



新华社主管主办

中国证监会指定披露上市公司信息

新华网网址: http://www.xinhuanet.com



中国证券报微信号

xhszzb

App



中国证券报 App

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn ● ● 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

A叠 / 新闻 32 版
B叠 / 信息披露 40 版
本期 72 版 总第 7424 期
2019 年 2 月 15 日 星期五



中国证券报微博



金牛理财网微博 jin nulicai



公募基金:把握符合转型逻辑投资机会

公募基金人士日前表示,宏观经济表现优于市场预期,预计社会融资余额增速有望在一季度企稳回升。我国经济正从以资本推动的外生增长,转向以科技和人力资本推动的内生增长。应坚持价值投资,符合转型逻辑、代表未来产业方向的优质标的值得长期持有。

A04



经济数据披露期来临 债市恐面临扰动

14日,债券期现货市场双双走弱,资金面宽松程度收敛抑制多头情绪,贵金属表现超预期则加重获利回吐。市场人士认为,1月经济数据的发布可能给债市带来扰动,短期内债市要走出一轮上行行情的难度不小,可能继续以震荡为主,不排除短期回调的可能性,但调整空间有限。

A08

中办国办印发《关于加强金融服务民营企业的若干意见》

着力提升民企金融服务针对性有效性

□本报记者 陈莹莹 欧阳剑环

据新华社消息,近日,中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于加强金融服务民营企业的若干意见》。在加大金融政策支持力度,着力提升对民营企业金融服务的针对性和有效性方面,《意见》提出,实施差别化货币信贷支持政策,加大直接融资支持力度,提高金融机构服务实体经济能力。

加大金融政策支持力度

《意见》指出,通过综合施策,实现各类所有制企业在融资方面得到平等待遇,确保对民营企业的金融服务得到切实改善,融资规模稳步扩大,融资效率明显提升,融资成本逐步下降并稳定在合理水平,民营企业特别是小微企业融资难、融

◆实施差别化货币信贷支持政策。合理调整商业银行宏观审慎评估参数,鼓励金融机构增加民营企业、小微企业信贷投放。

◆加大直接融资支持力度。完善股票发行和再融资制度,加快民营企业首发上市和再融资审核进度。深化上市公司并购重组体制机制改革。结合民营企业合理诉求,研究扩大定向可转债适用范围和发行规模。

资贵问题得到有效缓解,充分激发民营经济的活力和创造力。

关于实施差别化货币信贷支持政策,《意见》提出,合理调整商业银行宏观审慎评估参数,鼓励金融机构增加民营企业、小微企业信贷投放。完善普惠金融定向降准政策。增加再贷款和再贴现额度,把支农支小再贷款和再贴现政策覆盖到包括民营银行在内的符合条件的各类金融机构。加大对民营企业票据融资支持力度

度,加快民营企业首发上市和再融资审核进度。深化上市公司并购重组体制机制改革。结合民营企业合理诉求,研究扩大定向可转债适用范围和发行规模,扩大创新创业债试点,支持非上市、非挂牌民营企业发行私募可转债。抓紧推进在上海证券交易所设立科创板并试点注册制。稳步推进新三板发行与交易制度改革,促进新三板成为创新型民营中小微企业融资的重要平台。支持民营企业债券发行,鼓励金融机构加大民营企业债券投资力度。

关于提高金融机构服务实体经济能力,《意见》提出,支持金融机构通过资本市场补充资本。加快商业银行资本补充债券工具创新,支持通过发行无固定期限资本债券、转股型二级资本债券等创新工具补充资本。从宏观审慎角度对商业银行储备资本等进行逆周期调节。(下转A02版)

股市回暖 场外配资抬头

市场人士提醒,不宜盲目加杠杆

□本报记者 赵中昊 林荣华

春节后,A股持续反弹,市场风险偏好持续修复,场外配资活跃度也有所上升。专家指出,市场投资首先要做好风险控制,对于杠杆的运用要适度、合理、合规,不宜盲目、违规加杠杆。

