

离岸人民币盘中升破7 外资加码中国资产

□本报记者 罗哈

7日,离岸人民币对美元汇率盘中升破7元,创近四个月新高。在人民币走强之际,北向资金正加速流入A股。分析人士指出,在国内疫情因素干扰减弱、全球风险偏好抬升背景下,A股走强和人民币贬值预期减弱进一步吸引外资流入。国内经济复苏先于海外,A股将吸引更多外资流入。由于较高的中外利差,外资还会继续增配人民币债券。

青睐人民币资产

7日早间,离岸人民币对美元汇率一度升破7元,创3月中旬以来新高。在岸人民币对美元即期汇率日收盘收盘价报7.0241元,也处于近三个多月高点。当日,人民币对美元汇率中间价大幅调升353点至7.0310元,创4月中旬以来新高。

6日,在岸、离岸人民币对美元汇率已大涨,日内依次升破7.05、7.04、7.03关口,离岸人民币全天涨超500点。

与人民币升值遥相呼应的是,A股强势走高和北向资金持续流入。6日至7日,在岸人民币反弹超400点,上证综指上涨近200点。与此同时,外资正加码A股。7日,北向资金连续第四个交易日净流入,7月以来的净流入规模合计达538.05亿元,是6月同期的两倍多。

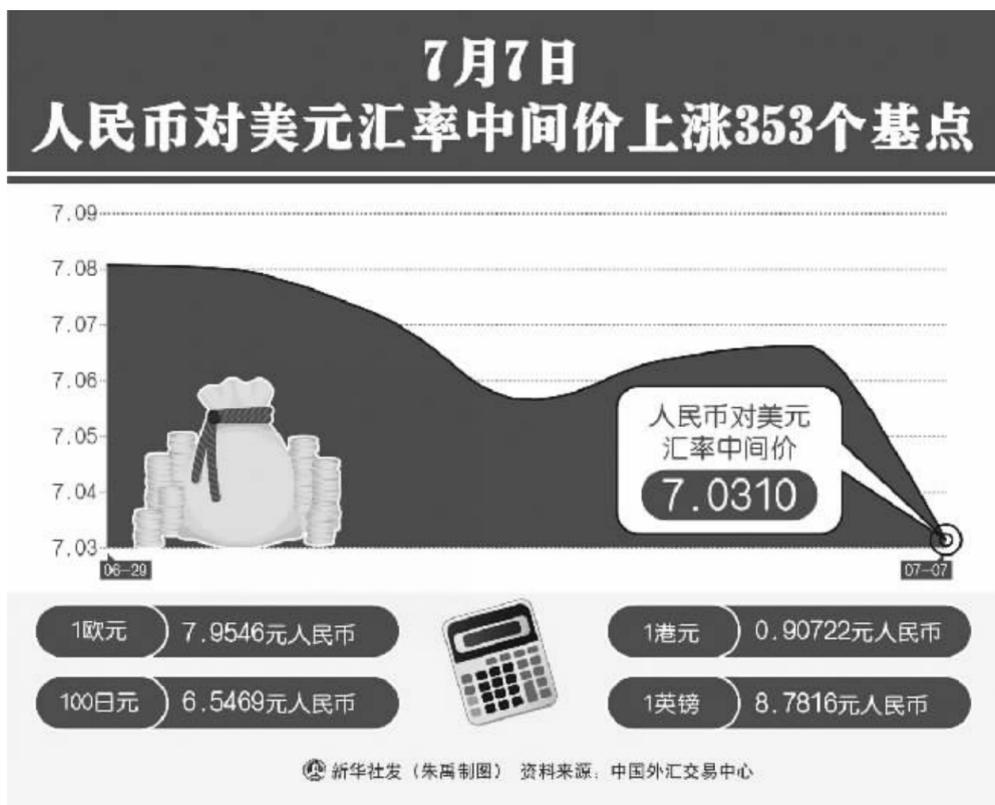
外资还在加速增配人民币债券。债券通数据显示,截至2020年6月末,境外机构累计持有2.51万亿元中国债券。上半年净增持量约3224亿元,是去年同期的1.4倍。

