

● 金牛论市2024

资金面值得期待 A股有望企稳回升

● 本报记者 周璐璐

“在A股公司业绩向上弹性偏弱的背景下,市场呈现主题快速轮动特征,结构主线较为清晰,科技板块整体表现突出,能源行业相对抗跌。”回顾2023年A股整体表现,开源证券副总裁、研究所所长孙金钜近日在接受中国证券报记者专访时说。

在孙金钜看来,2024年,海内外积极因素有望先后演绎,推动A股市场企稳回升。除了北向资金有望持续净流入,中长期资金的不断引入同样值得期待。

海内外积极因素增多

随着美联储即将进入降息通道,中国经济稳步复苏,2024年A股市场将面临怎样的宏观环境?

孙金钜乐观预计,2024年,海内外积极因素有望增多。他认为,A股大概率迎来国内政策加码、积极财政扩内需、地方稳步推进化债、美联储降息带来中美利差收窄的宏观环境。

具体而言,孙金钜表示,A股企稳回升的核心驱动力在于政策组合和内需修

复斜率。3%赤字率不再是财政的“硬约束”,稳增长重视程度进一步提升。

孙金钜提示,关注地产和城改实际增量。“从近期各部委表态来看,预计城中村改造、保障房、平急两用基础设施‘三大工程’资金支持力度较大,是2024年投资端的最重要关注点。参考棚改经验,2024年第三季度可能是重要验证期。”

外围因素方面,孙金钜预计,美联储将在2024年进入降息周期。支撑美国经济保持较高韧性的劳动力市场、财政扩张以及居民获得的信贷支撑均出现边际降温的趋势,且两党博弈加剧,预计2024年美债和美元指数进入下行通道,利好A股估值环境修复。

此外,孙金钜还强调中美共振补库。考虑美国库存去化接近尾声,2024年可能会形成中美共振补库,进而强化我国出口链的需求弹性。

外资有望继续稳定流入

资金面上,北向资金2023年呈现先扬后抑格局。对此,孙金钜坦言,这是多种因素交织作用的结果。他说,2023年初北向资金大幅流入与外资预

期国内经济会超预期复苏有较大关系。2023年8月以来北向资金持续流出,主要受到美元强势,人民币持续贬值,外资持有A股名义上会受到汇兑损失的冲击,同时也有市场本身疲软导致部分资金跨市场进行套利交易等多重因素影响。

展望2024年,“我们认为北向资金流动会处于相对稳定的状态,出现大幅净流出概率较小。同时伴随国内经济持续复苏,美联储结束加息,A股市场逐渐转好后,外资有望继续稳定流入。”孙金钜判断。

谈及A股的增量资金,孙金钜认为,除了北向资金有望转为净流入外,中长期资金也值得期待。

“资本市场投资端改革重点在于引入中长期资金,包括汇金、保险资金、社保资金等中长期增量资金入市。”孙金钜称,例如近期中国新宣布增持中证国新央企科技类指数基金,并将在未来继续增持,取得了较好的市场反馈。新华保险和中国人寿发布公告发起设立私募证券投资基金,各自出资250亿元,主要投向权益市场,响应监管引导长期保险资金入市的号召,有望提振资本市场信心。

A股市场有望企稳回升

展望2024年A股市场走势,孙金钜持乐观态度。“国内稳增长政策继续加码、积极财政扩内需、一揽子化债计划稳步推进,2024年经济修复弹性明显增强,A股上市公司的业绩弹性将显著提升,同时美联储在2024年降息有望带来中美利差收窄,海内外一系列积极因素有望推动A股市场企稳回升。”

“考虑到中美将表现出一定的共振补库,消费电子半导体、纺织、制造等领域有望成为库存共振点。”孙金钜判断。

更为重要的是,中央经济工作会议指出“必须把坚持高质量发展作为新时代的硬道理”,同时把以科技创新引领现代化产业体系建设任务放到突出位置,以科技创新推动产业创新,特别是以颠覆性技术和前沿技术催生新产业、新模式、新动能,发展新质生产力。“这意味着2024年在稳增长的前提下,将着力推动高质量发展。看好科技创新和硬科技主线,包括华为产业链、人形机器人、消费电子新一轮扩产周期和技术变革带来的材料、设备等投资机会。”孙金钜说。

