

可 信 赖 的 投 资 顾 问

居民增配权益资产大潮将愈发澎湃

● 本报评论员

7月29日,A股市场止跌反弹,北向资金延续净流入态势。股市涨跌背后,资金流向总是备受关注。相较于聚焦短期资金进出,居民储蓄长期“搬家”趋势更值得关注。今年上半年,1.6万亿元的新设公募基金募资规模创下历史最佳的上半年业绩,彰显了投资者“借基入市”热情高涨,延续着增量资金稳步入市的良好势头。在中国经济加速转型升级以及资本市场制度改革深化进程中,居民增配权益资产的大潮势必愈发澎湃。

从近期基金销售看,居民增配权益资产的迹象颇为明显。基金业协会数据显示,2021年上半年,新设公募基金募集资金1.6万亿元,同比增长52%;私募基金备案规模6858亿元,同比增长69%;证券期货经营机构私募资管产品备案4758亿元,同比增长16%。值得注意的是,

权益类产品发行占比进一步提高。资管产品资产配置呈现“股增债减、标增非标减”的特点,即股票、股权类投资占比持续提升,债权类资产占比持续缩减。部分机构监测的数据亦显示,高净值人群正趋势性减配投资性房地产,增配稳健型头部公募、私募基金和专户理财等权益资产。

从中长期经济升级和投资性价比看,居民增配权益资产的趋势不可逆转。首先,中国经济正加速转型升级,产业政策重心逐步向高端制造业、新兴产业倾斜,房地产地位下降,新经济、新业态大量涌现,将加速融资结构从以银行信贷为主的间接融资向以股权融资为主的直接融资转变,股权融资步入大发展阶段。参照发达国家经验,在服务业发达和股权融资为主的经济发展阶段,居民配置权益资产的比例将显著提高。

其次,住房等实物资产配置见顶,权益资

产配置提升空间巨大。根据央行调研司城镇居民家庭资产负债调查课题组2019年10月的调查,我国城镇居民家庭资产以实物资产为主,住房占比近七成,金融资产占比为20.4%,且偏好无风险金融资产。有机测算,我国居民家庭资产中的权益资产占比仅为2%,远低于发达国家和地区的水平。在房地产投资比例过高,且在“房住不炒”政策基调推动住房市场回归居住属性的大趋势下,居民资产配置结构调整已经在路上。

再者,资本市场改革显著提升了权益投资的吸引力。以注册制改革为总纲的本轮深改,显著提升了资本市场的市场化、法治化、国际化水平,显著优化了市场投资生态。更多的优质公司上市、更大规模的分红、更靓丽的机构投资业绩、更严厉的违法违规追责体系,为居民增配权益资产创造了较佳条件。

当然,从资本市场建设现状而言,居民增

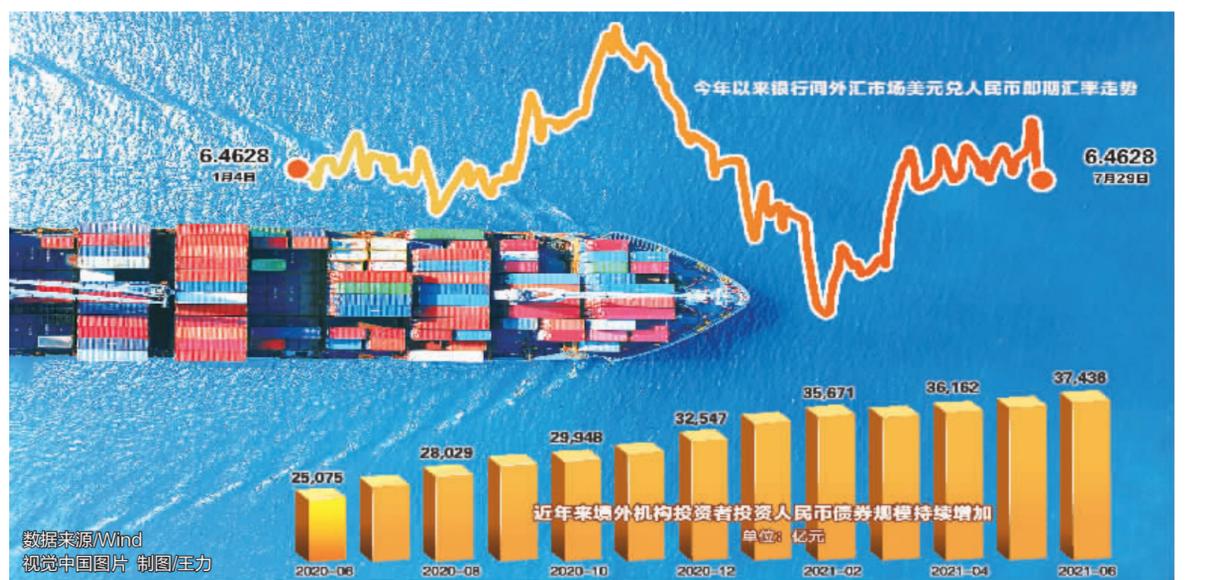
配权益资产的路径亟待优化。从国际经验看,机构化是居民投资权益市场的主要方式。一方面,监管部门大力支持建设一流的财富管理机构,鼓励发展权益类投资产品,敦促提升机构的主动管理能力,引导构建长期导向的业绩评价体系。这将有利于个人投资者通过绩优机构分享投资收益。另一方面,监管部门加速完善多层次养老金制度,需加快建立健全居民养老金账户与资本市场的联动机制,从缴存机制、税收优惠、投资品种和比例等方面予以优化。

