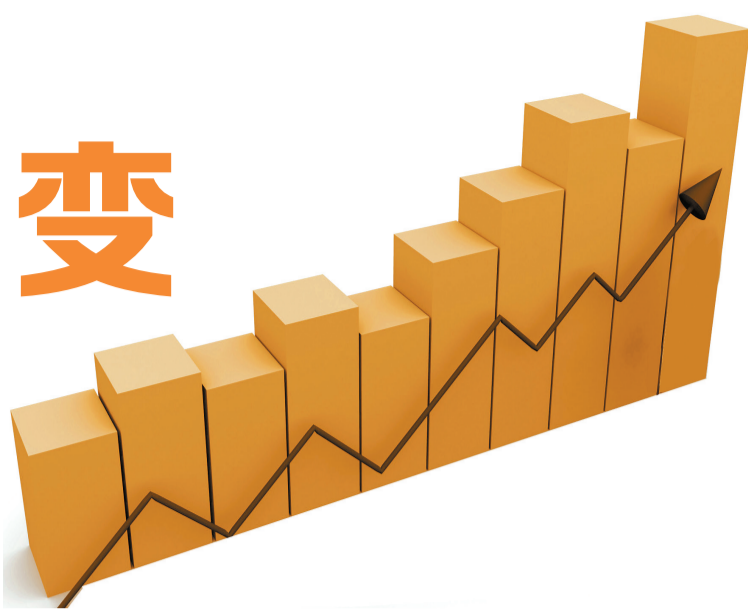


29年来首次修订 上证指数要怎么变



资本市场三十而立,即将步入而立之年的上证综合指数,7月22日正式迎来编制方案首次修订。上交所日前决定,自7月22日起,修订上证综合指数的编制方案,其中包括纳入科创板、CDR相关股票;剔除ST、*ST股;延长新股计入指数的时间。

多名行业人士表示,这次上证综合指数的编制修改,彻底改变了指数的长期失真现状。中国股市将步入新阶段,更加能够真实地反映中国经济的长期快速增长,反映优质上市公司的长期价值提升。未来上证综合指数更能反映市场的实际情况,新经济公司有望为沪指带来长牛行情,更有券商研报高喊着多至4000点。

新上证综合指数来了

上证综合指数有近30年历史,6月19日,上海证券交易所和中证指数公司发布《关于修订上证综合指数编制方案的公告》,决定自2020年7月22日起修订上证综合指数的编制方案。

上交所表示,本次上证综合指数编制修订的实施,借鉴国际代表性指数编制调整的做法,拟采用无缝衔接的方式进行,即指数编制方案变更生效日点位

与前一交易日点位无缝衔接,生效日实时点位基于前一交易日收盘点位及样本股当日涨跌幅计算。因此,上证综合指数编制修订的实施不会影响上证综合指数的连续性,不影响投资者观测市场行情。

东方财富研究所研究员王好分析称,上证综合指数编制规则的修订,使得其稳定性得到提高,同时增加了上证综合指数对于上交所上市公司的代表性以

及我国经济的代表性。

王好认为,几大显著变化为市场带来更稳定的投资机会。其一,风险警示的股票无法代表上交所上市公司的主流投资价值,将其剔除后,上证综合指数可以更好地反映上交所上市公司的总体表现与投资价值。其二,修订后的规则将日均总市值排名在沪市前10位的新股纳入时间延长至3个月,其他新股纳入时间延长至1

年。调整后的规则规避了股票上市连续涨停后的高波动时段。因为日均总市值排名在沪市前10位的特大型股票价格稳定所需的时间总体上短于其他股票,因此新规综合考虑了上证综合指数的价格稳定性和指数代表性。其三,科创板作为上交所的板块,将其中公司纳入上证综合指数不仅是上证综合指数的应有之义,更能提升上证综合指数中科技创新型公司的占比。

为何要修订上证综合指数

当然,投资者更关心的事情是指数编制调整对市场的影响。单纯从上证综合指数这个标杆看,过去10年只涨20%多,对比同期我国的经济增长水平实在是不够看。有投资者戏称说,6月的最后一个交易日,上证综合指数收报2984.67点,这个点位较10年前的同一天仅上涨了24.44%,大幅“跑输”过去10年我国的GDP增幅。

