

中国人民银行行长易纲：宏观经济政策将保持稳定性连续性

●本报记者 彭扬

中国人民银行4月9日消息,4月8日晚,第43届国际货币与金融委员会(IMFC)会议以视频会议形式召开。中国人民银行行长易纲在会上表示,未来中国宏观经济政策将保持稳定性、连续性。

易纲介绍了中国经济形势,表示中国经济今年以来继续稳定复苏。中

国稳健的货币政策有力支持了疫情应对,并始终保持在正常区间。为支持小微企业,中国近期宣布延长两项直达实体经济的货币政策工具。

易纲表示,中方支持基金组织普遍增发6500亿美元等值的特别提款权,支持特别提款权富余国家自愿将特别提款权转借给脆弱国家,同时期望基金组织第16次份额总检查如期取得进展。易纲指出,推进绿色金融是人

民银行的工作重点,赞同基金组织将气候变化纳入全球政策议程,并就数字货币的影响等问题开展研究。

会议指出,全球经济复苏快于预期,但出现分化,且面临较大不确定性。疫情可能给全球经济带来长期影响,包括金融脆弱性上升,以及贫困和不平等加剧等。同时,气候变化等问题亦愈加紧迫。会议强调加强国际合作、加快新冠疫苗生产、推动疫苗公平分

配的重要性。各国将结合其具体国情,继续为经济提供政策支持,共同推动具有韧性和包容性的全球经济复苏。

会议支持基金组织制定普遍增发6500亿美元等值特别提款权的方案,并研究成员国自愿将特别提款权转借给脆弱国家的方案。同时支持基金组织进一步改革贷款工具,并在应对气候变化、数字化相关问题方面发挥更大作用。



东固平民银行成立

●本报记者 戴安琪

1930年春,根据形势的发展,赣南和赣西两块根据地合并成赣西南革命根据地。赣西南苏维埃政府成立后,决定改组东固平民银行。随后,东固平民银行更名为东固银行,由赣西南政府领导,业务“收归(赣)西南政府财政部管理”。东固银行营业范围和流通区域的扩大,活跃了整个赣西南革命根据地的经济发展。

东固平民银行和以它为基础发展起来的东固银行,是江西苏区最早的银行,其积极开展货币斗争,抢占苏区货币阵地,在冲破敌人的经济封锁、恢复与发展根据地市场贸易、巩固苏维埃政权等方面发挥了重要作用。

480家公司预告一季度业绩 逾九成报喜

●本报记者 董彦

截至4月9日发稿时,A股共有480家上市公司对外披露2021年一季度业绩预告,448家公司报喜,报喜率达93.3%。

从行业角度看,除医药、计算机、通信及其他电子设备制造业等高成长性行业外,钢铁、有色、化工、造纸等传统行业业绩表现尤其亮眼。受益于产品涨价及下游需求回升等多重利好,周期类上市公司一季度归属于上市公司股东的净利润同比增幅整体居前。

保持较高盈利性

Wind数据显示,报喜的448家公司中,略增49家,扭亏79家,续盈2家,预增318家。已披露2021年一季度业绩预告的上市公司整体保持了较高盈利性。

预计2021年一季度实现归属于上市公司股东的净利润超过1亿元的有207家,预计超过3亿元的有75家,预计超过5亿元的有49家,预计超过10亿元的有22家。中国石化、中远海控、恒力石化、中煤能源、潍柴动力5家上市公司预计2021年一季度实现归属于上市公司股东的净利润上限超过30亿元。

其中,中国石化以超过180亿元的净利润上限,暂列A股2021年一季度“盈利王”。公司预计2021年一季度共实现归属于上市公司股东的净利润约为160亿元到180亿元,同比扭亏为盈。

数据显示,预计2021年一季度归属于上市公司股东的净利润同比增幅超过10%的有456家,预计超过30%的有440家,预计超过50%的有409家,预计超过100%的有318家,预计超过1000%的有32家。从净利润同比增幅数据看,绝大多数上市公司走出疫情影响,同比增幅处于高位。

周期行业表现亮眼

从业绩表现亮眼的上市公司所在行业看,除了医药、计算机、通信及其他电子设备制造业等高新产业外,钢铁、有色、化工、造纸等传统行业表现尤其亮眼。

化工行业方面,受益于下游需求旺盛,相关上市公司持续处于满产满销状态,盈利能力大幅提升。多氟多、龙星化工、鲁西化工、金力泰、云天化等多家化工类上市公司预计2021年一季度归属于上市公司股东的净利润同比增幅超过5000%。从细分行业看,受益于春耕需求增加等因素影响,农药、化肥类上市公司业绩尤其亮眼。

