

多类金融产品可参与养老保险第三支柱

□本报记者 鲍秀丽 见习记者 王舒嫄

6月11日,人力资源社会保障部表示,为贯彻落实党的十九大提出的全面建成多层次社会保障体系的要求,完善多层次养老保险体系,人力资源社会保障部和财政部牵头,正在会同相关部门研究制定养老保险第三支柱政策文件,目前进展顺利。人力资源社会保障部提出,多类金融产品均可参与养老保险第三支柱。分析人士指出,目前我国养老保险第三支柱产品和服务供给不足,该政策的出台将使养老保险第三支柱发展迎来新机遇。

拟考虑采取账户制

1994年,世界银行出版的《防止老龄危机——保护老年人及促进增长的政策》提出了

“三支柱”养老制度。其中,第一支柱指公共支柱,即由政府主导强制实施、覆盖全体公民的养老体系。第二支柱是企业补充型养老保险。第三支柱是个人储蓄型养老保险,即由个人自愿向商业保险公司投保,并且由政府给予一定的税收优惠,鼓励公民获得更高的养老保险待遇。

中国人民大学教授董克用表示,发达国家的经验表明,只有通过多支柱的养老金制度科学组合,实现政府、单位和个人的三方责任共担,才能够更好地分散风险,促进养老金体系的可持续性。

眼下,我国养老金体系的结构性矛盾突出。其中,基本养老保险制度“一支独大”,但可持续性存在风险;第二支柱补充养老金制度进展缓慢,待遇水平充足性有限;第三支柱个人商业养老金刚刚起步,占比微乎其微。而此次多类金融产品均可参与养老保险第三支柱,再度释放发展养老保险第三支柱的积极信号。

人力资源社会保障部网站信息显示,拟考虑采取账户制,并建立统一的信息管理服务平台,符合规定的银行理财、商业养老保险、基金等金融产品都可以成为养老保险第三支柱的产品,通过市场长期投资运营,实现个人养老金保值增值。

第三支柱发展或超预期

分析人士普遍认为,得益于政策利好且受市场需求拉动,养老保险第三支柱发展前景可期。

民生证券指出,我国个人商业养老保险发展仍相对滞后,产品和服务供给不足,覆盖面小,难以有效满足人民群众通过个人商业养老保险提升整体养老保障水平的客观需求,因此加快第三

支柱个人商业养老保险的发展迫在眉睫。

另有业内人士表示,在推进速度上,第三支柱的发展可能超预期,增速快于第二支柱。一个完善第三支柱无需经由企业发起,政府可直接面向个人推广相应的税收优惠的养老金产品,从理论上说覆盖的人群远大于第二支柱覆盖的人群,在账户的灵活性和投资的灵活性上也高于企业年金账户。

分析人士指出,虽然个人养老账户相比企业年金账户具有更高的投资灵活性,但在金融投资知识教育开展不充分的环境下,投资者可能做出盲目的选择,或者干脆不做出投资决策,因而在个人养老金账户开展合格默认投资(QDIA)制度具有必要性。QDIA是指养老金计划参与者未对账户的投资做出选择时,资金默认投资于指定范围内的基金。

逾两百亿外资抄底 A股投资价值显现

□本报记者 吴瞬

年初千亿元外资抄底的景象仍历历在目,现在这一幕还在继续。6月11日,A股迎来大涨。此前,外资一改5月的净流出态势,6月以来的几个交易日中持续买入,合计净流入超过200亿元。分析人士指出,外资发力加仓,表明他们认可当前A股估值。放眼全球市场,A股整体平均估值较低,具备较大的投资价值。

精准判断资产估值

6月以来,外资不断加仓A股。前4个交易日,北向资金净买入额达到96.08亿元,而在5月外资大幅净流出537亿元,前后截然不同的操作令不少投资者疑惑:外资又要抄底了?在最近的两个交易日,北向资金净流入额度同样是高达148.42亿元,而自6月以来北向资金合计净流入金额更是已经高达244.5亿元。

