

工信部:考虑将5G等纳入“十四五”专项规划

□本报记者 杨洁

10月26日,工信部发布对政协十三届全国委员会第三次会议第2524号提案的答复情况。工信部表示,积极考虑将5G、集成电路、生物医药等重点领域纳入“十四五”国家专项规划,进一步引导企业突破核心技术,依托重大科技专项、制造业高质量发展专项等加强关键

核心技术产品攻关,加强技术领域国际合作,有力有效解决“卡脖子”问题,为构建现代化经济体系、实现经济高质量发展提供有力支撑。

国泰君安证券表示,未来五年,国家将不遗余力解决“卡脖子”的关键技术,尤其关注半导体、5G等数字经济关键领域。

中信证券发布的“十四五”展望报告称,

“十四五”期间,第二产业将补短锻长,努力从制造大国跻身制造强国。2019年我国制造业增加值为26.9万亿元,是世界主要的制造业大国,但在部分领域和关键环节仍有薄弱环节。

中泰证券也认为,时代硬科技或成为“十四五”期间政策重点扶持产业。其中,新一代信息技术或是“十四五”规划的重中之重,其所涵盖的芯片、5G应用、物联网、无人驾驶等重大关键

技术的突破或是未来5-10年我国集中力量寻求突破的重点领域。

根据工信部最新数据,“十三五”期间,我国工信业取得斐然成绩,例如,在5G发展方面,今年7月,5G R16标准冻结。作为5G国际标准的第一个演进标准,我国主导的项目占了21个,以40%的份额位列世界第一。我国在核心技术标准方面的国际话语权正在增强。

调仓换股迹象明显 基金布局青睐“龙头”

□本报记者 李惠敏 张凌之

截至10月26日,已有中庚基金、安信基金、平安基金、泓德基金、嘉实基金、工银瑞信基金等公司陆续公布旗下基金产品三季报。基金经理认为,龙头公司竞争优势有望扩大。

从已披露的绩优基金情况看,三季度这些基金的股票仓位增减不一,但基金经理调仓换股迹象明显,纷纷减持了前期涨幅过高股票。有科创主题基金股票仓位仅为10.12%。绩优基金经理对市场保持谨慎乐观态度,仍持续挖掘医药、消费和科技领域投资机会。

调仓明显

三季度,绩优基金股票仓位有升有降。截至9月30日,嘉实瑞熙三年封闭运作混合在三季度末股票仓位达95.45%,与二季度末相比大幅加仓5.27个百分点;安信价值精选股票在三季度末股票仓位达92.55%,与二季度末相比微幅上升。三季度股票仓位有所上升的还有安信新常态沪港深精选、泰兴中小盘精选等。

不过,也有不少绩优基金在三季度降低股票仓位。其中,中庚小盘价值股票在三季度末股票仓位为88.8%,比二季度末下降3.01个百分点。股票仓位下降的还有安信价值回报三年、平安匠心优选、平安高端制造、财通多策略福享、安信优势增长等。泓德三年封闭丰泽混合等股票仓位与二季度相比差异不大。

从基金经理三季度持仓情况看,调仓较此前更明显。管理嘉实瑞熙三年封闭运作混合的洪流表示,三季度坚守消费、医药、科技和先进制造的行业赛道,增加先进制造业配置比重,降低部分累计涨幅过高的医药类配置比重。对前十大重仓个股的持仓比重进行适当调增。管理中庚小盘价值股票的丘栋荣在偏成长性行业中,进一步增加军工和广义制造业个股配置。管理安信价值精选股票的陈一峰加仓化工、轻工、建材、机械等行业个股,对家电、食品饮料、传媒个股的配置有所调整。

股票仓位仅一成

部分科创主题基金也披露了三季报。

成立于3月的华安科技创新混合在二季度快速建仓后,三季度末股票仓位达89.65%。除龙头公司外,华安科技创新混合还配置在重点领域中处于追赶态势、份额提升空间大、发展潜力显著的公司。

万家科创主题基金3年封闭三季度继续保持低于八成的股票仓位。从三季报可以看到,万家科创主题基金3年封闭核心持仓品种主要在消费电子、数据中心、电动车等方向。

与万家科创主题基金3年封闭同期成立、同为科创主题基金的还有华安科创主题3年封闭也披露了三季报。华安科创主题3年封闭三季度末股票仓位仅有10.12%,85.74%的持仓为债券。

