

最高法明确北京金融法院案件管辖范围

全国中小企业股份转让系统精选层挂牌企业相关证券纠纷,由北京金融法院跨区域集中管辖

●本报记者 曾秀丽

最高人民法院3月16日消息,为服务和保障国家金融管理中心建设,进一步明确北京金融法院的案件管辖范围,近日最高人民法院研究制定了《最高人民法院关于北京金融法院案件管辖的规定》,经审判委员会审议通过,自3月16日起施行。

《规定》共十三条,对北京金融法院管辖的金融民商事案件、涉金融行政案件和执行案件等三类案件范围进行了明确,对北京

各级法院金融案件的审级关系作出了划分。《规定》的主要创新之处有:一是对境外公司损害境内投资者合法权益的相关案件,由北京金融法院实行跨区域集中管辖;二是对全国中小企业股份转让系统精选层挂牌企业相关证券纠纷,由北京金融法院实行跨区域集中管辖;三是对国家金融管理部门因履行金融监管职责引发的行政诉讼和非诉行政执行案件,由北京金融法院管辖。

据最高人民法院民二庭相关负责人介绍,此次《规定》出台是落实中央全面深化

改革委员会《关于设立北京金融法院的方案》以及全国人大常委会《关于设立北京金融法院的决定》的重要举措。近年来,北京法院在金融审判专业化方面进行了多方位探索,已基本形成相对完整的金融审判组织体系和有效的审判工作机制,积累了丰富的金融审判实践经验,具有较好的审判队伍人才基础。最高人民法院认真调研北京金融审判实际,通过召开座谈会、征求意见等方式与全国人大常委会法工委、中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会、中国证券监

督管理委员会、国家外汇管理局、司法部等国家部委和法院系统进行了多轮次的交流沟通,完成了《规定》的制定工作。

最高人民法院指出,北京金融法院的设立,是人民法院深化司法体制综合配套改革,完善法院组织体系的重要举措。《规定》围绕北京作为国家金融管理中心的区域功能定位和特点,立足当前金融审判工作实际,服务国家金融战略实施,为即将挂牌的北京金融法院发挥专业审判职能提供了制度保障。

商务部:促消费还需加力

●本报记者 倪铭姪

商务部消费促进司负责人16日介绍2021年1至2月我国消费市场情况时表示,今年前两个月消费市场延续了去年四季度以来的回升势头。由于去年基数较低,全国社会消费品零售总额呈现大幅增长。但受疫情影响,流通企业特别是中小微企业经营困难依然较多,居民消费仍受制约,促消费工作还需加力。随着我国疫情防控形势平稳向好,各项政策措施落地见效,预计后期消费市场总体将继续呈现恢复性增长态势。

上述负责人称,今年以来,各级商务主管部门坚定实施扩大内需战略,认真落实各项促消费政策措施,创新开展各类促消费活动,扎实做好就地过年群众生活保障,多措并举促消费,服务构建新发展格局。消费市场呈现恢复性增长,实现良好开局。2021年1至2月,社会消费品零售总额6.97万亿元,同比增长33.8%,比2019年同期增长6.4%。

该负责人介绍,1至2月,商品零售额同比增长30.7%,比2019年同期增长7.7%。春节黄金周期间,一些电商平台绿色健康类商品销售同比增长80%以上;海南离岛免税店销售额超15亿元,比2019年春节翻了一番。

消费价格也稳中有落。1至2月,居民消费价格同比下降0.3%。生猪生产逐步恢复,储备肉有序投放,猪肉价格高位回落,2月份猪肉价格环比下降3.1%,同比下降14.9%。2020年12月以来,商务部会同相关部门组织投放中央储备猪肉14万吨。

服务实体经济发展 扩大权益投资占比

(上接A01版)谈及银行理财公司未来的发展,顾卫平直言“充满了信心”。他表示,资产管理行业在我国是新兴业态,银行理财公司具备银行系资管基因,具有巨大的优势与成长空间。

