党的十九大报告提出提高直接融资比重,促进多层次资本市场健康发展-

资本市场服务实体经济大有可为

经济日报•中国经济网记者 周 琳



过去5年,我国资本市场服务实体经济能力不断提升,直接融资功能加快完善,防控金融风险的能力逐步增强。站在承前启后、继往开来的新时代,资本市场正以前所未有的蓬勃朝气迈向新征程。从股盾,债本等市值与GDP的保力。从股值看,我国股票市场的体力。从比值看,债券市场的体力。从比发行品种有进一步做大和发行品种有进一步做大和发行。

党的十九大报告指出,深化金融体制改革,增强金融服务实体经济能力,提高直接融资比重,促进多层次资本市场健康发展。过去5年,我国资本市场服务实体经济能力不断提升,直接融资功能加快完善,防控金融风险的能力逐步增强。站在承前启后、继往开来的新时代,资本市场正以前所未有的蓬勃朝气迈向新征程。

服务实体经济能力不断提升

党的十八大以来,服务供给侧结构 性改革、支持创业创新和国家扶贫开发 战略成为资本市场服务实体经济的3大 发力方向。

5年来,我国资本市场助力供给侧结构性改革、助力企业风险管理取得积极成效,服务实体经济能力不断提升。据中国证监会统计,近5年间,企业通过IPO和再融资累计融资超过8万亿元,通过交易所债券市场累计融资7万亿元,一大批企业通过资本市场平台提升了管理水平和风控能力。

资本市场支持创业创新,培育发展新动能喜结硕果。近2年,战略性新兴产业上市公司实现净利润占A股净利润的比重上升5个百分点。今年上半年,1125家战略性新兴产业上市公司营业收入和净利润同比增速均超过25%。部分优秀

上市公司,通过资本市场发展壮大,以新技术新业态新模式推动产业创新。

资本市场服务国家扶贫攻坚战略特色鲜明,措施有力。据中国证监会统计,2016年度我国证券公司帮助贫困地区融资金额达828.92亿元。其中,在贫困地区承销保荐IPO项目4个,融资16.45亿元;帮助贫困地区上市公司非公开发行股票融资项目5个,融资37.19亿元。

防控风险以投资者为本

金融是实体经济的血脉,为实体经济服务是金融的天职和宗旨,也是防范金融风险的根本举措。5年来,证券市场持续发展,但风险隐患也在不断积累,监管部门和行业从业人员等各方在建章立制、行业自律、投资者保护方面积极为防风险体制机制建设增砖添瓦。

2012年,为进一步提高客户资金安全保障水平,中国证监会授权投保基金公司建立和管理客户交易结算资金监控系统正式上线运行,这是投保基金公司履行《证券投资者保护基金管理办法》赋予证券公司风险监测职能的有效实践。

2017年上半年,监管部门针对证券公司资管去通道、银行委外投资等业务颁布实施系列政策措施,各项业务中的股权质押式回购和信用债规模增长较快,投保基金公司进一步细化风险监测

的精准度,通过搭建"监测信息交互与处理综合平台",及时向证券监管部门和证券公司推送投资者资金安全风险和证券公司风险信息。

一切风险防控机制的出发点和落脚 点都是为了保护投资者合法权益。5年 来,在防控风险目标指引下,我国投资者 保护工作取得新进展。监管部门制定并 发布《证券公司投资者适当性制度指 引》,建立健全证券公司投资者适当性制 度,从根本上保护投资者合法权益;通过 建设"投资者之家"互联网投教基地,引 导行业开展投资者保护工作;证券公司、 地方行业协会和中国证券业协会"三位 一体"的证券纠纷行业化解机制,2013年 以来共受理了4001起证券纠纷调解申 请,成功化解3411起纠纷。截至目前,中 国证券业协会共有自律规则110项,基 金业协会已搭建起涵盖私募、公募等多 项规章制度在内的自律体系。

