

# 期待2018年A股市场风格转换 私募悄然加仓中盘股

□本报记者 吴晖

2017年蓝筹白马独领风骚。一边是涨幅“过大”的大盘蓝筹，一边是业绩与交易量发生恶性循环的“僵尸股”。在此市况下，估值与业绩更匹配的中盘股似乎成为2018岁首冲峰的最小阻力方向。部分机构表示，2018年将是中盘股的天

下。中国证券报记者了解到，目前有不少私募开始调仓换股或设立新产品，目标皆指向中盘股。

## 风格切换若隐若现

“买大票不行，价格有点高；买小票也不妥，公司质地差，每天的成交量少得可怜。”深圳一家小型私募负责人张鹏（化名）向中国证券报记者谈起了当下的困惑：蓝筹在2017年一骑绝尘，贵州茅台、中国平安涨幅令人难以置信，而以前经常操作的中小创题材股表现令人不堪回首。

在张鹏看来，此时调整投资策略面临诸多困难：追高蓝筹有接盘风险，毕竟最近上证50调整的幅度不小；续做中小创题材股也不现实，怕落入“僵尸股”大坑。他认为，在市场追逐业绩加之厌恶小票之际，市场风格可能产生一些变化，2017年一直没有太多“发言权”的中盘股或许是个不错的选择。

期待市场风格发生变化的私募不止张鹏一个人，深圳私募人士李明（化名）同样对市场风

格的变化充满期待。近两个月，由于操作相对激进，同时市场环境不好，他管理的产品“受伤”不轻，他一度谢绝所有对外交往。2017年年底，他告诉中国证券报记者，一些滞涨的中盘股在2018年有望迎来转机。

事实上，2017年个别中盘股已经有所表现。分析人士指出，虽然2017年的市场风格以大盘股为主，“以龙为首”行情持续强化，但细心的投资者发现，市值在200亿元至700亿元的中盘股，虽然整体估值水平不断下移，但基金仓位和市场表现均有向好迹象。

东方财富Choice数据显示，扣除2017年上市新股，目前A股市值在200亿元至700亿元的个股有388只，其中2017年上涨的个股达到226只，占比68.55%。在这些上涨个股中，不乏大牛股出现，500亿元市值的方大炭素2017年涨幅居首，达到218.21%，其他涨幅超过100%的个股有16只，涨幅在50%到100%的个股有42只。

## 部分私募逢低买入

数据显示，自11月中旬以来，无论是上证50、沪深300指数，还是中小创指数均有不同程度调整，其中上证50下跌超过4%、中小板下跌超过7%。而囊括了大部分中盘股的中证500指数表现同样不佳，跌幅近7%。

“机会从来都是跌出来的。”在市场调整之际，相比其他私募逐步降低仓位，张鹏调整了投资策略：一方面，从一些蓝筹中抽身而退；另一

方面，逐步买入有较大调整幅度的中盘股。对于在这个时候积极入市，他表示，几乎每轮大跌之后都是大涨，别人恐惧时，他更兴奋。

据中国证券报记者了解，深圳一家大型私募在11月就已经在做客户沟通工作，准备成立一只新产品，核心逻辑就是看好未来中盘股行情。面对部分客户的疑惑，他们表示中盘股处于滞涨状态，兼具业绩与成长性，此时进场是一个不错的时机。

私募排排网的最新调查显示，由于前段时间私募机构普遍以中高仓位为主，12月有52.63%的私募基金经理选择维持高仓位水平。由于11月仓位有所下降，12月选择增仓或大幅增仓的基金经理占比为31.58%，较11月有所上升。这反映了在经历了11月的调整，部分私募基金经理选择逢低入场。此外，A股市场趋势预期信心指标值显示，私募整体乐观情绪减少，但从仓位增减持投资计划指标可以发现，对于市场的短暂回调，不少私募选择入场。