诞生于1991年7月15日的上证综合指数,不仅是A股市场头条指数,也因为汇聚了众多大盘蓝筹股,被视为表征中国经济发展的“晴雨表”。A股市场总市值排名

前100位的上市公司中,除去科创板上市的股票以外,有六成在上证综合指数中。尽管如此,从编制方案来看,由于上证综合指数是“纳新但不吐故”,指数表现并没有充分反映出中国经济增长的实际状况。

一方面,新股的不断纳入使得A股总市值攀升但是指数没有上涨;另一方面,A股的“新股效应”较为明显,也就是新股上市之初往往估值较高,一旦新股纳入上证综合指数当中,随着“新股”变成“老股”,其估值可能会逐渐回归到行业平均,从而对上证综合指数产生一定程度的拖累。

此外,由于上证综合指数的成分股涵盖了上海证券交易所上市的全部股票组成,其中包括某些亏损的ST股票、*ST股票以及流动性不佳的股票,此外上证综合指数的成分股中存在一些目前整体成交较为不活跃的B股,这也影响了上证综合指数的表现。

从标的的角度来看,近年来宏观经济结构中金融及传统周期性行业的权重在弱化,上市公司结构中传统行业占比明显高于其在GDP中的占比。网络经济、数字经济、高技术经济等在国民经济中的比重越来越高,高质量新兴企业的

缺失影响了指数的代表性。此外,随着企业生命周期变化,上市公司群体盈利能力显著分化,绩差股未能得到充分出清,拉低了上证综合指数。

而在IPO发行市盈率“天花板”下,新股不约而同地呈现上市初期“连板”、此后大幅回调的高波动性特征,也在一定程度上对指数运行形成干扰。从新编制方案的特点来看,虽然不能说指数编制调整一定会带来实质性的A股股票价格上涨,但是对于反映我国资本市场的上证综合指数这一重要指数来说,肯定是长期向好的。

后市会有哪些变化

投资者最想知道的肯定是盈利问题,指数向好,但是不直接影响个股的涨跌,后市会有何预期?紧密跟踪指数的基金表现又会如何呢?

西部证券分析师张弛预测,修订实施之后,上证综合指数走势有望向好。他指出,本次修订提升了上证综合指数的市场代表性及稳定性。对标标普500指数和纳斯达克指数,科技股助力美股10年长牛,而旨在为加速科技型企业发展、为科技型企业提供融资平台的纳斯达克市场也在这10年达到了惊人的

330.86%的涨幅,两类指数的相关性更是达到99.11%。与纳斯达克定位一致的科创板此次纳入上证综合指数,预期会有较为直接的提振作用。

熟悉指数基金的朋友都知道,指数基金是“被动投资”的忠实粉丝。然而,上证综合指数作为“标杆”的地位虽然是毋庸置疑的,其作为指数基金的产品基准却是实实在在的“大冷门”。国联证券分析师李瑶莹告诉记者,在指数基金市场,目前仅有富国上证综合指数ETF(以及对应的ETF联接)和汇添富上证综合

指数基金跟踪这一“标杆指数”,三者所管理资产规模加起来也不到13亿元。以富国上证综合指数ETF为例,截至2020年7月19日,该ETF的持仓股票共有209只,而上证综合指数对应的股票只数为1559只,这是因为上证综合指数ETF是A股市场首次采取“抽样复制”的方法编制的ETF。李瑶莹认为,目前来看无论是从市场情绪的提振还是未来的意义上,上证综合指数修订对基金市场的影响都是正向的。

“修订上证综合指数编制方案旨在

更充分反映我国多层次资本市场发展的成效,并体现出我国资本市场新规则。”中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东在接受媒体采访时认为,上证综合指数修订与投资者有着密切关联,因为这些变化体现出与时俱进的市场化精神,不但能更贴切地接近市场原貌,还能助投资者有效参照上证综合指数开展理性投资、价值投资和中长期投资。

未来股市和基金逐步走向慢牛格局,这已经成为各方的共识。

(朱尊)

新闻客厅

交行重磅发布 “长三角信用卡” 发卡已超1.2亿张,可实现“一卡包游”