谨慎乐观

展望后市,绩优基金经理对市场保持谨慎乐观,持续看好医药、新消费和科技板块投资机会。

华安医疗创新基金经理谢昌旭对四季度股票市场保持谨慎乐观态度。他表示,首先,预计经济处于较为平稳状态,结构性机会较多。其中,龙头公司竞争优势有望扩大,长期成长确定性提高。高成长子行业仍较多,主要集中在医药、新消费、科技等方向。其次预计估值收缩风险可控。当前股票市场估值、风险溢价整体处于中性水平,此前过于分化的行业估值差距得到一定修正。

陈一峰认为,从长期看,部分优秀公司潜在盈利能力依然未被市场充分认识。部分优秀公司估值处于历史前10%甚至更高水平。随着今年以来市场估值快速修复,投资选股难度提高,需更仔细甄别公司质地,在公司估值与未来成长性匹配度上做更精细判断。

三部门多举措促进 注册会计师业高质量发展

□本报记者 赵白执南

财政部10月26日消息,财政部、国务院国资委、银保监会等三部门近日发布了《关于加强会计师事务所执业管理,切实提高审计质量的实施意见》。三部门有关负责人就《实施意见》回答记者提问时表示,《实施意见》推出10项政策措施,强化市场约束,增强企业责任,加大监管力度,加强会计师事务所执业管理,促进注册会计师行业在公平竞争中、在严格监管中实现高质量发展。



“中国制造”特斯拉即将登陆欧洲

特斯拉26日宣布,中国制造Model 3将在27日首次从上海启程出口欧洲,首批出口车辆数量达到7000辆。这批车辆11月底将到达比利时泽布吕赫港口,出口国家包括德国、法国、意大利、西班牙、葡萄牙、瑞士等国家。特斯拉年内出口的整车和电池等预计将达到4.5亿美元。

新华社图文

深交所:加强创业板指数产品体系建设

□本报记者 黄灵灵

10月26日,深交所联合全资子公司深圳证券信息有限公司共同发布创业板科技指数(指数简称:创科技,指数代码:399276)和创业板医药卫生指数(指数简称:创医药,指数代码:399275),进一步丰富创业板市场指数化投资工具。深交所相关负责人表示,将加强创业板指数产品体系建设,引导中长期资金配置优质资产,增强投资财富效应。

经过11年发展,创业板已成为全球支持创新创业的重要市场,随着创业板改革并试

点注册制平稳落地实施,创业板正迎来更多优质新经济企业。创业板市场行业特色鲜明,信息技术、医药卫生等行业优势显著,已形成集聚效应。截至2020年9月底,创业板高科行业总市值超过5万亿元,医药行业总市值超过2万亿元。

创业板科技指数从科技相关产业中选取50只研发投入高、基本面表现良好、流动性好的创业板股票作为样本。创业板医药卫生指数从医药卫生行业中选取50只市值大、流动性好的创业板股票作为样本。两条指数运行情况良好,自2012年底至2020年9月底,创业板科技

指数累计收益459%,创业板医药卫生指数累计收益495%。

上述深交所相关负责人表示,创业板科技指数和创业板医药卫生指数的发布,有利于更好反映创业板优势行业发展成果,为市场分享创业板发展红利提供优质投资标的。深交所将把先行示范建设理念和先行先试原则要求贯穿于改革发展各项工作,坚守创业板“三创”“四新”定位,加快推进优化指数编制相关工作,丰富创业板市场特色指数,促进科技、资本和实体经济高水平循环,更好服务粤港澳大湾区和深圳先行示范区建设。

上交所REITs

REITs市场价格可成基础资产定价的“锚”

□北京大学光华管理学院副院长、金融学教授 张峰

随着公募REITs试点推出,REITs在我国的发展将循序渐进。只有建立规范的市场制度,才能让REITs真正惠及公众。公募REITs是标准化金融产品,通过在发行市场和二级市场上交易,因此,市场合理定价是充分发挥REITs市场资源配置作用的前提条件,树立符合不动产商业逻辑本质的定价理念、建立完善市场的定价机制,使REITs价格成为基础资产(不动产资产)定价的“锚”,是REITs市场建设的重要问题。

不动产底层资产和REITs定价 有相互锚定的关系

在REITs制度规制下,REITs的价值创造建立于不动产资产的真实经营,资产运营产生的净现金流是投资者分红付息的主要来源,通过资产本身管理升级和估值提升带来长期持有收益。从商业逻辑出发,REITs估值定价核心在于评估长期稳定分红,以及由提升运营水平而使资产增值的能力。REITs产品和REITs底层资产的定价与估值具有共同逻辑。从理论上说,两者的市场定价有着相互锚定的关系。

