

■炜言大义

ST股暴涨须防投机风险

■本报记者 张炜

近期,A股底部震荡,上证指数与创业板指反弹乏力,但ST股票持续活跃,有的个股不到两个月时间就股价翻倍。其中,ST慧球短线上涨最凶猛,到12月14日已连续11个涨停,累计上涨70.2%。

去年12月,以往偏爱炒作ST股票的投资者纷纷抱怨赔钱多。由于重组保壳与市场炒作被强监管,以及市场风格发生变化,ST股票去年前11个月大跌超过50%的比比皆是,有的跌幅超过85%,有的还创下A股年内最长连续跌停纪录。然而,ST股票近几个月迎来“幸福时光”。随着并购重组及交易监管政策的回暖,ST股票重新活跃起来。特别是证监会10月20日宣布统一被否企业重新申报IPO的监管标准,支持优质企业参与上市公司并购重组,将IPO被否企业筹划重组上市的时间间隔从3年缩

短为6个月,壳资源概念股全面爆发,不少ST股票从10月22日起连续大幅反弹。

10月下旬以来反弹幅度较大的ST股票,包括*ST成城、ST昌鱼、*ST天业、*ST凡谷、*ST德奥、*ST圣莱、ST河化等。其中,*ST成城从10月22日起连拉两个涨停,11月23日盘中冲高6.63元,累计涨幅超过90%;ST昌鱼也是从10月22日起连拉两个涨停,12月11日盘中冲高3.43元,累计上涨约85%。这波ST股票暴涨行情使低价股数量减少,ST昌鱼、*ST天业等走出“1元股”泥潭。ST锐电、*ST凯迪及*ST保千最新股价均低于1.3元,是目前可交易的股价最低的A股。不过,这3只股票10月22日以来均上涨超过14%。相比之下,上证指数10月22日以来反弹幅度不足2%。

ST慧球是近期短线涨幅最惊人的ST股票。该公司日前公告,第一大股东瑞莱嘉誉拟将其持有的

11.66%股份作价5.7亿元转让给天下秀,后者的实际控制人之一是新浪集团。这在上引来新浪集团欲借壳ST慧球的猜想。尽管ST慧球一再公告强调新浪集团不存在向公司注入资产及回归A股的计划,但其股价继续涨停。

投资者需要看到,虽然ST股票大涨得益于部分公司“摘星脱帽”预期强化,以及有的公司重组前景乐观,但存在良莠不分的过度投机炒作现象。“炒差”是A股市场长期难改的陋习之一,散户投资者盲目跟风较为严重。

ST股票短线上涨明显,但过度投机炒作往往演变为“击鼓传花”游戏,大量散户投资者最终沦为牺牲品。不少ST股票本质上属于垃圾股、问题股,炒作过后股价难免被打回原形,有的甚至存在较大的退市风险。市场炒作往往伴生各类违法违规行,有的游资“以炒作之名行操纵之实”,中小投资者权益受侵害

难以得到补偿。此外,沪深交易所发布了退市新规,强化了对上市公司重大违法的强制退市力度,未来ST股票被“劣汰”的风险增大。上海证交所明年设立科创板并试点注册制是大概率事件,也将对壳资源概念股的炒作产生一定影响。

ST股票与妖股炒作的投机属性相似。市北高新借着科创板题材,1个月内从3元多的低价股飙升至11元以上,是最近涨幅较为突出的妖股。该股11月23日以来持续大跌,到12月14日累计较高点回落超过40%,同样给盲目追捧ST股票的散户投资者敲响了警钟。此外,多只ST股票已出现回落,也暴露出过度投机炒作的风险。12月14日收盘,*ST成城、*ST天业及*ST凡谷分别较炒作高点累计回落20.81%、21.13%、18.34%。显然,投资者应审慎进行ST股票的投资,多做理性分析,远离非理性“炒差”。



首届清华金融科技峰会在京召开

12月16日,由清华大学全球共同发展研究院主办,清华大学全球金融与经济发展研究中心、中国平安保险(集团)股份有限公司承办的首届清华金融科技峰会暨博士生论坛在京举行。峰会邀请了国内外高校、协会、政府机构、银行、保险、证券、互联网金融等领域人士就人工智能、大数据、智能风控和区块链等话题进行了充分交流与讨论。