7月11日,交通银行举办交通银行长三角一体化管理总部揭牌仪式,期间发布了“交通银行长三角信用卡”。据悉,该信用卡于7月初正式开放给消费者办理,截至目前,累计发卡量已超过1.2亿张。

据了解,交通银行此举主要是为了顺应国家战略发展方向,基于长三角区域内居民旺盛的周边旅游消费需求,将区域发展红利切实转化为消费者个人的便利与优惠。该信用卡分为区域融合版与四地风光版两种版式,通过“一卡包游”的方式,将丰富的出行、旅游、美食权益授予消费者,助力其获得更省心、更省钱的长三角旅游体验。

在具体操作中,作为长三角消费者的定制信用卡,交通银行围绕区域周边游全场景消费需求打造了专属的优惠与权益。一是基于交通银行最红星期五营销品牌,延展区域内畅玩优惠场景,持卡人周五高铁购票、行车加油可享最高9折优惠,还有机会享受机场、高铁贵宾厅、在指定区域1元停车等优惠权益;二是畅游美景。持卡人消费达标,即可享区域内周边自驾游产品95折优惠,还有不定期5折特惠秒杀活动;三是畅享美食。持卡人在餐饮、超市、便利店消费可享受最低5折优惠;四是畅享好礼。办理“长三角信用卡”的交通银行新客户达标,即可享背包、充电宝、电饭锅等实用礼品任意选,而办理四地风光版卡面的持卡人,达标还可免费参与抽奖活动。

(交银)

工行无锡分行践行 普惠金融支农助农

今年以来,工行无锡分行全面贯彻落实党中央、国务院和上级党委、政府关于切实加强农村地区新冠肺炎疫情防控工作决策部署,积极发挥农业经营主体在保障蔬菜、果品、肉蛋奶、粮食、水产品等“菜篮子”产品生产供应方面的重要作用,支持农业经营主体共渡难关。疫情发生以来,该行共投放2000多万元贷款用以支持受疫情影响的涉农企业。

受新冠肺炎疫情影响,农民专业合作社、家庭农场、种养大户等各类涉农企业的生产经营遇到困难,工行无锡分行在全辖范围内开展仔细摸排,依托网点地域优势,结合政府部门及上级行下发的规模畜禽养殖、粮食种植合作社清单对各乡镇、街道的农业经营户进行摸排调查,了解其真实融资需求。针对有融资需求的农户,该行逐户开展融资授信工作,根据各个农户的实际需求提供个性化服务,匹配线上线下多种普惠金融产品,降低涉农企业融资成本,提高贷款投放效率。

下一阶段,工行无锡分行将持续认真贯彻落实上级普惠金融工作指导思想,倾力践行大行社会责任,充分发挥工行普惠产品优势,加大涉农企业贷款支持力度。对生产经营急需资金的涉农企业,简化办理流程,优先发放贷款。

(虞剑)

南京银行无锡分行送金融知识进医院



继走进校园、社区之后,近日,南京银行无锡分行又将金融知识普及宣传阵地搬进医院,为医务工作者送去金融关怀。

活动当天,南京银行无锡分行消保宣教小组来到宜兴市善卷骨科医院,开展以个人信息保护、防范电信网络诈骗、支付安全等为主题的金融知识宣讲活动。针对医务工作者职业特点,宣教小组精心准备了宣传单页、宣传手册,并耐心解答医务人员日常工作、生活中遇到的金融问

题。有医务工作者表示,自己平日工作繁忙,往往无暇至银行办理业务,也失去了了解金融知识的机会,现在银行把金融知识送上门,很贴近实际需求,也补上了自己金融知识的漏洞。

“送金融知识进医院”是南京银行无锡分行“普及金融知识万里行”系列活动之一。后期,分行将继续坚持公益性、普惠性的原则,广泛开展常态化的金融知识宣教活动,切实履行金融机构普及金融知识的责任和义务。

(宁银)

无锡平安人寿 获评“保险服务之星”

日前,2018-2019年度第五届金融年会“保险服务之星”名单正式公布,无锡平安人寿榜上有名。无锡平安人寿一直秉承“简单便捷、友善安心”的服务宗旨,重视客户需求与体验。面对业务增长和客户体验双重痛点,2018年,该公司运用“科技+”重磅推出“智慧客服”,通过运用生物认证、大数据、远程视频等AI技术,构建起以业务甄别、风险定位、在线自助、空中门店为核心能力的人工智能创新服务模式,客户只要通过平安管家APP,就可以在线一次性办理保单业务,打破了保险业务的时空限制,享受“不跑腿,更懂你”的极致服务体验。