风起于青萍之末。居民增配权益资产大潮已经兴起,且将呈加速度态势演进,权益市场大发展将迎来新机遇。我们期待,资本市场不失时机深化改革而更加成熟,资管机构因势而动提质增效而更加优秀,投资者敬畏市场敬畏风险而更好地分享经济转型升级红利。

大反弹终结小插曲 外资增持人民币资产趋势不改

● 本报记者 张勤峰

29日,人民币资产携手反弹,在岸人民币市场汇率收盘升值超400点,将周初贬值“失地”悉数收回。短短三日间,人民币汇率大落又大起,在凸显汇率弹性的同时,再现十足韧性,既体现经济基本面支撑,也印证跨境资金流动大局平稳。分析人士认为,我国跨境资本流动保持总体平衡的基础稳固,外资增持人民币资产的大趋势没有也不会改变。



汇率大反弹:人民币资产展现强大修复力

在短期的紧张情绪宣泄之后,人民币资产展现出极强修复能力,连日来,人民币汇率的走势便是一个典型缩影。

7月29日,在岸和离岸人民币市场汇率继续携手反弹。其中,在岸人民币对美元即期汇率在整个日间交易时段高开高走,16时30分收盘报6.4628元,较前值升值407点。离岸汇率方面,继前一日升值424点,29日香港市场人民币即期汇率在短暂盘整后再续升势。(下转A02版)

A02
中介机构角色大转变:
多措并举保证“可投性”

A05
复盘中国平安:“三部曲”
带来赛道投资两大启示



A06
一汽解放加快向智慧交通
运输解决方案提供商转型



中国电信股份有限公司
首次公开发行A股股票

股票简称: 中国电信 股票代码: 601728

发行数量: 不超过10,596,735,267股
(超额配售选择权行使前)
不超过11,965,555,267股
(超额配售选择权全部行使后)

发行方式: 采用战略配售、网下向符合条件的投资者询价配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式

初步询价日期: 2021年8月3日-4日
网上路演日期: 2021年8月6日
申购日期: 2021年8月9日
缴款日期: 2021年8月11日

保荐机构(主承销商): CICC 中信证券
联席保荐机构: 华泰证券、招商证券、光大证券、中信建投、国泰君安、兴业证券、方正证券、浙商证券、东吴证券、信达证券、国信证券、海通证券、申万宏源、东方证券、安信证券、渤海证券、恒泰证券、华创证券、华林证券、华鑫证券、华融证券、华创证券、华林证券、华鑫证券、华融证券

四川天微电子股份有限公司
首次公开发行股票
今日在上海证券交易所科创板
隆重上市

股票简称: 天微电子
股票代码: 688511

发行数量: 2,252.50万股

发行价格: 14.82元/股

保荐机构(主承销商): 国盛证券

上海保立佳化工股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板
今日隆重上市

股票简称: 保立佳 股票代码: 301037

发行数量: 2,252.50万股

发行价格: 14.82元/股

保荐机构(主承销商): 国盛证券

格科微有限公司
首次公开发行 249,888,718 股A股
并在科创板上市

股票简称: 格科微 股票代码: 688728

发行数量: 249,888,718股

发行价格: 14.82元/股

保荐机构(主承销商): 中信证券

湖南长远锂科股份有限公司
首次公开发行A股
今日网上申购

网上申购简称: 长远申购
网上申购代码: 787779

申购价格: 5.65元/股

网上单一证券账户申购上限: 69,000股

网上发行数量: 6,932.2万股

网上申购时间: 2021年7月30日
(9:30-11:30、13:00-15:00)

恒盛能源股份有限公司
HengSheng Energy Co., Ltd.

首次公开发行不超过50,000,000 A股

股票简称: 恒盛能源 股票代码: 605580

发行数量: 不超过50,000,000股

发行方式: 本次发行采用网下向符合条件的投资者询价配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式

初步询价日期: 2021年8月3日
网上路演日期: 2021年8月6日
申购日期: 2021年8月9日
缴款日期: 2021年8月11日

保荐机构(主承销商): 方正证券

广州山水比德设计股份有限公司
首次公开发行1,010万股A股
并在创业板上市

股票简称: 山水比德 股票代码: 300844

发行数量: 1,010万股

发行价格: 14.82元/股

保荐机构(主承销商): 民生证券

Sino Biological
北京义翘神州科技股份有限公司

首次公开发行
1,700.00万股A股

股票简称: 义翘神州 股票代码: 301047

发行数量: 1,700.00万股

发行价格: 14.82元/股

保荐机构(主承销商): 中信证券

正元地理信息
ZHENGYUAN GEOMATICS

正元地理信息集团股份有限公司

首次公开发行股票今日在
上海证券交易所科创板隆重上市

股票简称: 正元地信
股票代码: 688509

发行价格: 1.97元/股

发行数量: 17,000万股

保荐机构(主承销商): 华泰证券

金鹰重工
GEMAC

金鹰重型工程机械股份有限公司

首次公开发行13,333.34万股A股

股票简称: 金鹰重工 股票代码: 301048

发行数量: 13,333.34万股

发行价格: 14.82元/股

保荐机构(主承销商): 民生证券