展望未来,从股市、债市等市值与GDP的比值看,我国股票市场还有很大发展空间,债券市场的体量和发行品种有进一步做大做强的潜质,资本市场各类金融机构还有不小的发展余地。未来5年,做好资本市场的各项工作仍要不忘服务实体经济的初心,改善金融业与实体经济供需失衡、循环不畅的局面,提高企业融资效率,进一步提升直接融资比重。

连日来,各金融机构认 真学习贯彻党的十九大精神,纷纷表示要深刻领会 习近平新时代中国特色社 会主义思想的精神实质和丰富内涵,把思想和行动统一 到党的十九大精神上来,为 实现中华民族伟大复兴的中国梦作出新的更大贡献。

聚

焦

主

业

服

务

쉹

融

机

构

认

真

学

习

贯

彻

党

的

十

九

大

神

工商银行:

紧 跟 现 代 化 经济体系建设步伐

中国工商银行党委表 示,要紧跟现代化经济体系 建设步伐,不断提高服务实 体经济和供给侧结构性改革 的能力和水平。落实好深化 供给侧结构性改革的要求, 通过完善信贷存量与增量并 轨管理机制,优化存量资源 配置,通过规范创新与多层 次资本市场发展相衔接的多 元投融资体系,扩大优质增 量供给。落实好加快建设创 新型国家的要求,促进创新 驱动发展和新旧动能接续转 换。落实好实施乡村振兴战 略的要求,支持现代农业建 设。落实好实施区域协调发 展战略的要求,优先满足国 家重大战略重点建设的资金 需求。落实好加快完善社会

主义市场经济体制的要求,助推国有企业改革攻坚及混合所有制经济发展,增强消费对经济发展的基础性作用。落实好推动形成全面开放新格局的要求,推动"一带一路"银行间常态化合作机制落地。

农业银行:

始终高举服务"三农"大旗

农业银行先后召开党委会和处级以上干部大会,并通过视频连线全系统,传达学习贯彻党的十九大精神。会议强调,要着力提高服务实体经济的效率和水平,对标党的十九大提出的各项目标任务,加快前瞻研究,提出务实管用的服务方案。要围绕建设现代化经济体系,加强对重大基础设施网络和补短板领域的金融支持,特别是在中高端消费、创新引领、绿色低碳、共享经济、现代供应链等国家重点扶持的领域有所作为,切实做好深化供给侧结构性改革的金融服务。要围绕创新型国家建设,加大对"双创"和新旧动能转换的金融支持,把业务重点切换到新经济上来,为建设科技强国、质量强国、航天强国、网络强国、交通强国、数字中国、智慧社会等提供有力支撑,加快形成金融服务新经济的有效模式。要始终高举服务"三农"大旗,认真研究落实乡村振兴战略和精准扶贫任务,争取主动,走在前头,多做贡献。

邮储银行:

主动精准服务国家战略

中国邮政储蓄银行召开党委理论中心组(扩大)学习会议,集中传达学习党的十九大精神,开展交流研讨,并就全行学习宣传贯彻党的十九大精神进行研究部署。会议要求,要坚持统筹兼顾,把学习贯彻十九大精神与做好改革发展各项工作结合起来。聚焦现代化经济体系建设,更加主动精准地服务中央大政方针和国家发展战略;聚焦社会主要矛盾变化,坚持服务"三农"、服务中小企业、服务社区的大型零售银行战略定位,积极践行普惠金融,全力服务实体经济;聚焦经济社会安全稳定大局,不断完善全面风险管理体系,发挥国有大型商业银行在维护金融安全中的关键作用;聚焦可持续发展能力提升,加快发展绿色金融,加强信贷风险防控,推动经济、社会和生态可持续发展。

大商所:

