

银保监会:严查乱加杠杆和投机炒作行为

□本报记者 欧阳剑环 陈莹莹

银保监会新闻发言人日前表示,当前仍面临不良资产上升压力加大、部分中小金融机构问题较为严重、部分市场乱象有所反弹等突出风险,尤其是部分资金违规流入房市股市,推高资产泡沫。

对此,银保监会将严查乱加杠杆和投机炒作行为,督促银行保持利润合理增长,更大力度让利实体经济,加大重点行业、普惠小微企业的信贷支持,积极扩大最终消费需求。

强化资金流向监管

上述发言人表示,当前,部分市场乱象有所反弹。一些高风险影子银行死灰复燃,有的以新形式新面目企图卷土重来。企业、住户等部门杠

杆率上升。部分资金违规流入房市股市,推高资产泡沫。此外,违法违规时有发生。

该发言人强调,银保监会将根据新的形势和新的情况,继续保持定力,优化监管措施,依法处置违法违规行为,切实提高防范化解金融风险能力水平,持续深化金融改革开放,促进提升服务实体经济质效,确保银行业保险业稳健运行,实现高质量发展。

下一步,银保监会将督促引导资金“脱虚向实”,深入开展市场乱象整治“回头看”,依法严厉打击资金空转和违规套利行为。当前特别要强化资金流向监管,规范跨市场资金往来和业务合作,严禁银行保险机构违规参与场外配资,严查乱加杠杆和投机炒作行为,防止催生资产泡沫,确保金融资源真正流向实体经济中最需要的领域和环节。

督促银行做实利润

今年一季度,中国GDP同比增速为-6.8%,但银行利润实现6%的正增长。

谈及背后原因,该发言人认为,最主要是由于现行财务会计和统计制度造成的时滞影响。按照权责发生制会计原理,潜在风险贷款利息收入仍在利润核算中全额计入,而实际风险尚未全面反映。其次,利润增长很大程度上是生息资产大幅增长的结果。为大力支持疫情防控和复工复产,银行业生息资产特别是信贷投放同比大幅增加。上半年,银行业金融机构生息资产增长17万亿元,人民币贷款增加12.09万亿元。规模大幅增加带来账面利息和利润也相应增长。再次,一些机构拨备不达标,即便按照现阶段拨备覆盖率

最低标准100%测算,银行机构仍有缺口合计超过3500亿元。若均摊到全年补足拨备缺口,这些机构利润增速将大幅降低,有的甚至为负。

该发言人强调,银保监会将督促银行保持利润合理增长,做实利润、用好利润。一要更大力度让利实体经济。千方百计降低企业,尤其是普惠型小微企业综合融资成本,推动金融系统全年让利实体经济1.5万亿元。二要及时填补拨备缺口,全面覆盖风险损失。拨备不达标的银行要制定计划,尽早达标。在当前特殊形势下,各银行要根据客户真实风险水平,按照预期信用损失法评估潜在风险,并据此计提拨备。三要切实补充资本。适当降低分红,不增加奖金,把有限的利润更多用于资本补充,提高风险抵御能力。

吃肉的少喝汤的多 基金经理隐忍“煎熬”

□本报记者 林荣华 李惠敏

7月前8个交易日,大盘放量上攻,但超九成主动偏股基金业绩跑输沪深300指数,基金之间业绩延续分化。截至7月10日,今年以来主动偏股基金首尾业绩差达94.14个百分点,其背后是很多公募基金基金经理的“煎熬”:踏空、选错板块、风格切换之感。

逾九成基金跑输大盘

Wind数据显示,截至7月10日,7月以来2810只(A、C份额合并计算)主动偏股型基金(包括普通股票型、偏股混合型、平衡混合型和灵活配置型)的平均净值增长率为9.21%。不过,相比于同期大盘的涨幅,这一表现难言出色。截至7月10日,7月以来沪深300指数上涨14.15%,仅291只基金的同期业绩跑赢大盘,占比仅不足一成。