本报记者唐福勇摄影报道

财富管理迈入2.0时代

■本报记者 姜业庆

伴随改革开放四十年来财富的积累,中国财富管理市场正发生重大转变,进入2.0时代。

12月15日,在第二届腾讯理财通企企财富高峰论坛上,由腾讯理财通、腾讯金融科技智库联合国家金融与发展实验室发布的《2018年互联网理财指数报告》指出,我国财富管理行业正向2.0时代转型。

报告分析,当下中国财富管理市场供需双方,需求方财富升级,居民储蓄率大幅提升,居民可投资资产规模飙升、品种日益多样化,家业传承成为始于改革开放的创业群体面临的主要问题。而在以银行为绝对主导的中国金融体系中,机构投资者的发展相对落后。机构投资者的主体也是“资金池+资产池”,以短博长的银行理财,其他子行业实际上都是“银行影子”。不过,面对财富管理市场需求的升级、财富的升级,作为财富管理的供给方——传统金融机构和非传统金融机构也相继优化自己的组织架构和产品体系,以迎接市场与行业新形势。

机构升级方面,财富管理参与机构由单一向融合发展转变,财富管理市场机构规模迅速扩大,家族办公室、律所等机构相继加入。从市场格局看,传统金融机构依然处于主导地位,非金融机构可能会短期在某些领域做得比较突出,但长远上,传统金融机构的信用优势尚是制胜法宝。

产品升级方面,自2003年“一行三会”的框架搭建完成到2005年商业银行理财办法的颁布实施,银行理财、证券资管、保险产品、证券投资基金和信托计划等国内以产品为导向的财富管理市场框架也基本搭建完毕,行业进入产品升级改造阶段,产品投资门槛也不断提高。

国家金融与发展实验室副主任殷剑峰认为,随着全球利率持续下行趋势的结束,大类资产将会发

生剧烈波动,挣“傻钱”的时代已经成为往事,各类财富管理子行业的核心任务将是如何配置资产。殷剑峰指出,未来包括寿险、基金、养老金和银行理财子公司在内的机构投资者将会取代以往的银行理财,成为发展的主流。同时,中国家庭部门一定将更多地配置股票、债券等资本市场产品,资本市场投资必将取代存款和房地产的地位,而且这种配置也将更多地通过机构投资者进行的“间接融资”。

报告还同时指出,相对此前的蓬勃发展,互联网理财指数自创建以来,2018年出现下滑拐点。根据《2018年互联网理财指数报告》显示,2018年互联网理财指数下降到了563点,相比2017年的695点,降幅高达23.45%。2018年财富管理市场总规模由2017年的130万亿元上升到132万亿元,增幅也远低于往年。这是互联网理财指数自2013年以来首次下滑。

报告分析,在本轮强监管下,互联网理财市场发展受到一定冲击,监管成本提升,经营较差的平台被迫退出市场,平台数量和互联网理财规模增速下降,互联网理财指数下滑。但殷剑峰认为,从长远看,监管趋严有利于互联网理财健康规范发展,推动互联网理财回归本源。

殷剑峰预言,从线下到线上的理财模式变革刚刚开启,未来以腾讯理财通等为代表的稳健互联网理财平台将是长期的发展方向和用户选择。回归经济大形势来看,12月13日召开的中共中央政治局会议提出,无论是稳中求进还是稳中有变,稳增长仍是经济重心,明年经济工作围绕“稳”持续开展,平衡兼顾稳增长与促改革,同时防范风险。腾讯金融科技副总裁、腾讯理财平台负责人闫敏认为,合理的进行投资,用时间来换取复利,采取跨地区、多资产的配置方案以降低短期的市场波动,获取各类资产的长期收益为主要的投资理财目标,是较妥当的方法。

多方合力破解食品安全治理难点

□□□□□□□□□□(上接1版)

报告认为,消费者需要安全食品。安全食品是指生产者所生产的产品符合消费者对食品安全的需要,在合理食用方式和正常食用量的情况下不会导致损害身体健康的食品。

如何促进中国安全食品产业发展?对此,报告提出以下建议。

一是建设国家食品安全追溯的大数据平台。“互联网+安全食品追溯”的溯源体系完成,可以在食品的包装上、说明书、产品广告等使用“安全食品”证明商标,使用具有防伪功能的多维彩码为安全农产品、食品完成追溯,实现对安全食品完成一标一物一码的追溯。

二是明确主体责任,强化共治意识,推进食品安全治理体系现代化。实践证明,单靠政府部门监管难以从根本上解决食品安全问题,应构建各主体互相配合、互相补充

的治理体系,变“监管”为“治理”,才能实现对食品安全问题的标本兼治。共建共治的治理体系主要由共治主体结构 and 责任结构组成,既要明确共治的主体,也要明确各主体的权责,处理好与其他主体的边界。

