的通知》,推出包括官方微信增加“私募咨询”栏目在内等五项优化流程措施,为私募基金管理人登记备案提供便利,持续完善相关工作。

■“公平在身边”投资者保护专项活动

□本报记者 王小伟

投资者王某于2015年1月通过手机终端在某证券公司官网开立证券账户,开户成功后,系统默认为其关联河北地区一家证券营业部。王某5月4日致电该营业部客服中心,咨询其网上交易佣金费率情况,营业部工作人员告知其佣金费率为1.2‰。王

某后经个人计算,发现系统实际收取的佣金高于营业部工作人员告知其的费率水平,于是向12386投诉了该营业部多收取其佣金的行为。

河北证监局在接到投诉事项后,立即与证券营业部进行联系,调取客户开户档案、交易对账单等资料,并要求营业部进行自查。经调查,该营业部以往通过手机终端网上开户客户的交

南方基金:坚定看好后市

□南方基金权益投资总监 史博

近期系列维护市场稳定和信心的办法已经或后续将陆续出台。党中央和国务院千方百计稳增长,稳定社会信心,通过更宽松的货币政策全面降低社会融资成本,全面推进改革提升社会管理效率,实施全民创业战略培育新的增长点。南方基金坚定看好后市,A股必将重回上升通道。

从经济增长角度,经济增速已全面企稳。虽然今年一、二季度增长较慢,但未来将逐步回升。首先,在GDP增速逐步回落整固的同时,CPI已经回落到1%附近,而PPI已经长期处于通缩状态,这意味着实际增长速度已经接近潜在增长速度,再继续回落的空间和概率都极其有限。我们对经济增长不应过度悲观,近年来,诸多看空中国的言论已经不攻自破,所谓的中国经济崩盘论也已成为过往云烟。今天,站在中国经济重新步入上升周期的历史大时刻,再看空中国、看空中国经济、做空中国股市,将再犯严重的历史性错误。

事实上,数据显示中国经济已经企稳,反弹可期。首先,制造业PMI已经连续几个月站在50荣枯线以上,表明中国制造业景气已经连续几个月环比回升;其次,5月工业增加值增速也已经出现了反弹,在大宗商品价格止跌反弹背景下社会的补库存需求开始上升;再次,房地产市场在3.30新政后也进入复苏状态,特别是30个大中城市的销售数据已经大幅好转,过度悲观的预期将被扭转,后续新开工增速、房地产投资增速将渐次回升。随着两次地方债务置换的推进,地方政府融资能力明显增强,地方债和PPP方式提供的资金将支持基建投资继续走高;全民创业、万众创新的思想已深入人心。

从金融环境和货币角度看,无风险利率持续下行,居民资产配置历史性的变化不容逆转,货币增速有望进一步上升,资金成本也将进一步降低,金融环境将更加优化。当前,中国狭义

货币供应量增速仅有5%左右,对比历史平均增速明显偏低,在低通胀环境下,经济增长企稳但仍需加强的背景下,提高货币增长速度,可以有效稳增长,稳定全社会资产价格,稳定社会资产负债表的目标。央行也充分认识到这一点,从去年11月开始,数次降准、降息,全社会的融资成本已经大幅降低,这在本轮牛市中已得到充分反映。当前货币增速仍有较大的上升空间,利率水平无论对比通胀,还是海外利率,都还有下降空间;存款准备金率也处于较高位置。部分投资者所担心的货币政策转向问题,已经被最近一次的央行降准降息所打破,相对宽松的货币环境没有根本改变。预计货币宽松的空间仍然较大,后续降准降息依然值得期待,总体的流动性宽裕是对牛市最大的支持。

作为世界第二大经济体,中国股市在历经7年熊市之后,迎来了久违的牛市,弥足珍惜。本轮牛市从本质上来说是中国多年累积的大国地位的体现。经过一年的上涨,涨幅也仅仅100%左右而已,对比中外历史大牛市的4-6倍涨幅,后续上涨空间依然巨大。看估值水平,沪深300的市盈率仅为15倍左右,市净率2.1倍,都低于历史平均水平,和历史新高点比,也是空间巨大。因此,整体看股市牛市后续空间还非常值得期待,短期急速的回调也是大牛市中非常普遍的现象,是牛市中正常的整固和蓄势,所以不应因短期波动而对前景过于悲观。美国87年牛市中的大调整也是30%左右,后面照样迎来长达十三年的超级大牛市,只要经济增速企稳、改革有效推进、企业盈利恢复、资金价格下降,股市相对投资价值就能不断吸引场外增量资金入场,实现自我加强的正循环。

