

推动提升文化“软实力” 中证协发布《证券行业文化建设十要素》

●本报记者 胡雨

2月28日,中国证券业协会发布《证券行业文化建设十要素》(简称《文化建设十要素》),旨在推动形成“合规、诚信、专业、稳健”的证券行业文化,为资本市场长期稳定健康发展提供价值引领和制度基础,推动证券行业高质量发展。

勾勒文化建设蓝图

根据《文化建设十要素》,证券行业文化建设包括三个层次十个方面的关键要素:一是行为层,包括平衡各方利益、建立长效激励、加强声誉约束、落实责任担当;二是组织层,包括融合发展战略、强化文化认同、激发组织活力;三是观念层,包括秉承守正创新、崇尚专业精神、坚持可持续发展。

《文化建设十要素》明确,行为是文化的重要载体和落地的关键环节,当价值追求、经营理念、行为规范变为一种行为习惯,成为证券公司及其工作人员的鲜明标识和共同气质,才能最终形成普遍的、自发的价值认同和文化积淀。组织作用是文化建设的实现机制,在公司发展中融合文化理念,建立良好的组织关系、交互模式和工作氛围,会对证券公司的经营发展和工作人员的行为产生直接或间接的影响。观念是指导文化建设的思想源泉,观念决定组织作用的形成,从而对最终的行为表现产生深刻影响;行为经过一定时间的沉淀和固化,反过来又将影响观念的形成和进化。

《文化建设十要素》倡导证券公司围绕此十要素向心发力、深耕细作、久久为功,守正笃实推进证券业文化建设,持续沉淀和涵养行业生态,把文

化建设与公司治理、发展战略、发展方式和行为规范深度融合,与人的全面发展、历史文化遗产、党建工作要求和专业能力建设的有机结合,促进形成健康的价值观、发展观、风险观,为资本市场长期稳定健康发展提供价值引领、精神支撑和制度基础。

着力做好六方面工作

中国证券业协会指出,《文化建设十要素》为证券公司有效落地文化建设提供了参照和指导。同时,《文化建设十要素》也将作为协会组织开展证券公司文化建设实践评估的重要依据之一。证券公司应从战略的高度充分认识文化建设的价值意义,准确把握文化建设的规律,增强内在主动性,坚持问题导向,不断提升文化“软实力”,以良好的文化积淀护航公司规范经营和持续健康发展。

为加强文化建设的组织、落实、指导和协调,证券公司应着力做好以下几方面工作:一是加强组织领导;二是加强理论研究;三是加强制度建设;四是加强培训宣导;五是加强物质保障;六是加强效果评估。

中国证券业协会表示,2021年将发布推广《文化建设十要素》为抓手,针对社会关注的行业风气和企业文化中存在的问题,影响行业持续发展的因素,如过度激励、短期激励倾向、缺乏工匠精神、专业精神、使命担当、投资者保护意识以及良好职业操守等现象,加强自律管理。通过广泛宣传、组织培训交流、发布示范实践、开展实践评估等方式,抓两头、带中间,重引导、强示范,督促行业做实做优文化建设成果,推动行业文化建设实践不断深化,在行业倡导新风气、树立新形象,为推动证券行业高质量发展注入新动能、提供新支撑。

天风证券首席策略分析师刘晨明:核心资产长期具有投资价值

●本报记者 郭梦迪 实习记者 葛瑶

天风证券首席策略分析师刘晨明近日做客中国证券报“金牛来了”直播间时表示,近期市场波动源于全球流动性预期快速上行,长期看好A股核心资产的投资价值。“在利率上行背景下,大类资产配置中,投资商品和股票更占优。”

波动背后的流动性预期

今年春节后市场出现明显分化行情,核心资产波动加剧,白酒、医药等机构重仓股重挫,各种“茅”熄火。刘晨明表示,这轮调整的背后是流动性预期快速上行。近期市场通胀预期和经济恢复快速上行,造成公司估值端受到影响。国内流动性处于紧平衡状态,而美联储主席鲍威尔连续两次讲话都维持“鸽派”作风。同时,今年以来美国周度M2数据同比、环比增速均在扩张。

刘晨明认为,当前市场实际流动性环境不错,只是流动性预期出现担忧情绪。他强调,全球流动性的实际拐点较难判断,但可以根据美联储会议纪要和美国周度M2等高频数据进行推测。总体而言,刘晨明对中国乃至全球核心资产的稳定性保持乐观态度,认为短期波动都将回归资产基本面。“拉

长时间来看,这些核心资产仍然是非常好的资产,是全球资金追逐的对象。中长期持有仍会有不错的回报。”

