

23日,标普道琼斯指数纳入A股、富时罗素A股扩容决定正式生效。至此,国际三大指数纳A悉数落地。沪深两市当日出现一定调整。在连续净流入后,北上资金再现净流出。分析人士认为,从历史数据看,这种情况并非意外。

北上资金再次净流出

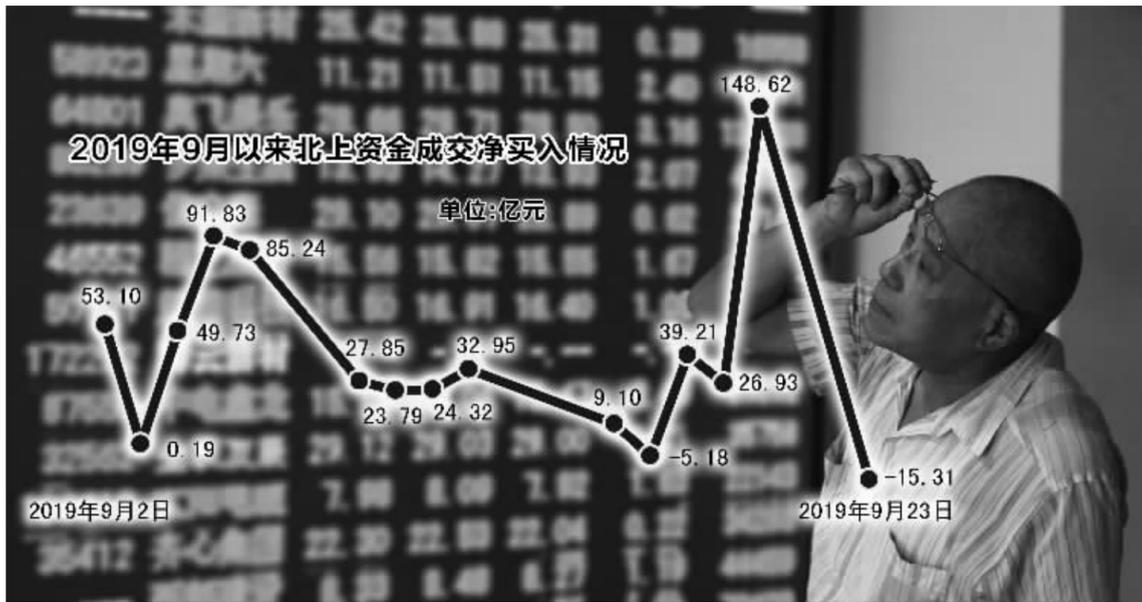
在上周日交易的埃及股市,主要股指盘中大跌,一度触发暂停交易,最终收盘下跌5.6%。昨日开盘,三大指数悉数低开。风险资产COMEX黄金有所上涨。

在避险情绪影响下,沪深两市昨日低开低走。截至收盘,上证综指下跌0.98%,深证成指下跌1.01%,创业板指下跌1.22%。北上资金出现9月以来的第二次净流出。Wind数据显示,昨日北上资金净流出15.31亿元,其中沪股通资金净流出22.11亿元,深股通资金净流入6.80亿元。9月前一次单日出现净流出还是在17日。

从昨日沪深港通十大活跃股情况看,平安银行、五粮液、格力电器获北上资金净买入金额居前,分别净买入4.42亿元、1.55亿元、1.22亿元,贵州茅台、中国平安、伊利股份为北上资金净卖出金额居前,分别净卖出3.51亿元、2.94亿元、2.74亿元。

分析人士认为,昨日为标普道琼斯指数纳入A股、富时罗素A股扩容决定正式生效后的首个交易日,北上资金即出现净流出。从历史数据看,这种情况并非意外。

2019年5月,明晟公司(MSCI)把指数中现有的A股纳入因子增至10%,8月增至15%。Wind数据显示,5月28日收盘后,



三大指数纳A落地 外资入场趋势不改

□本报记者 吴玉华

MSCI扩容正式生效。当日,北上资金净流入55.67亿元;次日,北上资金净流出32.51亿元。8月27日收盘后,MSCI再次扩容正式生效。当日,北上资金净流入112.71亿元;次日,北上资金净流出7.78亿元。

