

一行两会集体发声稳定市场预期

易纲:当前股市估值已处于历史较低水平

□本报记者 彭扬



中国人民银行行长易纲19日就近期股市情况接受媒体采访时表示,近期股市波动主要受投资者预期和情绪影响。实际上,当前我国经济基本面良好,金融风险防控取得进展,宏观杠杆率已经企稳,经济内生增长

潜力巨大,经济继续保持稳定增长的动力增强。总体看,当前股市估值已处于历史较低水平,与我国稳中向好的经济基本面形成反差。在缓解企业融资困难的问题上,易纲表示,“近期一些地方政府相继出台了支持当地企业流动性的政策,对此我们积极鼓励,人民银行也正研究继续出台有针对性的措施,缓解企业融资困难问题。一是推动实施民营企业债券融资支持计划,通过信用风险缓释为部分发债遇到困难的民营企业提供信用增进服务,带动民营企业整体融资恢复。二是推进民营企业

股权融资支持计划,支持符合条件的私募基金管理人发起设立民营企业发展支持基金,为出现资金困难的民营企业提供股权融资支持。三是央行综合运用再贷款、再贴现、中期借贷便利等货币政策工具,发挥好宏观审慎政策的结构调整功能,支持商业银行扩大对民营企业的信贷投放。”易纲强调,人民银行将继续执行稳健中性的货币政策,前瞻性地做好相关政策储备,保持流动性合理稳定,促进市场的健康平稳发展,营造良好的经济金融环境。

郭树清:加大险资投资优质上市公司力度

□本报记者 陈莹莹



中国银保监会主席郭树清19日接受中国证券报记者独家采访时表示,近日我国金融市场受多种因素影响出现较大幅度异常波动,与我国经济发展基本面严重脱节,与我国金融体系整体稳健状况不

相符合。当前我国经济运行稳中向好的趋势没有改变,系统性金融风险完全可控。郭树清称,银保监会将进一步深化改革、扩大开放,采取相关政策措施,落实党中央、国务院“六稳”要求,推动金融市场回归到正常健康发展的轨道。按照有关工作安排,近期主要的政策措施包括:一是按照“资管新规”和“理财新规”相关要求,银保监会制定了《商业银行理财子公司管理办

法》,现正式向社会公开征求意见。二是要求银行业金融机构科学合理地做好股权质押融资业务风险管理,在质押品触及止损线时,质权人应当综合评估出质人实际风险和未来发展前景等因素,采取恰当方式稳妥处理。三是充分发挥保险资金长期稳健投资优势,加大保险资金财务性和战略性投资优质上市公司力度。允许保险资金设立专项产品参与化解上市公司股票质押流动性风险,不纳入权益投资比例监管。

刘士余:坚持改革开放创新 稳定提振市场信心

□本报记者 徐昭



证监会19日发布消息称,中国证监会党委书记、主席刘士余10月19日就市场关注的重点问题接受新华社记者采访时表示,证监会始终坚持以改革开放创新为主线来稳定和提振市场信心。

二是尽快完善上市公司股份回购制度。相关修法草案已经按照立法程序由国务院提请全国人大常委会审议。证监会将会同有关部门积极配合做好相关工作,高效率支持符合条件的上市公司依法合规回购股份。三是继续深化并购重组市场化改革。已经推出并购重组“小额快速”审核机制,即将按行业实行“分道制”审核,对高新技术行业优先适用。丰富并购重组支付工具,提高审核效率,鼓励和支持上市公司依托并购重组做优做大做强。

的资管业务。在支持民营企业发展方面,刘士余表示,民营经济是国家经济血脉的重要组成部分,民营企业的竞争力是国家竞争力的重要组成部分,民营控股的上市公司是公众公司。我们必须牢牢坚持“两个毫不动摇”,从制度和工具等多方面加强创新,支持民营企业发展。一是增强创业板的包容性,提升创业板上市公司质量。推进新三板发行与交易制度改革,提升对挂牌企业的融资服务功能。

改革红利持续释放 经济运行平稳健康

□本报记者 赵白执南 王凯文

国家统计局19日公布的数据显示,前三季度国内生产总值650899亿元,按可比价格计算,同比增长6.7%。分季度看,一季度同比增长6.8%,二季度增长6.7%,三季度增长6.5%。专家认为,前三季度经济运行总体平稳,没有失速风险。未来要进一步深化供给侧结构性改革,增强财政政策和货币政策的协调力度,确保经济平稳健康运行。