7月以来整体跑输大盘的背后,是基金业绩分化继续拉大。7月头8个交易日中份额净值增长率超20%的有20只基金,位于15%-20%之间的有159只基金,10%-15%之间的有1333只。其中表现最好的是永赢智能领先A,7月以来净值增长率为25.91%。表现最差的主动偏股型基金同期净值增长率为-3.30%,8个交易日业绩首尾差距接近30个百分点。中国证券报记者梳理发现,从仓位来看,业绩表现较好的主动偏股型基金在今年一季度的仓位普遍较高,并较去年末均有加仓。

从今年以来的业绩表现看,公募基金业绩也出现了极致分化。Wind数据显示,截至7月10日,今年以来2606只主动偏股型基金的平均净值增长率为32.09%,其中表现最好的基金回报率已达86.76%。值得注意的是,截至7月10日,今年以来主动偏股型基金首尾业绩差达94.14个百分点。

各式各样的煎熬

巨大的业绩差距背后,公募基金基金经理在忍受着不同的煎熬:踏空、选错板块和风格切换之感。

A股近期加速上涨,令一些没有及时转变思路的基金经理尤为难熬。一位私募基金经理坦言:“今年以来的收益有20%,基本来自春节前后的市场反弹,3月起基本空仓,刚开始躲过下跌,但后面连续踏空,错过这波行情。”

踏空固然没有收益,满仓也未必就能赚钱。在以消费、医药、科技为主导的结构性行情下,A股各大行业表现严重分化,如果未能踏上这三大热门板块,业绩可以说乏善可陈。“看到同公司其他基金经理一天赚几千元,自己的组合当天表现仅为正收益,感觉非常难熬。正在考虑是进行调仓还是维持当前组合持仓。”某基金经理说。

另一位调仓较为及时的权益投资总监透露:“去年就非常看好房地产板块,在当时的科技股行情下熬了很久,一直不舍得卖,今年一季度终于还是调仓了一部分到医药板块算是赶上了这波行情。”

7月以来,以金融、地产为代表的价值股一度领涨,令市场广泛讨论风格切换是否已经开始。尽管随后创业板指更为强势的表现令聚焦成长股的基金经理稍感安心,但依旧难掩焦虑。“连续好几天没有跑赢大盘。”一位私募基金总经理表示,“会纠结市场风格会否切换,要不要调仓,毕竟成长股估值不便宜了。”

投资理念升级

失之东隅收之桑榆,疫情冲击以及A股市场的快速变化,推动了基金经理投资理念升级。

拾贝投资创始人胡建平表示,2016年之后,资本市场的定位、供给和需求都发生了根本性变化。现在要慢慢习惯,资本市场已进入可以让投资者较长时间过好日子的阶段。不要总想着站在门口,时刻准备撒腿就跑,这种心态很难在市场挣到很多钱。

基金经理对当下企业价值的理解也在不断深化。某绩优公募基金基金经理表示,近十年企业之间差异增大,原因在于经济动力发生了变化。未来经济动能中,科技进步的作用大幅提升。科技进步可以有形的,也可以是无形的,无形的包括企业管理技术、思维价值观等。很多企业跟不上科技发展步伐,淘汰率就会大幅上升。过去增长较好的物质消费在未来增长空间有限,原先的大消费、资产密集型产业的护城河在动摇。

多变的市场环境下,有基金经理更加笃定选择优秀公司的重要性。一位公募基金基金经理表示,投资过程中遇到下跌或者盘整时,很多基金净值表现优于指数,是因为A股市场永远存在结构性行情。所以基金经理要做的就是选出好公司,而不是频繁判断市场涨跌。

行业大咖纵论A股风向

市场格局未变 长期看好科技消费板块

□本报记者 周璐璐 张凌之

“市场短期已出现偏热特征,阶段性震荡调整属于正常现象”“未来外资流入A股市场仍是大趋势”“券商板块拥有长期投资价值”“科技行业赢家通吃,投资要选龙头股”……

7月12日晚,在由中证报举办的“新华社快看周末直播间”,双料金牛基金经理、嘉实基金成长投资策略组投资总监归凯和中金公司首席策略师、董事总经理王汉锋,围绕“牛市震荡开启,投资者如何参与”展开精彩对话,为广大投资者提供方向指引。

