

■ 解读国务院金融委专题会议

# 释放强烈稳预期稳市场信号 政策料陆续出台

3月16日,国务院金融稳定发展委员会召开专题会议,研究当前经济形势和资本市场问题。专家认为,专题会议传递了保持经济健康发展、维护资本市场稳定发展的强烈信号,对稳定市场预期、提振市场信心将起到重要作用。后续一系列稳增长稳市场的政策举措有望陆续出台,市场的“政策底”将进一步夯实。

● 本报记者 彭扬 赵白执南



武汉城市建设赶工忙。3月16日,大型机械在武汉市武昌滨江核心区地下空间环路工程施工。

新华社记者 程敏 摄

具有很强针对性

业内人士认为,国务院金融委召开专题会议,专题研究经济形势和资本市场问题,十分及时、十分重要。专题会议体现了对资本市场稳定的高度重视。不少业内人士指出,专题会议以深刻认识“两个确立”的重大意义,坚决做到“两个维护”的高度,用“两个保持”“五个坚持”,旗帜鲜明地表达了保持经济健康发展、维护资本市场稳定发展的态度,体现了对于稳定资本市场运行的重视,释放了强烈稳预期稳市场的信号。在招联金融首席研究员董希淼看来,专题会议传递出“三稳”的信号,即稳定宏观经济、稳定金融市场、稳定资本市场的明确信号,有助于稳定市场预期、提振市场信心,保持经济金融大局稳定。专题会议充分回应了市场关切。植信投资首席经济学家兼研究院院长连平说,专题会议的召开有利于厘清当前金融市场上存在的一些模糊认识,平复资本市场快速抬头的悲观情绪,也有利于市场主体进一步理解政策导向并改善预期。

专题会议作出的部署具有很强的针对性。“专题会议直击市场痛点。”保银投资首席经济学家张智威说,针对当前资本市场最关心的一系列问题,专题会议作出充分回应。专题会议效果迅速显现。16日人民币资产闻讯上涨,谨慎预期收敛,市场信心有所增强。

进一步夯实市场“政策底”

今年以来,稳增长政策持续发力。分析人士认为,对金融市场而言,专题会议释放的明确信号、作出的相应部署,进一步夯实市场的“政策底”。预计后续将有一系列稳增长、稳市场的政策举措陆续出台。“专题会议指出,切实提振一季度经济。在短期经济运行面临新的下行压力情况下,这预示着,后续政策稳增长力度不会弱。”英大证券研究所所长郑后成说。在货币政策方面,交通银行金融研究中心首席研究员唐建伟指出,专题会议要求货币政策“主动应对”,特别强调“一季度”这个时间窗口,可能意味着后续有降息降准等举措出台。专题会议强调,新增贷款要保持适度增长。这表明,扩大信贷投放仍是当前主要任务。在平台经济治理方面,中国民生银行研究院宏观研究中心主任王静文分析,专题会议提出稳妥推进并尽快完成大型平台公司整改工作,红灯、绿灯都要设置好。这正面回应了市场对平台经济治理的关切,有利于稳定企业和投资者的政策预期。专题会议还要求,促进平台经济平稳健康发展,提高国际竞争力。这释放了支持平台企业规范发展的信号。“此举也让境外机构投资者吃下‘定心丸’,有助于稳定预期、提振信心。”申万宏源证券首席策略分析师王胜说。

鼓舞投资者信心

多位机构人士表示,在专题会议重磅发声后,关于A股的一些悲观预期有望修复,市场走势将重新向经济基本面靠拢。在中泰证券首席经济学家李迅雷看来,风险偏好持续下降是近年来A股市场表现偏弱的主因,而非上市公司业绩不佳。在此背景下,提振预期和信心就显得十分重要。“专题会议极大地鼓舞了投资者的信心。”一位基金业人士认为。兴业证券首席策略分析师张启尧预计,未来一个月市场将迎来阶段性修复窗口。首先,相关地缘政治冲突演绎至今,各方态度和制裁举措已基本明朗,形成进一步超预期冲击的可能性减小。其次,我国1至2月国民经济运行数据好于预期,显示前期稳增长措施已在逐步显效。同时,宽货币和宽信用有关政策有望不断加码。就债市而言,国泰君安证券首席固收分析师覃汉表示,随着权益市场预期企稳,固收和基金赎回压力会显著减轻。在底层逻辑与微观交易形成共振后,对债市最有利的状态将形成。

## 央行提出新增贷款要保持适度增长

● 本报记者 彭扬

3月16日,人民银行行长、金融委办公室主任易纲主持召开处级以上干部会议,传达学习国务院金融委专题会议会议精神。会议要求,货币政策要主动应对,新增贷款要保持适度增长,大力支持中小微企业,坚定支持实体经济发展,保持经济运行在合理区间。

