

# A股“入富”三年 中国资产获配比重不断提升



## 八破万亿！ 走势停滞谨防回调风险

■本报首席财经评论员 李冬明

昨天沪深两市成交额再次突破1万亿元，连续第八个交易日破万亿。但市场运行节奏明显停滞，作为市场核心板块的绿色能源跌幅较大，显示市场获利回吐压力明显。

有一个现象非常值得重视：各路大V、券商又开始唱多了，2个月前还是哀鸿遍野，2个月后就变成人声鼎沸。市场的常识需要牢记——人多的地方少去。

现在市场对下半年走势打出了很高的预期。支持做多的理由主要有四点：

- 1.制造业成本压力最大的阶段已过，利润率开始快速修复；
- 2.成长制造领域在产业政策密集落地背景下，相对景气优势有望充分体现；
- 3.消费前期疫情受损的行业有望伴随宏观经济同步好转，部分成长型细分品类将更加受益；
- 4.稳增长主线上半年受政策支持较大，下半年将进入业绩兑现期。

预期乐观体现了对政策累积效应的信心，但需要注意的是，逐步进入中报预告期后，乐观预期容易变成不达预期，或者是过于乐观后的审美疲劳。这个问题在近期军工板块的走势上体现得比较明显。

整体说，市场环境仍然在逐步好转，但盘中博弈更为复杂，已经不适合半路加码。锁定第一波反弹收益方为上策。

(文中观点仅供参考，不构成投资建议，投资有风险，入市需谨慎。)



自2019年6月21日至今，A股被纳入富时罗素全球股票指数已满三年。值得关注的是，最新一次的富时罗素季度审核调整已于6月17日盘后生效，当日，北向资金大步进场，净买入91.68亿元。

“A股被逐步纳入富时罗素指数，充分证明了全球资金对中国资产投资价值的认可，三年来，不仅带动了大量跟踪型资金持续增配A股，也为A股的全局配置价值提供了重要认证，进一步推动A股市场的国际化进程。”国盛证券首席策略分析师张峻晓在接受记者采访时表示。

### 指数调整引市场关注

日前，富时罗素宣布对富时中国50指数、富时中国A50指数、富时中国A150指数、富时中国A200指数、富时中国A400指数、富时中国A小盘股指数的审核变更，并已于6月17日收盘后生效。

其中，富时中国A50指数新纳入了海螺水泥、中信银行、通威股份3家公司；剔除智飞生物、格力电器、中国石油3家公司。

对此，中信证券首席经济学家明明在接受记者采访时表示，市值是影响成分股变动的重要因素，股价的阶段性涨跌可能会导致公司被纳入或剔除。同时，流动性也是指数的关注重点，若公司的外资持股比例接近限制，则公司可能会被剔除出指数。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对记者表示，A股被纳入富时罗素指数，体现的是A股逐渐国际化的趋势，长期来看有利于吸引跟踪指数的资金流入，提高外资对我国资本市场的参与度，从而进一步改善我国股票市场的投资者结构。短期来看，外资流入可以提振投资者信心，稳定投资者情绪。

“随着中国经济和资本市场体量不断增长、优秀的中国企业不断涌现，全球投资者对中国资本

市场的关注度越来越高。在此过程中，富时罗素指数公司也在不断提升A股在全球和新兴市场指数中的比重。”摩根士丹利证券首席经济学家章俊在接受记者采访时表示。

Wind数据统计显示，目前A股共有1249家上市公司被纳入富时罗素指数。分行业来看，医药生物、电子、电力设备行业占比居前。

“富时罗素等国际指数对新兴市场的纳入都呈现出由大盘股向中小盘股扩散的趋势。”张峻晓表示，一方面，纳入范围愈发广泛，从早期的龙头居多到现在对中小公司也给予覆盖；另一方面，国际指数对A股的定制化程度不断提升，与A股挂钩的指数体系不断优化与完善，为后续构建关联的期货、期权衍生品提供了基础。