## 激辩中盘股

不仅是部分私募开始看多中盘股，券商机构也纷纷期待2018年的中盘股行情。

广发证券表示，风口正在向中盘漂移。从宏观数据定量看，当前时点宏观数据表现与2004年底宏观数据表现相关性最高，2018年风格可能类似2005年，而2005年则是中大盘股行情。预计2018年相对最优板块将向中市值偏移，中证

500指数覆盖面最全。

川财证券认为，中等市值公司的投资机会正在来临。中等市值公司业绩增速波动大，公司业绩弹性大，部分优秀公司会发展成大市值公司，部分公司随着业绩衰弱沦为小市值公司。自2013年以来，大市值和中等市值公司的平均业绩增速为11.16%和21.02%，总的来说，中等市值公司业绩增速弹性较大市值公司高。中等市值业绩增速与估值的匹配度相对占优，建议关注安全边际充裕、基本面确定性强的中等市值公司。

相对于上述中盘股乐观派，市场上也存在不同声音。华创证券分析师王君表示，市场风格切换至中盘可能只是一厢情愿。在他看来，从估值视角来看，大盘权重股估值并不高，中盘股性价比也没有十分突出；其次，从盈利能力持续性与匹配度来看，中盘股并不具备优势；最后，所谓重塑“增长溢价”，本质上是博弈流动性，即便流动性阶段性缓和，风格也不大可能切换至中盘股，更应该成长股龙头和优质小股票超跌反弹的机会。

对于这些不同声音，前述计划发行新产品的深圳私募人士称，虽然中盘股业绩与知名度比不上上证50或沪深300个股，但他们几乎是中国各行业表现最优秀的公司。过去10年中，中证500指数的表现均要优于前两个指数。“最重要的一点，我们不喜欢追涨幅巨大的指数，更热衷于一个有所调整的指数。”他说。

经立案、调查、审理、审议、告知、陈述申辩意见复核、听证等一系列法定程序后，12月8日和22日，银监会分别依法公开“广发银行违规担保案件”中案发机构和通道机构的查处情况。银监会表示，今年以来，银监会坚决贯彻党中央、国务院决策部署，把主动防范化解金融风险放在更加重要的位置，全力整治市场乱象，依法查处大案要案。银监会坚持违法必究，纠查必严，对于案件中涉及的案发机构、通道机构和出

资机构都要依法查处，让违法违规的机构和人员都要付出代价，切实维护银行业合规健康发展的良好秩序。华创证券固定收益分析师周冠南表示，目前银监会正在加速弥补监管制度短板的工作推进，近期银监会频频发文规范银行业务。证监、保监系统也将出台细则对券商、基金、保险业的业务进行规范。

华创证券固定收益分析师周冠南表示，目前银监会正在加速弥补监管制度短板的工作推进，近期银监会频频发文规范银行业务。证监、保监系统也将出台细则对券商、基金、保险业的业务进行规范。

华创证券固定收益分析师周冠南表示，目前银监会正在加速弥补监管制度短板的工作推进，近期银监会频频发文规范银行业务。证监、保监系统也将出台细则对券商、基金、保险业的业务进行规范。

责任，完善机制建设，强化管控力度，从源头防控违规风险。三是明确对证券公司相关聘请行为的信息披露要求。根据风险程度，围绕机构类型、服务内容、费用标准等关键要素，对各类聘请行为提出了差异化的具体信息披露要求。四是要求证券公司对其投资银行类项目服务对象的相关聘请行为及其合法合规性进行核查并发表意见。

责任，完善机制建设，强化管控力度，从源头防控违规风险。三是明确对证券公司相关聘请行为的信息披露要求。根据风险程度，围绕机构类型、服务内容、费用标准等关键要素，对各类聘请行为提出了差异化的具体信息披露要求。四是要求证券公司对其投资银行类项目服务对象的相关聘请行为及其合法合规性进行核查并发表意见。

责任，完善机制建设，强化管控力度，从源头防控违规风险。三是明确对证券公司相关聘请行为的信息披露要求。根据风险程度，围绕机构类型、服务内容、费用标准等关键要素，对各类聘请行为提出了差异化的具体信息披露要求。四是要求证券公司对其投资银行类项目服务对象的相关聘请行为及其合法合规性进行核查并发表意见。

