

央行强调市场化疏通货币政策传导 专家建议推动信贷利率和费用透明

本报记者 刘琪

2020年伊始,央行就为市场献上了一份“大礼”——2020年1月6日实施全面降准,释放长期资金逾8000亿元。

第二季度例会针对“疏通货币政策传导”的表述为“进一步疏通货币政策传导渠道”。

“此前市场化定价的主要堵点是银行贷款利率主要参考贷款基准利率定价,而后者长期保持不变,造成银行贷款利率无法跟随货币市场利率同步下行。”

量浮动利率贷款定价基准向LPR的平稳转换。对于银行来说,应主动提高自主定价能力,增强利率风险管理能力。

袁雅理看来,除了通过货币政策工具组合发力为疏通货币政策传导营造适宜的流动性环境,以及稳妥推进LPR改革外,还应通过考核激励机制的调整推动金融机构加大对小微、民企等实体经济关键领域和薄弱环节的金融资源倾斜。

最高法:严禁超标的冻结上市公司股票

本报记者 张 歆

1月2日,最高法发布《最高人民法院关于在执行工作中进一步强化善意文明执行理念的意见》(以下简称《善意文明执行意见》)。

据介绍,《善意文明执行意见》分为六大部分共计22条,内容比较丰富,操作性也较强。

一是严格禁止超标的查封和乱查封。《善意文明执行意见》明确,要采取有效措施坚决纠正实践中出现的超标的查封、乱查封现象。

二是在财产变现环节确保双方当事人利益最大化。首先,在现有司法解释基础上,进一步明确或新增了变卖程序的适用。

三是严格适用失信名单和限制消费措施。首先,必须严格按照相关司法解释规定的条件和程序采取适用失信名单和限制消费两项措施。

新增专项债发行提速 12省市计划1月份发行专项债4386亿元

本报记者 包兴安

今年1月份新增专项债开启加速发行模式。据《证券日报》记者统计,截至1月2日,河南省、四川省、山西省、深圳市、广东省等12个省市公布2020年1月份新增专项债券发行计划。

中国财政预算绩效专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示,今年新增专项债启动发行无论是规模还是速度都在去年基础上又进一步大幅提前。

1月2日,河南省成功发行新增专项债券519亿元,期限为5年、7年、10年、15年、30年,主要用于交通基础设施、农林水利、社会事业、生态环保、市政和产业园区基础设施等项目。

苏宁金融研究院高级研究员陶金对《证券日报》记者表示,为发挥地方债在地方发展中的更大作用,2019年新增地方政府债务限额提前下达,首次在1月份和2月份发行。

另外,上述12个省市发布的新增专项债券发行计划显示,广东省计划1月份发行的新增专项债规模最大,为1235亿元。其次为山东省,1月份计划发行716亿元。

张依群预计,1月份地方债发行虽然受春节假期因素影响会受到一定限制,但一季度发行总量依然不会低,将占全年发行总量的三分之一左右。

陶金预计,2020年的新增专项债限额增幅会有所扩大,全年的新增专项债限额达到3万亿元。2020年一季度新增专项债发行有可能超过1万亿元。

契合政策引导 2019年北上资金净流入超3500亿元

本报见习记者 吴晓璐

2020年首个交易日,上证指数大涨,A股迎来开门红。据港交所数据统计,1月2日北上资金净流入101.47亿元。

高主要得益于两点:首先,我国对外开放进程加速推进,外资限制逐步放开,QFII投资额度限制取消,为外资流入营造了良好的投资环境。

另外,中国部分行业的龙头公司与海外龙头公司相比,有估值优势。《证券日报》记者据港交所月度十大活跃成交股统计,消费、金融和生物医药行业内的20家公司榜上有名。

行业主要源于外资对本土特色优势产业的青睐,参照其他海外市场的经验,外资的重仓股也主要集中在电子、半导体、化学制品等本土特色优势产业之中。

归主业的政策引导,去年以来也展现了盈利稳定、分红慷慨的蓝筹风范。《北上资金》长期流入主要基于以下两点考虑,其一,A股外资占比仍低,外资流入A股仍是大势所趋。

新证券法为国际指数提高纳A权重夯实法治基础

本报记者 杜雨萌

2019年外资拥有“高流量”。去年9月23日,A股正式纳入标普道琼斯指数,至此,三大国际指数公司纳A悉数落地,这也意味着外资配置A股将是长期趋势。

《证券日报》记者注意到,去年明晟公司(MSCI)曾公开表示,从2019年11月起,将上海科创板符合条件的证券纳入MSCI全球可投资市场指数(GIMI);标普道琼斯指数方面也表示,在A股纳入标普道琼斯指数实施完成(9月23日)之后,会考虑就“提升纳入因子”征询意见。

A股集齐三大国际指数

《证券日报》记者梳理发现,截至去年底,MSCI纳A已经如期完成“三步走”。从分步走的三个时间节点来看,2019年5月份,MSCI将大盘股纳入因子从5%提升至10%,并纳入符合条件的创业板个股。

“相比之前两者,富时罗素方面给出了更为确切的时间表。富时罗素一方面表示,从2020年9月份开始就进一步提升纳入因子,即第二阶段纳入向市场参与者征询意见,并根据中国金融市场的开放进度,评估市场准入情况,从而决定第二阶段纳入安排。