REITs持有的不动产底层资产在大宗交易市场交易,REITs产品则具有发行市场和二级市场。REITs产品价格是底层资产在金融市场的定价,同时在大宗市场上,通过同类资产售价可估计底层资产价格。从长期看,这两个价格应具有一致性。如果差异较大,就可能存在一个优质的投资机会,或被称为“套利”机会;当资产的REITs价格远高于其大宗市场价格,REITs管理人可通过增资收购类似资产的方式提升REITs市值;当资产的REITs价格远低于其大宗市场价格,外部投资者可收购

REITs,然后在大宗市场上出售资产。两个市场之间的套利机制,使不动产资产大宗市场与REITs市场有趋同性和内生相关关系。

从全球成熟REITs市场的实践经验来看,REITs市场具有价格发现的功能,能成为不动产市场价格的“锚”,而且,REITs还具备抵御不动产市场短期波动的能力。

开发资产价格指数与 REITs价格指数意义重大

完善我国公募REITs市场定价机制,提升REITs市场信息有效性,抑制REITs市场投机,让REITs价格反映底层资产价值,是我国REITs市场健康发展的客观要求。因此,资产价格指数与REITs价格指数开发意义重大:第一,有助于形成标准化的REITs不动产资产估值体系,为产品发行和交易价格形成提供指引;第二,提高市场有效性,完善定价机制,充分发挥市场配置资源的作用;第三,完善投资保护机制,提升REITs管理人治理水平,促进长期价值投资。

在不动产投资市场,资本化率是衡量成熟资产风险与收益关系的基本指标之一,定义为成熟资产的投资者在没有考虑杠杆情况下所要求的投资回报率,计算的是未来一年从物业中产生的净收入与当前购买总价格的比率。资本化率反映投资者的预期回报,也反映投资者对风险的评估:资产经营现金流风险越大,资本化率就越高,投资者预期回报越高;反之,风险越小,回报要求就越低。基于此,北大光华中国REITs研究中心、中国REITs论坛、戴德梁行和中联基金发起“中国REITs指数之商业不动产资本化率调查研究”,旨在为我国REITs不动产资产定价体系建设提供合理的基准指数。

通过调研,主要发现有:受访者对不动产

投资的资本化率有严格量化的衡量标准或作为重点考虑的因素。这说明,在大宗交易市场中,资本化率可真实体现资产运营收入与价值之间的关系而被广泛使用。对不同城市同一业态物业,资本化率水平与投资关注度整体呈负相关关系,即同一业态物业在越受到关注的投资城市资本化率水平越低。物流资产在不同城市之间资本化率差距较小,甲级写字楼资本化率因城市级别不同而出现两极分化的现象。

完善REITs市场定价机制

如何完善我国REITs市场定价机制?笔者认为,可从以下几方面考虑:

第一,增加REITs产品透明度,强化REITs的信息披露。完善相关信息审计审查和信息披露,增加信息透明度,减小投资者和管理层之间的信息不对称程度,有助于帮助投资者建立注重内在价值的REITs估值和投研体系,有利于REITs市场的价格发现,推动投资者进行长期价值投资。

第二,应进一步加大对REITs投资的投资者教育,特别是加强对机构投资者的培养。对散户投资者,要特别明确指出REITs投资不是炒作房地产的替代方式,而是一种高股息收益率的、长期回报较高的、有分散化价值的金融产品。对机构投资者,应逐步加强其对于REITs市场的理解,提升其对REITs市场的投研水平,培养其投资能力。

第三,在REITs市场建立健全基于持有期限的股息征税差异化制度。有别于股票类证券,在REITs投资收益率结构中股息收益占比远超资本利得,甚至可达总收益的80%。我国现阶段不对资本利得征税,但存在股息税,基于股息征税的差异化税制可降低短期投机者收益,有效减少REITs市场短期投机,使市场回归长期投资本源。

发改委:持续完善政策组合 激发民企活力

□本报记者 刘丽丽

国家发展改革委副秘书长赵辰昕10月26日表示,将坚持问题导向,深入调查研究,根据需要持续完善政策组合,进一步激发民营企业活力和创造力。赵辰昕是在当日国新办就《关于支持民营企业发展改革与转型升级的实施意见》有关情况举行的国务院政策例行吹风会上作出上述表述的。

