

中国资产优势尽显 全球资金坚定增配



● 本报记者 费杨生 咎秀丽

美联储加息可能引发全球资金流向逆转是投资者关心的焦点话题之一,但从高盛交易员Scott Rubner日前发布的报告和资金流向监测机构EPPR数据看,全球资金依然流入新兴市场股市,中国资产受青睐。

专家认为,美联储加息可能引发资本回流美国的影响不宜夸大,且对中国市场影响有限。在基本面更优良、性价比更高、发展潜力更大等综合因素支撑下,中国资产将保持强劲吸引力。

不宜过度担忧资金流向逆转

从历次美联储加息周期影响看,全球资金回流美国进而造成部分新兴经济体金融市场

动荡并不鲜见,这也成为A股市场投资者担心的不确定性风险之一。但在不少专家看来,美联储此轮紧缩政策的外溢影响不宜夸大,且资金流向逆转问题发生在部分新兴经济体身上,中国市场保持了外资净流入。

本轮发达经济体在量宽期间,跨境贷款和贸易融资等资金流入有限,未来我国去杠杆压力较弱。国家外汇局数据显示,本轮发达经济体量宽期间,人民币汇率总体预期平稳,2020年二季度到2021年二季度,跨境贷款和贸易融资合计增长8%,低于2009年到2013年上一轮量宽期间年均21%的增速。2021年下半年美联储政策调整预期增强以来,相关跨境资金变动较为平稳,未来调整压力不大。

外资持续加仓人民币资产是主趋势。2017年扩大资本市场开放以来,2018年到2021年,外资累计净增持境内债券和股票超过7000亿美元,年均增速34%。即使在2018年上半年出现了中国国债收益率下行、美国国债收益率上行的情况,但外资增持中国债券的势头也未减弱。“我国金融市场对外开放、人民

币资产吸引力增强,这是在上一轮紧缩之后发生的新变化。”国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英说。

目前,欧美货币政策收紧的外溢影响已得到部分释放,全球资金流向并未出现逆转。上述高盛报告显示,今年初至第五个交易日结束,全球股市共录得1060亿美元的资金流入。今年1月,全球股市录得842亿美元的资金流入,创下有记录以来的第二好新年开局表现,但资金流入了“全球其他地区”的股市,而不是流入美股,这是罕见的情况。

资金流向监测机构EPPR数据同样显示,在截至2月2日的一周内,尽管A股春节假期休市,但全球新兴市场(日本除外)股票基金分别延续了六周和八周的资金流入态势。在2022年的第三周,部分资金从美国股市流入新兴市场股市,中国股票型基金受资金青睐。

在富国基金总经理陈戈看来,美联储后续的加息节奏仍受制于美国经济、就业、通胀等不确定因素的影响,发生超预期的货币收紧空间有限。当前,中美利差仍有一定的安

全垫,即使美国市场利率水平进一步上行,也不至于造成国际套利资金大规模回流美国。

中国资产吸引力强底气足

不少专家认为,即使面临全球资金从新兴经济体撤出的冲击,但由于基本面向好的确定性更强、投资的性价比更高等因素,中国资产仍将保持强大吸引力。

全球头号对冲基金桥水基金1月底披露的信息显示,其在海外发行的中国基金资产总值突破340亿元,公司正进一步加码布局人民币资产。专家认为,在美联储加息预期下,此举信号意义明显,意味着中国经济和中国资产在一定程度上具备“绿洲效应”。

看好中国资产的不止桥水基金一家。“与美股相比,我们对A股在2022年以及长期的表现都更为乐观。”先锋领航亚太区首席经济学家王黔表示,一是估值较合理;二是2022年政策转向稳增长当头,对A股市场有利;三是政策环境有利。(下转A02版)

