



白马蓝筹抱团更甚 基金着手中长期布局

在弱市环境下,二季度大盘蓝筹股依旧是公募基金的重仓标的。基金普遍认为,虽然医药板块前期超额收益明显,但中长期机会犹在。当前A股整体估值处于底部区间,是进行中长期布局的良好时点。

A03



港股通资金抢筹中资银行股

港股中资银行板块近两月表现偏弱。上周以来,资金再次出现大幅抢筹。分析人士表示,中资银行股一方面市净率位于低点,另一方面资管新规出台增加银行业务多样性,加上由于全球加息带来盈利改善,该板块近期将迎回升行情。

A06

提高理财产品吸引力 缓解实体企业再融资压力 提振市场流动性 资管新规细则释放三大利好

□本报记者 彭扬 徐昭

多位接受中国证券报采访的专家表示,随着资管新规细则出台,市场将迎来提高理财产品相对吸引力、缓解实体企业再融资压力、提振市场流动性三大利好。具体来说,资管新规细则将在一定程度上缓解当前商业银行面临的压力,降低资产回表过程对于市场的影响,适度缓解当前实体经济面临的信用紧缩压力。市场将受益于流动性修复和风险偏好的有效提振。

理财相对吸引力提高

业内人士认为,央行明确公募资管产品可适当投资非标准化债权类资产,进而公募银行理财产品亦可投资非标资产,但需满足现有的额度规定并新增期限匹配和集中度要求。

海通证券研究所首席经济学家姜超表示,明确公募产品可投非标准化债权类资产在一定程度上有利于缓解非标收缩压力,但长期限理财产品发行难度大。非标仍趋萎缩,而非标资产期限或趋短期化。

银保监会银行理财业务监督管理办法征求意见稿(以下简称“理财新规”)将单只公募理财产品的销售起点由目前的5万元降至1万元。华泰证券宏观首席分析师李超认为,理财产品购买门槛降低,有助于提高理财产品在投资者资产配置中的相对吸引力,扩大银行理财客户范围、吸引资金流入理财资金池,缓解银行负债端压力。

“2017年以来,金融监管从严,表外非标收缩明显,社融增速下滑。”天风证券银行业首席分析师廖志明表示,目前一方面给出过渡期安排,包括老产品接新资产、摊余成本法适用解释等,给出存量非

标展期的可能性;另一方面,促进回表的表述意味着相关政策可能会有所突破,表内接非标的可能性大幅提高,受政策积极信号影响,预料市场预期会有所改善,债券发行存在同步改善可能。从以上各方面考虑,整体社融企稳可期,全社会信用融资状况有望改善。

申万宏源首席债券分析师孟祥娟表示,公募理财可投资一定比例非标,对非标投资上限仍延续此前35%和4%的比例限制;在过渡期内,允许发行老产品对接未到期资产,以及投资新资产(期限不得晚于2020年底);在过渡期内,对需要回表的存量非标,在MPA考核时合理调整有关参数;对过渡期结束后仍难回表的非标进行妥善处理。预计银行理财将加大投向非标的比例。

证监会私募资管业务管理办法征求

意见稿提出,参照商业银行理财业务规则,规定同一经营机构私募资产管理业务投资非标债权的金额不得超过全部资管计划净资产的35%。

中金公司研报称,通过统一标准,实现监管规则统一、促进公平竞争。

具体到对证券资管及证券子公司、基金专户及基金子公司、期货公司及期货子公司等产生的影响,孟祥娟认为,整体而言,通道类产品及非标产品受限,短期内依靠非标产品上规模的旧模式难持续,回归主动管理。可继续承接银行委外资金,对封闭期在半年以上定期开放式资产管理产品,投资以收取合同现金流量为目的并持有到期的债券,可使用摊余成本计量,对其影响不大。预计新增规模难再扩大,未来该类资管机构发挥各自优势,分化是必然的。(下转A02版)



深圳市捷佳伟创新能源装备股份有限公司

首次公开发行不超过8000万股

股票简称:捷佳伟创 股票代码:300724

发行方式:本次发行采用网下向投资者询价配售与网上按市值申购向投资者定价发行

初步询价日期:2018年7月25日-2018年7月26日 (9:30-15:00)