银行购金 金店加工

银行探索贵金属营销“新玩法”

社交平台上,“打金热”悄然走红,部分网友近期分享了自己用银行金条加工成金首饰的相关经验和省钱攻略。1月23日,中国证券报记者前往北京地区某首饰加工店,看到不足20平方米的店铺中已有8位客户在等候加工。

经调研发现,价格划算是消费者选择用银行金条打金首饰的主要因素,而部分消费者也看中了银行的金条纯度较高这一因素。此外,部分银行工作人员向中国证券报记者表示,近期投资金条销售火爆,银行正携手金店探索更多营销“新玩法”。

● 本报记者 张佳琳



视觉中国图片

现“零损耗加工”:一是提前把估量的磨损克重加入黄金原料中,以保证成品原克重;二是不提前加金,而是将磨损下来的金料为客户融成金豆带走;三是提前加金,将磨损下来的金料按照当日国际金价折扣加工费用。

具有较高性价比

古法素圈、猫爪手镯、星耀方镯……中国证券报记者咨询北京地区的多家首饰加工店铺得知,多数店铺已经可以加工各类样式、花纹的首饰,加工费则在每克20元至40元区间。此外,若客户自带金料不足,也可直接在店内购金补上克重,价格与银行金价差不多。

“我的今日金价是每克493元,叠加到年前推出的‘克减三块五’的

优惠活动,相当于每克不到490元。”1月23日,工商银行北京地区某支行客户经理表示,近期该行金条不愁卖,不少客户都来咨询20克到50克的投资金条,为的就是去金店加工成首饰。

同日,中国证券报记者前往北京地区品牌金店周大福、周大生、老凤祥等,发现足金价格最多每克高出130元。以北京地区某老凤祥店铺为例,该店当日金价为每克595元。35克的素圈手镯加工费大约1700元,成品要价22578元。以每克490元的银行金价和每克20元的加工费来算,该克重的手镯价格为17850元,相差4700多元。

银行携手金店营销

中国证券报记者注意到,这股“打金热”不仅带动了部分银行的“金条销

售热”,也让部分银行开始探索“新玩法”。除了有银行员工开直播卖金条,也有银行与当地金店携手合作,推出双惠活动以吸引客户。

某银行客户经理表示,该行与当地品牌金店展开合作,推出“银行购金、金店加工”活动。即凡是在该行购金至合作金店加工的客户,均可享受银行金条价格下浮至最低价、合作金店加工首饰会员价等优惠。

对此,业内人士提醒称,消费者在寻找加工店铺时也需多加注意,因为不同师傅的加工水平有所不同,相较于品牌金店的款式和工艺存在差距。此外,部分店铺可能仅限于加工古法素圈手镯,消费者需根据自身需求谨慎选择。加工前,还需问清楚首饰加工过程中的折损等问题,确保黄金原料不被无良商家“掉包”等。

理财公司“夜市”揽客 提高投研能力是关键

● 本报记者 陈露

近日,银行理财公司揽客又出新招,招银理财、平安理财、光大理财、宁银理财、广银理财等在内的多家理财公司推出“理财夜市”,对理财产品的交易时间进行延长。

业内人士认为,理财公司此举在一定程度上能够吸引投资者,但是长期来看,为投资者创造收益仍是关键,理财公司还需要提高投研能力,为投资者持续创造价值。

多为现金管理类资产

整体来看,理财公司“理财夜市”主推的产品多为现金管理类理财产品,也有部分理财公司主推由多只现金管理类理财产品组成的活钱管理服务。

和普通的理财产品相比,“理财夜市”的理财产品延长了购买和赎回的交易时间,在交易日24点前购买/赎回,视同当日交易时间买入/赎回,T+1日开始计算收益/到账。

比如,光大理财的“理财夜市”产品阳光碧乐活21号A,将购买的交易时间从17点前延长至24点前,交易日24点前买入,T+1个交易日计算收益。赎回的交易时间同样延长,在交易日24点前赎回,T+1日确认到账。