大国崛起离不开强大的资本市场,我们需要一个基于现代金融服务体系的强大资本市场、交易体系和服务中枢。可以说,决定中国未来十年金融主导权的重要力量是资本市场的雄起。投资者应该看到,政府对股市的支持态度非常明确。随着经济进入新常态,在经济和社会转

型的特殊阶段,经济下行压力较大时,决策者在大历史格局下对资本市场的功能定位进行再认识,赋予了资本市场特殊使命。去年的“国九条”激发了市场热情,市场回到久违的牛市格局。当前,市场再次面临严峻的挑战,但是经济转型、改革深入、货币供应和资金价格比任何时候都更有优势,而且管理层通过各种措施降低市场交易费率、提高场外资金入场便捷度,重申市场过快下跌不利于股市平稳健康发展,坚定维护股市稳定。未来支持市场和稳定市场的政策工具储备依然十分充足,随时可以化解市场的看空力量。当前,市场情绪过于低落,已经达到极其悲观的状态,随时可能发生逆转。要看到,正常的市场下跌30%已是极限,现在继续做空看空风险巨大,极度悲观的情绪不可持续。

当前,市场剧烈波动警示我们在经济全球化的时代,金融主导权和定价权的争夺是一场没有硝烟的战争。中国梦是一代人对国家发展目标的再认识,是这个大时代对我们所处世界地位的再定位,中华民族的伟大崛起是合乎历史发展逻辑的必然结果。为此,我们需要动员一切可以利用的战略资源,服务经济转型。资本市场是一国金融体系的重要组成部分,健康强大的资本市场是大国崛起的重要标志,是大国运筹的协调枢纽,资本市场的定价权也是大国战略的核心。南方基金坚定地相信,经过这一轮风波,市场的参与者和管理者一定会更加成熟、更加理性,A股市场一定会凤凰涅槃地实现浴火重生。

综上所述,从宏观、估值、政策导向和市场气氛这四大影响股市的核心要素看,前三项都非常支持一个长期的慢牛市场。而短期的市场气氛是极端情况时的产物,市场一旦平复下来很容易发生逆转。南方基金坚守价值投资理念,注重公司质地和未来成长空间,看好大盘蓝筹、互联网+、国企改革和一带一路等符合国家转型升级方向、未来业绩增长空间较大的主题和行业。

周小川:牢守不发生系统性区域性金融风险底线

□本报记者 任晓

中国人民银行党委2日会议上,央行行长周小川强调,要牢守不发生系统性区域性金融风险底线,加快金融对外开放。

周小川指出,人民银行广大党员领导干部要认真学习贯彻习总书记系列重要讲话精神,把“三严三实”贯穿于金融改革全过程,引导全系统干部职工以严的精神、实的作风,全力做好中央银行工作。要严格按照中央决策部署,深刻认识和主动适应经济发展新常态,坚持稳中求进工作总基调,不断完善货币政策调控框架,实施稳健的货币政策,促进经济持续健康发展。要从严从实推动金融改革创新,进一步激发金融活力,促进金融资源配置,牢牢守住不发生系统性区域性金融风险的底线。要按照“三严三实”的要求,加快金融对外开放,做好金融服务工作。

发改委发布26条措施 促进东北发展

□本报记者 刘丽靓

为应对东北经济不断加大的下行压力,推动东北老工业基地发展方式由主要依靠要素驱动向更多依靠创新驱动转变,再造区域竞争新优势,发改委日前印发《关于促进东北老工业基地创新创业发展意见》,意见从7个方面提出26条措施促进东北老工业基地创新创业打造竞争新优势的实施意见,意见从7个方面提出26条措施促进东北老工业基地创新创业发展。意见提出,支持一批成长性好、发展潜力大、符合条件的科技型企业优先上市,支持大连商品交易所开发上市新品种,试点农产品期货期权,支持符合条件的企业通过发行公司债券、资产证券化方式融资,拓展融资渠道。