投资权益市场信心足

对于资管机构而言,资产配置与产品体系是不可不提的两大概念。

“过去银行理财投资主要偏向收类,投资的资产包括一些货币工具、债券、非标融资等。”顾卫平介绍,随着资本市场的进一步改革以及为满足居民理财的需求,银行理财公司应形成一个跨市场全覆盖的投资体系和全谱系多元化的产品体系。

“事实上,银行理财公司成立以后,在产品的多元化方面已经迈出了大的步伐。”顾卫平告诉记者,从2020年开始,银行理财公司发行的“固收+”产品不断增多。“‘固收+’的‘+’实际上是很丰富的,可以根据权益资产配置比例的不同,形成不同风格的产品,例如稳健型、均衡型和进取型。”

在资产配置方面,顾卫平认为,银行理财公司的投资范围应不断扩大,既要包括固收类,也应包括权益类和大宗商品等。他认为,投资权益资产既能够进一步发挥银行理财公司在直接融资中的作用,服务国家战略和实体经济,也能够使得银行理财公司分享中国权益市场成长中的一些红利,增加客户的财产性收入。

银行理财资金入市是市场颇为关心的话题,2021年银行理财公司对权益市场投资占比是否会进一步提升?顾卫平的回答是肯定的。“随着上市公司质量的不断提高以及资本市场对外开放程度的提升,中国的资本市场生态环境会越来越越好。作为银行理财公司,投资权益市场信心更足。”

顾卫平认为,权益市场长期向好,不必局限于短期的一些波动。他谈道:“这几年,中国的资本市场已经开启了一个慢牛行情,即总体趋势向上,波动率不断收窄。此外,资本市场的结构也在分化。监管部门提出要上市公司质量,完善退市制度,一些符合国家产业发展导向、具有科技核心竞争力、公司治理良好的公司未来成长可期,结构性行情将比较精彩。”

探索多方合作实现共赢

银行理财公司从诞生之初,就引发了人们对其将如何冲击其他资管机构的猜想,甚至有“狼来了”一说。而在顾卫平看来,显然不是这样。他认为,银行理财公司的成立对于其他资管机构而言,不能简单看成是一种此消彼长的竞争关系,双方应该共同合作,各自发挥特长优势,使中国资管行业有一个健康的行业生态。

“银行理财公司作为一个新的机构投资者,理财资金容量较大,可以在做好自身主动投资、主动管理的前提下,跟市场优秀的机构加强合作。”顾卫平表示,就兴银理财而言,在选择合作的机构投资者时,兴银理财的标准是:良好的公司治理、投研体系和风险管理体系稳定的团队、较好的产品收益。

以公募基金为例,顾卫平认为,基金公司和基金经理同等重要。他谈道:“一个好的基金经理有好的业绩表现,既有自身的因素,也离不开公司的投研和风控平台。只有在这样一个平台上,基金经理卓越的投资业绩表现才具有可持续性。”

谈及与外资机构的合作,顾卫平表示,随着我国金融开放的提速,国外资管巨头纷纷进入中国市场。一方面,说明我国开放的政策、高速成长的财富管理市场对外资具有很强的吸引力;另一方面,随着外资机构的进入,其丰富的投资管理经验也随之而来,这有助于优化、改善国内资管行业生态,推动国内资管机构快速提升各方面专业能力。除了可以对标国际优秀资管机构,学习先进经验外,在顾卫平看来,外资的引入事实上也为以后银行理财公司“走出去”,在全球化方面有所作为奠定基础。

股债再现“跷跷板” 投资者该选哪边

●本报记者 周璐璐

近期,10年期美债收益率升破1.6%,全球股市承压,A股亦有明显波动。与此同时,国内债市成为“避风港”并逐渐走强。“股债跷跷板”格局再次出现。

分析人士认为,“股债跷跷板”在短期内还将持续。由于中国和美国经济周期之间的差异,近期中国国债收益率并未出现像美债收益率那样的飙涨,这对A股有支撑和提振作用。

国内债市逐渐走强

随着10年期美债收益率连续升破1.5%和1.6%关键位置,全球股市近期承压调整,科技成长类板块成为下跌“重灾区”。Wind数据显示,A股市场的上证指数自2月18日盘中升至3731.69点的阶段高点后开始调整,3月9日盘中一度跌至3328.31点的阶段低点,近几日持续陷入震荡格局。

