

券商首席研判中国经济前景： 改善信号频现 权益资产机会可期

近期,一系列经济、金融数据陆续出炉。多位券商首席经济学家、首席策略分析师在接受中国证券报记者采访时表示,从近期的数据中不难发现,我国多个细分领域已呈现积极改善信号,经济呈现韧性的同时,体现出坚实的托底力量。二季度经济数据结构上主要分项均发生积极变化:7月制造业PMI小幅回升,非制造业PMI继续位于扩张区间;7月外汇储备规模稳中有升,并有望保持基本稳定。

展望未来经济发展形势,受访人士判断,经济基本面已经摆脱快速下行趋势,并已开启磨底阶段。8月15日央行降息提振市场信心,预计稳增长、宽货币政策将协同推进。随着经济的企稳,对权益资产可以适度保持乐观,短期或仍有波动,但中长期可期。

● 本报记者 周璐璐

经济韧性增强

近期出炉的一系列经济、金融数据体现出我国经济坚实的托底力量。

国家统计局8月15日发布数据显示,7月,各地区各部门加大宏观政策调控力度,着力推动高质量发展,国民经济持续恢复,生产需求基本平稳,就业、物价总体稳定,发展质量稳步提升。

“经济整体处于底部向上的阶段,经济托底的力量仍然是坚实的。”中国银河证券首席经济学家章俊对记者表示。在章俊看来,我国经济自身具备韧性。我国是世界少有的工业体系健全的国家,出口占全球份额的14%以上,我国机电产品出口额全球第一,这些优势是短时间不会消失的。全球需求恢复的时候,我国出口就会跟随恢复,并且表现好于亚洲其他出口国。

值得注意的是,近期公布的7月信贷数据低

于预期。对此,广发证券首席经济学家郭磊表示,要客观看待数据。一方面,要考虑经济基本面的位置,在实际增长和名义增长双底附近,金融数据偏弱只是对现状的映射和确认,更重要的还是未来的边际变化。郭磊举例称,2016年7月信贷数据也处于同比历史低点,事后来看,它正处于经济增长的拐点附近。另一方面,近期召开的高层会议刚布局了新一轮稳增长政策,因此,8月、9月的金融数据可能更具有参考价值。

在中信建投证券首席经济学家黄文涛看来,在经济内生动能逐步增强的背景下,6月或是新一轮经济复苏起点,三、四季度GDP复合增速有望小幅回升。黄文涛举例称,由于高温天气,7月数据会出现季节性走弱情况,但生产高频数据在今年7月数据基本与6月持平,轮胎开工率、沥青开工率、织机开工率等部分数据环比改善。7月PMI数据显示了经济修复的积极因素。

“我国经济的韧性较强,但需要时间慢慢修复。”章俊表示,“我国新旧产业转换会面临一些问题和挑战,这需要政策兜底。”

稳财政宽货币协同推进

对于未来政策演绎,受访人士预计稳增长、宽货币政策将协同推进。

8月15日,中国人民银行开展2040亿元公开市场逆回购操作和4010亿元中期借贷便利(MLF)操作,充分满足金融机构需求。其中,7天期逆回购操作利率为1.8%,较上月下降10个基点;MLF操作利率为2.5%,较上月下降15个基点。这是在6月降息后,央行再次降息。

“此次央行调降MLF操作利率15个基点,调降7天期逆回购操作利率10个基点,显示出央行货币端对融资需求、物价数据的回应,以及发力稳增长,对实体经济的支持。”黄文涛说,三个月内两次降息后可能进入政策的观察期,但降息降准窗口期还未关闭,四季度还有可能降准降息。

谈及宽货币的必要性,中信证券首席经济学家明明表示,二季度以来稳增长诉求回升而逆周期调节空间打开,新一轮宽货币周期或已起步。后续结构性货币政策工具将为经济高质量发展提供精准的金融支持。央行或将加快引导、推进存量按揭利率的调整。

财政政策方面,明明表示,政府债发行将提速,以提振经济。他预计,地方债的发行使用将在三季度明显提速,不仅直接托底社融数据,还有助于为财政支出“填补弹药”,从而发挥政府资金的撬动作用,拉动消费与投资。在预算内财政空间有限的情况下,政策性金融工具可以作为“准财政”工具刺激民间投融资项目。

中信证券宏观经济首席分析师程强认为,整体来看,当前的实体经济信贷需求还处于偏弱的水平,货币和财政政策有必要加力支持实体经济。8月和9月专项债有望加速发行,两个月合计新增专项债发行额可能达到1.5万亿元,起到推动社融增速回升的作用。

资本市场活跃可期

受访人士称,经济托底力量坚实,改善信号频现,随着各项政策逐步落地,资本市场活跃可期。

黄文涛表示,2022年4月高层会议曾提出“稳步推进股票发行注册制改革,积极引入长期投资者,保持资本市场平稳运行”;2023年7月24日会议明确提出“活跃资本市场,提振投资者信心”的要求,对资本市场发展意义重大。他预计,下半年会有一系列活跃资本市场、提振投资者信心的政策和举措出台。