业内专家表示,我国货币政策将坚持“以我为主”,边际宽松仍有空间。会议要求,坚持稳中求进,防范化解房地产市场风险,稳妥推进并尽快完成大型平台公司整改工作,促进平

台经济健康平稳发展,提高国际竞争力。进一步加强部门间政策协调,及时回应市场关注的热点问题,稳定预期,提振信心,保持中国经济平稳健康发展,共同维护资本市场的稳定发展。

市场普遍认为,货币政策稳增长主要体现为“宽信用”,这又离不开“宽货币”的保驾护航,未来更多举措有望推出。比如,未来央行政策利率存在进一步下降的可能性;为引导扩大信贷投放,人民银行或继续通过降准释放长期流动性。此外,预计人民银行将继续通过公开市场操作等短期工具前瞻精准进行流动性边际调节,保持流动性合理

## 银保监会:引导保险机构将更多资金配置于权益类资产

● 本报记者 欧阳剑环

3月16日,银保监会党委书记、主席郭树清主持召开专题会议,传达学习贯彻国务院金融委会议精神。会议要求,充分发挥保险资金长期投资的优势,引导保险机构将更多资金配置于权益类资产。支持保险公司通过直接投资、委托投资、公募基金等各种渠道,增加资本市场投资,特别是优质上市公司的股票投资。专家认为,下一步,需引入更多长期资金和机构投资者,增强资本市场稳定性。

加大融资供给

会议强调,要按照稳字当头、稳中求进的要求,全力支持稳定宏观经济大盘,促进经济运行在合理区间。要指导银行保险机构从大局出发,坚定支持实体经济发展。满足市场主体合理融资需求,加大融资供给,新增贷款要保持适度增长。促进中小微企业融资

## 公募基金人士:推动资本市场逐步回暖 中长期资金入市正当时

● 本报记者 联合报道

公募基金业人士认为,国务院金融委专题会议对市场关注的问题逐一调,全面回应市场关切,很大程度上提振了市场信心,推动资本市场逐步回暖,中长期资金入市正当时,后市把握性价比较高的景气主线。

打消市场担忧

去年四季度以来,稳增长政策逐步发力。日前公布的今年1至2月国民经济运行情况数据远超市场预期,政策成果初见成效。专题会议指出,保持经济运行在合理区间,保持资本市场平稳运行。“这无疑是在市场信心脆弱的时候,给所有投资者吃了一颗‘定心丸’。”希瓦资产董事长梁宏表示。机构认为,专题会议对宏观经济的关切,打消了市场担忧。在宏观政策方面,国泰基金表示,专题会议给出相对明确的指引,即货币政策要主动应

对。这意味着,宽信用与宽货币将继续推进,今年货币政策操作边际宽松程度将大概率高于去年。近期,外部环境复杂多变,中概股与港股持续下跌引发市场担忧。机构表示,专题会议针对当前资本市场最关心的几个金融问题,释放正面信号。诺德基金的基金经理谢屹认为,会议介绍中美双方监管机构保持良好沟通,已取得积极进展。这极大地缓解了市场人士对中概股和港股的担忧。

“经济回暖是循序渐进的过程,将着重关注有关部门在会议后推出的举措。”思晖投资董事长张晔说,若经济在几个季度内企稳,并保持与发达国家相比可观的增速,资本市场将打下坚实的基础。

具备中长期投资价值

公募基金业认为,专题会议明确了当前资本市场的重要性。随着相关政策进一步清晰,A股有望重回围绕国

内经济基本面复苏的反弹态势中。

华夏基金认为,目前流动性风险已显著缓解。A股市场刚性止损量能出清,悲观预期得以打破。站在目前位置,一年期及以上资金布局性价比会较高。“目前风险偏好水平已收缩至与2011年相近区间。”华夏基金认为,市场可能演绎围绕上市公司一季报预期和稳增长发力方向的超跌反弹。从宏观角度看,东方基金预计,国内宏观经济环境仍将围绕稳增长展开。宽松的资金环境预计保持不变,低利率市场环境已形成,不排除后续短期利率进一步下调可能。热历前期调整,前期估值高企的多个热门赛道已跌出“黄金坑”。广发基金指出,当前A股在经过调整后估值已具备中长期投资价值。无论从估值还是风险溢价的角度评估,前期市场下跌已释放相当风险,部分指数距离绝对低位已不远。从行业层面看,大部分行业估值已处在较便宜的状态,包括军工、医药、电子、食品饮料等板块。

## 财政部表示年内不具备扩大房地产税改革试点城市条件

● 新华社北京3月16日电

近日,新华社记者就房地产税改革试点问题采访了财政部有关负责人。有关负责人表示,房地产税改革试点依照全国人大常委会的授权进行,一些城市开展了调查摸底和初步研究,但综合考虑各方面的情况,今年内不具备扩大房地产税改革试点城市的条件。