国内债市方面,经历了年初以来的调整之后,债市从2月底开始逐渐走强,债券收益率中枢总体下行。数据显示,10年期国债收益率在2月26日升至阶段高点3.2825%后震荡回落,在3月10日降至阶段低点3.2400%,近几日有所抬升。

据彭博统计,截至上周五,1个月内中国国债的稳定性居全球债市之首。摩根资产管理称,全球最安全资产的韧性在中国国债身上得到充分体现。

中信证券首席FICC分析师明明表示,近期总体呈现的“债强股弱”格局让市场看到“股债跷跷板”效应的回归。

“债强股弱”格局为何会再现?巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣对中国证券报记者分析称,一般来说,美债收益率是全球资产之锚。美债收益率上升,或限制美股市盈率的上行空间,从而传导、影响到其他市场,对于高估值以及高杠杆的股票产生较大的压力,特别是当股价处于历史估值高位的时候影响更大。

“当前,‘股债跷跷板’效应已经出现,尤其是在股市震荡的背景下,风险偏好有较大改变,避险情绪也在逐步升温。春节之后国内货币政策保持中性,资金利率也相对稳定,债市整体表现良好。”郭一鸣说。

市场风险偏好较弱

近期“股债跷跷板”带来的波动引发了市场悲观情绪。该现象的持续性备受关注。分析人士认为,当前“股债跷跷板”现象在短期内或将持续。

明明指出,在风险偏好方面,当前全球市场风险偏好并不强,A股调整同样导致国内市场风险偏好较弱,对债市构成支撑。另外,在流动性层面,在“稳货币+紧信用”的组合下,同样对债市更为有利。

川财证券高级研究员王一棠表示:“预计美债收益率上升这一趋势还将维持一段时间。美债收益率上升与美国一系列大规模财政刺激、经济逐步复苏带来的通胀趋势关系密切,这些因素短期难以很快消除。”

郭一鸣表示,历史规律和数据表明,美债收益率和股市涨跌没有绝对的关联关系。明明指出,回顾2010年以来我国股市和债市的走势,“股债跷跷板”效应确实存在于特定时期,但这一效应并非始终稳定存在,“股债双杀”和“股债双牛”的时期并不少见。