值得关注的是,2019年12月28日,十三届全国人大常委会第十五次会议全体会议审议通过了新的《证券法》,修订后的《证券法》提出全面推行注册制,提升证券市场违法行处罚力度,并新增投资者保护专章,强化信息披露要求等。

再从富时罗素的纳A进度来看,根据此前公告,富时罗素纳入A股的第一阶段同样分为“三步走”:即2019年6月份,A股以5%纳入因子首次纳入富时罗素指数;2019年9月份,A股纳入因子由5%升至15%;2020年3月份,A股纳入因子将由15%升至25%。

与前述两大指数的纳入安排稍有不同的是,标普道琼斯指数采取的是以一次性25%的比例纳入A股。9月6日标普道琼斯指数宣布,1099只中国A股被纳入标普新兴市场全球基准指数,该决定于9月23日开盘时生效。

川财证券研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,去年以来,A股市场化改革措施的持续出台以及国际化进程的推进,进一步便利A股被国际指数纳入。

随着外资“能来、想来”的资本市场环境逐步建立,陈雳预计,今年国际指数还将加大纳A的比重,而驱动其权重提高的内核因素依然是A股市场化改革措施的持续出台

三类中长线内资2020年加速入市有望带来数千亿元增量

本报记者 包兴安

随着全面深化资本市场改革开放进程的推进,养老金、职业年金、保险资金三大类中长期资金将加速入市,今年潜在入市增量有望达到数千亿元。

拓展养老金投资渠道

2019年12月30日,全国社保基金理事会养老部主任陈向京在中国社会科学院社会保障论坛暨《中国养老金发展报告2019》发布会上透露,社保基金理事会自2016年开始受托运营基本养老保险,截至目前,已有22个省(区、市)政府与社保基金理事会签署基本养老保险基金委托投资合同,签约规模超过1万亿元。

“由于企业期待减负,财政支出承压,提升养老金市场化投资水平,实现养老保障制度可持续发展势在必行。以基本养老保险为例,目前委托投资比例还没达到20%。要加大基本养老保险投资力度。”

苏宁金融研究院高级研究员付一夫对《证券日报》记者表示,促进养老金入市,需要促进养老金稳健运营和资本市场健康发展良性互动,这样才能有所成效。

付一夫认为,从长期来看,一方面,养老金有望成为资本市场长期资金的稳定来源,形成A股价值发现和长期投资的稳定基石,倡导追求长期收益的投资理念,而不会给资本市场带来短期的大涨大跌;另一方面,养老金进入股市将会扩大机构投资者队伍。

有多少基本养老保险能进入A股?中信证券发布研报指出,预计在很长一段时间内,中国的养老金体系给权益市场带来的“长钱”主要源于公共养老金体系。

三类中长线内资2020年加速入市有望带来数千亿元增量

本报记者 包兴安

随着全面深化资本市场改革开放进程的推进,养老金、职业年金、保险资金三大类中长期资金将加速入市,今年潜在入市增量有望达到数千亿元。

拓展养老金投资渠道

2019年12月30日,全国社保基金理事会养老部主任陈向京在中国社会科学院社会保障论坛暨《中国养老金发展报告2019》发布会上透露,社保基金理事会自2016年开始受托运营基本养老保险,截至目前,已有22个省(区、市)政府与社保基金理事会签署基本养老保险基金委托投资合同,签约规模超过1万亿元。

“由于企业期待减负,财政支出承压,提升养老金市场化投资水平,实现养老保障制度可持续发展势在必行。以基本养老保险为例,目前委托投资比例还没达到20%。要加大基本养老保险投资力度。”

苏宁金融研究院高级研究员付一夫对《证券日报》记者表示,促进养老金入市,需要促进养老金稳健运营和资本市场健康发展良性互动,这样才能有所成效。

付一夫认为,从长期来看,一方面,养老金有望成为资本市场长期资金的稳定来源,形成A股价值发现和长期投资的稳定基石,倡导追求长期收益的投资理念,而不会给资本市场带来短期的大涨大跌;另一方面,养老金进入股市将会扩大机构投资者队伍。

有多少基本养老保险能进入A股?中信证券发布研报指出,预计在很长一段时间内,中国的养老金体系给权益市场带来的“长钱”主要源于公共养老金体系。



王琳/制图

计大约是1000亿元。

职业年金入市按下“加速键”

同为养老金第二支柱,职业年金入市已按下“加速键”。目前,包括中央国家机关事业单位、31个省市以及新疆生产建设兵团在内的全国33个职业年金项目中,已有15个职业年金项目启动投资运作,保守估计实际到账规模已超3000亿元。

例如,山东省于2019年4月底率先启动职业年金投资运营。截至2019年11月底,累计计划投资500余亿元,增值超过12亿元,投资收益率达到3.32%,发放职业年金待遇2.4亿元。

中国国际经济交流中心经济研究所副所长刘向东对《证券日报》记者表示,如何盘活沉睡或低效的资金是当前宏观政策的着力点之一。

保险资金入市比例将提升

作为资本市场上重要的机构投资者,保险资金也是A股重要的增量资金。巨丰投资管理顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示,特别是险资长期投资属性下,对市场的总体支持还是比较明显的。

银保监会统计数据数据显示,截至2019年11月底,保险资金运用余额为17.96万亿元。具体来看,其中银行存款2.42万亿元,债券6.31万亿元,股票和证券投资基金2.25万亿元。