分析人士指出,美国疫情防控形势恶化加快资金向外国经济体溢出,A股较佳表现将吸引外资流入。

同时,人民币升值预期也提升了外资增持人民币资产的信心,这在短期内或不足以打破人民币汇率区间震荡的行情,但增加了中期升值的动能。

未来会继续增配

机构人士认为,外资还会进一步加大配置



A股的力度。中信证券发布的点评称,北向资金近期大幅流入主要来自于交易型资金。对比历史上交易型资金净流入的阶段,预计本轮交易型资金仍有增量空间。

安信证券首席策略分析师燕翔指出,当前海外疫情仍未看到向下拐点,而国内疫情得到有效控制,国内经济复苏态势仍在延续。当下,

中国上市公司整体估值水平较低,相比于中国经济发展潜力仍具备较高投资性价比,而外资对A股市场的配置比例依然较低。外资仍会进一步加大A股市场的配置力度。

安信证券陈果团队认为,预计下半年外资仍将持续大量流入A股,中国经济引领全球复苏、配置价值上升和未来弱美元预期将是

主要原因。

债券方面,华泰证券张继强团队认为,国内债市调整使中美利差进一步拉大,国债和政金债吸引力提高。虽然疫情的新震中向拉美等欠发达地区转移,外资避险需求下降,但中美利差仍处于历史高位,美元有走弱可能,中国国债利率在世界范围内依然具有吸引力。

专家提醒 投资者需理性投资

□本报记者 鲁秀丽

A股市场近期连续大涨,在全球主要股市中表现抢眼。上证综指7日收报3345.34点,两市成交逾1.7万亿元,再创阶段新高。不过,上证综指盘中3400点整数位得而复失,这也显示投资者出现分歧的迹象。7日接受中国证券报记者采访的专家表示,最近A股连续大涨是政策利好、经济恢复等共同推动的结果。当前,经济仍处于恢复趋势中,增量资金保持流入,但投资者应秉持价值投资理念,坚持理性投资。

多重利好吸引资金

国泰君安证券首席策略分析师李少君及其团队指出,当前A股的低估值修复特征本质在于无风险利率下行,促发动力在于银行理财预期收益率降低,强化资金追逐权益资产的现象。

“风险溢价降低、科创投资环境日益优化、无风险收益率下行等因素均有利于股市上涨。”中国社会科学院金融所研究员尹中立分析。

此外,国家统计局发布的数据显示,6月份,中国制造业采购经理指数(PMI)为50.9%,比上月上升0.3个百分点。国务院发展研究中心宏观经济研究部研究员张立群表示,6月制造业PMI在荣枯线上小幅提高,表明中国经济恢复进程有提速迹象。

秉持价值投资理念

对当前市场表现,业内人士建议理性把握市场机会。

“短期看,此轮上涨在一定程度上受市场情绪影响,投资者应避免被市场情绪影响判断,秉持价值投资理念。”尹中立分析,随着资本市场改革持续深化,资金将向优质标的倾斜,投资者需警惕垃圾股投资风险。

巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣认为,投资者应提升专业水平,理性把握市场机会,选择适合自己产品,不盲目跟风。中介机构应发挥专业优势。

此外,国开证券分析师孙征指出,多数企业盈利虽有修复,但短暂时难以快速恢复增长。

市场环境日益优化

展望下半年A股行情,专家认为,无风险收益率下行、科创投资环境日益优化等有利于股市上涨,资本市场将走向理性繁荣。

“环顾全球,无风险收益率下行是共同趋势,人民币资产对全球资产配置吸引力增加。中国居民家庭不动产配置比例或已见顶,楼市‘长钱’有望逐步向权益市场转移。人民币汇率将稳中有升,有利于股市活跃。”尹中立分析。

粤开证券首席经济学家李奇霖称,最近A股持续放量上涨表明A股上涨动能依然较强,市场情绪较好,短期在情绪、估值修复以及上涨形式的自我强化等因素共同作用下,市场可能会继续冲高。但是,投资者要密切关注政策环境的变化与基本面预期的兑现,理性参与投资。

“低估值板块补涨并非风格切换,只是短暂的风格再平衡,也是未来风格切换的预演。预计补涨仍将持续1周至2周,但涨势将放缓。在解禁压力与业绩验证过后,市场将重回均衡状态。”中信证券首席策略分析师秦景指出,三季度市场任何的调整和结构松动,都是新的入场时机,也是下半年最佳配置时机。

三公司科创板IPO注册 获证监会同意

□本报记者 鲁秀丽

证监会7月7日消息,近日,证监会按法定程序同意青岛高测科技股份有限公司、北京赛科希德科技股份有限公司、成都盟升电子科技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。

去年“三新”经济增加值占GDP比重达16.3%

□新华社北京7月7日电

国家统计局7日发布数据,经核算,2019年我国“三新”经济增加值为161927亿元,相当于国内生产总值的比重为16.3%,比上年提高0.2个百分点;按现价计算的增速为9.3%,比同期GDP现价增速高1.5个百分点。