截至9月20日,9月北上资金累计净流入金额为607.68亿元。相比之下,昨日北上资金净流出15.31亿元并不算大。

A股资产吸引力持续提升

随着国际三大指数纳A的消息不断释

放,与之相伴的是,北上资金近期持续净流入。9月以来,北上资金累计净流入资金达592.37亿元。

华创证券策略组组长周隆刚表示,北上资金持续净流入为A股带来增量资金,提振了市场情绪,从长期看,有利于A股投资主体结构进一步优化。

随着中国经济进入高质量发展阶段,A股资产的相对吸引力将持续提升,金融改革开放在持续推进,外资增持A股将是长期趋势。

中信证券表示,市场将重新凝聚流动性宽松共识,货币宽松将持续改善市场流动性,A股仍将处于外资稳定较快流入的窗口。

从外资的市场偏好看,中金公司首席策略分析师王汉峰表示,随着A股开放,不断纳入国际指数以及国内市场机构化比例持续提升,A股市场相对稳定的增量资金多数来自外资及国内机构,这也为相对高质地、大市值、竞争优势明显的白马蓝筹股提供更多资金支持。

二手房签约量下降 北京楼市难言“金九”

□本报记者 张玉洁

从目前北京9月成交数据看,实在难言“金九”。中原地产研究院数据显示,据北京市住建委披露的二手房网签数量计算,截至22日,9月北京二手房住宅签约量为7685套,这也是2月以来同期最低点,比2018年同期下跌近四成。

议价空间出现

中国证券报记者了解,有房源降价主要是因为个别房主亟需交易变现。除了大户型,学区房也出现降价促销迹象。

中国证券报记者从多位地产中介机构人士处了解到,除个别稀缺项目,目前北京部分总价千万左右的二手房源存在一定议价空间。

中原地产首席分析师张大伟表示,近些年房地产市场“金九银十”效应逐步减弱,由于调控政策不见松动,加之不将房地产作为短期刺激经济的手段已明确,房价上涨预期落空。因此,北京9月房地产市场继续下调。

“严杠杆”促价格调整

张大伟表示,热点城市出台严格的限贷限

购政策,购买力很难再支撑市场上行。多城市房价逐渐开始出现冲高回落现象,房价下降开始成为普遍现象。

以北京为例,目前二手房一系列税费规则增加了交易和购买成本。中国证券报记者了解到,一般来说,总价300万元左右的二手房,如果不是“满五唯一”(产证时间5年且为家庭或个人名下唯一一套),且上次交易的原值较低,卖家要至少降价20万元才比较容易成交。

按北京相关规定,除建筑容积率在1.0(含)以上、单套建筑面积在140平方米(含)以下两条硬性标准外,北京普通住宅标准价格红线设置为:五环内总价低于468万元。以目前北京市区房价水平看,五环内大量房屋属非普通住宅。

按照2017年3月以来的信贷政策,购房者在购买非普通二套房的首付款比例不低于80%,且在确定购房套数时,采用“认房又认贷”原则。

“这意味着,将大多数改善型需求的首付门槛大幅提升。”某房企人士对中国证券报记者表示。

一位房地产机构资深店长对中国证券报

记者表示,以往北京市二手房交易都是“连环单”。“比如,300万元以下的算刚需房。假设刚需进场,刚需房东拿到购房款再贷300万元能买600万元的房子。那些卖了600万元房子的房东再贷400万元就可以买1000万元的房子。如果购房者预期收入和房价持续增长,在杠杆放大效应下,房价也就会越来越高,越涨越快。但是,在现在的信贷政策下,贷款额度大幅下降,这一链条就被打断了。”该人士表示。