三是完善食品法律责任体系。应加快修订《中华人民共和国食品安全法实施条例》,从法律上对食品安全的方针、原则、政策、措施及监管体制、主体、法律责任等予以规定。在法律责任上,应加大处罚力度,设连带责任,规定惩罚性赔偿制度,同时健全食品安全预警监控制度,奖励举报制度和食品安全教育体系。

四是完善食品安全标准法规体系,加强执法效力。有关部门加紧研究制定适合我国的食品安全质量标准体系,包括食品本身的标准,加工操作规程等各项标准,以及标准体系的协调和统一,建立科学、统一和

易于实际操作的安全质量标准体系。

五是创新监管体制机制,加快建设电子监控体系。强化食品安全溯源管理和全链条全流程监管,推动企业主动提高食品安全意识并增加食品安全保障投入,构建大数据监管模型,建立全方位的市场监管体系,使政府监管和社会监督有机结合,从而形成食品安全无缝隙、精细化、企业与监管部门双赢的大数据监管新模式。

六是建立互联网信息化监管和安全食品电商销售新模式。依托无线网络、GPS定位、移动终端等互联网技术,建立“互联网+移动监管平台”,实现精准定位和移动执法,实现从传统监管向快捷、精准、高效的信息化监管转变。依托互联网+交易平台、移动互联网+交易平台,为社区千家万户提供安全营养健康食品,保障人民群众的身体健康。

七是安全食品标识的应用,为消费者提供安全食品的安全标志。“安全食品”和“安全饮品”证明商标是食品、饮品属性的标志,具有传递信任的证明力度。食品生产和加工企业通过食品安全认证机构对食品的安全认证或食品的安全检测,符合国家食品安全认证标准。

八是营造良好的安全食品产业发展环境。鼓励构建以企业为主导,政、产、学、研、用、金、媒合作的安全食品产业链创新网络,建设跨界交叉领域的创新服务平台,提供技术研发、品牌培育、市场开拓、标准化服务和检验检测认证等服务。鼓励社会资本设立安全食品产业链创新产业投资基金,统筹开展现有资金和基金渠道,为企业开展产业链创新与应用提供融资支持。

九是构建社会信用体系,食品企业须完成信用资质认证,用信用来捍卫我国的食品安全,打造全民共建共治共享新格局。

11月经济指标仍在合理区间

■本报记者 刘慧

11月,全国规模以上工业增加值同比增长5.4%,预期5.9%,前值5.9%。1月至11月,全国固定资产投资累计同比增长5.9%,预期5.8%,1月至10月累计同比增长5.7%。11月,社会消费品零售总额同比增长8.1%,预期8.8%,前值8.6%。

中国民生银行首席研究员温彬对此分析,11月全国规模以上工业增加值同比增长较10月回落0.5个百分点,明显低于预期。11月先行指数PMI跌落至荣枯线,创下2016年8月以来的新低,与生产回落相互印证,预示着生产端压力较大。从高频数据上看,6大发电集团日均耗煤量有所增加,主要由于北方

进入供暖季,符合季节性特征。高炉开工率、Myspic综合钢价指数等指标都显下降趋势。分结构看,采矿业和制造业增加值分别同比增长2.3%和5.6%,分别较前月回落1.5个和0.5个百分点,对工业增加值增速形成拖累;公用事业增加值增速较前月加快3个百分点至9.8%,主要由于空调等用电需求增加所致。

“11月主要经济指标基本保持在合理区间,但经济下行压力逐渐显现。”温彬表示,中共中央政治局会议为下阶段经济工作奠定了政策基调,我们要进一步做好“五个坚持”和“六个稳”,辩证看待国际环境和国内条件的变化,继续深化改革与开放,推动经济高质量发展。

华泰证券首席宏观分析师李超

表示,11月工业增加值同比增速仍在6%以下,工业生产端未出现显著复苏。全球经济复苏局势及相关外需未来仍有较大不确定性。而年末国内基建投资大幅反弹的概率不大,预计今年四季度实际GDP增速仍为6.5%,名义GDP增速大概率延续回落,经济基本面因素决定债市无风险利率仍有下行空间。