### 外资持续看好A股

从北向资金的流向来看，Wind数据显示，月度成交方面，自2021年以来，仅今年3月份北向资金

出现大幅净卖出，其余各月份均为净买入。持续不断地大幅净买入，是对A股中长期价值的肯定。

张峻晓表示，疫情发生以来，中国资本市场优势持续凸显，中国企业科技创新能力不断提升，中国资产的投资价值被海外机构一致看好，外资持续增配在一定程度上印证着外资对A股资产的肯定。

高盛中国股票策略研究团队认为，“投资复苏受益股”的风险回报变得具有吸引力。展望未来，制造业相关股票将表现领先，消费相关股票也有望在晚些时候反弹。关注制造业经济将为开展复苏题材交易的投资者带来更有利的风险回报。

“过去20年我国经济飞速发展，未来有望继续保持较高增速。与此同时，近年来我国资本市场改革力度不断加大，投资A股的体验不断提升。就开放程度而言，随着互联互通机制逐步深化，A股市场已经成长为更加国际化的市场。综合来看，A股市场的吸引力会持续上升。”明明说。 据《证券日报》

### 拓宽企业融资渠道，变数字为“真金白银”

## 青岛农商银行“破冰”排污权质押贷款

■青岛财经日报/首页新闻记者 李青

近日，在人民银行青岛市中心支行的大力指导下，青岛农商银行成功为青岛某热力有限公司发放1000万元排污权质押贷款，这是该行发放的首笔排污权质押贷款，也是继今年4月份破冰碳排放权质押贷款之后，绿色金融产品的再创新，体现出青岛农商银行以实际行动落实人民银行服务实体经济货币信贷政策导向要求的使命感，彰显出青岛农商银行以金融服务促进经济与资源环境协调、可持续发展的责任与担当。

排污权质押贷款是指借款人以其拥有的排污权为质押物，向银行申请获得贷款的融资方式。青岛某热力有限公司主要从事热力生产和供应，拥有青岛市生态环境局发放的排污许可证。在了解到

企业有资金需求后，青岛农商银行市南支行第一时间上门介绍排污权价值、排污权融资政策，为企业量身定制排污权质押贷款方案。最终，青岛农商银行仅用3个工作日就完成方案设计、调查审批及登记投放，成功以排污权质押模式为企业发放贷款1000万元，使企业排污权证上的数字变为支持企业升级改造的“真金白银”。同时，排污权质押贷款的贷款利率优惠，帮助企业节约了财务成本。

近年来，青岛农商银行积极响应国家绿色发展理念，大力发展绿色金融，不断加大节能环保、清洁能源、清洁生产等绿色新兴产业的支持力度，先后出台了《绿色金融行动方案(二十二条)》《绿色信贷管理办法》《绿色金融体系构建实施方

案》等政策措施，加入了联合国《负责任银行原则》(PRB)，明确绿色信贷业务目标、客户准入、操作流程、利率优惠等内容。今年年初，该行还助力青岛胶州湾发展集团有限公司成功发行了全市首笔境外高级无抵押绿色美元债券，以资金配置引导产业结构、能源结构向绿色低碳经济转型，形成了具有农商特色的可持续发展的绿色金融发展模式。

青岛农商银行公司金融部负责人表示，青岛农商银行将继续发挥地方法人银行决策链条短的优势，持续完善绿色金融管理体系、丰富绿色金融服务模式、创新绿色金融融资产品，以金融撬动绿色资产，加速布局绿色金融市场，为践行“绿水青山就是金山银山”贡献农商力量。

## 可转债监管新规落地 券商火速“升级”

上周五，沪深交易所同时发布新规，可转债交易门槛提高。新参与的投资者需要两年投资经验，以及账户资产不低于10万元。

记者最新获悉，不少券商加班加点，当晚就部署系统升级，更新相关服务功能，并火速上线了新的可转债权限开通功能。目前，包括中信建投、国泰君安、国金证券、中山证券、太平洋证券等均已上线该功能。据了解，新规发布之前已开通可转债交易权限的投资者不受影响，而根据此前申购数据，可转债投资者已超1200万。