利率上行如何配置资产

谈到未来如何投资,刘晨明指出,在利率上行背景下,大类资产配置中,商品和股票更占优。

具体到板块,刘晨明指出,新能源汽车渗透率上升仍处于开始阶段。渗透率可以理解为新产品所占行业的市场份额,渗透率在0-5%阶段时会有较大波动,5%-30%阶段是加速上升期。2020年,新能源汽车在全球范围内的渗透率处于5%左右。近期市场调整是因为短时间股价上涨过快,实际上这为投资者提供了良好的布局机会。

科技行业方面,刘晨明表示,2018年到2020年年中,科技行业景气度来自于国产替代和5G基站建设。而目前,国产化渗透率提升最快的时点正在过去,同时5G基站建设增速最快的阶段接近尾声,但是新领域的爆发还没有到来,因此板块整体处于空窗期。建议投资者未来关注国产化替代、半导体设备类和5G应用端。5G应用端,可以关注VR、AR以及新能源汽车应用端相关的公司。

监控中心工业品指数不断创新高

●方正中期期货 夏聪聪

随着全球经济共振复苏,中国期货市场监控中心工业品指数稳步上移,不断创出历史新高。截至2月26日当周,CIFI最终收于1539.23点,当周最高冲至1583.85点,最低下探至1485.41点,全周上涨3.41%。

分品种看,工业品价格延续涨势。乙二醇价格强势反弹18.10%,PTA价格大涨11.45%。而黑色系品种走势则相对偏弱,焦炭价格下跌6.64%,焦煤价格下跌5.96%。

PTA价格快速上涨,原油价格近期持续走强,加上目前PX处于去库阶段,PTA成本不断抬升。此前PTA加工

费一度被压缩至300元/吨附近,处于历史偏低水平,这是市场对PTA供需过剩的悲观反映。

焦炭价格大幅下跌,整体走势偏弱。焦炭第一轮提降100元/吨已经落地,部分钢厂开始第二轮提降。由于钢厂利润偏低,开工率略有下滑,短期需求支撑减弱,焦炭已经出现一定程度的累库。

焦煤价格大幅下跌,由于焦化企业补库积极性下降,开工率维持高位,焦化企业库存下降,煤矿出货有所受阻。当前炼焦煤供应较为充足,在下游焦炭首轮提降、部分钢厂开始第二轮提降的情况下,焦化企业利润下降势必会打压焦煤价格。

CIFI指数品种	当周涨跌幅%	上周涨跌幅%	双周涨跌幅%	本月涨跌幅%
乙二醇	18.10	10.96	29.06	28.27
PTA	11.45	3.72	15.17	18.63
沥青	8.41	3.45	11.86	18.71
硅铁	7.92	0.92	8.84	15.46
纸浆	7.09	2.38	9.47	11.40
玻璃	6.96	2.19	9.15	14.51
铝	5.94	3.68	9.62	16.39
铜	5.64	5.79	11.43	18.07
PP	4.99	8.53	13.52	12.83
原油	4.51	4.63	9.14	21.16
热轧	4.20	1.78	5.98	11.32
锰硅	3.92	1.44	5.36	12.20
燃油	3.76	13.86	17.62	12.76

易盛郑商所能化指数A强势上涨

●建信基金

上周,易盛郑商所能化化工指数A强势上涨。截至2月26日,该指数收于1003.19点,周一开盘报943.65点。

短期来看,原油价格在13个月高点附近震荡,且PTA加工费处在较低水平,预计PTA将继续维持成本型推涨。

在宏观经济持续复苏的背景下,甲醇跟随原油和有色金属等大宗商品价格明显上涨,但甲醇基本面预期没有发生实质性改善,市场情绪向好是本轮价格急涨的主因。

动力煤价格表现相对较弱,截至2月24日,秦皇岛港和曹妃甸港煤炭港口库存合计为1015.1万吨,较上年同期的783.2万吨大幅增长231.9万吨;截至2月18日,沿海八省煤炭库存为2618万吨,较春节前增加165万吨,可用天数由春节前的17.8天增至22.6天;动力煤现货价格受到较强压制。

玻璃价格同样连续上涨。从库存数据来看,上周去库明显,近5年来,除2017年出现过正月十五之前就开启去库外,2021年再次出现库存提前去化,且去化幅度超过2017年。



转股型永续债成银行“补血”利器

2021年以来,已有3家银行发行永续债,4家银行获批发行永续债。值得注意的是,1月20日,宁波通商银行发行全国首单转股型永续债,全场认购倍数达2.1倍。分析人士称,转股型永续债具有转股的保护功能,对投资者吸引力更大。

●本报记者 戴安琪



新华社、视觉中国图片 制图/苏派

4家银行获批发行永续债

据Wind终端统计,2021年以来,已有3家银行发行永续债,分别为九江银行、宁波通商银行和浙江稠州商业银行,发行金额分别为30亿元、5亿元和10亿元。除上述3家银行外,中国证券报记者梳理中国银保监会官网信息发现,今年以来,还有4家银行获