私募机构广东谢诺辰阳相关人士告诉中国证券报记者:“目前来看,外资在去年12月底至今年2月底的大幅净流入,4月至5月底的高位净卖出,反映外资对资产估值与定价的把握准确。6月初至今的净流入可以视为外资对当前资产估值合理的一个间接推断。”

新富资本研究中心认为,外资近期大量流入有两个原因,一方面是经过最近两月的连续调整,市场估值重回历史底部区域,一些不确定性因素



视觉中国图片

已经反映在股价上;第二,近期国内宏观政策逐步发力,外资对宏观经济的预期改善比较明显。

不过,上海证大资产表示:“当前节点,外资连续流入市场,我们认为是正常的行为,正向持续累计流入,说明A股具有投资性,国内投资者、机构应该有信心,而不是看外资流入或流出来跟风,应该甄别外资为何流入,因何流出。”

外资成重要风向标

目前外资大幅净流入,说明外资对A股的认知也愈发深刻,同时对A股的影响也越来越

大,不少人士将外资视为公募、私募、保险之外的机构新力量。天风证券的数据显示,2019年一季度,在各类机构占A股流通市值的比重中,公募占比为4.29%,保险和社保占比为3.39%,外资和QFII的占比则达到3.71%。

在谢诺辰阳量化团队的测算中,也证实了外资对A股的影响力。“外资流入的现象可以分为对大盘指数与个股的影响来分析。我们测算了外资经沪港通净流入讯号与大盘指数涨跌幅的相关性,60天相关性从2017年的中度相关,逐步提高至2018年的中高度相关,而2018年底提升

至高度相关。这一数据说明随着MSCI及富时指数纳入A股市场,外资在A股的影响力逐渐明显,成为公募、保险、私募外的新兴机构资金。”

A股吸引力不言而喻

港交所在其官方网站指出,当前A股市值占到全球股市的8.2%,但A股占全球股票基金的比例小于0.22%。港交所指出,A股市值高居全球前列,在全球资产配置中却大幅落后,但形势即将有变:随着A股纳入主要国际指数,预计外资将加速流入,改写国际投资格局。

在新富资本研究中心看来,在全球市场中,A股估值是低于平均水平的,而这和中国经济增速是不匹配的,一些优质行业龙头公司的业绩和估值还有提升空间,对于外资而言,目前是布局的好时机。随着下半年经济企稳复苏,A股依然有估值修复空间,目前是加仓中国核心资产的好机会。

而在广东谢诺辰阳相关人士看来,A股目前最吸引外资的地方是在发展中国家市场估值相对便宜。外资的投资目标就是在全球寻找经风险调整后具有较高收益率的资产,低估值本身就可以带来一定幅度的安全边际。

“放眼全球市场,A股的整体平均估值较低,长期走势具备投资价值。另外,中国市场有着的巨大需求,孕育着新一批高科技企业,A股的吸引力不言而喻。”上海证大资产相关人士表示。

■ 财经观察

美联储降息箭上弦 全球宽松预期升温

□本报记者 张勤峰

美联储降息似乎已不再停留在市场预期层面,近期部分美联储官员的讲话,暗示美联储已为未来可能的降息敞开大门。分析人士指出,面对经济停止扩张与金融市场波动的风险,美联储年内降息的概率上升,今后一段时间的美国经济数据表现变得至关重要。

在多国降息的背景下,美联储政策向愈发引人关注。芝加哥商业交易所集团的美联储观察项目显示,目前市场预期美联储于今年7月降息的概率超过85%,于今年9月降息的概率接近95%,于今年12月降息的概率接近100%。换言之,美联储年内至少会降息1次,这已是市场共识。

尽管市场从去年第四季度开始就预期今年美联储将停止加息,但其后一段时间对美联储转向降息的预期并不十分强烈。市场对美联储降息预期的大幅升温是最近一个多月才发生的情况。

近期美联储态度也出现了一些微妙变化。在5月1日议息会议上,美联储还表示对当前的货币政策状态满意,加息与降息都没有充分的证据。但6月初,先是美国圣路易斯联储主席布拉德宣称“可能很快就会降息”,随后美联储主席鲍威尔也表示“将采取适当行动以维持经济增长”,暗示美联储已为未来可能的降息敞开大门。