活跃资本市场对股市将带来何种影响?光大证券首席策略分析师张宇生认为,一方面,活跃资本市场有望吸引更多资金入市,为市场带来增量资金,推动股市上行;另一方面,在投资者交易意愿强烈的背景下,市场整体风险偏好会有显著抬升。历史来看,利好政策出台后股市通常表现也较好。

就当前经济发展角度来看,资本市场机遇几何?“今年上半年,我国经历了新一轮中长期信贷脉冲上行期,如果这一规律依然成立的话,下半年我国风险资产如股市、商品、地产价格均有上行机会。”黄文涛表示,权威部门公布的信贷存量增速是信贷存量的一阶变化,信贷脉冲实际上是信贷增量的变化,是信贷存量的二阶变化,因此其波动性更大,敏感性增强。总体来看,中长期信贷脉冲领先大类资产价格普遍在2至3个季度。

“经济基本面已经摆脱快速下行趋势,并已开启磨底阶段。”明明表示,“随着经济的企稳,对权益资产可以适度保持乐观。”

资产负债两端向好 上市险企“期中成绩”料同比改善

● 本报记者 黄一灵 薛瑾

目前,A股已进入中报窗口期,上市公司业绩成为关注焦点,保险板块的中报也将于8月下旬陆续公布。业内人士认为,由于负债端回暖,同时上半年权益投资环境有所改善,A股上市险企上半年业绩预计向好。展望全年,分析人士表示,2023年寿险需求处于复苏阶段,看好行业基本面逐步回暖带来的板块阶段性行情和长期配置价值。

负债与投资均回暖

截至目前,五家A股上市险企均未发布关于中报业绩的相关公告。8月24日,中国人寿将打响发布上市险企中报第一枪。

负债端方面,回暖是上半年行业的主基调。国家金融监督管理总局发布的最新数据显示,今年上半年,保险业原保险保费收入达3.21万亿元,同比增长12.55%。值得注意的是,该增速接近2019年上半年保险业高速发展阶段。

具体到A股五大上市险企,上半年,五大险企共揽保费1.71万亿元,同比增长75%,且五家险企均为同比增长态势,且增长率都超过5%。有业内人士表示,上半年五大险企保费收入保持增长,很大程度上依赖于以增额终身寿险为主的储蓄型保险产品的火热。今年以来,银行存款利率不断下行,而保险产品以稳健安全的特点获得消费者青睐。

投资端方面,相比去年上半年,今年上半年A股市场主要指数表现均强于2022年同期。分时段来看,今年权益市场二季度整体表现弱于一季度。中信建投证券分析师赵然认为,险企上半年总投资收益率预计较一季度回落但同比仍有改善。“资产端回暖预计推动今年上半年上市险企归母净利润较快增长,但二季度环比一季度增速预计收窄。”国泰君安非银金融团队表示。

会计新准则影响待揭晓

值得一提的是,今年1月1日起,上市险企开始实施《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》(简称“新金融工具准则”)和《企业会计准则第25号——保险合同》(简称“新保险合同准则”)两个新准则。

业内人士表示,新保险合同准则要求保费收入分期确认并剔除投资成分,将导致上市险企特别是寿险公司的营业收入出现较大幅度下降,但可以更真实地反映保险公司的实际收入水平和险企的经营成果。

分析人士认为,新金融工具准则下将更多的金融资产划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产,投资资产及其收益将更充分及时地反映资本市场变化的影响,市场波动会直接造成利润波动增大。与去年同期相比,今年上半年资本市场整体表现要更好,今年上半年上市险企投资收益情况或好于去年同期。不过,海通证券研报预计,由于2023年起上市险企正式切换新会计准则、二季度股市表现偏弱等因素,上市险企2023年上半年归母净利润增速或面临一定压力。

基本面复苏逻辑不变

日前,五大A股上市险企均已披露今年前7月保费收入情况。整体来看,今年前7月,五家A股上市险企共计实现保费收入1.89万亿元,同比增长近8%。其中,寿险7月单月保费继续延续稳中向好态势。

7月31日后,上半年“扛大旗”的预定利率为3.5%的增额终身寿险产品正式落下帷幕。展望下半年,保险行业负债端虽然面临短期压力,但在业内人士看来,全年无需过度担忧。

信达证券分析师王昉朝表示,产品切换后保费短期波动或难以避免,但是整体停售影响更多需要站在产品自身发展逻辑和节奏去判断。“我们认为,储蓄型、保障型等代表性险种具备的储蓄和保障属性在当前市场环境具备较为难得的逆周期属性,长期利率或逐步下行和银保渠道的发展等因素有望推动储蓄型保险需求持续提升。”

中国邮政储蓄银行 | 信用卡
POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA | Credit Card

邮储信用卡APP (云闪付版) 全新升级

让美好发生

下载邮储银行信用卡 APP 5.0

- 办理业务更便捷
- 查找活动更简单
- 玩赚积分更有趣

直达常用金融服务 查账分期更方便

聚集身边生活福利 权益卡券一手掌握

构建全新积分频道 好康好兑享实惠

扫码下载