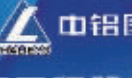
网上路演日期:2018年7月31日

网上申购日期:2018年8月1日

网上申购缴款日期:2018年8月3日

保荐机构:  中信证券股份有限公司

《上市提示公告》、《初步询价及推介公告》详见今日《中国证券报》、《证券时报》、《证券日报》、《上海证券报》



中铝国际

中铝国际工程股份有限公司

China Aluminum International Engineering Corporation Limited

首次公开发行不超过29,590.6667万股A股

股票简称:中铝国际 股票代码:601068

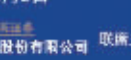
发行方式:网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有上海市场非限售A股股份市值的社会公众投资者定价发行相结合

初步询价日期:2018年7月25日

网上路演日期:2018年7月30日

网上、网下申购日期:2018年7月31日

网上、网下缴款日期:2018年8月2日

保荐机构(联席主承销商):  中信证券股份有限公司

《发行认购及配售公告》、《招股意向书摘要》详见今日《中国证券报》、《证券时报》、《证券日报》、《上海证券报》

2017年度“金牛理财产品”颁奖典礼举行

业内人士共话资管新规下转型与发展

□本报记者 张凌之 郭梦迪

7月21日,由中国财富传媒集团、中国证券报指导,金牛理财主办的第六届“金牛财富管理论坛”暨2017年度“金牛理财产品”颁奖典礼在北京隆重举行。多位专家学者和资管机构领军人物围绕资管新规及配套细则影响、资管行业转型发展等话题展开讨论。

中国证券报常务副总编辑段国选指出,资管新规的出台,为加速建设和谐、稳健、共赢的理财产品生态圈指明了可行的路径。相信业界会在新规指引下,把握新规过渡期的宝贵时间,正视以往存在的问题,加紧修炼“内功”,迎接资管新格局。

中国社会科学院学部委员、国家金融与发展实验室理事长李扬认为,整个资管行业应当定义为信托,要回归“受人之托、代客理财”的本质。资管新规的出台,有效改善金融系统透明度,降低系统性风险。

中国建设银行资产管理业务中心副总经理李丽杰表示,从长远来看,资管新规确立了资管业务发展的“纲”,规范了市场主体行为,保护了资产管理人 and 投资人方面的利益,提高了机构服务实体经济的能力和金融资源配置的效力。

在本届颁奖典礼上,中国工商银行、中国建设银行、宁波银行、南京银行等20



2017年度“金牛理财产品”颁奖典礼现场

本报记者 车亮 摄

家银行获“2017年度金牛理财银行”奖;财通证券资管公司、上海国泰君安证券资管公司、天风证券、兴证证券资管公司、中信证券获“三年期金牛券商集合资产管理人”奖;中航信托、华润信托、中信

信托、长安信托、光大信托等10家信托公司获“2017年度金牛集合信托公司”奖。

金牛理财产品评选迄今已成功举办六届,已成为金融理财权威专业奖项。“金牛奖”系列评选包含上市公司

评选、公募基金评选、私募基金评选、证券分析师评选、投资银行评选等,以坚持“公开、公平、公正、有公信力原则”,享誉国内金融市场。(详细报道见T01-T04版)

精准施策 积极财政应发力减税

■ 中证论衡

□本报记者 倪娅娅 赵白执南

如何更好发挥积极财政政策效用成为近期舆论关注焦点。接受中国证券报记者采访的业内人士认为,在当前经济形势下,积极财政应精准施策,应更多考虑减税举措,同时优化调整预算支出结构,加快落实已出台的减税降费政策。

财政支出“子弹足”

财政部国库司负责人姜洪近日在财政部上半年数据发布会上表示,下半年,随着供给侧结构性改革深入推进,“放管服”等一系列举措持续发力,经济发展质量、效率、动力稳步提升,将继续为财政收入增长提供有力支撑。总的看,财政收入运行将继续保持平稳,全年收入预期目标能够实现。

中信证券宏观分析师王宇鹏预计,下半年财政资金较充裕,广义财政收入增速将保持在13%至15%区间。

“财政收入高增长,以及土地出让收入高增长可能带来更多政府性基金划拨补充预算稳定调节基金,下半年财政支出子弹将较为充裕。”中金固定收益研究院分析员陈健恒表示,此前年度财政结余也可于今年财政支出提供资金。从2018年政府性基金预算收入看,今年政府土地出让金增速尚可,有助于此后结转资金调入。

长江证券研究所研究员赵伟认为,从短期看,财政资金下拨节奏可能加快,支出增速可能回升。从中长期看,加快财政支出进度可能将难以改变财政支出“趋势”。原因在于,今年预算赤字率比去年下调至2.6%,预算财政支出增速为7.6%。