部分官员的讲话使得市场对美联储降息的预期得到提振。但应看到,市场对美联储政策转向的猜测由来已久,归根到底源于对美国经济增长难以继的担忧。

此前市场预计,随着财政刺激效应减弱和加息负面影响显现,美国经济将在2019年停止扩张。近期美国经济增长放缓迹象已越来越明显:消费数据继续走弱,生产数据表现疲软;就业数据波动加大,5月份美国失业率数据持稳于3.6%,但非农就业人口增加7.5万人,创下3个月新低,并大幅低于市场预期;通胀预期开始转弱,美国通货膨胀保值债券收益率所隐含的通胀预期出现了较明显下行。

值得注意的是,美国10年期与3个月期国债从2018年11月开始快速收窄,并于今年3月底发生倒挂,为次贷危机以来的首次。5月下旬以来,两者再次发生倒挂,且倒挂程度进一步加重。历史数据表明,美债收益率倒挂是美国经济衰退以及美元资产价格大幅调整的领先指标。

从以往来看,在美国经济周期的末期,市场对经济与货币政策走向的预期往往表现出很好预见性,多数情况下是美联储向市场预期靠拢,这也是美债收益率曲线倒挂能够预示经济衰退的主要原因。这次可能也不例外,随着美国经济增长逐渐放缓,美联储调整货币政策立场本就只是时间问题,而近期一系列不确定性的出现,可能促使美联储更早采取降息行动,年内降息概率上升,节奏和力度则将取决于美国经济实际表现,今后一段时间的经济数据变得至关重要。按目前市场预期来看,美联储最早可能在今年7月就采取行动,如果美国二季度数据明显下滑,则预期兑现的可能性不小。

毋庸置疑,若美联储降息,将进一步带动全球货币政策宽松的预期,并对全球经济、政策周期和资产价格带来广泛和深刻的影响。

强化责任担当 聚精会神推进各项工作

(上接A01版)系统各单位主要负责同志要切实履行第一责任人职责,对主题教育亲自谋划、亲自研究、亲自推动。党委班子要认真履行“一岗双责”,对分管部门和联系单位加强指导督促。要选树宣传先进典型,组织系统党员干部深入学习金融系统优秀党员代表张富清同志先进事迹。充分挖掘银保监会系统在加强金融监管、防范化解重大金融风险、改进金融服务、深化金融改革以及加

强党的建设方面的先进人物事迹和攻坚克难典型案例,用身边人身边事教育党员。要坚持严实作风,两手抓两促进,把主题教育与中心工作深度融合,切实防止“两张皮”。要建立定期通报制度,对搞形式、走过场、敷衍应付的,予以严肃处理。

鲁培军指出,习近平总书记的重要讲话,是新时代加强党的建设的纲领性文件,是开展好主题教育的根本遵循。要贯彻落实习近平

平总书记重要指示批示精神和党中央决策部署,把深学细悟习近平新时代中国特色社会主义思想作为重中之重,掌握核心要义和实践要求,与银保监会职责使命、工作任务和系统特点紧密结合,从聚焦根本任务、把握“十二字”总要求、紧扣“五句话”目标、坚持“四个贯穿始终”、力戒形式主义五个方面抓好落实,确保银保监会系统主题教育取得实实在在的成效。

科创板过会企业增至6家 注册程序启动

(上接A01版)

注册程序启动

根据规则,科创板申报企业过会后,上交所将结合上市委审议意见,出具同意发行上市的审核意见或作出终止发行上市的审核决定。上交所如作出同意发行上市的审核意见,将按程序报送中国证监会履行发行注册程

