



中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 24 版
B 叠 / 信息披露 28 版
金牛基金周报 16 版
本期 68 版 总第 7602 期
2019 年 9 月 23 日 星期一



中国证券报微博

金牛理财网微信号
jinnlicai

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

国际指数巨头纳A第二阶段即将开启

获取公募牌照成外资机构重要目标

□本报记者 吴娟娟

9月23日是标普道琼斯指数纳A、富时罗素A股扩容决定生效后的第一个交易日。此后,A股在标普道琼斯指数“标普新兴市场指数”中的纳入因子为25%,A股在富时罗素全球股票指数系列中的纳入因子为15%。至此,明晟MSCI、富时罗素、标普道琼斯指数三大指数公司均已将A股纳入。根据相关公告,随着三大国际指数巨头纳A第一阶段工作陆续完成,第二阶段发行市场遐思。

第二阶段为时不远

富时罗素方面向中国证券报记者表示,或从2020年9月开始就进一步提升纳入因子,即第二阶段纳A向市场参与者征询意见。标普道琼斯指数方面表示,最早要等纳A第一阶段实施完成(9月23日)后,标普道琼斯指数才会考虑“提升纳入因子”征询意见。

与第一阶段相比,第二阶段纳A进程或许有所变化。例如,MSCI日前在官网发布公告称,正在关注中国关于取消QFII投资额度限制、RQFII申请地区限制的相关政策。QFII投资额度限制取消政策落地后,会评估该政策对投资者投资体验的影响。

据了解,目前三大指数公司纳A均基于沪股通、深股通名单。渣打集团研究报告指出,相较于使用QFII额度投资A股,通过沪股通、深股通投资A股更便捷,并可享受税收优惠,沪股通、深股通已成为外资投资A股主渠道。

值得注意的是,通过沪股通、深股通投资A股,外资只可触及沪股通、深股通名单上的股票,这些股票仅为部分A股股票,但通过QFII触及的股票面更广。随着通道便捷性提升,QFII的吸引力增加,指数巨头会否进一步扩充预选池子,将可通过QFII触及的A股都纳入考虑范围?MSCI表示,此次评估对已宣布的



数据来源/明晟MSCI、标普道琼斯指数、富时罗素官网 新华社图片 制图/王力

第一阶段纳A安排没有影响。换言之,它可能影响第二阶段的纳A安排。

第二阶段纳A进程,富时罗素的步子会否迈得更大?针对这一问题,富时罗素方面表示,目前尚没有答案。不过,富时罗素会根据中国金融市场开放进度,评估市场准入情况,从而决定第二阶段纳A安排。

备战公募牌照

伴随着中国金融业开放提速,外资正厉兵秣马筹备“外资投资中国爆发之年”,获取公募牌照是外资在该阶段的重要目标。

7月,有关方面推出关于金融业开放的11条政策,其中第9条指出,将原定于2021年取消证券公司、基金管理公司和期货公司外资股比

限制的时点提前到2020年。这11条政策远超市场预期,不少外资机构认为,2020年外资在中国投资的深度和广度将大幅提升,将2020年称为“外资投资中国爆发之年”。

富达国际亚洲区(日本除外)以及中东地区董事总经理何慧芬表示,富达在筹备获取公募牌照,富达希望参与中国养老投资,拿公募牌照是参与养老投资的基础。富达国际中国区董事总经理李少杰表示,拿公募牌照有多种途径,富达对这些途径均保持开放态度。2017年5月领航集团在华设立外商独资公司。不过,此后两年多,领航集团一直未申请私募牌照,主要原因是公募牌照才是领航集团进军中国的核心目标。另一家外资资管巨头贝莱德表示,正与中国境内基金公司洽谈收购股权相关事

宜,获取公募牌照也是它的重要目标。

除三家资管巨头之外,获取公募牌照在境内开展公募业务是大部分外资资管机构的目标。8月,摩根大通旗下的摩根资管成功竞拍上投摩根基金2%股权。至此,摩根资管将持有上投摩根基金51%股权,成为上投摩根基金的绝对控股股东。如此项股权转让获得监管部门批准,上投摩根基金将成为首家外商绝对控股公募基金。