中国财政科学研究院近日发布的《财政蓝皮书:中国财政政策报告(2018)》预计,2018年财政支出将保持中速增长。财政支出结构将进一步优化,重点支出将进一步得到有效保障。预计2018年社会保障支出增速达15.5%;科技支出和农林水

事务支出将继续保持中高速增长态势;教育支出、财政医疗卫生支出缓慢增长,但二者基数已达较高水平;2018年交通运输支出与2017年基本持平。

在陈健恒看来,今年财政支出重点不再是大规模固定资产投资这样的“猛药”,而是科技、社会保障等这些“良药”。“猛药”副作用大,推升资产价格,但见效快;“良药”利于长远,但见效慢。在当前我国经济面临较多外部摩擦、内需不足情况下,财政支出这剂良药更需要配合大力减税措施。

减税成政策首选

日前召开的国务院常务会议要求,加快财政资金支出进度,使公帑花出更大效益。同时,会议提出,提高财政资金使用绩效、更好发挥积极财政政策效用、巩固和扩大经济稳中向好势头。

积极财政政策应如何更好发挥作用,

以巩固和扩大经济稳中向好势头?对此,华夏新供给经济学研究院首席经济学家、财政部财政科学研究所原所长贾康在接受中国证券报记者采访时表示,当下应更多考虑减税、减税外收费并举,积极优化调整预算支出结构,对PPP等可能因不规范问题形成的风险因素疏堵结合,在实施配套改革中强调“堵不如疏”,更好实施结构性对策,增加有效供给,以引导扩大投资、消费“双内需”。

陈健恒认为,在财政赤字给定情况下,积极财政政策有两个基本方向:一是给企业和居民减税;二是增加政府开支。“增加政府支出会挤出私人消费和投资,在促进经济增长方面效率较低。因此,减税成首要考虑工具,尤其在提升效率方面,减税能降低政府在经济中所占比重,提升生产效率。综合来看,财政支出主要是在地方层面,目前地方财政加杠杆空间已不大,减税是中央加杠杆最易之举。”(下转A02版)

A02 财经要闻

坚守底线诚信经营 才能撑起中国制造脊梁

7月22日,国家药监局有关负责人通报了长生生物“疫苗事件”调查最新进展。现已查明,长春长生编造生产记录和产品检验记录,随意变更工艺参数和设备。上述行为严重违反了相关规定,国家药监局对企业立案调查,涉嫌犯罪的将移送公安机关追究刑事责任。

A07 公司/产权

长生生物:百白破生产车间停产

7月22日晚,因疫苗问题而备受关注的长生生物和康泰生物分别发布公告。长生生物表示,公司百白破生产车间已经停产。康泰生物则称,与其他疫苗企业没有股权关系和业务往来,公司与事件无关,经营有序,产品质量稳定,一切正常。

A08 市场新闻

底部越“磨”越高 个股分化愈演愈烈

上周五沪指迎来放量长阳,再现普涨格局,同时,周线已是两连阳,底部重心稳中有升。个股差异化走势在磨底阶段愈发显著。WIND数据显示,剔除近期新股后,月内47只个股创历史新高,104只个股创历史新低。分析人士认为,底部不断得到夯实,A股正迎来一轮修复行情。虽然市场整体存在一定机会,但从个股走势对比看,绩优股的牛市仍在进行,绩劣股继续承压。A股已不再是“齐涨共跌”格局。

金牛基金周报

私募实控人失联“牵出”托管人乱象

中国证券报记者调查发现,在私募基金领域,托管业务中的违规现象并不鲜见。有托管机构对管理人指令的审核流于形式,甚至只是做形式上托管,以致出现管理人挪用资金或“庞氏骗局”等乱象。业内人士表示,托管人是保护投资者利益一道重要防线。如何更好地发挥托管人作用,不仅是备受关注的课题,更是关乎每个投资者切身利益的问题。

国内统一刊号:CN11-0207	地址:北京市宣武门西大街甲97号
邮发代号:1-175 国外代号:D1228	邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn
各地邮局均可订阅	发行部电话:63070324
北京 上海 广州 武汉 海口	传真:63070321
成都 沈阳 西安 南京 福州	本报监督电话:63072288
重庆 深圳 济南 杭州 郑州	专用邮箱:ycjg@xinhua.cn
昆明 南昌 石家庄 太原 无锡	责任编辑:吕强 版式总监:毕莉雅
同时印刷	图片编辑:刘海洋 美编:马晓军