多家理财公司表示,和普通理财产品相比,在工作日非交易时间买入和赎回“理财夜市”的理财产品,起息和到账时间更快。平安理财表示,若在周四晚8点购买,普通的现金理财要等到下周一才能开始计算收益,而24小时不打烊的“理财夜市”相关产品周五就能开始计算收益,这就多了3天时间。如果遇上法定节假日,这个差距会因为放假时间而放大。

在购买渠道上,中国证券报记者注意到,理财公司和银行进行合作,比如光大银行、宁波银行、北京银行等多家银行开辟了“理财夜市”专区。

ETF已成券商财富管理转型重要抓手

● 本报记者 赵中昊

日前,上海证券交易所和深圳证券交易所分别在行业内部通报了最新一期基金市场数据。截至2023年12月末,沪市ETF共539只,总市值为15568.41亿元;深市ETF共350只,总市值4916.14亿元。沪深两市ETF规模合计20484.55亿元。

业内人士认为,ETF是券商财富管理转型过程中的重要抓手,也是市场行情低迷时重要的获客产品。在震荡的市场行情下,ETF往往也是投资者进行逆势布局和波段操作的利器。

头部券商优势相对稳固

上交所数据显示,截至2023年12月末,沪市基金产品共689只,资产管理总规模16349.31亿元。其中,ETF共539只,总市值15568.41亿元,较前一月末增加3.48%。深市基金产品共645只,总规模5252.68亿元。其中,ETF共350只,总市值4916.14亿元。沪深两市ETF规模合计20484.55亿元。

从券商经纪业务角度看,数据显示,2023年全年,沪市ETF(非货币)成交额(经纪业务)居前三位的券商为华泰证券、海通证券和国泰君安证券,成交额在市场的占比分别为14.20%、8.90%和6.04%;深市ETF交易金额(经纪业务)排前三位的券商分别为华泰证券、国泰君安证券、中信证券,交易额占比分别为7.60%、3.10%、3.00%。

从券商经纪业务持有规模来看,截至2023年末,沪市持有ETF规模排名前三位的券商依次为银河证券、中信证券、华泰证券,持有规模占市场比重分别为9.24%、7.36%、7.13%;深市持有ETF规模排名前三位的券商依次为国泰君安证券、广发证券、中信证券,持有规模占市场比重分别为8.51%、8.15%、7.61%。

综合来看,华泰证券、国泰君安证券、中信证券等大型券商的

提供便利理财服务

业内人士认为,理财公司推出“理财夜市”,主要是为满足投资者对理财交易时间的需求,为其提供更便利的理财服务。

据光大理财相关负责人介绍,这一改变主要是针对投资者现实的理财需求,希望可以为其提供更便利的理财服务。理财产品的投资者中不少都是上班族,白天忙工作,没时间理财;等到下班,往往错过了申赎时间,资金不得不再“躺平”一天甚至多天,因此少获得部分收益。

不过业内人士也表示,延长理财产品交易时间对理财公司提出了更高要求。“理财公司需要更加精准地预测市场风险和信用风险,并及时调整投资组合,以降低风险。理财公司还需加强技术系统的建设和维护,确保交易系统稳定性和安全性。”巨丰投顾高级投资顾问张丽洁表示。

为投资者持续创造价值

为了吸引投资者,此前理财公司还通过降费率、推出“T+0.5”赎回到账的理财产品、推出快赎额度较高的活钱管理服务等措施“花式”揽客。

业内人士认为,理财公司“花式”揽客,在一定程度上能够吸引投资者,但是长期来看,为投资者创造收益仍是关键。

招联首席研究员董希淼表示,理财公司推出差异化服务,在一定程度上能够吸引投资者,为投资者提供更多便利,在一定程度上增加投资者收益。但根本之道还是要提高投资研究能力和资产配置能力,为投资者持续创造价值。