A股中长期向好

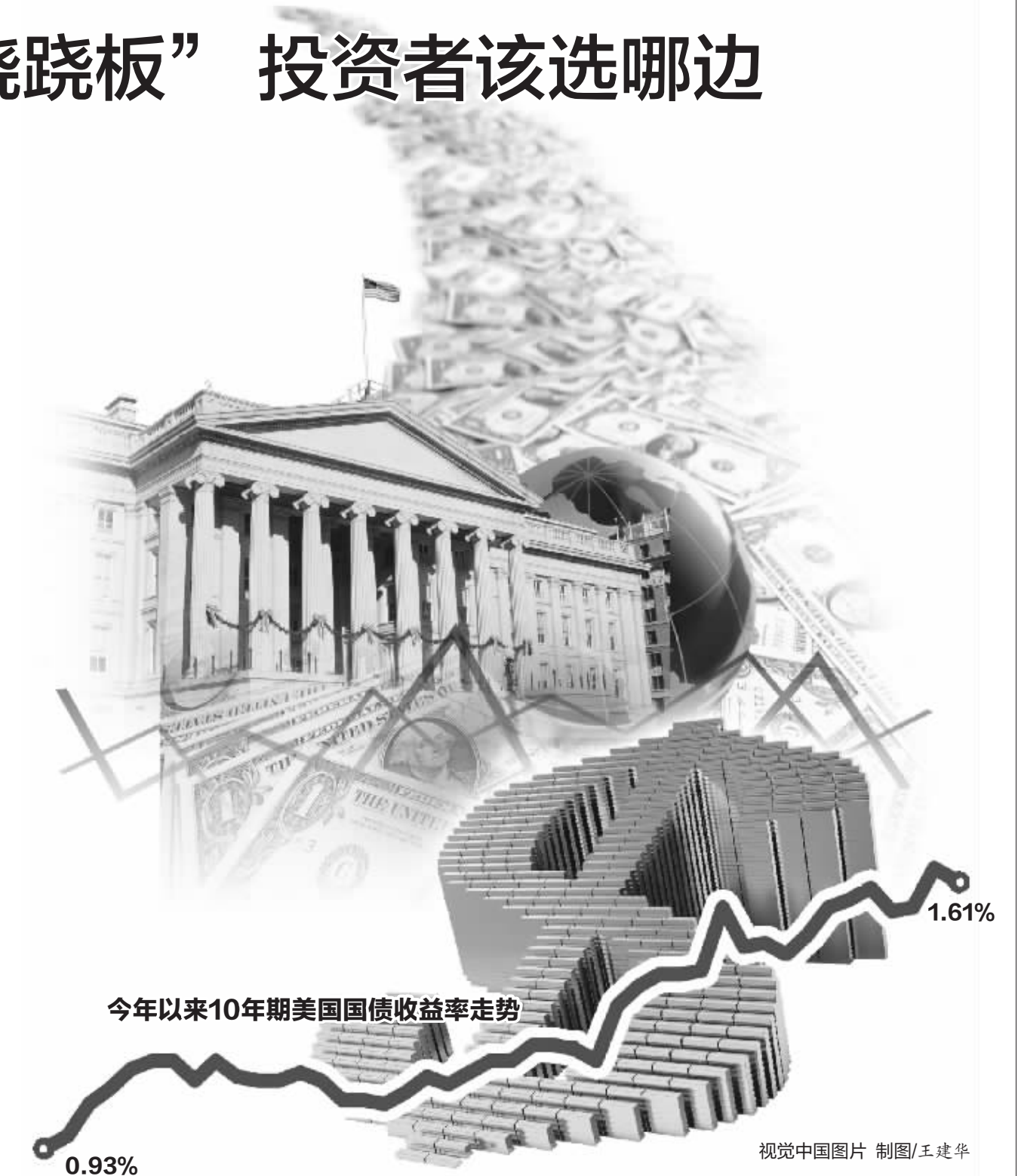
在“股债跷跷板”现象的当下,投资者应该坐在哪边?分析人士认为,综合看,A股市场有支撑,短期调整不改中长期向好态势。

王一棠分析,2020年国内债券市场已经经历过一轮调整,相对较为稳定。美债收益率上升不会对A股中长期走势构成重要影响。

“中国和美国经济周期存在差异。此前中国债券收益率率先上行,也有提前反应的意思,所以最近没有出现明显跟随的迹象。中国债券收益率未跟随上行,在流动性边际收紧但整体稳定的当下,对A股有支撑和提振作用。”郭一鸣说。

展望A股后市,郭一鸣认为,当前市场情绪较为低迷,建议风险偏好低的投资者先观望;风险偏好高的投资者可重点关注价值标的,尤其是受益于经济复苏的金融等周期板块。

王一棠建议,中长期关注上证指数回调之后的机会。现阶段可以适当关注政策支持环保行业,以及石油、有色金属等顺周期板块。



美债收益率攀升 扰动全球资产价格

●本报记者 罗吟

今年以来,美债收益率快速上行,引发全球投资者担忧。近期,10年期美国国债收益率升破1.6%,高估值资产回调,外汇市场、商品市场及股市也受到不同程度的影响。

分析人士称,在美债收益率升高的背后,是市场对美国经济复苏和通胀上升的强烈预期,叠加可能由此引发的货币政策调整,将对全球资产价格产生更大范围和更加深刻的影响。当前,中国市场利率水平仍处于相对高位,美债收益率上行对人民币资产的影响总体有限。

