

资本开放忌快 防止政策不当

中国股市走牛有先决条件



自言股市

周四(8月3日),不论是盘面上出现的创业板指数大涨,还是消息面上机构激辩新周期,都在说明一个道理,股市有走好的迹象,市场热点此起彼伏。

这不,媒体曝光披露了养老金入市细节:目前到账养老金规模

1700亿元左右,股票类资产配置150亿元左右。权益类招标中,四家指数增强型中标基金各获12.5亿元额度;银华、大成、华夏、博时四家价值股票型中标基金每家初始额度15亿元,后增至约20亿元。首批权益类组合入市,标志着基本养老保险基金正式开启投资运营的市场化之旅,A股又迎来新资金。有关机构人士表示:“无论是基本养老保险基金还是年金,都是老百姓的养命钱,不能承受试错之痛,因此必须在确保绝对收益的情况下才会追求相对收益。”

养老金方面在3月份曾表示,“进入股市只是养老基金投资运营的选择之一,将由市场机构根据市

场状况选择入市时点。”现在,在这个时点披露养老金入市细节,确实耐人寻味。

在消息面上,新华社解读与防范“灰犀牛”,称充裕的外汇储备是一道防火墙:所谓“灰犀牛”事件,一般指问题很大、早有预兆,但是没有给予足够重视,从而导致严重后果的问题或事件。拉美国家遭遇“灰犀牛”的教训和危机之后采取的补救措施,为新兴市场国家防范金融风险提供了有益启示和借鉴。通过拉美国家的经验和教训可以认识到资本市场开放应循序渐进,避免节奏过快产生的可能风险。同时要适当控制债务规模,避免债务敞口过大对经济产生的隐

形风险。此外根据经济发展需要,有关部门应制定、调整相关经济政策,防止因政策不当放大风险。持有充裕的外汇储备是应对金融危机的一道防火墙,在其他国家爆发金融危机时能够有效减轻对本国市场的冲击。

“资本市场开放应循序渐进,避免节奏过快产生的可能风险”,“防止因政策不当放大风险”,这两点如果能够做到,“灰犀牛”就会远去了。而经济参考报头版刊文称,相对于“黑天鹅”的难以预见性,有人用重达两吨的“灰犀牛”形容大概率的风险。在金融降杠杆过程中,一部分杠杆因为债务清偿而自动消失,但还有一部分杠杆,必须

要依靠债务重组来化解,必然要有某交易主体来承担经济损失或提供额外资产担保。同理,影子银行领域、房地产市场领域以及非正规金融领域等,如果产生道德风险的土壤不消除,那么就难以顺利制服、驯服“灰犀牛”,而政策执行成本也将会显著增加。

在股市中并不是所有的“牛”都是牛市,“蜗牛”不是牛,“灰犀牛”更不是牛,那是比“黑天鹅”更可怕的东西。中国股市要想走牛的两个前提,就是上述说的,资本市场开放避免节奏过快,防止政策不当放大风险。如果说的更加具体的话,就是监控好金融衍生品恶意做空风险。(记者 余自言)

沪指跌0.37%考验十日均线 创指冲高回落

周四沪深两市早盘小幅低开,随后走势分化,受银行、保险板块回调拖累,沪指开盘即冲高回落,午后继续下探,向下考验十日均线。创业板指低开高走,指标股赢时胜、东方财富盘中封板,带动创业板指一度涨近2%,但午后涨幅回落。盘面上多数飘绿,钢铁、有色金属等资源股逆势走强,多只个股涨停。题材概念方面,长江经济带指数领涨逾3%。

两市成交量较上一交易日略

有缩量。沪指收报3272.93点,跌幅0.37%;深成指报10436.17点,跌幅0.32%;创业板指报1733.12点,涨幅0.48%;中小板指报6989.86点,跌幅0.91%。沪市成交2435.50亿元,深市成交2785.75亿元,两市合计成交5221.25亿元,较上一交易日的5845.32亿元略有萎缩。