目前,无锡平安人寿“智慧客服”已彻底改变公司的服务管理模式和客户的体验,其覆盖多级风险的综合服务创新模式也被行业认可,还被评为2018年和2019年度第一财经金融价值榜“最佳客户体验创新保险公司”。

“修复失牙·口福行动”正在进行中 种植牙超值补贴等你来拿

为了让每一位无锡人拥有一口好牙,拥有好口福,无锡维乐口腔联合(阿福聊斋)发起第二季“修复失牙·口福行动”大型公益活动。口福行动积极倡导世界卫生组织8020计划,旨在为锡城百姓解决“看牙难、看牙贵”的难题,至今已为上万中老年人种上好牙。目前维乐口腔联合No-bel、ITI、Camlog、Dentium等五大国际种植牙厂家,在无锡开展“种植体补贴50%”公益爱牙工程,详情咨询无锡维乐口腔滨湖门诊、五爱门诊、惠山万达门诊。

财经时评

稳外贸,金融发力重在精准专业

时下,锡城经济体中什么企业最难熬?答案是外贸企业。近日,一则消息让人眼前一亮:宁波银行无锡分行、上海银行无锡分行等多家金融机构推出的外币融资、免息优惠和应急转贷等一系列“外贸小微贷”,由于申报门槛调低,令全市250多家各类外贸企业受益,部分企业成功实现逆势突围。不得不说,这套“组合拳”不仅打得及时精准,而且更重要的意义在于向企业释放出一个强烈信号:即使在变幻莫测的疫情“漩涡”中,我市稳住外贸基本盘的决心丝毫没有动摇,力度反而继续加大。

置身宏观背景下审视,由于受疫情影响,的确有不少外贸企业的出口订单不是缩水就是取消,经营形势严峻。特别是至今海外某些国家疫情仍在蔓延,对于主要靠出口维持“生计”的中小微外贸企业而言,实际上正经历着一次极端的“压力测试”。最新数据披露,今年上半年,我市外贸出口总额同比下降12.7%;其中,一般贸易出口额同比下降8.1%,加工贸易出口额同比下降15.9%。这意味着有些外贸企业已到“生死攸关”之时。

从危机中觅转机,在困境中求突围,这是稳住外贸基本盘的有效途径,而金融机构无疑在当中起到十分重要的作用。上月9日召开的国务院常务会议,主要部署支持连销对路出口商品开拓国内市场。而在其中,“提供有针对性的金融服务”,则成为此次会议

对金融机构提出的重点要求之一。因此,无论是在复工复产初期做好信贷、出口信保等精准帮扶外贸企业的“政策加持”,还是给予外贸企业在“出口产品转内销”过程中激发韧性和后劲的“制度补给”,均需要金融机构的“神操作”,以保持和巩固外贸优势,将疫情影响受到的损失降到最低。

金融机构帮扶外贸企业渡难关,一方面需要加大对符合国家战略方向、有比较优势、发展前景良好的产业链龙头企业的金融支持,根据其资金需求开发特色金融产品;另一方面,也要在对产业链上的中小微企业提供有效支持,特别是密切关注行业内容观存在的兼并重组、产业链格局优化、产业集中度强化等趋势性现象,提供有针对性的金融服务。而现阶段,我市金融机构为外贸企业纾困解难,一般仍停留在降本层面,随着外贸行业进入产业链转型升级、优化格局的加速期,就必须在“精准”与“专业”两方面发力,抓住外贸企业痛点,开出安全有效“药方”,全方位护航外贸企业行稳致远。

当然,外贸企业在逆境获得更大发展,不能光靠金融机构的“输血”,更要通过业务转型实现自我“造血”。特别是面对外部市场萎缩情势,加快开拓新兴市场,适当提高内贸比例,并在此过程中不断做强做优,迈向更高质量发展更稳健更长效的发展阶段,这样才能金融“硬核”稳外贸起到预期的效果。

(刘兴荣)