中国证券报记者了解到,目前北京市部分二手房房价已较2017年调控政策出台前高点下跌15%,部分地区跌幅超过20%。“如果是2017年调控前入市,考虑到信贷成本,房价已经跌超20%。”一位2017年高点入市的购房者对中国证券报记者表示。

回归居住属性

无论从政策还是供应调整方面,“房住不炒”这一观念已深入人心。在这一政策背景下,购房者行为日益理性。

近两年,北京供应大量限竞房和共有产权房。其中,限竞房在获得房本或相关缴税

版图重构 医药行业迈向“全球新”

与国家战略相吻合,就可形成一股顺势而为的力量。

重磅政策驱动高质量发展

2015年8月,《关于改革药品医疗器械审评审批制度的意见》发布,拉开药审改革序幕。此轮改革以“鼓励创新”为首要任务,2017年起密集出台重磅政策,鼓励海外新药引进和本土新药研发。

改革序幕拉开至今,成绩斐然。创新药审评审批平均时长由3年左右缩短至12个月以内,进口新药境内外上市时间差从近12年缩小到5-6年,大幅提高国内患者对新药、好药的及可及性。IND和上市注册申请(NDA)

数量攀升,有效增强了创新药研发和引进的积极性。

波士顿咨询认为,对药企而言,伴随政策红利而来的,还有市场竞争的加剧。即使是创新药的研发和引进,目前国内管线也扎堆于成熟或少数热门靶点。未来能否快速将管线产品推向市场,取得先发优势的重要性不言而喻。

分析人士指出,新政促进了国内医药及生物科技公司重新思考,在剧烈变化的外部环境下,企业应采取何种策略。在政策利好的大背景下,医药企业正在积极探索创新转型。跨国药企将产品组合重点从成熟产品转向创新产品,并加速上市;而国内药企则加大对创新管线的投入,培养承接创新业务的组织能力。

一周“补水”超万亿 节后资金面回暖明朗

(上接A01版)应看到,央行已通过大手笔的流动性操作,展现了维护流动性合理充裕的态度。本周央行可能继续适量开展逆回购操作。此外,临近季末,财政支出力度有望加大,形成增加资金供给,流动性总量有保障。23日,DR001回落6个基点至2.74%。随着央行持续大笔投放的累积效果显现,资金面已出现回暖迹象。

股债市场:阵痛孕育机会

23日,A股市场有所调整,债券市场呈现窄

幅震荡。全球经济增长放缓的迹象,打压金融市场风险偏好,拖累亚太及欧洲股市下跌,A股亦受波及。然而,结合债市行情分析,短期流动性波动对资产估值的不利影响似乎也有所体现。

分析人士指出,从以往来看,流动性收紧时期,股债市场往往难有太好表现,仍需防范季末前流动性波动可能造成的估值压力。不过,当前流动性收紧不具可持续性,其造成的冲击应当有限。

10月初,流动性趋于回暖是较为确定的,由此可能带来的机会值得关注。首先,全面降

准释放出了大量长期流动性;其次,央行公开市场操作发力,9月实现净投放的可能性不小;最后,9月是传统财政支出大月,财政部款将形成流动性投放。这意味着,到9月底,金融机构超储规模有望明显高于8月末水平。10月初,随着季末扰动消退,流动性总量上升有望更充分地反映在货币市场资金紧张程度和资金价格走势上。

分析人士指出,10月上半月资金面预计会比较宽松,资金价格有望明显回落。届时,股票及债券均面临有利的资金环境。

上交所:全面落实深化资本市场改革重点任务

□本报记者 孙翔峰 周松林

上海证券交易所网站23日消息,日前召开的上交所第九次会员大会强调,全面落实深化资本市场改革重点任务。

大会强调,当前我国资本市场正处于重要的战略机遇期,上交所要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,深入贯彻党中央、国务院决策部署,按照中国证监会党委统一安排,坚持“四个敬畏,一个合力”的工作理念,全面落实深化资本市场改革重点任务,以设立科创板并试点注册制为突破口,统筹推进市场建设、一线监管、风险防控等各项工作,努力打造规范、透明、开放、有活力、有韧性的交易所市场,以优异成绩迎接中华人民共和国成立70周年。