央行银保监会明确

保障性租赁住房贷款不纳入集中度管理

● 本报记者 彭扬 欧阳剑环

中国人民银行2月8日消息,人民银行、银保监会发布《关于保障性租赁住房有关贷款不纳入房地产贷款集中度管理的通知》,明确保障性租赁住房项目有关贷款不纳入房地产贷款集中度管理,鼓励银行业金融机构按照依法合规、风险可控、商业可持续的原则,加大对保障性租赁住房发展的支持力度。

接近监管部门人士对中国证券报记者表示,保障性租赁住房项目有关贷款不纳入房地产贷款集中度管理,意味着银行发放相关贷款不再受集中度管理指标约束,有充足空间加大对保障性租赁住房项目的信贷投放。

加强对保障性租赁住房金融支持

《通知》明确四方面内容。一是自《通知》印发之日起,银行业金融机构向持有保障性租赁住房项目认定书的保障性租赁住房项目发放的有关贷款不纳入房地产贷款集中度管理;二是银行业金融机构要加大对保障性租赁住房的支持力度,按照依法合规、风险可控、商业可持续原则,提供金融产品和金融服务;三是银行业金融机构要严格执行人民银行、银保监会有关统计制度,确保数据真实准确;四是《通知》适用于执行房地产贷款集中度管理制度的银行业金融机构。

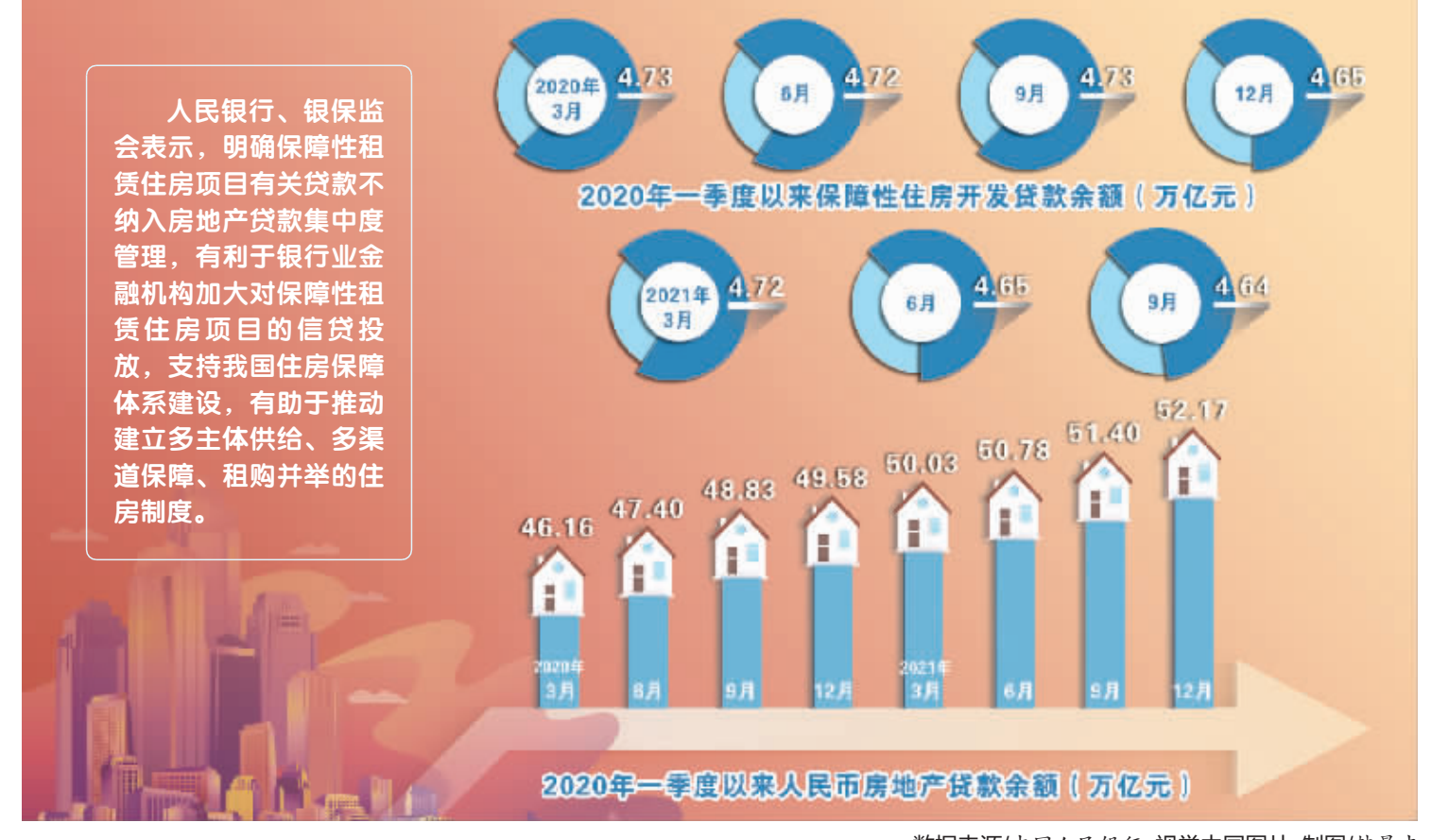
2020年12月,人民银行、银保监会发布《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》,分档设置了房地产贷款余额占比和个人住房贷款余额占比两个上限。制度出台时配发的答记者问中提及,为支持住房租赁市场发展,待建立相应统计制度后,对于符合定义的住房租赁有关贷款,将不纳入集中度管理。