## A股港股联手大反弹 加码中国资产底气足

● 本报记者 牛仲逸

3月16日,A股、港股联手大反弹,一扫此前低迷情绪。市场人士表示,市场前期下跌主要由情绪面主导,脱离了基本面。当前利好接踵而至,加码中国资产底气足,资本市场有望迎来一轮有力反弹,成长风格有望占优。

多利好促上涨

截至3月16日收盘,A股三大股指集体大涨,其中,上证指数报3170.71点,上涨3.48%;深证成指报12000.96点,上涨4.02%;创业板指报2635.08点,上涨5.20%。港股方面,恒生指数报20087.50点,上涨9.08%,恒生科技指数报4243.39点,上涨22.20%,创史上最大单日涨幅。腾讯控股、阿里巴巴、美团、快手、百度集团等平台类公司股价大涨。

对于16日的大涨行情,中信建投证券首席策略官陈果表示,此次大涨背后主要有五大积极因素推动。

一是市场信心修复,流动性担忧得到缓解。3月16日召开的国务院金融稳定发展委员会专题会议,研究当前经济形势和资本市场问题。金融委专题会议所释放的信号,有力地提振了当前市场信心。

二是金融委专题会议回答了当前市场最为关心的问题,对于中概股、平台经济、港股等问题给予明确定调。

三是防疫思路灵活调整,提振了市场对于抗击新冠肺炎疫情和实现经济复苏的信心。

四是外部环境改善。美联储联邦公开市场委员会(FOMC)货币政策会议的结果将于北京时间17日凌晨出炉,此前市场长期担忧即将迎来“靴子落地”。另外,相关地缘政治冲突也有缓和迹象。

## 3170.71点

截至3月16日收盘,A股三大股指集体大涨,其中,上证指数报3170.71点,上涨3.48%。

五是人民币汇率贬值担忧得到有效缓解。16日人民币再度升值,可见当前人民币汇率双向波动状态良好,不存在单边贬值预期。

基本面支撑足

近期,一些A股投资者对市场有担忧情绪,具有中长期影响力的基本面积因素被忽视。

首先,15日发布的1至2月国民经济运行情况有关数据显示,我国经济呈现出了真正的暖意。“1至2月经济数据表现亮眼,大幅超出市场预期,一定程度上显示出我国经济的韧性与潜力。”东北证券首席宏观分析师沈新风表示,从今年政府工作报告所透露的积极信号来看,稳增长政策基调不会因个别月份经济数据回暖而改变,货币政策操作边际宽松预期仍然存在,财政政策加码弹药充足。

其次,A股估值具有吸引力。统计显示,截至3月15日,上证综指市盈率为11.6倍,处于近5年10%分位数水平,更长期来看已低于2008年上证指数1664点时的估值水平(13.5倍)。上证50和上证180指数整体市盈率分别为9.5倍、9.4倍,也均处于历史低位分位。

再者,产业资本积极行动,回购潮涌现。恒瑞医药、美的集团、顺丰控股等一批龙头上市公司纷纷抛出回购计划。历史经验显示,在2018年A股筑底过程中,上市公司回购潮对市场回暖起到了推波助澜的作用。

最后,多家上市公司发布1至2月经营数据,业绩亮眼,打消了市场对微观层面业绩的担忧。

此外,16日北向资金波动大幅放缓。“从沪港开通至2021年,北向资金每年都是净流入。”海通证券首席经济学家荀玉根认为,从长时段看,外资流入A股是不变的趋势。

围绕一季报掘金

随着16日市场信心有力恢复,业内人士普遍认为A股将迎来反弹行情,可围绕一季报布局。陈果表示,预计A股本轮反弹力度与持续时间将超过2月的反弹。信达证券策略首席分析师樊楚耘认为,3月下旬到4月为本轮反弹的核心时间窗口。

在具体配置方面,陈果表示,一季报“高景气+边际转好”板块将是A股当前反弹关注核心。当前市场处于年报及一季报披露窗口期,相关上市公司业绩数据将验证高端制造产业链的高景气情况。在中观数据上,2月新能源汽车销售数据亮眼,光伏一季度需求好于预期,半导体/军工板块仍在高景气区间。可重点关注半导体、光伏、军工、汽车、电池、白酒、银行等行业。

招商证券首席策略分析师张夏建建议从两方面入手,首先,“地产+基建”投资的确定性回升,大宗商品价格有望保持强势,利润更加向上游集中,石油石化、工业金属、钢铁水泥、煤炭等行业将有更强的盈利趋势。其次,有关部门增加新能源基建开支,这意味着光伏、风电、储能、氢能需求增加,这些新能源领域上游公司将更加受益。数字基建需求也会增加,对于互联网数据中心(IDC)、大数据、云计算等领域将形成需求支撑。