“三新”经济是以新产业、新业态、新商业模式为核心内容的经济活动的集合。“三新”经济增加值衡量的是一个国家(或地区)所有常住单位在一定时期内从事“三新”经济生产活动创造的增加值。

基金行业使命 是为投资者赚到钱

(上接A01版)将合适的产品匹配合适的投资者。”王立新说。

坚持纯粹的初心才能真正践行相对正确的战略。“银华的愿景就是要做一家受投资者尊敬的公司,我们的使命就是为投资者赚到钱,我们的价值观就是做长期正确的事。只要坚持做长期正确的事,愿景和使命一定会实现。”王立新进一步解释。

基于做长期正确的事这一理念,银华实行了3年至5年长期投资业绩为主的考核机制。将公司经营情况、团队创收及长期业绩达成情况等要素进行综合考量,有效地将公司、团队和个人利益捆绑。对长期业绩不达标的人员,公司会予以调岗或免职,并及时更换业绩优秀的投资人员,以保障基金持有人利益。

银华的固收、权益、社保、企业年金等业务发展较为均衡,最让他自豪的还是银华的主动管理团队。“无论是债券还是股票,现在的框架、体系和队伍,都是银华历史上最好的。过去一家公司的明星基金经理、资深经理只有两三个,整个公司都靠他们,但现在有一种百花齐放的感觉。”他说。

让基民真正获利

爱之深,责之切。

“为什么很多时候基金获得了较好业绩,但一些投资者没有赚到钱,很大程度上是因为部分投资者买入了超出自己风险承受能力的产品,高波动叠加追涨杀跌的行为导致投资者实际收益远低于基金收益,成为行业一大憾事。”王立新直指痛点。

“有些银行作为基金销售渠道,并没有把客户获取收益作为主要目标。”他一语道破,有些银行受到中间业务收入的利益驱动,诱导投资者频繁申赎,这凸显投资者教育的紧迫性。王立新说:“这些年,行业一个明显不足就是投资者教育做得不够,没有实实在在地做,没有扎扎实实地推广。未来,大家应共同努力培育市场。”

事实上,业内已有公司较早关注这一问题并努力改变。“有些兄弟基金公司做得不错,这得益于它与像招商银行这样坚持以客户利益为中心的优秀银行的合作。通过强制封闭的方式锁定持有期,一定程度上遏制了投资者高买低卖的情绪行为,从而让基民‘被迫’赚到收益。”

更进一步看,投资顾问模式也许是一个解决方案。“投资者买了基金后要拿得住,最后赚到钱,需要有投资顾问的指导。”在王立新看来,投资顾问模式在中国能否成功存在两个难点:一是国人在观念上不太接受付费顾问模式,无论是股民还是基民,普遍认为自己比专业人士更强,不愿为投资建议多付一次费。同时,对收益的需求比较飘忽,既要高收益,又不愿承担风险。二是如何解决“最后一公里”问题,目前专业的投资顾问获客成本很高,普遍难以触达普通投资者。

说清创业板注册制

吸收借鉴国际经验 创业板因地制宜深化改革

□本报记者 鲁秀丽

华泰联合证券董事总经理平长春日前在接受中国证券报记者采访时表示,国际成熟资本市场的证券发行均采用注册制,但在不同国家或地区,由于实施背景及资本市场特点不同,注册制亦体现出差异。创业板改革并试点注册制广泛吸收和借鉴国际资本市场优势,根据我国资本市场现状及科创板成功经验,因地制宜持续深化资本市场改革。

博采众长实施注册制

平长春介绍,纳斯达克作为孕育科技巨头的摇篮,上市门槛较低,时间短、上市硬性条件少,满足高成长科技企业对融资需求,也极大地推动美国科技甚至时代发展。纳斯达克发展一直以来伴随着非常迅速的“新陈代谢”,从1980年到2018年,美股共有17901家企业退市,其中纳斯达克退市公司达15066家。

本次创业板改革并试点注册制在退市制度方面进行大刀阔斧的改革:一是简化退市程序,取消暂停上市和恢复上市;二是强化退市标准,取消单一连续亏损退市指标,引入“扣非净利润为负且营业收入低于一个亿”的组合类财务

退市指标,新增市值退市指标。

同纳斯达克市场较低的上市门槛相比,改革后的创业板市场依然保持一定的上市条件。差异化的上市门槛符合我国现有经济发展特点和资本市场特征:一方面,满足绝大多数企业资本运作需求,推动直接融资发展;另一方面,有利于保护中小投资者利益。