到2020年,更多资管机构绝对控股(包含独资)公募基金梦想或成真。随着外资在中国展业范围扩充,业内人士认为中国资管市场将迎来深远变化:主体将进一步多元化,机构化程度进一步提升,行业生态有望进一步改善。



制造业营收拔头筹 产业链升级踩油门

□本报记者 曾秀丽

日前召开的2019世界制造业大会响亮提出转型升级、高端制造、创新驱动、智能制造等倡议,奏响迈向制造业新时代最强音。增强制造业技术创新能力,推动制造业质量变革、效率变革、动力变革,我国制造业正在焕发新活力,通过创新驱动引领行业高质量发展。

Wind数据显示,制造业上市公司上半年营收超8万亿元,行业排名第一,远超第二名金融业。一批高质量制造业企业在服务供给侧结构性改革和高质量发展中,发挥着日益重要的作用。中国企业联合会、中国企业家协会本月发布的2019中国制造业企业500强榜单(以2018年企业营业收入入围标准)显示,

制造业500强企业群体的经营绩效明显回暖、净利润增速维持高位,正不断向产业链中高端迈进。

龙头企业优势明显

今年以来,制造业龙头企业强者恒强,手握核心技术的高端制造企业发展迅猛,折射出制造业上市公司群体向质量要效益、以升级拓空间的决心。

龙头企业优势明显。根据2019中国制造业企业500强榜单,2019中国制造业企业500强2018年共实现归属母公司利润9767.29亿元,较上年增长19.44%;净资产利润率为10.48%,较上年高出1.25个百分点。

高端制造业公司盈利增幅较大。专注于精

密箱体系统与移动通信设备领域的世嘉科技上半年净利润同比增长350.88%;大型铸锻件供应商宝鼎科技净利润同比增长124.71%;智能制造装备整体解决方案供应商瀚川智能上半年净利润同比增长123.67%。

制造业部分细分板块增长突出。华泰证券建筑建材分析师方晏荷表示,建筑板块上半年营收同比增长16.8%,较上年提升5.3个百分点,归母净利润同比增长5.5%。混凝土、水泥、消费建材排名前三,归母净利润分别增长95%、30%、15%。细分领域龙头强者恒强,混凝土板块中,深天地A、西部建设、建研集团净利润同比增速分别高达3498%、284%、76%;水泥公司归母净利润继续维持高增速,天山股份、宁夏建材、上峰水泥业绩增速均超50%;消

费建材板块中,坚朗五金、三棵树、亚士创能归母净利润增速均在50%以上。

创新驱动转型升级

企业是制造业创新的重要主体。根据2019中国制造业企业500强榜单,2019中国制造业企业500强2018年研发费用总规模达到7110.87亿元,较上年增长8.63%,研发强度为2.14%,实现了2016年以来研发强度的“三连涨”。“神舟”上天、“蛟龙”入海、5G登场、北斗组网,中国制造业以新技术驱动转型升级。

值得注意的是,一批制造业企业借力物联网实现转型升级,通过打造智慧工厂实现降本增效。华泰证券分析师介绍,以铝合金精密压铸件企业爱柯迪为例,(下转A02版)



金融活水精准滴灌 实体经济稳步向前

□本报记者 彭扬 赵白执南

中国证券报记者近日在河南兰考调研发现,兰考在金融活水灌溉下已换新颜。兰考是国内首个普惠金融改革试验区,普惠授信基本家家覆盖,成为全国的脱贫样本。兰考之外,扶贫之余,近年来,金融活水从干流到支流,从大河湖泊到毛细血管,滋润着贫困地区富了,小微民活了,实体经济强了。

未来,金融活水还要进一步施展“平衡术”,要有更丰富多样的金融产品,要有规模不一的机构参与,打造更为市场化的金融体系,同时注重在稳增长基础上防范化解风险,为实体经济发展提供精准持续的助力。

金融扶贫成效明显

近年来,各监管部门和金融机构不断加大支持力度,拓宽金融帮扶领域,积极创新产品

和服务方式,农村金融服务的覆盖面、可得性和便利性不断改善。

中国人民银行、银保监会等五部门联合印发的《关于金融服务乡村振兴的指导意见》明确,到2020年,要确保金融精准扶贫力度不断加大、金融支农资源不断增加、农村金融服务持续改善、涉农金融机构公司治理和支农能力明显提升。