大会充分肯定2018年以来上交所的工作。一致认为,面对复杂的形势和艰巨的改革任务,上交所能够始终保持战略定力,以设立科创板并试点注册制改革为重点,统筹推进交易所市场化、法治化、国际化建设,坚守安全运行底线,全面做好一线监管、市场建设、国际化发展、科技监管、舆论引导及投资者教育等各项工作,在打造具有国际影响力的世界领先证券交易所征程上又迈出了新的步伐,取得了较好的成绩。

规范估值体系 助力四板挂牌企业投融资

□本报记者 胡雨

全面深化资本市场改革路线图日前推出,12方面改革任务将未来一段时间资本市场重点发展方向明确。除科创板、创业板改革外,区域股权市场(俗称“四板市场”)也作为改革重点被写入路线图。证监会有关人士表示,要补齐多层次资本市场体系的短板,包括选择若干区域性股权市场开展制度和业务创新试点,允许优质券商拓展柜台业务。

中国证券报记者日前获悉,中国证券业协会区域性股权市场委员会近日牵头起草了《区域性股权市场估值指引(草案)》(简称《估值指引》),将对四板市场估值等作出规范。业内人士认为,给予四板市场规范的估值体系,有助于挂牌企业的投融资行为。

估值规范是关键一步

四板市场改革已不是第一次纳入我国资本市场顶层设计方案中。

为规范四板市场,相关监管部门进行了实践。中国证券业协会区域性股权市场委员会近日牵头起草《估值指引》。

“估值是投融资行为系列动作中一个极重要环节,是投融资双方都能听得懂的资本语言。”参与上述草案起草工作的北京心流慧估科技服务有限公司董事长张兴慧表示,统一的估值体系能帮助投融资双方走向合作,因而对估值的规范是四板市场发展关键一步。

有助企业长远规范发展

中国证券业协会区域性股权市场委员会主任委员、估值定价工作组组长、天府股交中心总经理刘肃毅表示,从行业调研和交流情况看,四板市场估值需从“权威性”和“专业性”“行业性”三个方面去研究、解决非上市公司股权估值定价问题。

在张兴慧看来,给予四板市场一个规范的估值体系,有助于挂牌企业的投融资行为,也可以帮助企业进行财务规范、实施股权激励、股权质押和可转债发行等市场行为,这些都有助于四板市场企业更长远地规范发展。“估值必然为企业投融资提供公平的参考价格,有助于盘活股权流动性。全面的估值报告,还具有价值发现功能。小微企业衡量自身实力的注册资本、净资产等指标,被估值报告中的成长性预测所取代。企业还可横向对比行业内同类公司,找出优势和差距。”

跨过山海关 巨头齐涌东北“掘金”

(上接A01版)

振兴任务任重道远

有专家表示,东北经济发展显现好转迹象,但制约东北振兴的深层次体制机制问题仍亟待解决,国企改革压力依然繁重,营商环境建设任重道远,民营经济是发展重点。虽然大企业、大项目投资增多,但还不足以说明东北地区营商环境已根本性改观,关键是众多中小企业的投资意愿是否显著提高。

实现东北全方位振兴,必须从实际出发,在思想观念转变、营商环境改善、金融服务提升等方面综合施策,提高企业盈利能力和投资意愿,进而提升整体经济发展活力和质量。

此外,要积极稳妥推进混合所有制改革,进一步提升国有经济活力、控制力和抗风险能力,形成合理的区域经济布局,加快构建高质量发展的动力系统。

值得注意的是,近年来,东北三省及相关城市与经济发达省市建立了对口合作关系,对标先进经验做法,开展产业务实合作,共促科技成果转化,搭建合作平台载体。

东北地区开放力度也在进一步加大。9月,黑龙江自由贸易试验区黑河片区挂牌成立,标志着中国最北自贸试验区建设正式启动。