责任，完善机制建设，强化管控力度，从源头防控违规风险。三是明确对证券公司相关聘请行为的信息披露要求。根据风险程度，围绕机构类型、服务内容、费用标准等关键要素，对各类聘请行为提出了差异化的具体信息披露要求。四是要求证券公司对其投资银行类项目服务对象的相关聘请行为及其合法合规性进行核查并发表意见。

责任，完善机制建设，强化管控力度，从源头防控违规风险。三是明确对证券公司相关聘请行为的信息披露要求。根据风险程度，围绕机构类型、服务内容、费用标准等关键要素，对各类聘请行为提出了差异化的具体信息披露要求。四是要求证券公司对其投资银行类项目服务对象的相关聘请行为及其合法合规性进行核查并发表意见。

责任，完善机制建设，强化管控力度，从源头防控违规风险。三是明确对证券公司相关聘请行为的信息披露要求。根据风险程度，围绕机构类型、服务内容、费用标准等关键要素，对各类聘请行为提出了差异化的具体信息披露要求。四是要求证券公司对其投资银行类项目服务对象的相关聘请行为及其合法合规性进行核查并发表意见。

罚没金额合计13.41亿元

# 银监会处罚广发银行违规担保案出资机构

□本报记者 陈莹莹 实习记者 欧阳剑环

银监会近日发布对“广发银行违规担保案件”中涉案出资机构处罚结果，13家出资机构被合计罚没13.41亿元。

专家认为，近期银监会频频发文规范银行业务。今年以来，一系列举措彰显银监会整治市场乱象、防范金融风险、保护投资者权益的决心。

## 出资机构遭重罚

近日，银监会依法对“广发银行违规担保案件”中的13家出资机构作出行政处罚，包括中国邮政储蓄银行、恒丰银行、兴业银行郑州分行、兴业银行青岛分行、天津滨海农商银行、中铁信托有限责任公司、河北省金融租赁有限公司、吉林环城农村商业银行、吉林舒兰农村商业银行、吉林永吉农村商业银行、吉林蛟河农村商业银行、

吉林公主岭农村农村商业银行、吉林乾安县农村信用合作联社等。罚没金额合计13.41亿元，其中，没收违法所得6.61亿元，并处1倍罚款6.61亿元，其他违规罚款1930万元。同时，对这些出资机构的45名责任人作出行政处罚，其中，取消6人高管任职资格，禁止3人一定期限直至终身从事银行业工作，对36名高级管理人员和相关责任人分别给予警告和经济处罚。至此，广发银行违规担保案件监管立案调查和行政处罚工作已基本结束。

银监会表示，这些出资机构存在以下几方面问题。一是业务开展不审慎，合规意识淡薄，以通道作为隐匿风险和规避监管的手段，用同业保函等协议为风险兜底，严重违法监管的禁止性规定，个别机构甚至屡查屡犯。二是对项目尽职调查不到位，投后管理缺失，借创新之名拉长融资链条，推高金融杠杆，助推乱象，扰乱市场秩序，客观上为其他机构和个人投资者树立

了不良榜样。三是过度追求业务发展规模和速度，既不了解自己的客户，又不能穿透管理风险；既不能提供实质金融服务，又缺少风险“防火墙”，资金损失数额巨大。

银监会强调，这些机构的违规行为，性质恶劣，后果严重，只有依法严处，才能令其深刻吸取教训，并对行业和市场形成足够的警示作用。

## 整治乱象 防范风险

国家金融与发展实验室银行研究中心主任曾刚表示，“广发银行违规担保案”属同业乱象的典型案件，涉及三类机构：案发机构、通道机构、出资机构，本次处罚的是出资机构。“业务链条上所有违规行为都要受罚。这样，一方面，彰显监管部门整治同业乱象的决心，夯实风险整治成果。另一方面，也有利于引导银行业金融机构回归本源、回归主业。”

