

内页导读

内页导读

18 股市大势

坚定信心
耐心持股

19 家庭理财

办理 ETC
乐享优惠

新民财经

本报经济部主编 | 总第 60 期 | 2019 年 9 月 14 日 星期六 本版编辑:刘珍华 视觉设计:邵晓艳 编辑邮箱:xmjib@xmwb.com.cn

“深改12条” 夯实长期牛市根基

首席记者 连建明

本周股市利好频传,最重磅的当数9月9日晚的两大消息——资本市场“深改12条”和取消QFII、RQFII投资额度限制。深化资本市场改革的“深改12条”,在资本市场近30年发展历程中具有里程碑意义,必将推动A股从量变走向质变,从规模增长迈向高质量增长。取消QFII、RQFII投资额度限制,是扩大金融市场对外开放的重要举措,也是“深改12条”中推动更多中长期资金入市举措的落实。随着资本市场建设不断完善,一个长期牛市值得期待。

六大看点尤其值得关注

首先来看“深改12条”。9月9日至10日,证监会在北京召开全面深化资本市场改革工作座谈会,提出了当前及今后一个时期全面深化资本市场改革的12个方面重点任务。“深改12条”是资本市场发展的一个纲领性文件,其中以下六大看点尤其值得关注。

■ **充分发挥科创板的试验田作用** 坚守科创板定位,优化审核与注册衔接机制,保持改革定力。总结推广科创板行之有效的制度安排,稳步实施注册制,完善市场基础制度。

■ **大力推动上市公司提高质量** 制定实施推动提高上市公司质量行动计划,切实把好入口和出口两道关,努力优化增量、调整存量。严把IPO审核质量关,充分发挥资本市场并购重组主渠道作用,畅通多元化退市渠道,促进上市公司优胜劣汰。优化重组上市、再融资等制度,支持分拆上市试点。加强上市公司持续监管、分

类监管、精准监管。

■ **加快推进资本市场高水平开放** 抓紧落实已公布的对外开放举措,维护开放环境下的金融安全。

■ **推动更多中长期资金入市** 强化证券基金经营机构长期业绩导向,推进公募基金管理人分类监管。推动放宽各类中长期资金入市比例和范围。推动公募基金纳入个人税收递延型商业养老金投资范围。

■ **进一步加大法治供给** 加快推动《证券法》《刑法》修改,大幅提高欺诈发行、上市公司虚假信息披露和中介机构提供虚假证明文件等违法行为的违法成本。

■ **加强投资者保护** 推动建立具有中国特色的证券集体诉讼制度。探索建立行政处罚没款优先用于投资者救济的制度机制。推动修改或制定虚假陈述和内幕交易、操纵市场相关民事赔偿司法解释。

这几条既注重市场基础制度建设,又重视长期资金入市,同时强调保护投资者,三管齐下,治标治本,有望建设一个繁荣的资本市场。投资者最关心的是资金入

市,因为没有资金,股市无法上涨,这方面,推动更多中长期资金入市是重点,推动放宽各类中长期资金入市比例和范围,推动公募基金纳入个人税收递延型商业养老金投资范围,这两条措施很具体,保险资金入市比例有望放宽,更多的养老金也会入市,加上扩大对外开放将带来更多的海外资金,有这些长期资金,一个长期牛市就值得期待了。

还有一个也很重要,就是保护投资者,这方面,12条有很多具体措施,其中探索建立行政处罚没款优先用于投资者救济的制度机制是创新之举,如果因为上市公司的欺诈等违法行为造成投资者损失,而这个损失通过诉讼以及救济制度得到补偿,投资者就没有后顾之忧了,必然会增强投资者信心。

投资者通过此渠道投资中国金融市场。可以说,合格境外投资者制度,是境外投资者投资境内金融市场的主要渠道之一。

虽然这几年额度一直在放宽,但是,额度毕竟还是捆住手脚,现在,取消额度限制解除了外资进入A股市场的后顾之忧,必然促使外资进一步加码A股。这个措施是“深改12条”中加快推进资本市场高水平开放的落实,今年以来,外资加速“扫货”A股和人民币债券,北向资金合计净流入A股超过1200亿元;债市方面,境外机构已连续18个月增持中国债券,8月末境外机构在我国国债市场中的占比上升至8%,在我国债券市场整体之中的境外占比提升至2.29%,继续创历史新高。

瑞银中国证券业务主管房东明表示,这是众多外资机构翘首以盼的政策,扫除了此前存在的额度和准入方面的一些障碍,并将大大提升外资对中国市场的参与度,可以说是中国股市对外开放的又一里程碑。

■ 投资者
希望A股“越走越高” 图 IC

高。在外资看好A股的背景下,取消额度限制,将为A股带来更多的长期资金,推动A股步入稳健的牛市。

德意志银行固定收益策略分析师刘立男表示,取消合格境外投资者投资额度限制,无疑是扩大金融市场对外开放的重要举措,将进一步优化境外投资者投资中国境内证券市场的便利程度,推动人民币资产的国际配置。这一举措符合甚至超过市场预期。