从投资数据看,前11月固定资产投资累计同比增速回升0.2个百分点至5.9%,实现三连增;转换为当月同比增速为7.8%,较10月回落0.3个百分点,但显著高于6至9月(分别为5.7%、3.0%、4.6%、6.1%)。民间固定资产投资累计同比增速回落0.1个百分点至8.8%,当月同比增速回落1.8个百分点至7.8%。制造业投资累计同比增速达到9.5%,创下近三年新高。

温彬表示,高端制造业表现较好,是主要拉动项目。汽车制造业累计同比增速较前值加快0.1个百分点至3.3%,触底回升趋势逐渐明显。基础设施建设(不含电力)投资完成额累计增速3.7%,与前值持平,冬季来临会在一定程度上对基建项目的投资进展造成影响,但基建补短板仍然是未来的重要发展方向。房地产投资完成额累计同比增速9.7%,与前值持平。商品房销售面积累计同比增速回落至1.4%,为仅次于1-4月1.3%的年内次新低,到位资金累计同比增速亦较前值回落0.1个百分点,地产投资增速对土

地购置费用依赖程度较高,在政策尚未实质性放松之前,预计增速将继续回落。

李超则表示,工业增加值结构中最重要的成分——制造业增加值11月同比+5.6%,但从近期PPI、工业企业盈利、PMI的弱势表现来看,未来制造业生产端较难出现大幅复苏,工业生产的弱势表现印证了经济仍存在下行压力。需求侧存在下行压力的情况下,未来国家可能在高新制造业领域继续加大长周期资本投入,对冲传统制造业投资的下行压力。同时,未来货币政策将重点强调扩大信用,可能运用结构性宽松政策对冲表外融资的下行压力,有望使得中小企业融资难的问题得到一定缓解。但在PPI中枢下行趋势较为确定、企业盈利增速短期难见拐点的情况下,制造业投资表现将受到企业盈利预期的制约,较难出现趋势性上行。

从消费数据看,11月社会消费品零售总额大幅超预期回落至8.1%。温彬认为,主要由于经济下行压力对居民的消费意愿和能力造成冲击,叠加CPI下行所致。李超认为,随着经济下行压力加大,居民消费能力和消费意愿均受到较大冲击,消费顺周期性逐渐体现。预计从今年四季度到2019年,货币政策有望更加宽松,未来稳社融增速将充分调动银行积极性,可能从鼓励银行增加信贷投放及信用债购买等角度展开。

《双12“余粮”等级报告》解密网络消费观

本报讯(记者张焱) 近日,51信用卡管家发布《双12“余粮”等级报告》,围绕消费金额、消费类型、购物渠道、购物特征和还款情况等方面,用大数据剖析大众在网络购物时代的消费习惯和偏好,还原了当代人的消费观念。

根据51信用卡管家平台内100万用户的数据取样以及网络问卷调查发现,“剁手一族”在十年网购行为的培养下,逐渐摆脱了冲动购物的标签,理性规划、为家人买单

已成为新的趋势。报告指出,双11期间近79%的人消费金额在5000元以下,其中约36%的人花费1001-5000元之间,同时也有2.72%的人并不为网购所动,不会购物消费。

据国家统计局发布的《2018年上半年居民收入和消费支出情况》显示,今年上半年,全国居民人均消费烟酒消费增长5.1%,人均衣着消费支出增长6.3%,人均生活用品及服务消费支出增长11.8%。

□□□□□□□□□□(上接1版)

在这个环节,著名经济学家、中国社会科学院经济研究所原所长张卓元,著名市场专家、中国商业经济学会专家委员会理事长、原国家粮食储备局局长、中国市场学会原会长高铁生等专家学者,著名商业经济专家、商务部原部长助理、党组成员黄海,对我国改革开放40年市场体系建设历史进行了回顾与总结。

之后,国家发展改革委经济体制综合改革司副司长王任飞,商务部政研室副主任孙中等专家,在“展望未来”环节对新时代我国建设现代市场体系的前景和改革方向进行了展望。

展示40年光辉历程 展望现代市场体系建设前景

最后,专著编写组组长、国务院发展研究中心市场经济研究所所长王微介绍了专著的主要观点和编写情况。王微介绍,《改革开放40年:市场体系建设、发展与展望》一书回顾改革开放40年来中国市场经济建设的历程,总结多年来取得的辉煌成就和宝贵经验,并探讨在新时代建设现代化市场体系面临的机遇和主要任务,力图真实、客观记录我国市场体系发展的足迹,系统总结40年来市场体系的发展历史和取得的成就,认真分析存在的问题,并面向新时代对现代市场体系建设的前景进行分析和展望,系统思考市场体系高质量发展的目标和路径。