

六大关键词揭示 A 股新变局

■ 汤亚平

3月16日,举世瞩目的中国“两会”落下帷幕。在这个具有特殊历史意义的日子里,沪深大盘走出了震荡调整的行情。盘面观察:从创业板的强势到主板的“锯齿”形托盘,再到创业板的“N”形震荡,市场波动可见一斑。全天两市出现多次分化:银行、石油、保险、证券、建筑、煤炭等板块,走势强于大盘;涂料、大飞机、虚拟现实、无人驾驶、军工等板块,走势弱于大盘。

分析人士则认为,从两会前突然降准,到政府工作报告中未提注册制,再到代表委员建议“十三五”规划(草案)删除“设立战略性新兴产业板”。一切在意料之外,又在大棋局之中。

管理层对股市顶层设计上,在下一盘很大的棋。股市层面,“注册制”延后,“设立战略新兴产业板”被删,今年开通“深港通”,是股市的新变局;经济层面,债转股、新型城镇化、新经济,是经济的新驱动。

关键词一:注册制。政府工作报告中未提“注册制”,引发市场热议。新任证监会主席刘士余在记者会上明确回应称,注册制改革不可以单兵突进,注册制配套的改革需要相当长的过程,相当长的时间。他还对政府救市、证金退出、熔断机制等敏感话题明确表态,今后当陷入市场完全失灵的情景时,仍然应当果断出手;未来较长时间中证金退出为时尚早;未来几年,也不具备推广熔断机制的条件。

这里的第一关键词是“注册制”。对于新兴成长股而言,前期调整主要源自于注册制临近及估值调整的预期,目前明确了注册制延后,有助于提升投资者对中小创个股的持有信心。再回到前面刘士余说的那句借口音有误而纠错的话:作为证监会主席,我不能建议大家买股票,更不能建议大家卖股票。事实上,管理层纠错需要果断,而搞好需要时间,投资者要坚定信心。

关键词二:深港通。在近日的记者会上,李克强表示,沪港通已经开通,积累了比较丰富的经验,而且实践表明,对两地都有好处。现在内地和香港正在密切磋商,力争今年开通深港通。

业界认为,深港通在制度设计上并不存在障碍,包括额度设置、投资者准入、交易时间、卖空机制等都或基本参照沪港通。深港通的开通,将利好主板现金分红板块、深圳本地



价值发现板块、金融行业领头板块,以及深圳特有稀缺行业中领头板块等。从市场偏好来看,有与“深港通”概念相关,具有高成长性、A股独有、QFII重仓与A/H折价等特征的个股值得关注。

关键词三:战略新兴产业板。根据“关于《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要(草案)》修改情况的说明”,第9条为:根据证监会意见,删除“设立战略性新兴产业板”。

战略性新兴产业虽然在具体规则上与深圳市场的创业板有些不同,但其本质上与创业板是没有任何区别的,因此没必要进行重复建设。删除“设立战略性新兴产业板”的规定,会从减少供给的角度对创业板构成一定的利好。

市场人士视删除“设立战略性新兴产业板”为又一颗“定心丸”,认为此举充分体现了管理层一切从实际出发的务实态度,对稳定眼下A股市场预期、提振投资者信心意义重大。

关键词四:债转股。从两会重要信息来看,新一轮债转股浪潮来袭。在经济下行周期进行债转股,在经济上升周期能够获得可观的收益。在进行债转股后,债权人作为股东能够更好地参与企业经营决策,有利于加速产能过剩行业并购重组的步伐,从而提升股权的长期投资价值。此外,债转股有利于降低资本市场对银行资产质量风险认知的不确定性,从而带来行业估值水平的修复。市场人士

认为,债转股可有效降低企业的负债水平和杠杆率,对煤炭等产能过剩行业的供给侧改革推进具有积极作用。

关键词五:新型城镇化。李克强在回答记者提问中国经济下行压力时说,中国经济下行压力确实加大,但困难与希望并存,希望大于困难。中国不可能完不成已经确定的主要经济目标。李克强强调,新型城镇化是最大的内需。

分析人士指出,李克强重申新型城镇化意义重大。城镇化是中国发展最大的潜力所在,是现代化的必由之路,是解决农业农村农民问题的重要途径,是推动区域协调发展的有力支撑,是扩大内需和促进产业升级的重要抓手。

关键词六:新经济。发展“新经济”是要培育新动能,促进中国经济转型;“新经济”的覆盖面和内涵很广泛;新动能对传统动能的改造提升很有意义。如果把亿万群众的创造力、积极性调动起来,可以形成投鞭断流的气势,再加上背水一战的意志,就可以顶住经济下行的压力,而且促进经济的转型。

与创新息息相关的新经济是近年来中国增长最快的领域。未来,“新经济”将会和传统经济一道成为中国经济重要的增长引擎。只有形成新的强劲的“双引擎”,与供给侧改革形成合力,才能驱动中国经济持续增长。电子商务、新能源、集成电路、自动化、互联网支付、互联网金融、互联网医疗、互联网娱乐、军工电子等行业,都是未来中国发展的主要动力。

两会政策促新三板成资本市场排头兵

■ 谷枫

“不管市场发生怎样的波动,还是要坚定不移发展多层次的资本市场。”3月16日上午,十二届全国人大四次会议闭幕后,国务院总理李克强在回答记者提问时表示。

一方面,两会期间有关资本市场的政策亦出现了一些变化,注册制没有出现在今年的政府工作报告中,而是出现在了“十三五”规划纲要草案中。另外,“设立战略产业新兴产业板”这项内容也从“十三五”规划纲要草案中被隐去。