两位嘉宾认为,长期来看,慢牛格局不变,对市场要保持信心。长期看好能持续提升内在价值的大消费、大科技、先进制造等板块。

外资流入A股是大趋势

上周市场火热行情让不少投资者对A股牛市充满期待。在归凯和王汉锋看来,市场快速上涨之后出现震荡是正常的,长期看,A股慢牛格局不变,投资者可持积极态度。

从资金面看,王汉锋表示,今年年初至今北向资金流入A股体量、节奏与往年基本一致,预计下半年还将有1500亿元规模资金流入,未来外资流入A股市场是大趋势。

归凯指出,今年北向资金流入较快,一定程度与海外资产荒相关,中国整体经济基本面向全球范围内较好。在海外货币宽松和疫情等因素影响下,未来外资持续流入的潜力较大。

从成交情况看,王汉锋表示,当前市场和投资者对A股可持续的成交量有明显低估,随着市场总体的自由流通市值不断增长,A股日均成交量的均衡水平实际上已经到了8000亿元到1万亿元左右,“这是一个中枢水平而不是偏高水平。”

对于即将到来的半年报披露季,王汉锋指出,截至12日晚,A股共有860家上市公司披露了半年报业绩预告,其中半年报业绩向好的比例约为37%,相比一季度的30%有所提升;且该数字是动态变化的,预计未来一两周上市公司半年报业绩向好的比例将继续上升。

“科技板块中的半导体和消费电子、医药行业的医疗器械、疫苗,以及消费板块中的必需消



双料金牛基金经理、嘉实基金成长投资策略组投资总监归凯(中)与中金公司首席策略师、董事总经理王汉锋(右)做客新华社快看周末直播间。 本报记者 车亮 摄

费品等较多细分领域的业绩都将超预期。”归凯表示。

科技周期处于深化阶段

上周大金融板块的崛起引发了市场关于风格切换的激烈讨论。在归凯和王汉锋看来,券商板块拥有长期投资价值,科技板块上涨亦具有基本面支撑,本轮科技周期正处于深化阶段。

归凯认为,本轮科技板块上涨具有明显基

本面支撑。一是随着自主可控、进口替代等步伐加快,带动科技下游需求增加;二是5G等万亿级别的基础设施为下一轮科技周期拉开序幕;三是部分标的当前估值较高但未来业绩能消化;四是政策面支持明显;五是目前经济处于逐渐复苏和低利率环境,利于科技等资产表现。

“去年五六月是本轮科技周期的起点,目前整个科技周期还在深化中。”王汉锋指出,科技股投资有其自身特点:一是公司业绩本身存在

非线性增长特征,一旦出现非线性增长,在市场好的情况下容易产生泡沫,作为投资者可适当利用但必须清晰知道风险;二是科技行业存在“赢家通吃”特征,优先投资科技股龙头;三是关注科技的升级和迭代空间,若升级迭代空间变小,领先优势便逐渐消失,市场有可能从蓝海变成红海。

“投资科技股需选择行业龙头,而非二、三线标的;也可以选择技术迭代等标的,确保其商业模式未来能兑现。”归凯建议。

新三板枢纽功能激活 焕发服务实体新面貌

(上接A01版)可为优质挂牌公司匹配更加高效的融资交易制度,打造专属的资本市场服务平台,进一步提升新三板市场功能和服务能力。

“设立精选层可以充分发挥新三板中‘龙头企业’的标杆和引领作用,进一步提升新三板的活力和吸引力。”中国银河证券首席经济学家刘锋说。

全国股转公司相关负责人介绍,精选层主要承载财务状况良好或具备较强创新能力、市场认可度较高、完成公开发行并具有较高公众化水平的优质挂牌公司,其中不仅包括科技含量高、成长属性强的创新创业企业,还包括与民生、就业息息相关且具备一定规模的传统行业企业。“一方面,精选层在牢牢抓住市场定位的基础上充分体现包容性,服务国家宏观经济目标;另一方面,坚定立足服务实体经济,设立初期在行业导向向上全面向实体经济倾斜。”他说。