银监会正在研究制定投资银行类业务廉洁从业行为监管意见，对证券基金经营机构及从业人员在投资银行类业务中廉洁从业做出整体性规范。《意见》内容主要包括四个方面：一是重申廉政建设基本原则，明确禁止证券公司通过各种形式进行利益输送、商业贿赂等行为。二是强调证券公司落实廉政风险防控工作。

银监会正在研究制定投资银行类业务廉洁从业行为监管意见，对证券基金经营机构及从业人员在投资银行类业务中廉洁从业做出整体性规范。《意见》内容主要包括四个方面：一是重申廉政建设基本原则，明确禁止证券公司通过各种形式进行利益输送、商业贿赂等行为。二是强调证券公司落实廉政风险防控工作。

银监会正在研究制定投资银行类业务廉洁从业行为监管意见，对证券基金经营机构及从业人员在投资银行类业务中廉洁从业做出整体性规范。《意见》内容主要包括四个方面：一是重申廉政建设基本原则，明确禁止证券公司通过各种形式进行利益输送、商业贿赂等行为。二是强调证券公司落实廉政风险防控工作。

银监会正在研究制定投资银行类业务廉洁从业行为监管意见，对证券基金经营机构及从业人员在投资银行类业务中廉洁从业做出整体性规范。《意见》内容主要包括四个方面：一是重申廉政建设基本原则，明确禁止证券公司通过各种形式进行利益输送、商业贿赂等行为。二是强调证券公司落实廉政风险防控工作。

银监会正在研究制定投资银行类业务廉洁从业行为监管意见，对证券基金经营机构及从业人员在投资银行类业务中廉洁从业做出整体性规范。《意见》内容主要包括四个方面：一是重申廉政建设基本原则，明确禁止证券公司通过各种形式进行利益输送、商业贿赂等行为。二是强调证券公司落实廉政风险防控工作。

银监会正在研究制定投资银行类业务廉洁从业行为监管意见，对证券基金经营机构及从业人员在投资银行类业务中廉洁从业做出整体性规范。《意见》内容主要包括四个方面：一是重申廉政建设基本原则，明确禁止证券公司通过各种形式进行利益输送、商业贿赂等行为。二是强调证券公司落实廉政风险防控工作。

银监会正在研究制定投资银行类业务廉洁从业行为监管意见，对证券基金经营机构及从业人员在投资银行类业务中廉洁从业做出整体性规范。《意见》内容主要包括四个方面：一是重申廉政建设基本原则，明确禁止证券公司通过各种形式进行利益输送、商业贿赂等行为。二是强调证券公司落实廉政风险防控工作。

洋多次重申，要坚决打消怕诉讼而不敢处罚的心理，执法要有“置之死地而后生”的勇气和定力。证监会充分尊重司法审查，主动适应司法审查的新形势、新要求，遵循监管规律、审判规律，严守法律底线，坚持专业化方向，注重提升行政处罚的质量与效能，注重保障应诉工作，打造专业化审理、应诉队伍，建立符合应诉工作一般规律的应诉工作机制。

为做好行政处罚应诉工作，履行应诉职责，证监会建立了“准审理，准应诉”的案件审理、应诉一体化责任制，一方面倒逼审理人员恪守法律，用应诉的抗辩思路审视证据、适用法律，确定量罚尺度，从源头上提升行政执法质量；另一方面审理人员担纲出庭应诉，行政执法战线的同志凝心聚力、迎难而上，辅之以专业化的应诉工作保障机制，实现了符合应诉工作一般规律的执法责任制与应诉工作专业化的有机结合。

在证监会党委的坚强领导下，在日趋成熟、规范的应诉工作机制的保障下，证监会机关未外聘过一名执业律师代理诉讼，没有为应诉额外花过国家一分钱，证监会执法水平、应诉专业化、法治化水平通过法院审判和判决得以体现。北京市高级人民法院发布的十大金融典型案例中有6个是证监会案件。2017年，行政处罚诉讼工作中，无论是首例行政机关负责人出庭应诉，还是首例因巨额错单交易引发的行政处罚诉讼案件落败、首例因操纵期货市场行政处罚诉讼案取得最终胜诉，都成为具有标志意义的事件。