接近监管部门人士表示,明确保障性租赁住房有关贷款不纳入房地产贷款集中度管理,是贯彻落实党中央、国务院加快发展保障性租赁住房的决策部署,加强相关金融政策支持的具体举措,也是房地产贷款集中度管理制度的既有安排。

加快建立完善住房租赁金融制度

“2021年《关于加快发展保障性租赁住房的意见》出台后,各地抓紧建立健全保障性租赁住房项目联审机制,对于通过联审的项目发放保障性租赁住房项目认定书。”上述接近监管部门人士介绍,人民银行、银保监会近期均已基于住建部提供的认定标准,根据项目认定书单独设立了保障性租赁住房贷款的统计指标,将符合条件的有关贷款单独统计。上述措施落地后,不将保障性租赁住房项目有关贷款纳入房地产贷款集中度管理也就具备了实施条件。

该人士称,《通知》释放了加大金融支持保障性租赁住房发展的积极信号。(下转A02版)



多重积极因素汇聚 A股上演“V”型反转

● 本报记者 周璐璐

A股在虎年第二个交易日上演一场“V”型反转,上证指数3400点关口失而复得。机构人士表示,国内经济基本面稳中向好、基金发行回暖、热门赛道股估值回归合理、海外风险释放接近尾声四大积极因素正在汇聚,应乐观看待A股后市,在震荡中寻找机会。

主力资金大幅净流入

2月8日,A股三大指数集体上演“V”型反转。当日早盘,药明系个股以及宁德时代股价出现重挫,市场情绪低迷,拖累三大指数大幅走低;午后三大指数集体反攻,上证指数强势翻红,3400点关口失而复得。从资金层面看,当日主力资金大幅净流入为反转提供动能。据Wind数据,当日主力资金净流入万得全A指数123.15亿元;尽管创业板涨跌幅较深,但主力资金净流出该指数仅17.94亿元。银行板块受主力资金青睐,获得净流入46.84亿元;非银金融、交通运输、建筑装饰、煤炭板