坚持服务实体经济初心

大连商品交易所召开党委(扩大)会议,集中传达学习党的十九大和十九届一中全会精神,就进一步深入学习贯彻十九大精神作出具体部署。会议强调,坚决以习近平新时代中国特色社会主义思想武装头脑、指导实践;深入贯彻全国金融工作会议精神和中国证监会决策部署,自觉把大商所发展摆在新时代中国特色社会主义发展全局和资本市场稳定健康发展大局中来谋划;坚持和加强党的全面领导,把全面从严治党与加强内部管理更加紧密地结合起来,确保大商所始终保持正确的政治道路和政治方向;以强烈的历史担当、求真务实的工作作风、大胆探索的创新精神,扎实推进铁矿石国际化、玉米期权上市、新品种研发等各项创新,为实体经济发展提供高效、便捷、综合性的风险管理服务;加快建设多元开放、国际一流衍生品交易所,努力在服务实体经济、服务国家战略中不断作出新的贡献。

(综合本报记者 郭子源 温济聪 钱箐旎 何 川报道)

关注消费升级等领域投资机会

魏凤春 李权胜 王 俊

为解决人民日益增长的美好生活需要与不平衡不充分发展之间的矛盾,在新时代中国经济增长模式必须从外生的、粗放的、以投资为主要动力的外生增长转向内生增长。内生增长的主要特征是以消费为主要增长要素,贯彻生产的目的是消费这一基本逻辑,以科技为经济增长的重要动力,以追求增长的质量和效率为基本目标。同时,内生增长还必须解决发展失衡的问题,这些问题需要调整各方利益,不仅是调整存量,还必须考虑到通过发展来解决失衡的问题。

内生增长的结果是要形成一个新的 主导产业。改革开放39年来,我们经历 了路径非常清晰的3个主导产业,经历 了3个周期,从必需消费品周期到可选 消费品周期再到资本品的周期,经济工 作和投资的逻辑异常清晰。

人民日益增长的美好生活需要,具体可以概括为"衣、食、住、行、康、乐、教"等7个方面,能够围绕以上7个方面提供高质量的产品和服务的企业必然能够获得长期增长的机会,能够为投资者带来回报。在服务和满足好国内人民群众的需求过程中,相关的产业和公司的竞争能力能够不断提升。

因此,未来的投资要紧紧围绕消费 升级和制造业升级两个大的方向,认清 产业趋势、分析行业格局,投资竞争力 不断提升的企业。

f提开的企业。 从中长期产业投资角度看,消费始 终是中国未来经济持续增长的核心驱动力,创造更多优质的产品及服务来充分满足人民需求是未来的大趋势;同时军工等高端装备行业将成为科技创新的主战场,中国传统制造业也面临智能制造提升的机会。与此同时,伴随着我国消费升级及制造升级,优良的自然环境也是经济发展的追求,因此节能环保也是未来经济发展的基本要求

从短期投资角度来看,四季度市场 风格仍偏向价值和中大盘,在行业配置 上遵从业绩增长确定性高的投资逻辑, 着重提高医药、大消费等主要驱动内生 增长的行业配置比例。

(作者单位:博时基金)



未来的投资要紧紧围绕

消费升级和制造业升级两个

大方向,认清产业趋势、分析

行业格局,投资竞争力不断提

升的企业

在第四次工业革命的大 背景以及国家政策大力推动 下,7大新兴产业成为中国未 来经济新支柱的速度以及最 终的市场空间有可能会超过 投资者的预期

寻找新时代新兴产业投资良机

魏仁

中国经济转型升级已经是大势所趋,新兴产业是中国经济未来发展的主要方向,是中国企业新一轮全球竞争的关键所在。

在第四次工业革命的大背景以及国家政策大力推动下,7大新兴产业成为中国未来经济新支柱的速度以及最终的市场空间有可能会超过投资者预期。在不考虑爆发式增长的保守估计下,新兴产业现在较高的估值对于未来的盈利增速提出了较高的要求,一旦盈利增速不达预期,则股价可能会出现较大的回撤。从可能导致盈利增速大幅下滑的风险因素来看,短期主要是外延并购定增超严对新兴产趋严,而长期则是行业内生成长性不达预期。短期外延并购定增趋严对新兴产业盈利增速的影响可能已经接近尾声,