盘面上,具体到各板块,钢铁、有色金属、采掘等板块继续活跃,涨幅收窄,传媒、计算机等小盘股冲高回落,银行、家用电器、非银

金融等前期涨幅较大板块跌幅靠前。题材概念方面,长江经济带、区块链、小金属等概念股领涨,无线充电、房屋租赁、西藏振兴等概念股领跌。

巨丰投顾:早盘,主板在钢铁、有色拉抬下快速拉升,但创业板逆流下行。随后,沪指回落,创业板逆市拉升:赢时胜、天龙光电、大禹节水、安诺其、富邦股份、胜宏科技等涨停,东方财富、银之杰、任子行、万达信息、昆仑万维、

同花顺等直线拉升。市场跷跷板现象非常明显。权重股已处高位,投资者切不可轻易追涨。如果创业板强势得以延续,那么市场才有希望全面走强,3300点才可能成功翻越。操作上,建议投资者重点关注中报业绩预增超预期个股。

源达投顾:3日两市再次走出分化的行情,但这一次是深强沪弱,沪指随着权重指数走势的分化,加之市场套牢盘的压力出现

震荡调整的态势,而创业板经过近几天的盘整和盘中次新股的再次活跃带动人气,盘中最大涨幅达2个多百分点,短期各大指数运行趋势良好,但是仍需要注意,随着市场资金面宽松状态的结束,加之权重的调整,短期沪指或仍存震荡的需求,操作上,逢低关注一二线蓝筹的低位调整的个股,一定不要追高。

护盘心切 部分大股东借钱增持
提醒投资者应谨防成为“接盘侠”

7月以来共有185家上市公司获得产业资本增持,合计增持参考市值达100.29亿元。市场人士表示,产业资本增持可能意味着公司股价已到了价值“洼地”,但对于借钱增持的情况,由于资金成本较高,增持方一旦实现诉求就可能迅速离场,投资者应谨防成为“接盘侠”。

■ 中介提供增持服务

Wind数据显示,7月以来共有185家上市公司获得产业资本增持,合计增持股份9.05亿股,增持参考市值达100.29亿元。具体来看,7月以来共有25家上市公司获产业资本的增持市值在1亿元以上,39家超过5000万元。其中,辽宁成大、中泰化学、东方园林、龙净环保

■ 增持不仅为抄底

Choice数据显示,7月以来获得增持的185家上市公司中,7月以来有48家公司股价上涨,135家股价下跌,另有两家公司停牌。其中,10家公司的跌幅超过20%,38家跌幅超过10%。

分析人士表示,从历史数据来看,产业资本增持潮的到来往往预示着市场正在构筑底部或阶段性底部,增持的主要原因是增持方认为股价处于低谷,希望趁低吸纳。业绩良好、股价持续受挫的股票更受青

■ 机会与风险并存

一位私募机构负责人表示,相对于普通投资者而言,很多产业资本能掌握更多、更准确的上市公司信息,其增持往往是市场指数的领先指标。近期产业资本的增持可能意味着公司股价已到了价值“洼地”,投资者可以考虑配置有业绩支撑的优质蓝筹股。

在增持的公司中,从披露的增持均价来看,中昌数据、罗牛山等多家最新收盘价低于7月实际控制人的增持均

等公司增持市值居前。

除了用自有资金增持外,部分大股东不惜借钱增持。某机构负责人透露,“现在提供的方案主要是做信用贷,利率约在10%到15%之间,为了稳妥起见,会要求对方签兜底协议。”某大型银行投行团队负责人介绍:“有上市公司股东过来

睐。某股份制券商投行部负责人指出,近期股价“闪崩”的上市公司不乏主业不振的,这些公司收购优质标的、谋求转型发展的意愿强烈。“维持高市值有利于并购。如果以‘发行股份+支付现金方式’收购资产,在市值较高的时点操作对控股股东股权的稀释作用较小。”