瑞银中国证券业务主管房东明表示,这是众多外资机构翘首以盼的政策,扫除了此前存在的额度和准入方面的一些障碍,并将大大提升外资对中国市场的参与度,可以说是中国股市对外开放的又一里程碑。

慢牛仍将是主旋律

上周末,标普道琼斯宣布将1099只A股纳入标普新兴市场全球基准指数,9月23日生效,从MSCI到富时罗素、标普道琼斯,最近两个月,A股被这三大国际指数相继扩容或纳入,外资不断提升A股比重将是未来几年一个趋势。加上公募基金、保险资金、银行理财资金、养老金,A股市场长期资金来源是有保证的。

近期A股市场逐渐走强,周K线已经4连阳,本周上证指数已经站上3000点大关。盘整已久的A股市场,已经具备新一轮牛市的基础,随着“深改12条”措施逐步到位,市场基础建设逐步完善,相信会迎来一个长期牛市。

不过,不要一说牛市就是暴涨,综观全球股市,一个真正的长期牛市从来不是一个短期暴涨的股市。因此,未来股市可能仍然是进二退一的慢牛,这样的走势才能走得稳,走得长。9月11日沪深股市虽然高开,涨幅并不大,上证指数只是高开了8.73点。所以,投资者要摒弃一夜暴富的想法,选择绩优股获取公司业绩上升带来的长期收益。

一个长期牛市必然有回调,不会天天涨,今年初A股出现一轮大幅上涨行情,上证指数冲到3288点,但4月以来出现调整,最低一度跌破2800点,这种调整是牛市中的调整,是正常的,美国2009年以来的牛市中也有多次回调。回调是为了让未来股市上涨更扎实。

现在,股市又回升到3000点之上,新一轮行情开启。但是,中间依然会不断反复,3000点震荡打基础也是必须的,因为市场建设不会一蹴而就,“深改12条”有个逐步落实的过程,外资也不会因为取消额度限制一夜间就大量买入A股,同样有个过程,我们需要耐心。8月31日举行的国务院金融稳定发展委员会,提出资本市场要“为满足人民群众财富保值增值等多元诉求营造良好的市场生态”,资本市场要承担人民群众财富保值增值的任务,那么,长期牛市是完全可以期待的。

退休

首席记者 连建明

财经风向标

9月10日,马云在55岁生日正式宣布退休。55岁就享清福了?这是马云的风格吗?其实,马云只是卸任董事局主席,用马云的话说:“世界那么好,机会那么多,我又那么爱热闹。我这么年轻,哪里舍得退休。我希望整个江湖,青山不改,绿水长流,后会有期!”

这个决定是10年前做出的,相信这是为了阿里巴巴更长久的未来。马云说:“今天不是马云的退休,而是一个制度传承的开始;今天不是一个人的选择,而是一个制度的成功。”15年前,阿里巴巴决定把这家公司做到120年,现在的阿里巴巴的确很成功,但只有20年,离百年企业还有漫长的80年,离他们

的目标还有100年,前面20年不容易,后面的80年、100年更难。要成为百年老店,永远要保持年轻活力,尤其是科技型的互联网企业,由于技术迭代速度非常快,一着不慎就可能被别人超越,诺基亚等等企业都是前车之鉴。

马云能够退休,年轻一代能够接班,说明阿里正在走向成熟,相信阿里会继续保持年轻活力。传承是企业的一道坎,迈不过去往往会被淘汰,中国民营企业早期家族企业多,传承更为重要。不过,现在的企业尤其是科技企业,基本上都是股份制企业,不存在家族传承的问题,任正非就说,一票否决权可以被继承人保留,但他的家人不会拥有,

一票否决权由公司的7人小组享有。

一家成功的企业与优秀的领导人有很大关系,阿里巴巴、华为的成功离不开马云和任正非。马云和任正非都专注自己创始的企业,并无二心去搞另外的企业,但是,A股的上市公司中,有些实际控制人往往脚踏两只船,用上市公司股份质押获得的资金去经营另外企业,一旦遇到困难造成现金流断裂,带来上市公司股权质押风险。其实,这种风险是完全可以避免的,为什么不能一心一意只经营上市公司呢?

所以,提高上市公司质量要抓公司的实际控制人,对于违法违规的实际控制人要加大处罚力度。本周出台的资本市场“深改12

条”,提出大幅提高欺诈发行、上市公司虚假信息披露和中介机构提供虚假证明文件等违法行为的违法成本。*ST百特前几天发布公告,因违规披露重要信息罪,实际控制人陆永被判刑。

今年以来,一些上市公司实际控制人转让了股份,有的是因为行业和公司遇到困难,也有些没有出现大问题,不太明白创始人为什么要退出,这种退休与马云的退休完全不是一回事。

马云虽然退休,但不会真正退出阿里,他还是主要控制人之一。就像75岁的任正非,虽然不在第一线,但从来没有退出过华为,遇到紧要关口挺身而出,这才是真正的企业家。