审核制度各有特色

平长春分析,目前中国香港实行的发行上市监管制度是以“双重存档”为特征的注册制。在上市申请材料递交上交所后,副本会交予香港证监会存档,上交所与证监会双重审查。上交所是上市申请人主要联络平台,实质审核上市文件,审核重点在于申请材料是否符合上市规则和公司章程规定。香港证监会做原则性的形式审核,审查重点在于上市申请材料是否符合证券及期货条例及相关附属条例规定,关注招股书整体披露质量及该证券上市是否符合公众利益。这一制度与创业板由交易所审核、证监会注册的模式有较大差别,但各有特色。

但是,上交所的退市机制还有需要反思的地方。香港市场的退市依赖于上交所的主观判断,导致港股每年退市公司数量少,存在不少市

值低于票面值的“仙股”。目前,港股年均退市率不足1%,约200只股票的价格在每股0.1港元以下,导致股价易出现异常波动。

对A股市场来说,在实施注册制的同时应注意保持上市公司的“新陈代谢”,实施相对严格的退市制度,从而创造“良币驱逐劣币”的市场环境。

借鉴科创板成功经验

平长春表示,创业板充分借鉴国际经验和科创板成功经验,充分考虑我国资本市场情况、投资者结构、投融资需求等因素,构建起审核注册、发行承销、交易、持续监管、退市和投资者保护等一整套基础制度安排,进一步强化发行人和中介机构责任,实施更严格的事中事后监管和更严厉的违法违规惩戒。

“伴随新证券法的实施,注册制全面推行是市场制度改革重要方向,设立科创板并试点注册制后,注册制的优点逐步显现。在经验积累的过程中,注册制试点向创业板延伸,既是全面深化改革的重要步骤,也是激发市场主体活力、提升资本市场服务实体经济能力的需要。”平长春认为,创业板改革并试点注册制,将显著增强资本市场服务创新创业的能力,更好地服务我国经济高质量发展。

报告建议

延长资管新规过渡期至2022年底

□本报记者 欧阳剑环

多位业内人士7日在中国财富管理50人论坛联合清华大学五道口金融学院在线举办的《中国资产管理业务监管研究报告》(以下简称“报告”)发布会上表示,资管行业转型发展总体保持健康势头,建议尽快出台资管新规过渡期后的延伸政策。要加强投资者教育,压实金融机构保护消费者权益的义务和主体责任。报告建议,延长资管新规过渡期至2022年底。

尽快出台过渡期后延伸政策

在资管新规出台后,资管行业转型发展总体保持健康势头。根据资管新规要求,过渡期设置为新规发布之日起至2020年底。

建信理财董事长刘兴华建议,尽快出台资管新规过渡期后的延伸政策。按照“总量控制、逐年压降、一行一策”的原则,平稳有序推进存量理财产品整改,明确非标转标、非标回表、非

标承接等技术细节。新老理财并行给理财市场监管带来不同规范,需加快统一。理财公司承接老产品的节奏和与过渡期安排需在未来政策中进一步清晰化。

当日发布的报告建议,多措并举防范化解老产品和老资产风险,建议将资管新规过渡期再延长两年,即延长至2022年底。进一步细化和明确包括现金管理产品在内的各类新产品监管标准,将资管新规发布后发行的不符合监管标准的“新产品”还原至老产品,建议按延长后的过渡期重新明确压降要求。建议2020年至2022年压缩每年比例不低于30%,2022年底压缩至零。老产品在压缩进度不低于上述最低监管要求的原则下,各行可根据自身情况与监管部门协商,具体细节实行一行一策,但进度安排不得再突破统一的过渡期。

加强投资者教育和分层管理

多款银行产品近日跌破净值引发市场关

注。清华大学五道口金融学院理事长吴晓灵表示,风险自担应是金融业最基本原则,一个健康的金融市场必须是投资者风险自担的市场。

吴晓灵认为,如果是销售人员在销售产品过程中对投资者有误导,就应由销售机构承担法规规定之内的赔偿责任。但误导的赔偿和产品风险的承担是两回事,产品风险仍应由投资者自担,分清这两个问题,既有利于教育投资者,也有利于教育金融机构。

全国政协经济委员会主任尚福林强调,要加强投资者教育和分层管理,压实金融机构保护消费者权益的义务和主体责任。金融机构要落实保护消费者权益主体责任,作为专业机构,切实履行“卖者尽责”。强化信息披露,特别是面向不特定社会公众发行的公募资管产品,由于风险外溢性强,要更加审慎和有更强约束。严格执行投资者风险承受能力评估、产品风险评级。对违法违规侵害金融消费者合法权益的行为加大处罚力度。