序;作出终止发行上市审核决定的,将按规定终止发行上市审核程序。

6月11日,上交所官网显示,首批过会的微芯生物、安集科技、天准科技3家公司提交了注册申请,并同步更新了招股书注册稿,这意味着科创板发行注册程序正式启动。

中国证监会收到交易所报送的审核意见、发行人注册申请文件及相关审核资料后,

履行发行注册程序。发行注册主要关注交易所发行上市审核内容有无遗漏,审核程序是否符合规定,以及发行人在发行条件和信息披露要求的重大方面是否符合相关规定。中国证监会认为存在需要进一步说明或者落实事项的,可以要求交易所进一步问询。

中国证监会在20个工作日内对发行人的注册申请作出同意注册或者不予注册的决定。

充分配置精选标的 科创板打新策略大比拼

(上接A01版)

搅动一池春水

此前,中国证券业协会发布《科创板首次公开发行股票网下投资者管理细则》,对投资机构尤其是私募基金参与门槛细致规定,包括不少硬性指标。这使得获得网下打新门票的私募大幅减少。

6月8日,《上海证券交易所科创板股票公开发行自律委员会促进科创板初期企业平稳发行行业倡导建议》发布,主要涉及网下发行、简化发行上市操作、经纪佣金标准三方面内容。这将提升对投资者专业性的要求,有利于科创板发行初期市场的平稳运行。

科创板打新“玩法”亦随之变化。联讯证券策略分析师廖宗魁指出,市值门槛比目前A股主

板规定的网下打新门槛更高,利好科创板主题封闭运作基金与封闭运作战略配售基金(两者均不受该门槛约束)。受影响较大的主要是单纯以打新为目的的账户,这增加了底仓的要求,会有更大的底仓波动风险。安排不低于网下发行股票数量的70%优先向六大赛道专业机构投资者配售,更有利于新股合理定价。另外,部分获配股份有锁定期,会使投资者以更长的时间周期进行企业价值评估,避免受到短期情绪影响。

精选标的

对于科创板打新出现的新情况,目前市场机构的反应不一。

“适度参与科创板打新,可增强收益。不会进行大量资源和经理的配置,更加关注科创板开板后的中长期投资价值。”上海一家银行系基金公司基金经理说。

一家私募机构人士反馈,在相关细则办法发布后,行业内资金出现分化,一部分调转船头,另一部分希望借助公募渠道等参与。

“也有资金对打新细则的调整感到不适应,不过会根据新规进行调整和磨合。”

与此同时,有机构对打新策略进行了别样安排。据上海一家私募机构人士介绍,公司对打新产品进行了“重新梳理和资源重配”,具体包括满足打新条件的高标准准备,对底仓进行先期安排;分流部分打新资金借道公募产品;对锁定期等新情况,做好客户资金的分层安排。此外,多位分析人士认为,科创板打新收益的重要来源之一个股上市后的表现,在市场化询价定价机制下,新股上市后表现差异会相对明显,所以精选上市公司对投资者至关重要。

新一届上市公司并购重组委员会委员分组名单公布

11日,证监会发布公告称,根据《中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会工作规程》(证监会公告〔2018〕24号)的相关规定,对第七届上市公司并购重组审核委员会进行分组。其中,召集人组委员包括尹文泽、杨光、周长青、徐萍、曾磊;法律组委员包括孙磊、常乐、蒋学跃;会计组委员包括邓志钦、陈长松、夏文贤;机构投资人组委员包括汪超涌、沙曼、陈帅、金雪军、相晖、梅建平;金融组委员包括丁明、唐章奇、童益恭。早前,证监会曾于6月6日发布关于聘任中国证券监督管理委员会第七届上市公司并购重组审核委员会委员的公告称,聘任丁明等20人为新一届并购重组审核委员会委员。(徐昭 鲍秀丽)

深交所助力 山东新旧动能转换

11日,深圳证券交易所与山东省人民政府围绕资本市场服务山东经济高质量发展、助力国家首个新旧动能转换综合试验区建设进行座谈交流,并签署战略合作协议。这是深交所充分发挥多层次资本市场平台功能,服务地方经济转型升级,助力山东统筹推进“八大战略布局”的重要举措。山东省副省长刘强、省政协副主席王修林,深交所理事长吴利军出席相关活动。