两融余额回升

A股回暖带动两融余额显著增加。Wind数据显示,截至2月13日,沪深两市两融余额为7316.04亿元,较春节前最后一个交易日增加146.53亿元。

证监会1月31日宣布,沪深交易所正在抓紧修订《融资融券交易实施细则》,拟取消“平仓线”不得低于130%的统一限制,交由证券公司根据客户资信、担保品质量和公司风险承受能力,与客户自主约定最低维持担保比例;扩大担保物范围,进一步提高客户补充担保的灵活性。此外,为满足投资者对标

的证券的多样化需求,沪深交易所正在研究扩大标的证券范围。

目前券商正在等待相关细则。北京多家券商营业部人员向中国证券报记者表示,肯定会跟着政策走,暂时没有接到调整通知,如果有变化会第一时间通知两融客户。

业内人士认为,合理可控的杠杆有利于提升市场活跃度。民族证券首席投资顾问段少崴表示,取消“平仓线”不得低于130%的统一限制,一方面能保护两融客户利益,避免过早平仓造成难以挽回的损失;另一方面有利于稳住存量资金,稳定市场信心。一旦市场企稳反弹,交易活跃度会随之提升。去年以来,监管部门在引进增量资金方面动作频频,如积极引导保险资金入市,为专业投资者提供交易信息系统对接服务等。

场外配资趋活跃

近期,场外配资的活跃度有所上

升。北京一家配资公司的业务人员李双(化名)对中国证券报记者透露,最近来做配资业务的客户比去年增加了不少,1月份收到的保证金总额较去年的月平均水平增长约40%。

李双坦言,有客户在2019年以来的反弹行情中赚到钱,但杠杆是一把“双刃剑”。如果客户以1:4的杠杆满仓买入股票,总市值下跌约8%即达预警线,下跌约10%即达平仓线,风险极高。“2018年4月之后,我们公司为了控制业务风险,将配资杠杆从最高1:4降低到1:3。”

业内人士表示,除了放大市场波动的风险外,不符合监管要求的场外配资行为存在法律风险,投资者的合法权益很难得到保证。对于普通投资者而言,券商的融资融券业务足以满足其杠杆要求。

不宜盲目加杠杆

对于本轮“春季躁动”行情,不少

券商给出了乐观判断。

民生证券认为,市场处于等待政策利好兑现阶段,且1月底为经济数据与盈利数据披露空窗期,在政策落地预期下,风险偏好有望继续修复。

西南证券称,今年A股“春季躁动”不同于往年。宏观环境处于改善通道中,尤其是国内环境进入市场运行的最适区间,行情底托有保障。微观方面,上市公司商誉减值风险得到充分释放,市场已具备较坚实的反弹基础。此外,当前A股估值水平处于历史低位,为“春季躁动”行情提供了厚实的“安全垫”。

长城证券认为,市场中期筑底很难一蹴而就,但2019年A股资产配置吸引力有望提升,结构性机会将不断涌现。

展望2019年,段少崴认为,结构性行情将是今年较突出的特点,选时与选股都很重要。投资者首先要做好风险控制,对于杠杆的运用要适度、合理、合规。

数据来源/Wind
制图/刘海洋



■ 今日视点

物价温和可控 宏观调控更加灵活

□本报记者 倪铭娅

国家统计局15日将公布1月物价数据。综合国内外因素看,全年物价有望温和运行,通胀压力较小,为宏观政策调控提供空间。

市场人士表示,受春节临近因素影响,1月食用农产品价格出现小幅回升,国内成品油价格小幅上调,非食品价格同比涨幅回升。综合判断,1月CPI同比涨幅略有反弹,可能在1.9%至2%。

