

估值担忧持续搅动市场,美股9月如何收官?

上周美股结束此前周线连续上涨行情。

虽然人工智能行业前景持续给科技权重股带来提振,但市场仍重点关注美联储未来的政策路径走向,并评估美联储主席鲍威尔对估值的警告。未来一周,非农报告或让美联储10月议息会议前景更加明朗化,不过联邦政府潜在的关门风险可能是不确定性因素,给三季度末美股收官带来风险。

经济数据保持韧性

过去一周市场需消化多组稳健的经济数据,其中既有凸显出经济和消费者状况良好的信号,也包含通胀数据居高不下信息。总体而言,所有这些数据均表明美国经济根基稳固。

就业市场最新数据显示,初请失业金人数远低于预期,这表明尽管美联储心存担忧,但裁员现象仍较为有限,劳动力市场保持稳健。

与此同时,8月通胀小幅回升:个人消费支出指数同比从2.6%升至2.7%,创今年3月以来新高,环比上涨0.3%。美联储最倚重的通胀指标——核心个人消费支出环比上涨0.2%,同比稳定在2.9%。

密歇根大学最新消费者调查呈现出更为疲软的态势,数据显示消费者信心指数已连续两个月下降,降至5月以来的最低水平。密歇根大学消费者调查项目负责人乔安妮许表示:“消费者对高物价的持续存在仍不满,44%的受访者主动提及高物价正侵蚀其个人财务状况,这一比例为一年来最高。”

宏观经济方面,美国以3.8%的最终国内生产总值增速结束第二季度,这是自2023年第三季度以来的最强表现,且高于长期平均增速水平。相比一季度0.5%的萎缩,这一增速实现了显著反弹。不过,经济增长的加速与今夏公布的疲软劳动力市场数据之间,仍存在一定矛盾。亚特兰大联储GDP即时预测将第三季度GDP预期上调至3.9%。



牛津经济研究院高级经济学家施瓦茨表示,个人消费支出价格指数显示,随着关税推高一系列商品价格,通胀正逐步攀升,“特朗普新一轮分行业关税政策意味着,未来可能面临进一步的物价上涨压力。不过,消费者支出增幅略高于预期,加之往期数据的向上修正,消费者支出已从春季的大幅放缓中强劲反弹,对经济提供有力支撑。”

美联储官员上周密集发声,美联储主席鲍威尔在罗德岛州发表讲话时表示,劳动力市场疲软的迹象已促使政策制定者调整风险平衡考量,这也为上周的降息决策提供了合理性支撑。关于通胀,鲍威尔表示,迄今为止关税带来的影响仍处于预期下限,且可能是暂时性的。他强调,未来利率决策并无预设路径,这凸显出美联储正面临一项挑战:在持续的通胀风险与降温的就业市场之间寻求平衡。

不过,美联储内部分歧依然明显,例如里士满联储主席巴尔金表示,由于关税持续对经济产生影响,他对当前的通胀预测信心极低。而美联储副主席鲍曼援引近期劳动力市场数据称,目前已到“果

断且主动采取行动,以应对劳动力市场活力下降及新显现的脆弱迹象”的时候。

投资者正迫切期待将于下周五发布的美国9月就业报告。施瓦茨表示,目前通胀与失业率均高于美联储目标水平,因此不排除美联储将以谨慎节奏推进降息。他认为,就业报告将显示,岗位增长速度比8月更为稳健,非农就业人数净增或达8.5万人。这一数据应能让美联储确信劳动力市场并未恶化,从而使美联储在10月会议上维持持有政策不变。然而,若联邦政府停摆持续至本周末之后,9月就业报告及其他政府统计数据的数据发布都将被迫推迟。

9月如何收官

上周美股表现低迷,市场受美联储主席鲍威尔有关估值问题表态影响。截至目前,9月还剩两个交易日,标普500指数本月累计上涨2.8%,远好于历史同期平均表现,今年以来累计涨幅达13%。