深交所一直以来积极支持新经济发展,全力打造国际领先的创新资本形成中心,与山东省推动新旧动能转换的核心需求充分契合。深交所相关负责人表示,下一步,深交所将积极贯彻新发展理念,主动对接国家战略,充分发挥多层次资本市场平台功能,努力提高直接融资能力,持续拓展“在地化”服务的深度和广度,不断增强服务实体经济能力。(黄灵灵)

上海出台19条措施 加大金融服务民企力度

中共上海市委办公厅、上海市人民政府办公厅6月11日转发了《市金融工作局、人民银行上海分行、上海银保监局、上海证监局关于贯彻〈中共中央办公厅、国务院办公厅关于加强金融服务民营企业的若干意见〉的实施方案》(简称《实施方案》),结合上海民营企业发展实际,着眼发挥货币信贷工具导向支撑作用、建立“敢贷、愿贷、能贷”长效机制、发挥多层次资本市场优势、优化金融营商环境、加强部门协同五方面,提出了十九条工作措施。

《实施方案》提出了许多具体、明确的量化目标。着力推动商业银行建立“敢贷、愿贷、能贷”长效机制,要求落实民营企业公平信贷原则,合理设置流动资金贷款期限,加强续贷产品开发和推广,创新信用融资产品,完善绩效考核机制和尽职免责制度,加大市场监管、社保等公共信用信息对商业银行开放力度等措施。(高改芳)

第四次全国经济普查 事后质量抽查15日开展

中国证券报记者11日从国家统计局获悉,国务院第四次全国经济普查领导小组办公室将统一组织开展第四次全国经济普查事后质量抽查工作,于6月15日拉开序幕。国务院经济普查办公室从各地统计机构、国家统计局司级单位共抽调了1059名业务骨干参与事后质量抽查工作,按照地域交叉、专业交叉的原则,组建了31个抽查工作组,成为普查历史上抽查人员最多、规模最大的一次事后质量抽查。(赵白执南)

资金面料无忧 定向降准有空间

(上接A01版)降低中小微和民企融资成本。“但由于我国2018年以来已多次降低存款准备金率,未来全面降准的空间有所压缩。”

明明认为,随着经济放缓和全球货币政策转松,适当下调政策利率,配合稳杠杆政策可以更好地稳定经济和提高经济质量。考虑到供给侧结构性改革,也可以进一步下调TMLF利率实现降低小微企业信贷综合融资成本的目标。

但在兴业研究宏观分析师郭于伟看来,二季度CPI中枢相对较高,加之汇率仍受到外部不确定性的影响,近期降息可能性不大。

总量稳健结构宽松

王一峰表示,“总量稳健、结构宽松”将是货币政策实践操作的主要特征。央行在维持货币供给与名义经济增速基本匹配的情况下,更多通过定向调控工具的实施和改善信贷投放微观约束条件,逐步疏通货币政策传导渠道。

“货币政策将根据国内外经济形势的边际变化动态调整,从稳总量和调结构两方面发力。”郭于伟认为,一方面,由于一季度社融增速显著回升,宏观杠杆率出现小幅上升,为实现宏观杠杆率的稳定,下半年社融增速回升将相对温和。信贷投放节奏可能依据经济数据动态调整。另一方面,通过MPA考核等方式优化信贷投放结构,引导金融资源流向小微企业、民营企业等薄弱环节。下半年通胀压力会减轻,不会对货币政策形成掣肘。

潘向东表示,我国货币政策以内为主。货币政策在基调上可能更加中性,但可以结构性发力。

广州证券关于获准撤销郑州商务外环路证券营业部的公告

2019年6月10日,广州证券股份有限公司收到中国证券监督管理委员会河南监管局《关于核准广州证券股份有限公司撤销郑州商务外环路证券营业部的批复》(豫证监许可字〔2019〕124号,以下简称“批复”)。我司根据《批复》要求,按照撤销方案及时完成郑州商务外环路证券营业部撤销事宜,并在中国证券监督管理委员会河南监管局核查通过后及时办理工商注销等手续。特此公告。

广州证券股份有限公司
2019年6月12日