央行数据显示,自2007年创立涉农贷款统计以来,全部金融机构涉农贷款余额累计增长534.4%,11年间平均年增速为16.5%。涉农贷款余额从2007年末的6.1万亿元增加至2018年末的32.7万亿元,占各项贷款的比重从22%提高至24%。

与此同时,债券、股票等直接融资也保持较快发展,农产品期货市场从无到有,功能逐渐显现。

2007年至2018年,我国农业保险保费收

入从51.8亿元增长到572.7亿元,参保农户从4981万户次增长到1.95亿户次,分别增长10.1倍和2.9倍。

近年来,金融机构由“输血”式扶贫向“造血”式扶贫转变,不断增强贫困地区的发展内生动力,引导其走上可持续发展之路。比如利用各地不同的产业优势,量身定做贷款方式,撬动财政资金与银行贷款结合。以大户带小户,鼓励入股分红,激励多干多得等。

不仅如此,当前有更多类型的金融产品开始走进贫困偏远地区,比如国债、银行理财、保险等,拓宽了老百姓的理财渠道,增厚了老百姓的“钱袋子”。当地监管部门利用各种渠道普及金融知识,寓教于乐,开办金融课堂,让金融观念深入千家万户。

从中国证券报记者近期调研情况看,兰考是金融扶贫助力脱贫的好样本。但由于我国幅员辽阔,各地的地域、产业和个体等差异明显,金融扶

贫要用不同方式方法满足贫困地区需求。

纾困民企力度空前

金融活水灌溉实体经济不仅是扶贫。去年以来,一些民营企业出现融资难、融资贵问题。监管层“长短相济”出台了許多围绕民营企业和服务实体经济的政策,使货币“池子”中的水流入到暂时“缺水”、有长期市场的民营企业,为他们提供了更加强大和可持续发展的动力。

央行创设了“三支箭”政策组合,从债券、信贷、股权三个融资主渠道,支持民营企业拓宽融资途径,即第一支箭——信贷支持、第二支箭——民营企业债券融资支持工具、第三支箭——民营企业股权融资支持工具。

目前来看,民营企业融资情况得到了一定改善。不过相对国企而言,民营企业在金融系统获得的贷款仍相对不足,直接融资规模较小。(下转A02版)

■ 今日视点

降准后资金面缘何变紧

□本报记者 张勤峰

央行降准落地,并重启中期借贷便利(MLF)和逆回购操作,释放的流动性总量可观。然而,上周资金面反而明显收紧,短期资金利率行至运行区间上限附近,隔夜回购利率一度与7天回购利率倒挂。问题出在哪?原因可能在于税期高峰和季末因素对资金面的扰动再次凸显,但流动性总量仍有保障,尤其是季末财政支出有望形成增量资金供给。预计10月上半月资金面将回暖。

上周央行释放的流动性可观,无论是短期还是中长期流动性净供给均为正值。然而,货币市场流动性算不上充裕,而且比之前一周收紧。市场人士反映,上周大型银行等资金融出大户纷纷减少供给,有大量资金需求难以得到及时满足,轧平头寸难度较大,降准之后资金面的表现与原先市场预想的有较大落差。这一点也体现在资金价格走势上,上周货币市场利率纷纷走高。以银行间市场质押式回购利率为例,上周中短期回购利率上行明显,核心品种如隔夜回购DR001、7天回购DR007加权平均利率全周分别上涨40个基点、16个基点;DR001和DR007均已涨至年内运行区间上限附近,DR001更与DR007利率一度发生倒挂,显示出短期流动性收紧。

缘何降准后资金面反倒紧了?税期高峰和季末因素可能对市场资金面造成了叠加扰动。

9月是传统财政支出大月,但月中财税缴入库的扰动不容忽视。受中秋小长假影响,9月纳税申报截止日延后至18日,上周恰处于税期高峰时点。(下转A02版)

休刊启事

根据国家有关2019年部分节假日安排的通知和沪深交易所2019年“十一”休市的规定,本报10月2日至7日休刊,10月8日恢复正常出版。

本报编辑部