此外，交易所还发布了可转债交易细则的征求意见稿。券商人士分析，新规下，个别可转债被资金“爆炒”的情形将会减少，有利于对个券合理定价，更好地发挥可转债服务企业融资的作用。

### 火速上线权限开通功能

6月17日，沪深交易所同时发布了《关于可转换公司债券适当性管理相关事项的通知》(下称《通知》)。《通知》中新增两条可转债投资者的适当性管理规定：一是申请权限开通前20个交易日证券账户及资金账户内的资产日均不低于人民币10万元(不包括该投资者通过融资融券融入的资金和融券);二是参与证券交易24个月以上。同时，设置新老划断安排，强化投资者保护，确保存量投资者继续参与不受影响。

记者注意到，包括中信建投、国泰君安、国金证券、中山证券、太平洋证券等券商均向投资者表示，已第一时间上线可转债新权限开通功能，符合准入要求的投资者可前往券商APP随时办理。

据介绍，6月17日当晚，国金证券就根据沪深交易所的最新交易规则，部署相关系统升级，更新可转债相关服务功能，并在6月19日凌晨完成全部服务升级。6月19日开始，有意向的投资者即可通过国金佣金宝APP申请开通可转债权限，符合申请条件的投资者申请通过后可在交易日参与可转

债交易；而在新规施行前已开通向不特定对象发行的可转债交易权限，且未销户的个人投资者则无需重新开通，可继续参与可转债的申购与交易。

借着可转债服务升级的契机，包括光大证券、国金证券、东北证券等券商也加强了公司的投资者教育。

“公司升级了可转债权限开通流程，在第一时间通过客户终端、第5小时投教基地、公司自媒体等渠道向投资者解读新规，让投资者及时了解新规变化及对自身的影响。”国金证券相关负责人表示，可转债投资业务的风险评级较高，投资者需具备较高的风险承受能力，也需要掌握业务相关知识。开展普及可转债相关的交易知识、树立理性投资理念、宣传防范风险为核心内容的投资者教育工作，是券商义不容辞的责任，也是对公司“客户至上”服务理念的贯彻。

有投资者向记者展示，周日(6月19日)下午已经收到来自券商的提示短信，券商已支持开通新规下的可转债交易权限。

国泰君安投顾汪海潮点评可转债新规称，近年来，可转债逐渐成为上市公司特别是中小民营企业的重要融资工具，但也暴露出一些问题，如制度规则与产品属性不匹配、日内波动较大、投资者适当性管理不适应等。此次《实施细则》出台，有助于防止可转债过度投机炒作，促进市场平稳运行。

汪海潮还表示，“虽然可转债准入门槛有所提高，但在通知施行前已开通权限且未销户的个人投资者不受影响。这一新老划断的制度安排，强化了投资者保护的同时，也确保存量投资者继续参与不受影响。”

### 促进市场平稳健康发展

与此同时，沪深交易所还发布了《可转换公司债券交易实施细则(征求意见稿)》(下称《意见

稿》)，通过加强异常交易行为监控等措施，防范可转债市场过度炒作，促进市场平稳健康发展。

Wind数据显示，截至6月20日，今年以来上市的可转债中，上市首日涨幅超过50%的可转债有7只，去年同期仅有1只。其中，永吉转债在上市首日上午上涨276.16%，刷新可转债上市首日的涨幅纪录。

《意见稿》的出台有助遏制可转债的炒作行为。《意见稿》显示，沪深两市拟统一可转债上市首日涨跌幅限制，并计划引入非上市首日20%的涨跌幅限制。此外，《意见稿》对异常波动和严重异常波动进行了界定，明确在此情况下上市公司的核查及信息披露义务，还增加了异常交易行为类型，进一步加强防控炒作的力度。

国海证券报告认为，此前市场对小盘债的追捧无疑是不理智且不合理的，与基本面的背离影响了正常的市场秩序。本次新规急用先行，平稳过渡，优先对防范炒作最有效、同时对市场影响较小的机制进行优化。预计新规实施之后，对涨跌幅的限制、公布大额交易信息等措施将会为市场降温，长期看有利于可转债市场的稳定健康发展。