意见提出,坚持国有企业改革的市场化方向,探索混合所有制的多种实现形式,增强企业的创新活力和竞争力。意见提出,积极推动沈阳-大连高新区设立国家自主创新示范区,研究国家自主创新示范区在东北其他地区的布局,形成东北创新创业发展的重要支撑带。意见还提出,支持沈阳、长春、哈尔滨、大连等城市开展促进科技和金融结合试点。

新三板转板试点 有望年底推出

□本报记者 王小伟

继国务院日前正式发布《关于大力推进大众创业万众创新若干政策措施的意见》之后,新三板转板试点推出的时间节点的轮廓正在清晰化。记者7月2日从权威人士处获悉,新三板转板试点有望年底推出。

全国股转公司监事长邓映翎7月2日出席《2015中国中小企业投融资交易会:新三板与中小企业发展论坛》时指出,相关部门已经做出要求,今年年底要做转板试点,即新三板要转到创业板。“所有的企业如果在新三板市场通过孵化成长,达到了成熟企业,如果想要更多的流动性就可以到创业板去,到上交所新三板去。”

邓映翎对记者表示,目前的新三板市场尚存在两大主要问题。其一,挂牌审核理念还没有到位,审核周期还比较长。第二个问题是流动性问题。邓映翎分析说,截止到6月17日,新三板2584家挂牌公司中有1140家公司从来没有交易,占比高达54%。

互联网保险公司 配套监管加快完善

□本报记者 李超

保监会7月2日发布消息,近期积极推进专业互联网保险公司试点工作,进一步支持众安在线保险股份有限公司(以下称“众安在线”)拓展业务领域,同时有序增加专业互联网保险公司试点机构。

保监会相关负责人表示,为进一步发挥保险业在互联网金融专业化方面的先发优势,有序增加专业互联网保险公司试点机构,保监会近日批准筹建易安财产保险股份有限公司、安心财产保险有限责任公司、泰康在线财产保险股份有限公司等三家互联网保险公司。上述三家试点机构的主要发起人具有较强的互联网业务基础,核心管理人员具有较丰富的保险业管理经验,业务发展规划特色鲜明且切实可行。目前,保监会正针对专业互联网保险公司的经营管理特点,抓紧完善配套监管规则,防范相关风险。

中国人寿 发行美元资本债

□本报记者 李超

近日,中国人寿保险股份有限公司核心二级资本债券完成发行定价,发行规模12.8亿美元(约合人民币80亿元),最终以票面利率4.00%成交,认购倍数达4.2倍。据介绍,此次境外债期限为60年可展期,被视为“永续债”。中国人寿相关负责人表示,中国人寿在境外成功发行美元核心二级资本债券,是境内保险公司直接赴境外发行的首单债券,并成为保监会“偿二代”推出后首单发行的补充核心二级资本债券。

满怀信心牛市常在 转型崛起基础坚实

□平安证券

2015年下半年宏观经济企稳迹象逐渐明显,我们对中国经济转型和中长期增长持乐观态度。2015年下半年,央行仍将延续货币宽松的方向,除降息降准政策外,央行也可能以介入地方政府债市场、采用MLF和PSL等货币政策新工具来提高下半年的基础货币供给。整体宏观环境对整个证券市场将越发有利。从经济增长、经济转型、改革创新和流动性等基本面角度看,本轮资本市场牛市的基础依然坚实有效。

短期资本市场的暴跌主要是上半年资本市

场盈利过多,部分股票上涨过快,在调整的过程中速度过快过急造成短期市场的恐慌。但我们认为,恐慌情绪将在本周释放完毕,市场有望逐渐趋于平稳。

第一,政策对于资本市场的扶持真实有力。6月27日央行突然宣布定向降准并全面降息;7月1日证监会公布《证券公司融资融券业务管理办法》,并鼓励券商发债和两融业务资产证券化业务;沪深交易所和中证登宣布降低沪深交易所交易结算费用标准。政策利好频出,将实

300的估值15.7倍,上证综指的估值18.4倍,上证50的估值仅仅11.8倍,从横向和纵向的对比来看,中国大型上市公司的估值并不高,未来仍有上升空间。

中国资本市场的发展有利于中国经济的转型,有利于混合所有制改革的推进,市场调整已经接近尾声,我们强烈看多中国资本市场发展的未来。一个蓬勃发展的资本市场永远属于对中国未来充满信心的投资者,我们对中国经济的崛起和中国经济转型的成功充满信心。

-CIS-