

证券导报

SECURITIES HERALD

2024/1/25 星期四

No.531

(总1628期)

本报市场评论系个人观点
投资者据此入市风险自担业内呼吁推出平准基金
国常会:采取有力有效措施稳市场

1月22日,A股罕见的恐慌性下跌登上微博热搜榜。三大指数均放量收跌2%,沪指再度失守2800点。大盘1月18日“金针探底”后,投资者期待的反弹企稳并未出现,相反大盘出现贯穿式下跌。

市场波动引起高层重视。1月22日,国务院总理李强主持召开国务院常务会议,听取资本市场运行情况和工作考虑的汇报。会议指出,要采取更加有力有效措施着力稳市场、稳信心,促进资本市场平稳健康发展,会议还强调加大中长期资金入市力度,增强市场内在稳定性。

半年以来,国常会第二次提及资本市场

国常会强调,要进一步健全完善资本市场基础制度,更加注重投融资动态平衡,大力提升上市公司质量和投资价值,加大中长期资金入市力度,增强市场内在稳定性。要加强资本市场监管,对违法违规行“零容忍”,打造规范透明的市场环境。要采取更加有力有效措施,着力稳市场、稳信心。要增强宏观政策取向一致性,加强政策工具创新和协调配合,巩固和增强经济回升向好态势,促进资本市场平稳健康发展。

这是半年以来,国常会第二次提及资本市场,2023年7月31日,国务院常务会议强调,要活跃资本市场,提振投资者信心。近一段时期以来,受多重因素影响,资本市场震荡下行,此时提出“采取更加有力有效措施着力稳市场、稳信心”,政策信号明显。

兴业证券首席经济学家王涵表示,在市场波动较大的开年之际,国常会聚焦资本市场,去伪存真,这无疑回应了一些重要关切,体现出此前金融工作会议所强调的资本市场作为枢纽地位的重要性,市场企稳的信心将进一步得到巩固。

“每每股市迅速下跌至低点时,海内外的经验也告诉我们,相关部门往往会有一系列组合拳推出,来扭转市场的下跌。”招商基金研究部首席经济学家李湛表示,投资者的预期不仅是受资本



市场本身资金供需力量的影响,更是受到经济基本面以及宏观财政、货币、产业政策等总量和结构政策在资本市场的映射影响。

就在2023年年底,证监会在召开党委(扩大)会议,传达学习中央经济工作会议精神,研究部署证监会系统贯彻落实工作时,也提到要全力维护资本市场平稳运行。坚持综合施策,标本兼治,继续在增强信心、改善预期上下功夫。

对于近期市场表现,中信建投证券首席策略官陈果分析认为,市场情绪陷入恐慌是近期市场大跌的关键推手。当前市场对于雪球敲入、两融爆仓、私募清盘和固收+基金卖出等一系列被动卖出和“负反馈”的担忧,都反映出市场正在形成“恐慌底”。未来建议继续跟踪情绪指数变化,情绪指数跌至冰点将成为市场见底回升的关键信号。

数百亿元资金借助ETF入市

1月22日,多只宽基ETF成交额创成立以来的新高。据测算,上周已有数百亿元资金借助ETF入市。

从基金仓位情况看,主动偏股型基金仓位连续3周提升。在业内人士看来,当前权益市场处于底部区域,后市结构性机会可以把握。

1月22日,多只宽基ETF又一次显著放量。其中,华泰柏瑞沪深300ETF成交额为151亿元,这也是该ETF成立以来

第3次成交额突破150亿元。此外,易方达沪深300ETF成交额超过90亿元,华夏沪深300ETF、嘉实沪深300ETF成交额也均在60亿元以上,上述3只沪深ETF成交额均创成立以来新高。

近期,机构资金借助ETF进场信号明显。根据Choice的测算数据,1月15日至1月19日,权益类ETF合计净申购额超过600亿元。截至1月19日,今年以来权益类ETF净申购额超过700亿元。其中,易方达沪深300ETF净申购额超过190亿元,华夏沪深300ETF净申购额超过150亿元。

多只ETF份额创历史新高。截至1月19日,华泰柏瑞沪深300ETF份额达到401.93亿份,创下历史新高。据测算,该ETF规模已突破1300亿元,这也是市场上首只规模突破1300亿元的权益类ETF。类似的还有,易方达沪深300ETF份额超过400亿份,也创下历史纪录,最新规模超过600亿元。

根据招商证券的分析,2024年以来ETF持续净流入为A股贡献了主要增量资金,沪深300和上证50的相关ETF规模明显扩张。从近期ETF申购节奏看,去年11月至12月,跟踪上证50指数的ETF规模明显扩大;今年以来,沪深300ETF持续出现大幅净申购。

在招商证券看来,中长期资金出手布局ETF,向市场传递积极信号,有助于短期市场情绪的修复和风险偏好的改善。

推出平准基金呼声再起

作为中长期资金,平准基金能够为市场注入增量流动性,促使A股市场表现回归更为理性的基本面逻辑。实际上,每每市场大跌,市场关于平准基金的议论一再升温。

平准基金,又称干预基金或稳定基金,一般是指政府通过特定的机构以法定的方式所设立的基金,用来稳定市场。股市中的平准基金,就是专门为了稳定股市运行而设立的基金,具体而言,当股市出现非理性的剧烈波动时,上市公司股价已不能客观反映其内在价值,此时通过这笔基金来进行逆大盘指数方向的操作,熨平股市的剧烈波动来稳定市场。

“就估值而言,‘估值底’已现,但估值扩张动力则趋于下降。推出平准基金将释放增量流动性,将对‘估值回升’形成有力支撑。由于平准基金的属性是政策性基金,在股市出现非理性暴跌、踩踏式下跌时,可以有效的针对性买入,维持市场平稳,保护大多数投资者利益,并给予市场信心。更重要的是,长期来说,平准基金能够大幅降低股市曲线的陡峭程度。”一些机构投资负责人表示。

中信建投研报指出,结合市场实践,平准基金的规模多在总市值的3%至6%之间。按照A股最新收盘总市值约80万亿计算,平准基金规模约为2.4万亿到4.8万亿之间。

Wind数据显示,截至1月22日,A股总市值为80.07万亿,较年初87.66万亿,15个交易日下跌去7.59万亿元。千亿市值股票数量从年初122家,下降至目前115家。

目前,Wind全A指数PE低于10分位点,属于偏低水平,PB低于5分位点,属于历史极低水平。破净股数量被视为A股见底信号,年内股指阴跌之际,破净股数量不断增长。Wind数据显示,截至1月22日收盘,两市破净股共563只,占A股总数比重10.54%,2024年年初时为419只,再往前看一个月,共373只股破净。(综合)

本期导读

·聚焦海南两会·

数读2024海南省政府工作报告

H01-H02

深入学习贯彻中央金融工作会议精神·海南进行时⑥

国泰君安证券海南分公司范晓军:

随总部共同服务实体经济

2023年助力海南政企融资127.25亿元

P02

产业有看头⑨

P03

水产新贵东风螺

如何助力昌江乘上现代渔业发展东风?



海财经网站



海财经公众号



证券导报公众号