三季度新兴产业的业绩增速有望触底回升。长期来看,在未出现爆发式增长的情况下,部分新兴产业的估值可能有所

短期新兴产业业绩有望反弹。随着 并购重组趋严以及再融资监管趋严,A 股并购类定增金额在2017年有较大幅 度的下跌,因此部分投资者开始担心外 延并购的大幅减少可能会对新兴产业的 盈利增速产生较大影响。从新兴产业并 购类定增金额的累计同比增速来看,新 兴产业的并购类定增在2017年一季度 有较大幅度的下跌,但是随后开始反弹, 在今年二季度后基本上稳定在-40%左 右。部分新兴产业在今年二季度的盈利 增速与去年同期相比有较大幅度下跌。 因此,外延并购减少对于新兴产业盈利 增速的负面作用可能已经体现在新兴产 业二季度的盈利增速上了。

从新兴产业上市公司的2017年三季 度的业绩预报上来看,大部分新兴产业指 数70%以上的上市公司都公布了业绩预 报,因此具有较强的代表性。平安证券取 各个上市公司的盈利增速预报平均值进 行市值加权计算,发现大部分新兴产业三 季度盈利增速预报要好于二季度的盈利 增速,只有基因检测、云计算三季度盈 利增速预报要差于二季度。因此,新增 外延并购定增减少对于新兴产业短期 盈利增速的负面影响可能已经接近尾声, 在新兴产业已有外延并购标的业绩不出 现大幅不达承诺的情况下,新兴产业短期 盈利增速继续出现较大幅度下跌的概率 较小。 (作者单位:平安证券)



在社会主要矛盾发生变化后,经济增长的质量将更受关注。在这一背景下,未来相当长一段时间,A股市场系统性机会可能较少,真正的机会更多是结构性的,尤其是党的十九大报告中涉及的一些结构性要点

经济结构调整带来结构性行情

张博炜

在社会主要矛盾发生变化后,经济增长的质量将更受关注。

从当前的经济发展形势看,今年三季度我国 GDP 增速为 6.8%,未来总量层面稳增长的压力可能显著降低,经济结构调整的政策操作空间也将逐步加大。在这一背景下,未来相当长一段时间,A股市场系统性机会可能较少,真正的机会更多是结构性的,尤其是党的十九大报告中涉及的一些结构性要点。

首先,此次报告中制造业的重要性 再次被提及。今年以来,监管部门不断 强调,推进制造业提质升级,支撑中国经 济迈向中高端。党的十九大报告也提出 "加快建设制造强国,加快发展先进制造 业"。由于目前我国制造业在国际分工中仍以中低端为主,在"促进我国产业迈向全球价值链中高端,培育若干世界级先进制造业集群"的总体要求下,未来相关的政策支持力度值得期待,看好装备制造龙头标的的长期表现。

其次,军工作为制造业强国战略下的受益板块,同样值得重点关注。在党的十九大报告中,涉"军"的词频显著上升,报告明确指示了国防及军队现代化的建设要求及时间表。从远景规划上,要求争取到2035年基本实现国防和军队现代化,其中武器装备现代化又是全面建成世界一流军队的重要一环。短期来看,随着"十三五"后3年军品订单放量

及军品定价机制、科研院所改制等积极 因素不断落地,军工标的的长期投资逻 辑逐步清晰。

再次,报告对于"生态""绿色"的提及次数相对以往有明显提升,相信在未来发展目标及模式发生转变后,在建设美丽中国的长期愿景下,推进绿色发展、解决突出环境问题将是未来中央及地方要长期面对的重点问题。未来随着绿色金融的逐步推进,大气、水污染防治、工业污染等细分领域龙头企业将面临更加友好的政策环境及金融支持。整体上看,未来环保工程及服务优质标的具备较强的投资确定性。

(作者单位:华商基金)

十九大精神进田间地头

