

证监会同意两家企业科创板IPO注册

证监会11月18日消息,近日,证监会按法定程序同意杭州当虹科技股份有限公司、沈阳芯源微电子设备股份有限公司科创板首次公开发行股票注册。上述企业及其承销商将分别与上海证券交易所协商确定发行日程,并陆续刊登招股文件。(胥秀丽)

深交所：做优做强“服务周”品牌

11月中旬,深交所举办资本市场“2019年度四川服务周”活动,针对四川省经济高质量发展现实需求,兼顾不同地区转型升级特点难点,在成都、绵阳、泸州、宜宾等城市举办以提高上市公司质量、固定收益产品运用、国企改革发展等主题培训交流,开展科技型企业投融资路演,并与泸州市政府签署战略合作协议。这是深交所进一步落实与四川省深化战略合作的重点举措,也是深度助力省域完善金融生态圈和创新专业化、在地化服务模式的持续探索。本次服务周期间,深交所针对提升省属国资资产证券化率需求,与四川省国资委联合举办固定收益产品融资专题培训,助力国有企业提高直接融资能力;针对绵阳市依托科研军工优势加快建设科技城需求,与绵阳高新区联合推进绵阳路演中心建设,为优秀项目提供公益投融资对接平台,加速科技成果转化;针对泸州市作为四川省新兴口岸开放城市,建设港口型国家物流枢纽的需求,与泸州市签约并共同举办专题培训,支持泸州上市公司做优做强,培育泸州拟上市企业,运用固收产品支持泸州基础设施建设。

近年来,深交所积极探索开拓,主动对接地方发展需求,结合地方资源优势、产业特色量身定制服务方案,创新推出支持地方资本市场发展、服务实体经济转型升级的新模式。深交所有关负责人表示,下一步,深交所将继续按照中国证监会“四个敬畏、一个合力”工作要求,紧紧围绕金融服务实体经济的根本任务,持续发挥市场平台功能和创新资本形成优势,做优做强“服务周”品牌,拓展“在地化”服务的专业性和针对性,努力打造与中国特色社会主义先行示范区相匹配的资本市场服务体系,全面助力地方经济高质量发展。(黄灵灵)

银保监会：继续有效提升小微企业金融服务水平

(上接A01版)对小微企业抵押物是否属于“容易受到自然灾害或意外事故影响造成损失的押品”进行区分,“一刀切”地要求所有小微企业借款人为抵押物购买财产保险,并承担相应保费。

四是违规在个人经营贷款过程中搭售高额人身险产品。平安银行北京分行办理个人抵押经营贷款业务过程中,存在强行将购买保险与贷款进行挂钩、违背借款人真实意愿、损害消费者权益的问题。主要表现为办理贷款时必须上保险、贷款额度与保费金额挂钩、不买保险则贷款利率上调等。

此外,在12家银保监局对辖内银行机构进行的调查暗访和相关检查中,也发现一些银行存在要求客户以贷转存、未按监管法规规定承担融资相关环节费用等不合理抬高小微企业融资成本的问题。

明确四方面监管要求

《通报》明确了监管要求。一是充分认识做好小微企业金融服务的重要性。

二是坚决纠正小微企业金融服务中的违法违规行为。要严格对照监管要求,坚决纠正过度销售、捆绑销售、乱收费、收费管理不规范等问题,有效整治小微企业贷款中附加不合理条件、变相抬升企业融资成本等行为。

三是继续有效提升小微企业金融服务水平。各银行机构要始终保持战略定力,聚焦小微企业中相对薄弱群体和有效信贷需求,加强小微企业信贷投放,带动小微企业融资成本整体下降。完善内部绩效考核机制,改进综合经营考核办法,杜绝违规搭售产品、内部交叉激励等增加企业成本的做法。

四是加强监管检查和督促。对于整改不力、屡禁不止、顶风违纪的典型行为,依法严格处罚,公开通报曝光,切实巩固和扩大降低小微企业综合融资成本政策效果。

今年1-10月外资利用情况



新华社图片 数据来源/商务部 制图/王春燕

看,大多数外商投资企业以我国国内市场为目标市场,仍十分看好在我国投资前景,具有较强的投资信心。”

谈及如何促进中西部地区承接东部产业转移,宗长青表示,我国在出台招商引资政策措施时,也引导东部沿海地区外商投资企业向中西部转移。“下一步,商务部一方面将会同有关部门,对于已经出台的鼓励外商投向中西部地区的政策措施,加大宣传解读力度,并指导中西部地区做好贯彻落实工作;另一方面,根据外资产业布局调整出现的新情况、新特点,商务部将会同中西部地区各省份进一步研究,拿出更多有针对性的工作举措,引导外资更多投向中西部地区。”