有业内人士指出,资管新规实施以后,银行理财行业全面进入净值化、规范化发展时代。行业发展将保持稳中向好态势,整体市场规模有望进一步扩大,市场竞争将愈发激烈。

银行机构三年来向脱贫地区贷款19.7万亿元

● 本报记者 赵白执南

党中央明确脱贫攻坚目标任务完成后,自2021年开始,设立5年过渡期,以实现巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接。金融监管总局网站1月23日消息,金融监管总局加强监管引领,突出工作重点,发挥行业优势,扎实做好金融支持巩固拓展脱贫攻坚成果工作,取得显著成效。三年来,银行机构向脱贫地区累计发放贷款19.7万亿元,贷款余额年均增长14.4%。

具体而言,一是进一步健全工作机制。金融监管总局明确金融支持巩固拓展脱贫攻坚成果目标任务,建立数据统计、监测分析、实地调研、定期通报、督促指导等工作机制。各政策性银行、大型银行、大型保险公司均成立乡村振兴工作领导小组,设立服务乡村振兴的内设机构;中小金融机构特别是脱贫地区法人银行保险机构,坚守定位、立足当

地开展特色化经营。

二是不断完善金融支持政策。先后印发《关于金融支持巩固拓展脱贫攻坚成果全面推进乡村振兴的意见》《关于金融支持全面推进乡村振兴加快建设农业强国的指导意见》《关于扎实做好过渡期脱贫人口小额信贷工作的通知》《支持国家乡村振兴重点帮扶县工作方案》等政策文件。要求持续增加脱贫地区金融供给,对国家乡村振兴重点帮扶县贷款实施3个百分点的不良容忍度,督促金融机构认真落实尽职免责要求。

三是着力提升重点区域和重点群体金融服务质效。大力支持国家乡村振兴重点帮扶县和易地扶贫搬迁安置区,大中型银行在国家乡村振兴重点帮扶县的分支机构,将70%以上的新增可贷资金用于当地,助力补齐发展短板。不断提高残疾人、老年人等特殊群体金融服务质量,努力做好国家助学贷款工

作,切实减轻家庭经济困难高校学生负担。三年来,银行机构向国家乡村振兴重点帮扶县累计发放贷款超3万亿元,贷款余额年均增长15%;国家助学贷款累计发放1696亿元,支持家庭经济困难学生1758万人次。

四是切实增强脱贫地区和脱贫群众内生发展动力。引导金融机构增加信贷投放,降低贷款利率,积极发展特色农产品保险,促进脱贫地区巩固提升优势特色产业。鼓励银行机构在依法依规的前提下加大信贷支持力度,努力改善脱贫地区基础设施条件和农村人居环境。扎实做好脱贫人口小额信贷工作,支持脱贫群众发展生产持续增收。三年来,银行机构向脱贫地区累计发放贷款19.7万亿元,贷款余额年均增长14.4%;农业保险为脱贫地区累计提供风险保障4.3万亿元,年均增长7%;脱贫人口小额信贷累计发放2778亿元,支持脱贫户和防止返贫监测对象651万户次。

五是推动基础金融服务提质增效。构建“物理网点+自助设备+普惠金融服务点+流动金融服务+网上银行+手机银行”的农村金融服务体系。不断拓展普惠金融服务功能,指导金融机构配合地方政府,在脱贫地区推广金融村官、金融副镇长等经验做法。发挥党建引领作用,打造金融党建联盟,深入推进农村信用体系建设。目前,全国县域实现银行机构100%覆盖;乡镇银行机构覆盖率达97.93%;行政村基本实现金融服务全覆盖。三年来,银行保险机构累计在国家乡村振兴重点帮扶县新设分支机构407家。

金融监管总局表示,过渡期未来两年将深入贯彻落实党的二十大精神和中央金融工作会议精神,坚持金融工作政治性、人民性,学习运用“千万工程”经验,持续抓好金融支持巩固拓展脱贫攻坚成果工作,为圆满完成过渡期目标任务作出应有贡献。