开源证券新三板研究负责人彭海指出,财务条件方面,精选层规定了四套入层标准,遵循了市值和财务稳健性要求高低匹配的原则,形成覆盖盈利能力、成长性、研发能力等要素的多元化指标体系,兼顾不同类型、规模和行业企业,契合新三板市场特点和中小企业成长发展规律。

“未来精选层将主要汇聚四类实体企业:一是已有稳定高效盈利模式的盈利型企业;二是盈利模式清晰,业务快速发展,已初步具有盈利能力的成长型企业;三是具有一定研发能力且研发成果已初步实现业务收入的研发型企业;四是市场高度认可、研发创新能力强的创新型企业。”安信证券新三板首席分析师师海滨认为。

分层优化 新三板营造新生态

业内人士普遍认为,通过本次改革,新三板

将形成“基础层-创新层-精选层”的三层市场结构,为处于不同发展阶段的中小企业提供资本市场服务,支持企业逐步成长壮大。

“精选层的设立使新三板市场本身形成‘金字塔’结构。”兴业证券分析师代凯燕表示,精选层是市场“排头兵”,定位于优质企业升级发展,要求公司经营业绩或成长性突出,并具备一定公众化基础,制度安排上以转板上市为牵引,配合发行、交易、投资者适当性、监管等各方面改革措施。创新层和基础层是市场的“生力军”和“后备军”,对公司的经营业绩、成长性、公众化程度等要求逐步降低,对于这些企业,既在融资、交易、投资者门槛等方面为其安排了专门措施,又能通过市场生态的改善进一步获得改革红利。

银泰证券新三板部总监张可亮指出,公开发行并设立精选层将对中小企业形成示范引领效应,不但有利于支持创新型、创业型、成长型中小企业持续发展壮大,而且在当前国际国内经济形势较为严峻的情况下,有利于帮助中小企业渡过难关,落实好中央“六稳”“六保”要求。

东北证券研究总监付立春分析,精选层设立后,对通过转板机制连接科创板和创业板,提供多元化上市路径;对下通过公开发行和市场化分层联通创新层和基础层,吸引更多有成长性的中小企业选择新三板;对内通过差异化制度设计和监管要求,为企业提供更多资本市场选择;对外通过实施公开发行、优化交易制度、降低投资者门槛等措施,吸引更多投资者参与,进一步激发市场活力,解决新三板市场交易清淡、流动性不足的问题。

“清晰的定位及有效的改革措施双管齐下,新三板有望建成更为完备的市场结构与监管体系,提供更符合中小企业需求的差异化服

务,真正发挥资本市场的融资、定价及资源配置功能,进一步提升对优质中小企业的服务能力。”广证恒生总经理袁季表示。

承上启下 互联互通步入新阶段

业内人士强调,本次改革建立了转板上市机制,进一步畅通了多层次资本市场有机联系,将推动多层次资本市场互联互通步入新阶段。

“转板上市制度落地后,在新三板市场发展壮大的中小企业不必再因上市而摘牌、暂停资本运作,可以提前进行公开发行融资,有利于主业发展。同时,企业在新三板挂牌,可以提前对接资本市场,实现融资发展和规范经营,成长壮大后根据需求可以选择转板去交易所市场,实现了资本市场对中小企业发展支持的最大化。”诸海滨认为。

中信建投董事总经理李旭东表示,新三板与沪深交易所各个板块的服务对象有所不同。科创板突出“硬科技”特色,除了盈利性、研发能力等方面外,还包括营业收入指标;创业板主要服务于具备一定规模的成长型创新创业企业,关注企业利润和收入,支持传统产业与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合;新三板精选层聚焦于创新、创业、成长型中小企业和民营企业,对企业的发展阶段、行业属性等更具包容性。

“精选层的推出将企业公开发行的时点大幅前移,成长型中小企业的证券化路径更为丰富。转板上市机制确立后,会使精选层中有明确转板预期企业的估值和流动性与创业板、科创板等板块相衔接。因而,尚不满足上市条件但又存在较大资金需求的企业,可评估进入精选层并转板上市的可能性。”广证恒生新三板研究总监赵敏敏分析。