首先，行政机关负责人出庭应诉拔得头筹、赢得好评。近日，欣泰电气诉证监会一案，二审在北京市高院公开开庭审理，黄炜主席助理出庭应诉，成为中央部级机关负责人出庭应诉的首例。证监会主席助理黄炜在法庭上郑重申明，证监会应诉不仅是为证监会自身行政行为的合法性抗辩，更

## 主动股基金全年业绩：易方达消费行业夺冠

12月29日是2017年最后一个交易日，主动股票型基金全年回报率冠军之争尘埃落定。Wind统计显示，易方达消费行业股票型基金以65.18%的全年回报率位居主动股票型基金第一。紧随其后的是国泰互联网+股票型基金，全年回报率为63.07%。（叶斯琦）

## 中国证监会与香港证监会签期市监管执法合作备忘录

中国证券监督管理委员会与香港证券及期货事务监察委员会29日共同宣布双方正式签署了《有关期货事宜的监管及执法合作备忘录》。

《备忘录》有利于促进内地与香港期货市场的监管和执法合作，有利于加强双方在跨境衍生品、期货交易所、期货经营机构及从业人员等方面的监管协作、执法合作及信息交流，有助于推动内地与香港期货市场的健康发展。（徐昭）

## 央行建立临时准备金动用安排

央行网站29日消息，为满足春节前商业银行因现金大量投放而产生的临时流动性需求，促进货币市场平稳运行，支持金融机构做好春节前后的各项金融服务，人民银行决定建立“临时准备金动用安排”。在现金投放中占比较高的全国性商业银行在春节期间存在临时流动性缺口时，可临时使用不超过两个百分点的法定存款准备金，使用期限为30天。（彭扬）

## 证监会要求市场主体全面实施新审计报告相关准则

近日发布的《中国证券监督管理委员会公告》（2017）19号，对资本市场主体全面实施新审计报告相关准则做出规定。

同时，证监会要求具有证券期货相关业务资格的会计师事务所加强内部质量管理，严格执行新审计报告相关准则的要求，提高审计报告信息的有用性和针对性。（徐昭）

## 证监会完成公司债券发行人2017年专项现场检查

证监会网站29日消息，2017年，证监会组织相关证监局以问题和风险为导向，对263家公司债券发行人开展现场检查。目前，现场检查工作已全面完成。

证监会指出，本次现场检查发现的问题主要集中在募集资金管理使用和信息披露两方面。（徐昭）

## 支付机构客户备付金集中交存比例提至50%左右

中国人民银行近日下发文件明确，2018年起支付机构客户备付金集中交存比例将由现行20%左右提高至50%左右。对此，人民银行公开市场业务操作室负责人表示，支付机构客户备付金集中存管制度是落实党中央、国务院关于互联网金融风险专项整治工作决策部署的重要举措，该制度自2017年初建立以来实施进展顺利，市场各方对集中交存比例逐步上调已有预期。（彭扬）

## 证券投资基金业协会：坚决清理违法机构

29日，中国证券投资基金业协会发布公告称，根据公安机关通知，10家私募基金管理人因涉嫌非法吸收公众存款罪或集资诈骗罪被立案侦查。

协会表示，今后将进一步明确异常经营情形，加强与司法机关、金融监管部门、工商管理部门等政府部门和行业协会的信息共享和合作，建立健全异常经营情形下提交专项法律意见书的制度，依法全面从严履行私募基金登记备案管理职责，坚决清理违法机构，维护行业秩序，促进行业健康发展。（叶斯琦）

## 发改委启动企业债券本息兑付风险排查

发改委网站29日消息，发改委近日发布通知要求，各地发展改革委和有关中央企业认真对已发行企业债券的募集资金使用、募投项目建设等情况开展检查，抓紧建立企业债券管理数据库，同时启动开展2018年度企业债券本息兑付风险排查工作。当前，发改委正在研究制定分类管理的相关政策，鼓励主体信用等级高的优质企业发行企业债券融资。（刘丽靓）