近年来，可转债逐渐成为上市公司的重要融资工具，因其实行“T+0”交易制度、申购门槛低、交易费用低等特点，成为个人投资者投资的新选择。据国泰君安介绍，可转债作为一种兼具“股性”和“债性”的混合证券品种，为上市公司募集资金提供了多样化的选择，在提高直接融资比重、优化融资结构、增强金融服务实体经济能力等方面发挥了积极作用。

最近几年，可转债市场大幅发展。数据显示，截至5月17日，两市可转债存量达到7596.36亿元，较年初增加590.48亿元，为历史最高水平。与此相比，2018年沪深两市可转债存量总规模仅有1898.20亿元，5年间增长了300%。

据《证券时报》

### 市场动态

## 沪指半日涨0.18% 房地产板块领涨

6月21日早盘，A股三大指数走势震荡。据Wind数据，截至午间收盘，上证指数涨0.18%，报3321.24点；深证成指涨0.10%，报12499.05点；创业板指跌0.15%，报2706.17点。

申万一级行业板块早盘涨跌少。截至午间收盘，房地产、家用电器、传媒板块涨幅居前；有色金属、钢铁、基础化工板块跌幅居前。

概念板块中，截至午间收盘，连板、保险、机器人、工业40概念板块均涨逾3%；稀有金属概念板块则跌逾3%。

万联证券表示，近期，国内在疫情形势缓和、流动性环境维持宽裕、政策力度持续加码背景下，投资者风险偏好继续回升，热门赛道接连上涨，市场对企业盈利修复持乐观态度。行业配置方面，万联证券建议关注大基建领域中的电力、电网、轨道交通等子板块，以及需求稳定的农林牧渔板块。 综合

## 保险资管产品 代销规模步步高

自2020年3月保险资管产品被允许代销，以及当年9月实施细则印发以来，组合类保险资管产品的代销业务经过2年稳扎稳打，已取得了一定进展。

目前，代销机构已涵盖商业银行、证券公司，保险资管产品通过代销也得以面向更丰富的投资者类型，除了金融机构，还包括工商企业。

6月10日，国寿资产发布消息称，公司在民生银行渠道代销的ESG保险资管产品——“国寿资产-稳利ESG主题精选2209保险资产管理产品”正式上线中保登“银保通”系统并完成交易。据悉，这是保险资管业首只通过第三方渠道代销的ESG主题保险资管产品。

2020年4月，中保登牵头启动“银保通”平台建设，以充分发挥金融基础设施功能作用，有效满足保险资管产品的代销业务需求。“银保通”平台着眼于结合监管要求和市场需求，在保险资管机构和代销机构之间搭建标准化、高效率的保险资管产品代销业务平台。

2021年下半年起，“银保通”系统进入发展快车道，当年12月“银保通”系统上线满一周年，保险资管产品累计代销规模同期突破100亿元。彼时，一众机构已在该系统上线，包括招商银行、兴业银行、民生银行、宁波银行、国寿资产、太平资产、阳光资产、民生通惠资产等。

今年4月，中保登发布信息称，建设银行上线中保登“银保通”系统，成为首家开展保险资产管理产品代销业务的国有大型商业银行。同时，工商银行、中国银行、中信银行、平安银行等商业银行，国泰君安证券、招商证券等证券机构，人保资产、太保资产、泰康资产、大家资产等保险资管机构均在加快推进业务对接。

中保登表示，经过一年多的稳定运营，“银保通”系统代销模式获得广泛的市场认可，中保登会同有关各方稳健开展市场培育和生态建设，推动代销渠道从股份制商业银行拓展至国有大型商业银行，从商业银行拓展至证券公司；投资者类型已覆盖商业银行、保险公司、信托公司、证券公司、财务公司、私募基金等金融机构，以及各类主流金融资产和实体经济企业。 综合