美债收益率持续上行

今年以来,10年期美国国债收益率接连升破关键位置,从年初的不到1%升至目前的约1.6%。

分析人士指出,近期长期限美债收益率持续上行反映了通胀预期不断升温。美国大规模财政刺激预期持续发酵,叠加疫苗接种进展良好,市场预期美国经济尤其是服务业将加快复苏进程。

上周,美国公布的PPI数据超出市场预期,显示通胀压力增大。当周,1.9万亿美元的纾困救助法案正式颁布实施,不仅将助力美国经济复苏、推升通胀,也意味着美国国债供给压力增大。此外,去年美联储放宽银行补充杠杆率(SLR)的政策有效期至3月底截止,机构或不得不抛售美债以满足指标要求。

分析人士预测,未来美债收益率或将进一步上行。开源证券赵伟团队表示,随着疫苗接种速度加快,美国疫情形势有望加快好转,经济复苏显著提速。在美国经济复苏加快及通胀压力加大的背景下,10年期美国国债收益率可能升破2%。

多种资产价格调整

持续上行的美债收益率及其所代表的宏观经济预期生变,已引起多种资产价格调整。

当地时间3月12日,10年期美国国债收益率升破1.6%时,纳斯达克指数低开低走,众多科技股大跌。分析人士指出,10年期美国国债收益率被视为无风险利率,在股票估值模型中是作为贴现率指标出现的,其上涨会导致股票的未来

现金流贴现价值下降,高市盈率的股票对美债收益率的变化更为敏感。

在2月下旬至3月初的美股调整中,主要反映科技股走势的纳斯达克指数跌幅远超道琼斯指数和标普500指数。在3月12日纳指收跌时,标普500指数和道琼斯工业指数反而双双收涨。

对外汇市场而言,美债收益率上行可能导致资金回流美国资产,促使美元升值。1月上旬以来,美元指数从低点反弹,运行中枢在震荡中缓慢上移。2月下旬至3月上旬,美债收益率接连突破1.4%、1.5%并摸高至1.6%附近时,美元指数也开始走高,并一度突破92大关。

历史数据显示,美债收益率上行通常会压制金价。Wind数据显示,伦敦金今年以来累计下跌近9%。2月下旬至3月上旬的美债利率“闯关”时段,银价也连续回调,伦敦银在连续8个交易日内累计跌逾10%。

不过,比起美债收益率上行本身而言,其反映的实体经济复苏、通胀升温以及可能由此引发的货币政策调整,对全球资产的影响或许更大。

“从根本上看,对于美债收益率的关注源自对全球美元流动性和国际资本流动的关注。通胀预期,油价上涨带来的潜在滞涨风险,美联储货币政策潜在的收紧预期,美国加码财政刺激的边际挤压,都成为美债收益率上升以及引发更广泛资本市场担忧的重要诱因。”招商证券谢亚轩团队称。

对A股影响有限

分析人士指出,2月下旬至3月上旬,美元指数大幅升值时,在岸人民币对美元汇率一度跌至6.55元附近。此外,美债收益率上行还将压缩中外利差,这将削弱人民币债券对外资的吸引力。不过,考虑到中国债券收益率在主要经济体中属于较高水平,美债收益率上行对中国债市的实际影响还有待观察。

东北证券沈新风团队认为,美债收益率上行对A股的影响可能有限。该团队称,历史数据显示,在美债收益率上升的周期,并未观察到资金大规模流出新兴市场的现象。“历史上部分新兴市场出现大规模外资流出的情况,更多发生在强美元周期,且多为本身经济结构存在问题的国家。”该团队认为,美债收益率继续走高,致使A股市场全面调整的风险不大,更大可能是出现结构性调整。