加快完善制度体系

“当前,我国利用外资还面临不少挑战。”商务部外资司副司长叶威表示,目前,商务部

强,而传统周期板块出现回调,使得绝对估值和相对估值出现了极端估值的情况。这种极端估值在历史上并非第一次出现,这种程度极端估值背后反映的经济极端悲观预期也往往成为A股大型投资机会的起点。

关注四类板块机遇

虽然指数长时间受制3000点,但并未阻碍结构行情演绎,分析人士普遍认为,未来一段时间,市场的投资机会仍然存在于局部之中。在此背景下,四季度该如何布局?

新时代证券首席策略分析师樊继拓表示,部分周期行业(建筑、商贸、公用事业、采掘等)估值已达历史最低PB附近,市场正在挑战部分历史估值底部部的有效性。从常识的角度,历史估

降息周期有望开启

用意所在。民生证券首席宏观分析师解运亮表示,央行逆回购利率下降有利于降低银行负债成本,引导信贷市场利率下行。

在MLF利率、央行逆回购利率相继下调后,本月LPR重拾下行变得几无悬念。温彬预计,本月1年期LPR将下调5个基点至4.15%。一些机构认为,5年期LPR会否下行将是一大看点。

碎步缓降利率延续

经济下行压力加大,促使有关部门加强逆周期调节,公开市场操作利率正体现了这一点。人民币内外利差扩大、汇率逐渐走稳,也为央行适度下调政策利率创造条件。

在改革后,LPR逐渐成为新增贷款定价基准,LPR与MLF利率挂钩,后者的变动对LPR、进而对信贷市场利率有重要影响。面对MLF

A02 财经要闻|Economy

商务部外资司司长宗长青18日在商务部召开的全国利用外资专题发布会上表示,今年利用外资保持稳中有进态势,预计全年吸收外资规模将继续保持稳定。乐观判断,全年“稳外资”目标能够实现。

他表示,从总体上看,我国没有出现大规模外资撤离情况。下一步,将根据外资产业布局调整出现的新情况、新特点,会同中西部地区各省份进一步研究,拿出更多有针对性的工作举措,引导外资更多投向中西部地区。

商务部：全年“稳外资”目标能够实现

引导外资更多投向中西部地区

□本报记者 倪铭钰

外商投资结构进一步优化

根据商务部统计,1-10月全国新设外商投资企业33407家,实际使用外资7524.1亿美元,同比增长6.6%。10月份当月实际使用外资692亿元,增长7.4%。“总体看,我国今年利用外资保持了稳中有进态势。”宗长青表示,预计全年吸收外资规模将继续保持稳定。

宗长青说,今年利用外资的特点是稳、多、优。“稳”是指吸引外资的规模保持平稳。1-10月,吸引外资同比增长6.6%,说明外国投资者对华投资保持了较好的信心和预期。“多”是外资大项目比较多。据商务部统计,今年以来,五千万以上的大项目有1300多个,同比增长了5.4%。巴斯夫、埃克森美孚、特斯拉等百亿以上级别的大项目加快落地。

“优”是外商投资结构进一步优化。服务业、高技术产业呈现较快增长,而且增长幅度比较明显。高技术产业引资规模,已经占整个引资规模接近三成。高技术产业里,高技术服务业又成为亮点,增长幅度达到70%。

宗长青表示,近年来,我国出台了一系列举措,形成“组合拳”。这些举措进一步巩固了我国吸引市场的优势,乐观判断,今年全年“稳外资”目标能够实现。

外商投资信心较强

针对当前部分企业已经或者正在酝酿向东盟国家转移生产环节现象,宗长青回应,当前虽然有少数东部沿海、外向型、附加值较低的外商投资企业,出现了转移生产环节现象,但这是市场机制作用引起的正常的企业经营行为。“从总体上看,我国没有出现大规模外资撤离情况。从一些外国商协会有关调查报告