世界银行日前对全球通胀预期上升提出预警,认为全球“低通胀时代”将在今年结束。然而,今年我国物价料继续保持温和态势,全年通胀压力不大。

首先,投资需求和消费需求对物价的

拉动作用减弱。当前我国经济增长已不再依靠粗放式投资拉动,投资增速将继续在低位徘徊,投资对价格上涨的拉动力减弱。消费需求稳中趋缓,消费品价格上涨缺乏动力。

其次,流动性抬升物价的可能性低。一是在管住货币供给总闸门以及严控金融风险背景下,当前货币供应量增速明显下降,M1、M2增速均处于低位;二是今年继续实施稳健货币政策,不搞大水漫灌,市场流动性有望继续保持在合理区间内,流动性抬升物价的可能性低。

再次,PPI向CPI传导压力明显减轻。国际原油和大宗商品价格已开始回落,输入性通胀压力减小。在国内外需求放缓、上游生产端产品价格回落的背景下,

今年PPI将明显下行,个别月份可能出现负增长。

最后,从CPI的食品项和非食品项看,也不会促成通胀。就食品项而言,影响食品价格上涨的最大因素是猪肉。虽然目前猪肉价格开始回升,但猪周期波动已经放缓,难以对物价走势形成根本性改变。非食品项方面,国际原油价格开始回落,燃油类价格上涨空间有限。在高基数及医疗服务改革推进的影响下,医疗服务类价格上涨的可能性不大。在房地产调控不放松的背景下,居住类价格上涨不会出现大幅上涨。整体而言,非食品价格运行相对平稳,整体涨幅可能略有收窄。

此外,翘尾因素不支持CPI大幅上

涨。据交通银行金融研究中心测算,今年CPI翘尾因素平均在1%左右,如果新涨价因素较弱,全年CPI平均涨幅可能低于2%。

在物价温和运行且通胀压力不大的情况下,宏观政策调控将更加灵活。未来稳健货币政策将松紧适度,在保持流动性合理充裕的同时,货币、信贷及社会融资规模有望保持合理增长。融资结构、信贷结构将得到进一步优化,货币政策传导机制将进一步疏通,资金将更多流入实体经济。积极财政政策将发力提速,更大规模的减税降费有望加快实施,地方政府专项债券规模及中央预算内投资规模将进一步增加,补短板领域投资将得到重点支持。

A叠 / 新闻 32 版
B叠 / 信息披露 40 版
本期 72 版 总第 7424 期
2019 年 2 月 15 日 星期五



中国证券报微博



金牛理财网微博 jin nulicai

A06 公司新闻

1月国内手机出货量 同比下降12.8%

14日,中国信通院发布的国内手机市场运行分析报告显示,1月,国内手机市场总体出货量3404.8万部,同比下降12.8%,环比下降4.6%。国产品牌份额进一步提升。1月国产品牌手机出货量3206.0万部,同比下降4.3%,环比下降0.4%,占同期手机出货量的94.2%。2018年12月,国产品牌手机出货量占同期手机出货量的90.2%。

A08 期货/债券

股债齐“撑腰” 转债涨势意犹未尽

2019年以来表现最好的债券品种非转债莫属。年初以来转债指数上涨近9%。当前股市寒意渐退,债市热度尚存,转债可谓“左右逢源”。机构人士认为,近期转债估值扩张快,后续走势更依赖股市表现。但中长期看,资产配置天平逐渐向权益资产倾斜,转债具备配置价值。

国内统一刊号:CN11-0207

邮发代号:1-175 国外代号:D1228

各地邮局均可订阅

北京 上海 广州 武汉 海口

成都 沈阳 西安 南京 福州

重庆 深圳 济南 杭州 郑州

昆明 南昌 石家庄 太原 无锡

即时印刷

地址:

北京市宣武门西大街甲 97 号

邮编:100031 电子邮箱:zbb@zbb.com.cn

发行部电话:63070324

传真:63070321

本报监督电话:63072288

专用邮箱:yqgj@xinhua.cn

责任编辑:殷 鹏 版式总监:毕莉雅

图片编辑:刘海洋 美 编:王 力