块获得主力资金净流入金额排名靠前。

四大积极因素汇聚

在机构人士看来,主力资金之所以大幅净流入,正是看到A股市场正在汇聚的四大积极因素。

首先,国内经济基本面稳中向好。广发证券首席策略分析师戴康表示,春节假期后到3月中上旬,“稳增长”政策大概率密集落地,将缓解市场对于“稳增长”雷声大雨点小的担忧。

其次,基金发行回暖。兴业证券首席策略分析师张启尧表示,年初基金发行遇冷一度引发市场关注,但近期已回暖,1月累计发行892亿元,回归正常水平,市场增量资金有保障。近期基金自购规模显著增加,2021年12月偏股型基金自购5.23亿元,创2015年7月以来新高;2022年1月自购4.25亿元。

再次,热门赛道股估值回归合理。在张启尧看来,以新能源、半导体、军工为代表的热门赛道“拥挤度”已回落至低位,资金仓位调整方面的压力释放较为充分。中信建投证券首席策略官陈果表示,现阶段动力电池处于3年

37%分位值,军工处于3年36%分位值,半导体处于3年8%分位值。这意味着,动力电池、军工、半导体的估值均处于三年来的较低水平。

最后,海外风险释放接近尾声。戴康称,从短期看,市场对2022年美联储的加息预期已充分消化。即便2月4日美股盘前发布的1月美国非农就业数据超预期,提升美联储3月加息概率和幅度,但当日纳斯达克指数依旧上涨。陈果认为,当前稳健的人民币汇率将为我国货币政策的独立性与灵活性提供有力支撑,不必担忧美联储货币政策收紧带来的外围市场波动影响。

机构乐观看后市

2022年开年以来A股市场整体呈现震荡调整走势,“何时反攻”成为股民关注的话题。“主要股指和行业均进行了充分调整,具备反弹基础。”陈果说。在中金公司首席策略分析师王汉锋看来,A股市场虎年“有惊无险,机遇大于风险。”“稳增长”是阶段性主线,基建和地产相关产业链、调整后估值不高且中长期发展前景明朗的中下游消费板块值得关注。(下转A02版)

热门赛道降温 公募瞄准低估值方向发力

A03



部分ST公司财务指标“异常” 监管出手刨根问底

A05



A02 金融标准化 “十四五”发展规划出炉 人民银行、市场监管总局、银保监会、证监会日前联合印发《金融标准化“十四五”发展规划》,深入推进证券期货标准建设。大力推进资本市场基础数据标准和监管数据标准制定,研究构建资本市场数据标准体系,提升证券期货业数据治理水平。业内人士表示,《规划》将推动标准化与金融业重点领域深度融合,成为支撑金融业高质量发展的重要力量。同时,金融标准化工作有利于统筹经济发展,便于进一步提升金融服务实体经济效率。

宏英智能 上海宏英智能科技股份有限公司 首次公开发行1,836万股 股票简称:宏英智能 股票代码:001266 发行方式:采用网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有深圳市场非限售A股和非限售存托凭证市值的社会公众投资者竞价发行相结合的方式 初步询价时间:2022年2月11日(9:30-15:00) 网上路演日期:2022年2月16日 网上申购时间:2022年2月17日(9:15-11:30,13:00-15:00) 网下申购时间:2022年2月17日(9:30-15:00) 网上、网下缴款日期:2022年2月21日 保荐机构(主承销商):中信证券 CICC SECURITIES 投资者关系顾问:ever 516.com 《招股说明书》《承销协议》《保荐协议》《承销协议》《承销协议》

BIYI 浙江比依电器股份有限公司 首次公开发行股票 今日申购 申购简称:比依申购 申购代码:732215 申购价格:12.50元/股 单一证券账户最高申购数量:18,000股 网上申购时间:2022年2月9日 9:30-11:30,13:00-15:00 保荐机构(主承销商):中国银河证券股份有限公司 CHINA GALAXY SECURITIES 投资者关系顾问:银河证券

亚信安全 亚信安全科技股份有限公司 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:亚信安全 股票代码:688225 发行价格:30.51元/股 发行数量:4,001万股 保荐机构(主承销商):中信建投 CICC 投资者关系顾问:中信建投