成交低迷表明观望情绪犹存。从技术角度看,近期沪指年线不断上移,后市如若跌破,有可能出现快速下跌,由此市场产生一定担忧。

然而,分析人士表示,8月上证指数跌破年线后,迎来一波明显反弹。正所谓“不破不立”,年底收官战或许正从年线处开始。

拉长时间周期看,在大的机遇期面前,这些都是短线波动。海通证券策略团队指出,上证指数从2440点到3288点,再到2733点是牛市第一阶段的进二退一,2733点很可能是牛市第二波上涨的起点,对应波浪理论的三浪,逻辑是盈利见底回升,政策面偏暖,初期在确认基本面或政策面变好前市场会有反复。

招商证券策略团队表示,A股近期出现明显的行业分化,消费、科技、医药板块持续走

LPR改革效果正在显现。不过,当前金融机构负债成本下行缓慢,报价行持续下调LPR报价动力不足。10月20日,LPR没有继续下行就反映了这一问题。前述央行货币政策报告显示,9月一般贷款加权平均利率为5.96%,比6月上升0.02个百分点。

为持续推动LPR下行、促进实际贷款利率明显下降,央行通过下调公开市场操作利率,给金融机构“减负”就合情合理。中金公司固收研报指出,货币政策传导是否顺畅,关键不在资产端,而在负债端。通过引导货币市场利率下降,降低银行负债成本,贷款和债券等资产端利率才有可能进一步下降,从而实现对企业融资成本下行的引导。中泰证券点评报告指出,降低金融机构负债成本,关键在于降低短期市场利率,这正是下调央行逆回购操作利率

会错失A股行情,如果入场时机不对,容易出现短期浮亏,影响客户的投资体验。而投资二级债基则可能会改善这一情况,据wind数据统计,截至2019年10月22日,今年以来,全市场共有18只二级债基收益率超20%,全市场二级债基平均收益率为6.82%,年化波动率仅0.04%。二级债基既能给投资者带来不错的回报,也能给客户提供良好的投资体验。

鉴于二级债基出色的表现,笔者走访了广发基金副总经理张芊。张芊女士拥有18年证券从业经历,在《中国基金报》主办的2019第六届中国基金业英华奖“最佳基金经理”评选中,荣获了“五年期二级债投资最佳基金经理”奖。其管理的广发聚鑫就是一只二级债基,银河证券统计显示,截至10月18日,广发聚鑫债券(A类)今年以来收益率达到22.87%,在同类225只基金中排名第1。同期,广发聚鑫(C类)今年以来的收益率达到22.81%,在同类161只基金中排名第1。

对于二级债基能够在波动市场中表现优异的原因,张芊表示,二级债基

□本报记者 牛仲逸

在经历年初强势上攻、4月底5月初快速下跌后,沪指今年大部分时间都围绕3000点反复拉锯。临近年末收官,A股能否站稳3000点、哪些板块可能派送“红包”?这都成为投资者关心的话题。

多数券商认为,市场已再度进入底部区域,无需等待右侧建仓信号,这时候增加配置,有利于在未来行情中获取更大收益。板块方面,年底重点看好金融和消费。

行业分化明显

11月18日,A股三大股指集体小幅收涨,但成交依然低迷。

LPR下行几无悬念

(上接A01版)三季度以来,部分消费品价格上涨,货币市场亦呈利率中枢上移、波动加大态势。公开市场操作利率近期下调是对政策紧缩观点的有力反驳。民生银行首席宏观研究员温彬表示,央行下调逆回购利率是加强逆周期调节具体体现。华泰证券张继强团队认为,物价上涨只是阶段性扰动因素,稳增长仍是货币政策调控重点,公开市场操作利率下降有助于稳定政策预期。

LPR改革效果显现

在提出坚决不搞“大水漫灌”的同时,近日发布的央行第三季度货币政策执行报告强调,强化逆周期调节,促进降低社会综合融资成本。研究人员认为,与此前的LPR改革一样,公开市场操作“降息”的根本目的也是为降低融资成本。

广发基金张芊：市场波动加剧 二级债基金配置正当时

10月CPI同比增长3%,三季度实际GDP同比则下滑到6.0%,市场担忧通胀上行,股市和债市近期均出现小幅调整,部分投资者开始对当前时点应该如何投资产生了疑虑。想要买股票或偏股型基金,又担心市场前期已经涨的比较多,了,想要买债券或者低风险类产品,又担心错过行情,在徘徊犹豫中,却往往错失良机。面对这样的情况,具有“进可攻、退可守”特性的二级债基悄然走红。据wind数据统计,今年以来截至2019年10月16日,全市场二级债基规模增长超300亿,受到普通投资者的青睐。