造纸行业方面,随着“禁废令”“限塑令”等政策的实施,木浆需求大幅增长,产品价格出现显著上涨,导致造纸行业上市公司2021年一季度业绩大幅升温。齐峰新材、晨鸣纸业、太阳纸业等多家造纸行业上市公司预计报告期内净利润增幅上限均超过100%。

钢铁行业则受益于下游房地产开工率提升导致的需求增加、产品价格持续位于高位、唐山等主产区环保限产等因素,相关上市公司盈利能力持续攀升。国泰君安研报认为,从中长期需求来看,在整个城镇化、工业化还没有结束的情况下,未来5年至10年国内需求仍然会以2%左右的年化复合增速增长。

关注绩优白马股

前海开源基金管理有限公司执行总经理杨德龙对中国证券报记者表示,白马股经过前期一段时间的调整,多数已经具备投资价值,且吸引了一些长线资金入场,投资者特别要关注明星白马股的业绩变动。

杨德龙表示,消费和新能源依然是今年重要的投资方向,不应仅凭市盈率来判断一些高成长性上市公司的估值不具备优势。

天风证券认为,市场经过一段时间调整后,诸多板块的估值性价比逐步凸显。此时围绕经济复苏、业绩景气方向进行布局是4月较好选择。和2020年一季度相比,上游的钢铁、有色,中游的电气设备、机械、轻工等优势制造业呈现高增长态势,且正增长公司数量多。此外,可以关注房地产后周期的轻工家居、家电等顺周期板块。

3月CPI同比由降转涨 大幅上涨动能不强

●本报记者 倪铭铤

国家统计局4月9日发布数据显示,3月居民消费价格指数(CPI)同比上涨0.4%,工业生产者出厂价格指数(PPI)同比上涨4.4%,涨幅较2月增加2.7个百分点,创2018年8月以来新高。

分析人士认为,受全球大宗商品价格上涨推高部分消费品价格等影响,4月CPI同比涨幅或较3月有所扩大,从而带动二季度CPI同比涨幅较一季度有所扩大。

翘尾负向影响大幅减弱

3月CPI同比上涨0.4%。对于CPI同比由负转正的原因,交通银行金融研究中心高级研究员刘学智认为,3月CPI涨幅同比转正,主要是因为非食品涨价和翘尾因素负向影响减弱。

国家统计局城市司高级统计师董莉娟表示,由于翘尾负向影响大幅减弱,3月CPI同比由上月下降0.2%转为上涨0.4%。“据测算,在3月0.4%的同比涨幅中,去年价格变动的翘尾影响约为-0.6个百分点,比上月收窄1.2个百分点,新涨价影响约为1.0个百分点。”

数据显示,3月食品价格同比下降0.7%,降幅比上月扩大0.5个百分点,影响CPI下降约0.12个百分点。其中,猪肉价格下降18.4%,降幅扩大3.5个百分点。非食品价格由上月下降0.2%转为上涨0.7%,影响CPI上涨约0.56个百分点。

“非食品中,工业消费品价格上涨1.0%,为近一年来同比首次上涨,主要是由于汽油和柴油价格分别上涨11.9%和12.8%;服务价格由上月下降0.1%转为上涨0.2%。”董莉娟表示。

二季度CPI同比涨幅料扩大

对于下阶段物价走势,北京大学经济学院教授曹和平表示,受全球大宗商品价格上涨推高部分消费品价格等因素影响,4月CPI同比涨幅较3月或有所扩大,从而带动二季度CPI同比涨幅较一季度有所扩大。

开源证券首席经济学家赵伟认为,单从翘尾因素来看,CPI同比涨幅或于二季度抬升,三季度回落四季度再度上行。同时,线下消费活动逐步修复,或带动核心CPI同比涨幅回升。

财信证券首席经济学家伍超明表示,随着国内服务业重启加快以及去年非食品基数偏低的影响,CPI上行动能将由食品端向非食品端切换。由于居民消费需求恢复缓慢,CPI同比大幅上涨的动能不强,预计全年CPI约增长1.5%。



央行:稳妥推进数字人民币研发试点

●本报记者 彭扬

4月9日,中国人民银行召开2021年货币金银和安全保卫工作电视会议。会议要求,要切实保障现金供应,稳妥推进数字人民币研发试点,持续深入做好整治拒收现金工作,不断完善大额现金管理试点,改进完善反假货币工作。

会议认为,2020年,人民银行货币金银系统认真贯彻落实党中央、国务院决策部署,切实保障疫情防控期间现金供应和用现卫生,稳步推进数字人民币研发,不断加大整治拒收现金和打击假币犯罪工作力度,启动大额现金管理试点,如期发行2020年版第五套人民币5元纸币,全力提升服务民生水平。持续加大发行库和钞票处理业务管理力度,全面提升安全保卫管理水平。

会议强调,做好新形势下现金服务工作,必须坚持系统观念,充分发挥各部门、各条线协同效应,坚定不移推



做好风险控制:如何衡量基金投资风险

1、常见的基金风险量化指标有哪些?