“结合目前政策变化和我国资本市场现有的条件,我觉得新三板有很大概率将成为发展多层次资本市场的排头兵。”北京一家大型上市券商的分析师表示。

两会政策生变

在本届两会召开前,有很多新三板市场人士对注册制推进,以及战新三板开板可能造成的“抽血效应”颇感担忧。

而记者也了解到,上交所战新三板储备的企业当中不乏新三板上的优质企业。但两会期间政策风向的变化让市场始料未及。

先是注册制改革被写进“十三五”规划纲要,描述也变成了“创造条件实施股票发行注册制”。随后战新三板推出情况也变得不明晰。

3月15日,根据人大代表和政协委员对“十三五”规划《国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要草案》提出的意见,对其进行了修改完善,共拟修改57处,其中“设立战略性新兴产业板”(下称“战新三板”)这一内容被删除。连续两项变化突然使得新三板市场在资本市场改革棋局中的地位变得微妙起来。

而一些学者和市场人士认为,如果注册制推进放缓,战新三板推进预期不明朗,那么在完善多层次资本市场的过程中,其组成部分将有可能承担一部分试验注册制的责任。

东方证券首席经济学家邵宇便指出:“这个现在已经是共识了,就是说如果在面上没有办法推出注册制的话,它可能需要一个特区一样的东西来进行试验,新三板某种意义上已经是一个注册的性质了,但是它也有许多要配套的地方,也面临着进一步的加强。”

光大证券首席经济学家徐高也认为:“因为主板存量很大,改起来影响也较大,所以可能在新兴的市场先试行,是一种不错的策略。在新的行业新的市场开始注册制,等它慢慢发展壮大之后,注册制也逐步成熟了。而且在新的市场慢慢实行注册制,可以积累经验。”

正是政策的变化和现存条件的对比,让企业也重新思考资本市场入口的问题。

先是有新三板挂牌企业向记者反馈,曾经做好了去战新三板的打算,如今还要再权衡下新三板目前的情况。

新三板的制度红利

事实上,新三板的一些制度设计在某种程度上已经在向IPO靠拢。

2015年11月20日,证监会制定并发布《关于进一步推进全国中小企业股份转让系统发展的若干意见》(下称《意见》),提出了探索放开挂牌同时向合格投资者发行股票新增股东人数35人的限制,加快推出储架发行制度和授权发行机制。

“一旦修改了《非上市公司公众公司监督管理办法》第39条,放开定向发行35人限制,在某种程度上相对于变成了向特定对象进行的IPO一样。”中信建投一位承做新三板的投行人士对记者表示。

与此同时,股转系统也在做配套政策的完善。此前记者独家了解到,股转系统将改革新三板特有的“挂牌同时定增”模式,未来将要求企业只有在取得挂牌同意函之后,才可向投资者定向发行。

根据这项政策变化的意图,某沪上券商人士向记者指出,如果挂牌企业在取得挂牌函后再向市场上的投资机构及合格投资人进行路演,推介,之后进行询价,最后定价发行,这一套流程实际与A股IPO的流程相似。

“一旦这项制度正式实行势必可以缓解一部分IPO堰塞湖的压力。”前述中信建投人士认为。除了缓解IPO的压力,因为战新三板推进预期不明确的VIE架构回归公司,也可能会有有一部分选择新三板。

鼎新资本的董事长张弛就表示,“战新三板前途未卜之下,无论是发展迅速的研发类亏损企业,还是为了美股回归私有化负债累累的明星企业,能选择的只有新三板。”不仅如此,预计5月实施的新三板分层制度也颇具政策支持。

全国股转系统曾表示,创新层市场将以提高市场效率为核心持续推进制度创新,优先进行融资制度、交易制度的创新试点。

另外,还将对创新层挂牌公司建立一次审批、分期实施的储架发行制度,和挂牌公司股东大会一次审议、董事会分期实施的授权发行机制,加强融资定价指导、限售管理和募集资金使用的管理;探索并购贷款和并购基金的可行性。

重点推荐投资名家名作——徐德伦



徐德伦 XU DE LUN

徐德伦艺术简介

徐德伦,中共党员,出生于1940年3月,锡伯族,辽宁大连人,大学学历,高级工程师,退休前为央属矿山企业主管矿长。自幼喜爱书法,尤其在退休后,全身心研习书法,曾在“中国书画导报”举办的书画研修班学习一年,主修行、草书,结业时获“优秀学员”称号,现为国家一级美术师(书法)。

现为《中国企业报道》艺术资本顾问、艺术资本理事会副主席、中国国际现代艺术研究中心艺术顾问、中华文化研究院艺术顾问、北京大有乾景书画院副院长、全国名人书画艺术联合会委员、中央国家机关书法家协会会员、中国硬笔书法协会会员、中国老年书画研究会会员、中国国际艺术家协会会员、中国炎黄艺术协会会员、中国书画学会会员。

2014年9月荣誉入选“新长城艺术家”,其题词和代表作品被镌刻在八达岭新长城向中外游客永久展示,并由中国八达岭新长城组委会颁发荣誉证书,授予“中国八达岭新长城优秀艺术家和八达岭长城中国文化榜入选艺术家”,作品刊登在《商界财富》杂志上向海外发行。