交通银行首席经济学家连平表示,一系列促进消费政策的出台,将对消费起到提振作用。未来随着政策逐步落地,消费需求增长仍有较大空间和潜力。“新动能成长为经济结构优化调整、经济平稳运行增添了后劲。”毛盛勇强调,供给侧结构性改革扎实推进,升级版的双创在加快打造,新动能在加快成长。“下一步,要进一步深化改革,推进高水平对外开放,改革开放红利将继续释放。”毛盛勇表示。连平认为,未来还需要进一步深化重大改革,以全面扩大开放激发国内市场活力,加快推动减税降费进程,继续推进个税及养老改革,提高居民获得感和满意度,保证居民实际可支配收入与GDP增速持续同步。中国民生银行首席研究员温彬表示,三季度

经济总体平稳,但下行压力增加。当前国际形势错综复杂,经济发展中面临的挑战不容忽视,要增强财政政策和货币政策的协调力度。“7月财政政策转向更加积极以来,基建投资依然反弹乏力,主要受制于财政资金到位的滞后。”工银国际首席经济学家程实认为。“为应对今年底和明年初经济增长进一步下行的压力,宏观政策适时适度逆向调节很有必要。”连平表示,从财政政策来看,一方面,要加大基建补短板力度,在新技术布局、城市更新改造、偏远地区交通设施建设等领域加大投入。另一方面,可考虑适当提高财政赤字容忍度,必要时可恢复至3%的赤字率,通过定向增加财政支出重点支持医疗、教育、环保、租赁住房等公共支出。

基金业协会重申: 私募股权投资基金可参与上市公司并购重组

□本报记者 叶斯琦 吴娟娟

19日,中国证券投资基金业协会(以下简称“基金业协会”)就“私募股权投资基金参与上市公司并购重组”相关问题回答了中国证券报记者提问。基金业协会表示,私募股权投资基金是指投资包括未上市企业和已上市企业非公开发行和交易的普通股(含上市公司定向增发、大宗交易、协议转让等),可转换为普通股的优先股和可转换债等的私募基金。

基金业协会指出,私募股权投资基金特别是并购基金,是资本市场重要的直接融资工具。作为专业的市场化投资者,私募股权投资基金有利于改善企业治理结构,有利于提升资源整合和重组重建效率,有利于优化产业结构和经济转型升级,有效体现市场在资源配置中的决定性作用。基金业协会重申,私募股权投资基金可以通过开立证券账户参与非公开发行、协议转让、大宗交易等方式,购买已上市公司股票,参与上市公司并购重组。

部分券商建立股票质押白名单

□本报记者 陈健 赵中昊

目前,监管层、地方国资、券商等机构及上市公司,各方正在齐心协力,共同参与化解股票质押业务风险。19日,中国证券报记者从某大型券商业务人员处独家获悉,该券商正在制定股票质押业务标的白名单,“纳入白名单的标的,目前约有数百家上市公司”,用以指导更加稳妥快捷地开展股票质押业务。

在相当于给了一线员工明确的范围,在这个范围内,大家可以积极展业;不在这个名单中的上市公司,暂时还不考虑。”该人士透露。该券商分支机构业务人士向中国证券报记者确认了上述事实。他表示,近日领导已传达了相关信息,但目前白名单还没正式收到。“现阶段,白名单的标准仍较高。具体有哪些标准没有具体公示,预计包括公司经营情况、流通盘等指标。名单看来,基本都是经营不错,主业稳健的上市公司。”上述人员介绍。业内人士指出,目前哪些上市公司风险比较大,哪些上市公司质量较好,基本上可以做判断。

对于券商业务而言,在看到风险的同时,也应有业务前瞻性。有券商人士告诉中国证券报记者,随着A股市场的不断调整,现在开展股票质押业务的风险比之前要小很多。考虑到后续市场系统性风险释放可能性较小、业绩压力等因素,预计有些券商股票质押业务也会逐渐放开。除了增量业务,在存量业务的股票质押风险化解方面,华东某中型券商信用业务负责人告诉中国证券报记者,“现阶段,市场非理性情绪较多,需要券商和上市公司齐心协力,共同渡过难关。目前券商在股票质押业务处理方面,不会轻易平仓。”

中弘股份退市启示:时刻不忘风险意识

□本报记者 王兴亮

10月18日晚,深交所宣布,已启动中弘股份股票终止上市程序,将自公司股票停牌起十五个交易日内作出公司股票是否终止上市的决定。由此,中弘股份将成为第一只因触及市场化强制退市指标而被终止上市的公司,改写A股历史。上市公司一直是各行各业优秀企业的代表,中弘股份走到如今退市的地步,其经历不管是对众多的企业还是广大的投资者,均具有广泛而深刻的参考意义。打铁还需自身硬,中弘股份的退市,更多还是源于自身因素。自2010年完成重大资产重组后,上市公司的主营业务就由医药、化工和建材等转变为房地产行业。对资金需求大、受政策影响大的房地产本就是高风险行业,中弘股份更是集中发展中风险程度更高的休闲度假地产和主题商业地