批发行永续债。2月24日,中信银行获批发行不超过400亿元的永续债;1月28日,绍兴银行获批发行不超过15亿元的减记型永续债;1月25日,福建海峡银行获批发行不超过10亿元的永续债;1月15日,民生银行获批发行不超过800亿元的永续债。

值得注意的是,今年1月20日,宁波通商银行发行全国首单转股型永续债,规模为5亿元,票面利率为4.80%,全场认购倍数达2.1倍。

据业内人士介绍,转股型永续债是一种含权的资本补充工具,与此前发行的减记型资本债券相比,当风险事件触发时,减记型资本债

券将直接减记,转股型永续债可转为股权并参与发行人剩余资产分配。从国际实践看,转股型永续债具有转股的保护功能,受到投资者普遍认可。中信证券明债债券研究团队认为,转股型永续债在一定程度上能够降低中小银行补充资本的难度。

中小银行需求旺盛

据Wind终端统计,2020年银行永续债发行规模为6016亿元,同比上升18.05%。其中,25家中小银行永续债发行规模为866亿元。而在2019年,仅4家中小银行发行永续债596亿元,其余均为国有大银行和股份制银行发行。

银保监会数据显示,2020年四季度大型商业银行资本充足率为16.49%、股份制银行资本充足率为13.60%,而城商行资本充足率为12.99%、农商行资本充足率为12.37%。由此可见,以城商行、农商行为代表的中小银行资本补充压力仍较大。

上海银行相关人士表示,当前中小银行资本补充面临多重困境:一是让利实体经济导致盈利下滑与内源资本补充的冲突;二是企业经营周期波动性与银行资本补充的持续性之间不匹配;三是银行资本补充的同质性与信用分层造

成中小银行发债补充资本的挤出效应;四是严监管背景下,股东责任权利失衡导致合格股东缺乏和中小银行股权吸引力下降并存;五是中小银行群体内的两极分化与资本补充的马太效应。

为解决中小银行资本补充难题,相关部门已经陆续推出多项支持措施。例如,去年银保监会发布《中国银保监会关于保险资金投资银行资本补充债券有关事项的

通知》,对保险资金投资银行资本补充债券进行“松绑”;今年1月25日,中国人民银行会同银保监会结合国内外实践,设计完善了转股型资本债券相关制度。

中国人民银行表示,下一步将会同银保监会进一步加强创新力度,鼓励支持符合条件的中小银行通过发行转股型资本债券补充资本,增强服务实体经济和抵御风险的能力。

保险业2021年有望进入向上周期

●本报记者 黄一灵

1348.49亿元、979.85亿元、751.7亿元和346.3亿元,保费增速分别为-5.54%、6.67%、7.98%、12.78%。

分业务来看,上市险企寿险业务(涵盖健康险和养老险)1月整体表现良好,其中人保寿险、中国人寿、新华保险保费收入保持两位数增幅,太保寿险同比增长8.79%,仅平安寿险同比下滑。不过,平安寿险新业务表现亮眼,1月实现保费收入347.85亿元,同比增长31%。

车险综改影响持续

产险业务方面,太保财险1月原保险业务保费收入为186.48亿元,同比增长5.6%(上年同期为14.8%);人保财险保费收入为531.12亿元,同比增长1.2%(上年同期为-3.3%);平安产险实现保费收入302.99亿元,同比下降13.2%(上

年同期为增长7.2%)。

华创证券非银金融团队认为,平安产险业务保费收入较去年同期出现较大回落,主要是受车险业务拖累。

兴业证券非银金融行业分析师王尘认为,受车险综合改革影响,1月产险保费整体增速较低。预计该情况在今年仍会持续。

乘联会数据显示,1月国内狭义乘用车零售销量为216.9万辆,同比增长26.2%,环比下降5.2%。长城证券认为,车险综合改革后,短期看险企保费规模有所下降、费用率收窄,承保盈利压力增大,行业分化加剧,长期看则有利于定价能力强、服务好、成本管控优的行业龙头加速发展。

保险股估值修复延续

2月18日至26日收盘,Wind保险

指数累计上涨7.60%,成分股中中国太保累计涨幅最高,为12.87%。较好的业绩预期成为保险板块上涨的催化器。

中银证券分析称,保险股大涨主要源于经济好转预期下,保单杠杆价值提升;顺周期逻辑下低估值板块受益。

东兴证券表示,受长端利率上行利好刺激,保险板块快速反弹,预计利率层面利好将持续推动板块估值修复。除利率和投资端向好共振之外,负债端同比改善趋势有望延续。中长期来看,保险板块仍具有很强的投资价值。

方正证券认为,当前保险行业对应2021年PEV估值仅0.6-1倍,而行业正处于由负周期向正周期跨越阶段,对应历史估值中枢0.9-1.3倍,这意味着PEV估值将有近30%的修复空间。