常见的基金风险量化指标主要包括:收益率标准差、贝塔系数、最大回撤、夏普比率等。

2、什么是收益率标准差?

收益率标准差衡量基金每日收益率相对于平均收益率的偏差程度大小,用于度量基金收益的波动程度,基金标准差越大,相应的风险也就越大。

3、什么是贝塔系数(β)?

通常基金的收益率可以分解成两部分,简单来说就是,基金收益=α+β*市场涨跌。总收益中一部分与阿尔法系数(α)有关,代表基金的超额收益,该部分收益与市场涨跌无关,衡量的是基金经理的投资管理能力;总收益中另一部分与贝塔系数(β)有关,衡量该基金相对于整个市场的价格变动方向及幅度。

当β<0时,代表基金与市场表现基本呈现反向变动,少数基金的贝塔值为负;

当0<β<1时,代表基金与市场表现基本呈现同向变动,且比市场波动要小;

当β=1时,代表基金与市场表现基本呈现一致变动;

当β>1时,代表基金与市场表现基本呈现同向变动,且比市场波动更大。

4、什么是最大回撤?

最大回撤衡量投资者一定时期内可能面临的最大亏损,具体计算方式为:在选定周期内任一历史时点往后推,产品净值走到最低点时收益率回撤幅度的最大值。

5、什么是夏普比率?

夏普比率衡量基金的风险收益比,即每承受一单位总风险,可以相较无风险利率产生多少超额收益。因此,夏普比率越大,代表基金的收益风险表现越好。夏普比率=(基金年化收益率-无风险利率)/基金年化波动率。举例来说,如果基金A的夏普比率为0.5,而同类基金的平均夏普比率为0.2,则意味着基金A的风险收益表现优于同类基金的平均水平。

6、什么是跟踪误差?

跟踪误差是评价指数基金的主要指标,它衡量的是基金投资组合回报与标的指数回报偏离的风险,即基金与标的指数走势间的密切程度。跟踪误差越小意味着基金与指数走势越紧密,也就意味着投资者可以获得与指数表现更为接近的收益。

7、如何通过基金持仓判断基金的风险?

基金在其定期报告中会披露持仓信息,其中季报披露前十大持仓,而在半年报及年报中会披露完整持仓。基于持仓信息可以计算基金的持仓集中度,比如前十大重仓股集中度为基金前十大持仓个股占基金净值比之和。通常集中度较高的基金由于投资范围较为集中,无法较好地分散风险,投资者也可能因此承受更高的净值波动风险。

(免责声明:本文仅为投资者教育之目的而发布,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠,但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证,对因使用本文引发的损失不承担责任。)

资本市场基础性制度建设提速 助力高质量发展

(上接A01版)

深化高水平双向开放

金融委会议强调,要坚定不移深化改革、扩大开放,加强国际合作,推动经济高质量发展。

专家认为,截至2020年底,外资持续3年保持净流入,境外投资者持有A股资产突破3万亿元。中国资本市场的吸引力不断增强,双向开放潜力空间打开。中国资本市场对外开放要与深化改革相互促进,要通过促进资本市场深化改革,充分借鉴和吸收

全球最佳实践,深化高水平双向开放。同时,要注重统筹开放与防范风险的关系,加强开放条件下的监管能力建设。

“在资本市场双向开放上,制度型开放将是重要抓手。要继续扩大机构、产品和业务在制度规则方面与国际接轨。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新指出。

中银证券全球首席经济学家管涛建议,进一步完善债券市场基础制度建设,如债券市场的互联互通,统一信息披露标准,完善债券违约处置机制,丰富债券市场的品种,提高债

券市场资源配置效率,增加流动性,更好地适应开放需要,更好地支持人民币国际化。

“资本市场应在推动构建高水平开放型经济新体制和促进双循环方面积极主动作为。一方面,应持续完善对外开放产品体系,进一步扩大沪深股通的投资范围和标的,拓宽ETF互联互通,便利境外机构配置股票ETF及人民币债券资产,为投资者提供良好的风险管理工具;另一方面,可考虑适时加大商品期货市场开放力度,扩大特定品种范围。”田利辉指出。