产。因此,一旦市场环境发生变化,上市公司就更容易受到冲击。事实也是如此,2017年3月,北京出台商办项目调控政策,以北京为重点业务布局城市的中弘股份受到巨大影响,多个项目销售停滞,甚至出现很多客户退房。财务杠杆也是把双刃剑,要时刻做好风险控制。前些年,市场环境好的时候,中弘股份借助杠杆大幅扩张,也取得了一些不错的经营业绩。不过,上市公司对风险的估量明显不足,对自身的定位也没有清醒的认识,也未能在判断准确市场发展方向,并采取针对有效的调整措施,最终只能吞下恶果。2017年,信贷呈现全方位收紧状态,房地产企业的融资渠道受到明确限制,同时融资成本呈现上升趋势。此时最佳策略应该是及时回笼资金,放缓扩张脚步,不过中弘股份未能及早应对,导致了最终的债务危机爆发,从而拖累整个上市公司。

中弘股份退市,既是偶然更是必然。频频高送转也是导致公司此次因为触及退市指标的重要因素之一。中弘股份的退市,也是市场做出的理性选择。2018年以来,中弘股份债务危机全面爆发,公司也采取了一些自救措施,比如控制权转让、引入外部机构托管等。在此过程中,深交所秉承了依法从严监管的理念,一方面支持公司依法合规自救,另一方面通过多次的关注函督促公司补充披露关键信息,并要求其保证信息的真实性完整性,充分向市场提示重大风险。最终公司多次的自救措施都没有成功,这些结果,也是市场做出的理性选择。以史为鉴,以他人之鉴。企业在发展过程中,既要抓住各种历史机遇,也应保持清醒头脑,时刻不忘风险意识,积极主动化解风险,当断则断,是中弘股份退市带给所有市场参与者的启示。

高层勾勒政策底 A股市场现曙光

(上接A01版)

历史底部特征加速兑现

“A股市场已同时处于政策底、估值底和年线技术底。”清华启迪阿尔法研究院首席金融专家徐东波表示。当前A股历史底部诸多特征正加速兑现,许多已接近或超过以往历史低位时水平。首先,全部A股估值已低于2008年10月28日1664点历史大底。Wind数据统计显示,当前全部A股市盈率(TTM,整体法)为13.46倍,已低于2008年1664点时的13.77倍。其次,破净股数量处于历史高位。Wind数据统计显示,10月19日,沪深两市破净股数量达499只,占比14%;而2008年1664点时破净股数量为212只,占比13.78%。

除了深圳、北京拿出真金白银驰援外,广州、东莞、杭州等地也在酝酿相关政策。大股东股权质押平仓风险有望被“排雷”。“浅水区”谨慎试水

第三,1元股数量大增,出现因面值长期低于1元退市股。10月18日,中弘股份已连续20个交易日收盘价均低于股票面值(即1元),或成为A股首个因股价低于股票面值问题而退市的股票。目前,A股共有5只股票股价低于1元,低于2元的共计68只,占比1.91%。在2008年1664点时,共有3只股票股价低于1元,低于2元的共计41只,占比2.62%。就在市场底部特征进一步明了之际,在经过长达174个交易日的回落后,A股去杠杆已进入尾声,市场做空动能已大幅消化。一方面,融资余额降至两年多新低,融资客强平带来的波动压力已大为减弱。Wind数据统计显示,截至10月18日,沪深两市融资余额为7699.51亿元,相比1月30日的1.08万亿元,锐减3084.49亿元,降幅高达28.6%,已创2016年5月底以来新低。另一方面,为缓解上市公司股权质押风

“近期加仓了券商板块。从市场角度来讲,管理层有非常强烈的动力释放利好,必然给券商带来业绩增量。”上海巨潮资产董事长赵启明表示。联讯证券分析师朱俊春表示,在维稳、超跌因素共同作用下,市场有望在2500点之上形成新底部。展望后市,政策至关重要。市场信心有所修复,期待出台更多政策提升风险偏好。市场本身并不缺钱,缺的是信心。国信证券分析师燕翔表示,“政策底”“市场底”“基本底”三者之间确有明显时滞关系。在一般情况下,“政策底”先于“市场底”出现,“市场底”先于“基本底”出现,领先时间有时会长达半年到三个季度。寻底是一个过程,绝对的底部点位无法判断,更重要的或许是在去判断上市公司未来的生命周期是否够长、盈利能力是否够强,这决定了当前股价和估值下权益资产是否具有很好的投资价值。A股虽已进入“浅水区”,但同样存在“呛水”可能。在市场寻底过程中,多空拉锯可能会造成更剧烈波动,投资者仍需加强资金安全意识,在保证仓位安全前提下适度“试水”。对希望“试水”的投资者,徐东波建议,中长期可以把战略新兴产业和消费产业的上市公司作为主要投资方向,同时要求上述公司符合低估值、高收益、高成长三项关键指标。