随着资管新规逐渐打破刚性兑付,理财客户既不希望错过行情,又不想承受过高的波动。面对客户想要寻找理财替代产品的需求,无论是高收益高波动型的产品,还是低风险纯债类、货币类产品都很难兼顾客户的要求。此时,二级债基就成为普通投资者对抗高波动的一剂“良药”。

“固收+”有效增厚收益

今年以来,A股市场波动加大,债券市场表现平稳。单纯投资债券资产可能

的投资范围比较灵活,既可以投资债券市场,又能参与二级市场股票投资。相对于单一资产、单一策略产品来说,二级债基金可以有有效的利用多资产、多策略对固收资产进行收益增厚。当A股市场波动加大时,二级债基以债券配置为主可以有效降低组合波动;而出现今年上半年这种A股结构性机会时,二级债基可以通过配置股票和转债资产增厚组合收益。

张芊进一步介绍,今年年初以来,可转债市场在友好的政策和市场环境下不断扩容,转债的个券分化向股票看齐,提供了较为充分的择券空间;且去年起可转债下修明显提前,许多可转债上市不满一年即下修,成为可转债相对股票超额收益的主要来源;估值接近底部,向上空间大,价格接近债底,具有一定下行保护,整体来看具有较好的配置价值。

笔者注意到,2019年以来,许多二级债基金纷纷提高可转债配置比例。以广发聚鑫为例,今年一季度末和二季度末,该基金持有的可转债占基金资产净值的比例达到48.01%和62.98%,为组

合贡献了不错的收益。

追求风险调整后的超额收益

拉长时间来看,二级债基也是一类长期回报不错、波动又相对较小的品类。Wind统计显示,以广发聚鑫A为例,自2013年成立以来至10月22日,已取得95.20%的收益,年化回报11.04%,夏普比率1.73。凭借出色的业绩,曾荣获证券时报“2016年度三年持续回报积极债券型明星基金奖”、“2014年度一年积极债券型明星基金奖”。

谈到二级债基金管理的理念,张芊表示主要追求“风险调整后的收益”。“固定收益的投资特征是厚尾效应,只要愿意承担高风险,每天都能拿到更高的票息。但是一旦出现信用风险暴露,就会把几年的超额收益全都吞掉。因此,我的投资原则是把风险控制放在第一位,追求风险调整后的超额收益。”张芊总结长期投资经验表示,核心原则是严守信用风险,在可承受的风险范围内追求收益最大化。

相比纯债型基金,二级债基的投资范围更广,也对基金经理的大类资产配置能力、债券类属资产的轮换能力提出

更高要求。回溯近五年的投资,张芊管理广发聚鑫中,展现了其在可转债品种的精准择时操作。

谈到可转债品种的投资心得,张芊表示,“可转债的波动较大,对基金经理的择时和择券能力都有较高的要求,要挑好的品种,还要在合适的时点买卖。”对于寻找理财替代产品的客户来说,他们虽然没有特别高的预期收益,但至少希望长期来看能够超越活期、跑赢通胀,却又不愿意承受过高的风险和波动,这种情况下,这种严控风险、根据客户的风险特征制定策略、追求“风险调整后收益”的投资理念就非常契合了。

二级债基适合中长期配置

广发基金副总经理张芊认为,中长期来看,A股估值在合理区间,可能出现结构性调整,但中长期看好;债市行情未完全反转,但行情空间仍未打开,阶段性利空因素有待出清。短期继续维持票息策略优于久期策略的判断,持仓以利率债和中高等级信用债为主。

在张芊看来,利率债仍然是区间震荡行情中的小波段交易机会,如果

明显调整,可以积极关注;信用债仍建议交易中高等级品种为主,部分信用机会可以适当挖掘和甄别,低等级信用利差仍有走扩风险背景下,不宜过度下沉资质。

在债券的细分品种,张芊最看好可转债的配置机会。据其介绍,可转债市场继续扩容,流动性和基本面整体提升,市场发展的红利仍在释放,可转债会是中长期表现较好的一类资产,有必要维持较高的可转债配置比重,在转债定价偏低时择机增持,类似机会可能出现在股票市场震荡而可转债供给集中释放的时候。

“当前可转债已有很大的择券空间,对行业和公司的基本面判断愈发成为获取超额收益的重点,在可转债投资中所占的比重也越来越高。同时,可转债定价更加精细化,引入量化分析可以成为增强收益的手段。”张芊分析,当前经济面临缓慢下行压力、通胀回升等因素导致市场未来不确定性增加,对于普通投资者来说,此时配置二级债基金是较为合适的选择。(万宇)