赵辰昕表示,在各有关方面共同努力下,制约民营企业发展的突出问题正在逐步得到解决或改善,民营经济为今年我国经济增速由负转正做出了重要贡献。当然,面对经济高质量发展和构建新发展格局的新要求,民营企业改革发展和转型升级仍面临着一些新问题和新挑战,将坚持问题导向,深入调查研究,根据需要持续完善政策组合,进一步激发民营企业活力和创造力。

在《实施意见》落实方面,赵辰昕指出,通过改革完善市场准入、政府采购、支持市场应用,在资金、技术、土地、人才、要素、资质等方面为民营企业发展提供充足要素支撑,破除所有制歧视和隐性壁垒。将进一步建立健全企业家参与涉企政策制定的机制,引导地方建立健全民营企业政策信息服务平台。

工信部中小企业局负责人秦志辉表示,工信部推动民营中小企业转型升级创新发展,主要是做好以下具体工作:一是引导中小企业专注创新发展。围绕提升产业基础能力和产业链现代化水平,培育一批专精特新“小巨人”企业和制造业单项冠军企业。

二是实施数字化赋能专项行动。加强工业互联网关键核心技术产品攻关、公共服务平台和系统解决方案供应商的培育,助力中小企业转型升级。

三是加强对创新创业的支持。举办“创客中国”中小企业创新创业大赛,发掘培育一批创新创业优秀项目和优秀团队,营造全社会支持创新创业的氛围。搭建产融合作平台,强化融资服务,拓宽中小企业融资渠道,发挥国家中小企业发展基金作用,加强对种子期、初创期成长型中小企业的投资,创新和直接融资分不开,和资本市场分不开。实施中小企业知识产权战略推进工程,抓好《保障中小企业款项支付条例》的贯彻落实。

可转债“魔幻剧”: 权证式炒作重出江湖

(上接A01版)则完全抛弃了正股路线,是赤裸裸的炒作。10月23日,可转债单日总成交额逼近2000亿元,史所罕见。

“这就是博傻,玩的是击鼓传花游戏。”越来越多的人看到这一点。博傻,正是当年不少人对权证炒作的看法。

权证疯狂过后是一地鸡毛,如今的可转债也不得让人担心。“脱离了正股,可转债走势就是无源之水、无本之木,击鼓传花游戏终有鼓声停止的一刻。”老刘说。

监管打“补丁”

从收益增强工具的朴素定位,再到游资炒作的超级利器,是什么导致可转债异化?

在业内人士看来,“非主流行情”不会是传统可转债投资者所为。此前可转债投资者主要是债券型基金,现在的投资者群体壮大且更加丰富,可转债交易策略自然迎来“百花齐放”。从某种程度上说,交易模式变化是中小投资者等可转债新势力崛起的结果。

“散户的涌入正在将传统投资者挤出这个市场。”老刘表示,在剧烈波动面前,传统投资者会显得无所适从,毕竟这些人以债券投资者为主,不愿甚至未曾想过承受如此大幅波动。

可转债炒作兴起可能与市场环境不无关系。兴业证券发布的研报认为,当前A股震荡市赚钱效应不明显,具备“T+0”、涨幅不受限、参与门槛低特征的可转债市场特别容易成为活跃资金的聚集地。

在股市,活跃资金偏爱中小盘股,这在可转债市场也不例外。2019年以来几轮可转债炒作的对象几乎都是小盘可转债。

“小盘可转债适合游资炒作。”老刘表示,“T+0”意味着一笔资金一天可以多次买入卖出,对于擅长短线炒作的游资来说,可转债比“T+1”的股票无疑具有更大的投机价值。无涨幅限制,也令众多高风险偏好投资者对可转债青睐有加。另外,可转债交易免收印花税,降低了炒作成本。

站在监管角度,这些则有可能成为需要完善方面的。天风证券孙彬彬团队认为,《管理办法》重点提出“解决可转债的交易规则与其‘股性’不匹配、信息披露规则与其‘债性’不匹配等问题”。“后续可转债交易规则方面可能会结合正股交易特征进行修改,比如引入与正股相同的涨跌停板制度,调整‘T+0’等。”该团队预计。

市场人士普遍认为,随着监管出击,可转债市场炒作会逐步降温,价值回归是大势所趋。然而,财富的转移,资金的博弈,交易者的悲喜,机制的缺憾,从可转债市场躁动之中,各方可以思索的东西有很多……