美国总统特朗普表示,美国将对重型卡车征

收25%的关税,对橱柜和浴室梳妆台征收50%的关税,此外,美国还将对品牌药品或专利药品征收100%的关税。这些新关税加剧了投资者对通胀的担忧。

道琼斯市场统计显示,行业喜忧参半,通信服务板块跌幅最大,下跌2.7%,材料板块和非必需消费品板块跌幅超1%。必需消费品、医疗保健和金融板块也有所回落。社交媒体平台脸书母公司Meta Platforms周跌4.5%,谷歌的母公司Alphabet周跌3.2%,拖累了通信服务板块的表现。目前针对这两家公司的诉讼即将开庭,在庭审中,两家公司试图阻止专家就社交媒体对年轻用户的影响出庭作证,但这一申请已被驳回。与此同时,能源板块上涨4.7%领跑,紧随其后的是公用事业板块(上涨2.8%)和房地产板块(上涨0.9%),科技板块和工业板块小幅走高。

英伟达宣布拟向OpenAI投资1000亿美元后,市场风险情绪有所改善。伦敦证券交易所集团旗下理柏提供的数据显示,在截至9月24日的一周内,投资者净买入价值120.6亿美元的美国股票基金,而此前一周该类基金曾录得399.1亿美元的资金外流。

巴克莱欧洲股票策略主管埃曼努尔考写道:“在我们看来,鉴于美股处于高位,并且利率市场仍然预计未来一年美联储还将降息大约5次,美股的进一步支撑将更依赖于强劲的宏观经济数据,而非更多的鸽派利率政策。”

嘉信理财在市场展望中写道,所有主要指数均有望录得小幅下跌,这主要是由科技股及动量股板块的获利了结所推动;但本周的经济数据印证了经济稳健运行的观点。这些数据推动美国国债收益率小幅上升,而收益率的这一上涨趋势或许也加剧了股市抛售。

该机构认为,无论是新关税公告,还是潜在的联邦政府停摆风险,投资者似乎都不为所动。下周将公布月度就业数据,这类报告通常对市场产生较大影响。从技术面来看,经过对20日移动平均线的回踩确认,下周市场前景较为乐观。不过,可能对多头不利的因素是美国国债收益率,10年期国债收益率收于三周高点,如果能维持在4.25%以下,那么这一水平很可能足以对多头形成支撑。

据《第一财经日报》作者:樊志青

证券公司2025年分类评价结果出炉

107家公司参评 14家公司获评AA级

一年一度的证券公司分类评价结果出炉。证监会近日向证券公司通报了2025年分类评价结果。目前,全行业参评公司共107家(母子公司合并评价),评价结果为A类公司53家,B类公司43家,C类公司11家。A类公司中,AA级公司14家。

分类评价制度已经成为证券公司监管的基础性制度安排之一,是传递监管导向、发挥监管“指挥棒”作用的重要途径,在有效实施审慎监管、提高监管效能,引导证券公司强化合规风控、服务实体经济等方面发挥了重要作用。据接近监管层的相关人士介绍,本年度的证券公司分类评价以今年8月修订后的《证券公司分类评价规定》(以下简称《评价规定》)为依据,平稳落实了各项新规定和新指标。

各类别的数量总体保持稳定

今年的分类评价结果显示,A类公司53家,B类公司43家,C类公司11家。A类公司中,AA级公司14家。据了解,近年来证券公司各类别的数量总体保持稳定,A、B、C类公司数量占比分别约为50%、40%、10%。

一位证券公司相关负责人指出,在分类评价“指挥棒”引导下,越来越多的证券公司坚持合规导向、风控为本,推动行业高质量发展。

此次分类评价结果以《评价规定》为依据。今年8月,证监会修订发布《评价规定》,进一步完善分类评价制度体系,强调了促进证券公司功能发挥、

引导证券公司聚焦高质量发展、鼓励中小机构差异化发展和特色化经营等鲜明导向。

具体来看,分类评价指标体系主要分为四部分。一是持续合规状况,根据证券公司被采取监管措施或行政处罚等情况,予以相应扣分。二是业务发展状况,根据主要业务收入、净资产收益率等经营性指标的排名情况,予以相应加分。三是风险管理能力,《评价规定》设置了资本充足、治理和合规、风险管理、信息技术、客户权益保护、信息披露共6大类47项具体指标,存在问题的予以相应扣分。四是专项工作情况,根据中国证券业协会等开展的行业文化建设、履行社会责任、参与资本市场重大改革、落实“五篇大文章”等专项评价结果,以及证券公司落实专项监管工作的情况,予以相应加分或扣分。