某券商营业部机构部负责人认为,股权质押存在爆仓风险也会促使相关方增持护盘。虽然股权质押率和利率在不断调整,但相对于其他渠道,股权

质押融资成本仍较低。部分后续有较大股权质押需求的上市公司股东也可能先设法做好市值管理,然后择机进行股权质押。分析人士指出,获增持的公司如果跌破增持价,意味着增持方出现浮亏,这类股票存在更大的机会,其中被错杀的绩优股更值得关注。有券商分析人士指出,不论是产业资本增持自救,还是大股东为后续资本运作做市值管理,都不能忽视高成本资金带来的风险。如果增持方通过外部融资来增持,考虑到资金成本,一旦实现自身诉求就可能迅速离场,投资者应谨防成为“接盘侠”。

接触,想从银行借款增持。上述券商机构业务部负责人解释说,中介机构收费包括前端和后端,前端指资金借贷利息,利率在6%至8%之间。增持服务常常配合市值管理服务。

质押融资成本仍较低。部分后续有较大股权质押需求的上市公司股东也可能先设法做好市值管理,然后择机进行股权质押。

债市不改温和反弹
投资情绪仍显谨慎

逆回购到期等因素后,银行体系流动性总量依旧处于较高水平。

中国债券信息网提供的数据显示,截至7月7日收盘,银行间回购利率不改整体下行态势。其中,7天、14天和21天品种利率依次下探了5.3BP、4.0BP、5.5BP,行至2.791%、3.573%、3.673%的位置。

“本轮现券利率的回落速度超过市场预期,以至于不少投资者普遍遗憾在此之前仓位较轻,久期也并没有增加太多。”一位商行交易员表示,“而在本轮利率下降之后,当前投资者又对行情的持续性和幅度多有疑虑,因此继续买、卖依旧显得举棋不定。”

据悉,现阶段影响市场情绪偏空的因素主要包括:金融去杠杆尚未结束,后续可能还有陆续的监管政策出台;经济基本面仍具韧性,6月份PMI数据有所反弹,未必能最

终倒逼货币政策明显宽松;美联储加息和缩表加上欧央行未来退出QE,可能会重新抬升海外债券利率,国内债券利率下行也会受到抑制等。在政策维稳和基本面偏弱的内生因素影响下,国内债券市场下半年大概率会呈现出‘易涨难跌’的行情。”招商证券固收研究团队分析师徐寒飞判断,三季度资金面好于预期的概率比较高,原因除了商业银行资产端增速可能边际明显下降以外,政策层面的“维稳”要求也非常明显——既要稳定资金面水平,以防止去杠杆过度,也要恢复金融市场的融资功能。

综上,基于对下半年债市“震荡慢牛”的判断,券商普遍建议投资者顺势而为,把握好介入时机,适当布局,拉长久期。

受资金面宽松的利好支撑,上周以来,银行间现券市场延续了温和反弹的行情。可以看到,近期银行间资金面始终保持稳中偏松的格局,对冲政府债券发行缴款和央行

只接受移动支付?
拒收人民币现金涉嫌违法

当商家拒收现金,只接受移动支付方式时,到底有没有违法呢?随着无现金社会渐成气候,相关争论不绝于耳。

央行人士近日表示,根据中华人民共和国人民币管理条例,商家拒收人民币现金属于违法行为。

该条例总则第三条称,“中华人民共和国的法定货币是人民币。以人民币支付中华人民共和国境内的一切公共的和私人的债务,任何单位和个人不得拒收”。

针对外界认为的“拒收现金并不等于拒收人民币,移动支付只是一种支付手段,但移动支付

的货币还是人民币,而不是用美元或者其他外币”针对这一说法,该人士表示,在任何一个个场景中,如果只有一种支付形式存在,一定是国家主权货币——人民币。

他解释称:“法定货币——人

民币,就是我们钱包里的纸币,纸面上面印有中国人民银行字样,代表的是中华人民共和国,行使的是国家主权,这是唯一的合法的法定货币。”相反,拒收银行卡、第三方支付等支付并不违法。



(综合)