力促证券公司更好服务实体经济

分类评价工作并非一成不变,监管部门始终根据经济发展和行业发展实际,动态调整影响分类评价结果的评价项目,引导证券公司在功能发挥、专业能力提升方面下功夫。

在引导证券公司维护市场稳定健康运行、服务中长期资金入市方面,一是增设互换便利相关工作专项指标,对积极参与的证券公司予以加分,新增证券公司自营投资权益类资产的业务发展加分指标,此外还延续了上市证券公司积极回购股份、现金分红等专项指标。二是新增权益类基金销售、基

金投顾业务发展、权益类资管产品发展等业务加分指标,鼓励证券公司在引入中长期资金、服务居民财富管理等领域加力发展、特色化经营。

在促进证券公司提高专业能力、提升服务实体经济质效方面,一是落实“并购六条”要求,加大对并购重组能力指标的加分力度,延续投行执业质量评价、新股发行定价能力专项加分,引导证券公司加强投行专业能力建设,发挥好直接融资“服务商”和资本市场“看门人”作用。二是落实做好金融“五篇大文章”部署,将中国证券业协会组织开展的证券公司做好金融“五篇大文章”评价结果纳入证券公司分类评价中,督促证券公司加强组织管理和资源投入,因地制宜落实好“五篇大文章”的战略布局。

此外,还延续了行业文化建设、履行社会责任等专项评价,引导行业践行“五要五不”的中国特色金融文化;延续了参与北交所市场改革、支持民企融资等专项加分,引导行业为民营企业和中小企业提供优质金融服务。

实际上,突出证券行业功能发挥一直是监管部门近年来的工作重点,证券公司分类评价工作通过设置专项指标、自律组织评价等方式,督促行业处理好功能性和盈利性的关系。上述证券公司相关负责人表示,证券公司是我国资本市场乃至金融体系的重要中介力量,在促进投融资良性循环,服务实体经济、国家战略、居民财富管理等方面发挥重要作用,分类评价体系推动证券公司发挥专业优势,服务好实体经济发展。

严监严管强化全面合规风控

今年的分类评价考核还突出严监严管,坚持严而有度、严而有效。

一方面,注重合规风控,坚持严监管、零容忍原则,将证券公司、分支机构、各类境内外子公司、董监高和主要业务人员等各类主体,以及行政处罚、立案调查、监管措施、自律措施等各类情形全面纳入评价范畴,传递强化全面合规风控的鲜明信号。另一方面,注重整体实质判断,对合规风控能力较弱的公司,充分运用《风险管理能力评价指标与标准》等评价规则,应扣尽扣,准确反映其合规风控整体情况。

另外,分类评价考核还突出廉洁从业监管,延续廉洁从业内部控制专项指标,对行贿受贿等廉洁问题从严扣分,同时持续加强从业人员监管,对违规入股、违规买卖股票、违规代客理财等问题予以扣分,督促公司健全人员管理机制。同时加强统筹,避免同一事项重复扣分,并鼓励自查自纠,对“主动发现、主动处理、有效整改”的情形,按规定减轻或免于扣分。

据接近监管层的相关人士介绍,下一步,证监会将重点做好2025年证券公司分类评价工作的解读,通过编发监管动态、专题培训等多种方式,引导行业准确理解监管导向和重点任务,提升评价标准的透明度、导向性和公平性,充分发挥好分类评价“指挥棒”的机制作用。

据《证券时报》作者:程丹

讲文明 树新风 公益广告



在家分好类 出门正确投

药品油漆废灯管投红桶