

投保基金3月份调查数据显示

投资者信心大增 买入意愿明显增强

证券时报记者 曾福斌

经过两个月的徘徊后,3月份投资者信心指数回到“枯荣线”上方,整体偏向乐观。

投保基金公布的最新调查数据显示,3月份中国股票市场投资者信心指数较2月明显上涨,环比上升12.1,达54.7,多项子指数出现反转。其中,国内经济基本面、国际经济金融环境和大盘乐观指数上升幅度较大,投资者买入意愿明显增强。

投保基金称,3月,经济基本面企稳向好、政策暖风频吹以及监管层的重要表态,均对稳定市场预期、提振市场信心起到积极作用,市场延续了震荡反弹态势。

3月投资者信心主要呈现以下几个特点:

个特点:

一是投资者对国内经济基本面的信心大幅上升。投保基金称,尽管目前我国经济仍然存在下行压力,但从近期发布的一些经济指标来看,工业企业利润增长、企业经营状况改善,经济企稳迹象已经出现。3月国内经济基本面指数(DEFI)为56.3,较2月上升11.6。

二是投资者对国内经济政策有利于股市的信心进一步提升。全国两会向市场传达了积极信号,政策面利好持续刺激市场。3月国内经济政策指数(DEPI)为60.7,较2月上升7.1。

三是美联储按兵不动,加息疑虑渐消,全球宽松格局下人民币汇率有望继续趋稳。同时,外围市场已出现反弹,风险偏好有所回升。3月投资者对

国际经济和金融环境的信心大幅上升,达46.8,较2月上升10.1。

四是投资者对目前股票估值水平的认可度有所上升。3月股票估值指数(SVI)达到48.7,较2月上升3.1,其中15.3%的投资者认为目前股票价格低于其真实价值或合理投资价值;51.1%的投资者认为差不多;17.5%的投资者认为目前股票价格高于其真实价值或合理投资价值;另有16.1%的投资者回答不确定。

五是大盘乐观指数大幅上升。3月大盘乐观指数(LCOI)达到55.9,较2月上升8.8。其中,认为上证综指在未来一个月会上涨的占24.8%,49.0%的投资者看平,认为可能下跌的占14.3%,另有11.9%的投资者回答不确定。预计未来3个月会上涨的投资者

占27.0%,41.0%的投资者看平,认为可能下跌的占17.2%,回答不确定的投资者占14.8%。

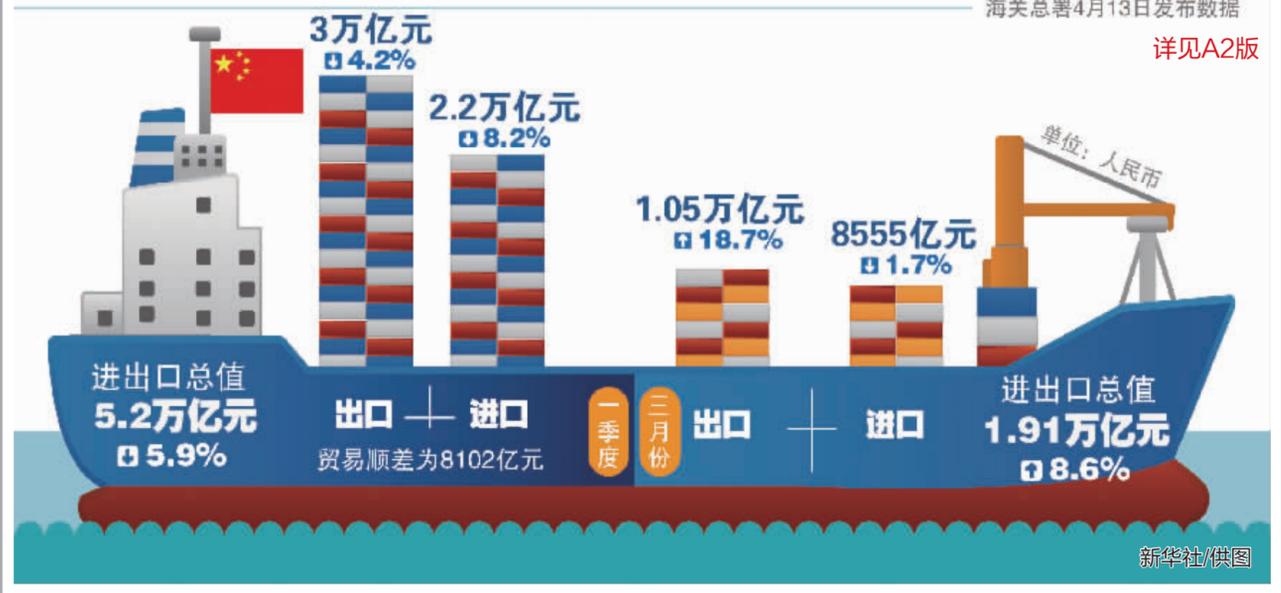
此外,3月大盘反弹指数为52.3,较上月上升2.9。超七成投资者看好大盘下跌后的反弹能力。大盘抗跌指数达59.6,较上月上升4.0。随着前期影响国内外市场的不确定性因素有所缓解,加之政策面利好刺激,投资者普遍认为大盘目前的抗跌性较强。

买入意愿方面,考虑增加投资的投资者数量首次多于考虑减少投资的投资者数量。3月买入指数(BII)为51.0,较上月上升5.1。其中,在未来3个月内考虑增加投资于股票资金量的投资者占比15.6%,考虑减少资金量的占14.0%,48.5%的投资者选择维持现有资金量,另有21.9%的投资者回答不确定。

一季度外贸同比下滑5.9% 3月份出口增速转正

海关总署4月13日发布数据

详见A2版



国务院降低企业社保费率和公积金比例

国务院总理李克强4月13日主持召开国务院常务会议,决定阶段性降低企业社保缴费费率和住房公积金缴存比例,为市场主体减负、增加职工现金收入。

国务院立法计划圈定 上市公司监管条例年内完成

昨日,国务院2016年立法工作计划出炉,其中,涉及多项资本市场的立法内容,包括了上市公司监督管理条例、私募投资基金管理暂行办法以及证券法修订等。

发改委:一季度经济开门红 全年物价将温和上涨



大资管总规模已达38万亿 债券成主要配置资产

中国上市公司 违规处罚事件特征分析

Newamstar 新美星

江苏新美星包装机械股份有限公司

首次公开发行 A 股今日网上申购

股票代码:300509
申购价格:13.22元/股
网上申购日期:2016年4月14日(09:15-11:30, 13:00-15:00)
网上申购截止时间:2016年4月18日

雪榕

上海雪榕生物科技股份有限公司

首次公开发行3,750万股A股

股票代码:300511
发行方式:网下向配售对象询价配售与网上向社会公众投资者按市值申购定价发行相结合
网上申购日期:2016年4月18日-2016年4月19日
网上申购截止时间:2016年4月22日

浙江嘉澳环保科技股份有限公司

ZHEJIANG JIAO AN PROTECH STOCK CO., LTD.

首次公开发行不超过1835万股A股

股票代码:603822
发行方式:本次发行采用直接定价方式,全部股份通过网下向机构投资者发行,不进行网上询价和配售
网上申购日期:2016年4月18日(09:30-11:30, 13:00-15:00)

全球首个 股权投资机器人面世

A6

东方证券加快在港IPO节奏

A6

■ 时报观察 | In Our Eyes |

央企债券违约不是坏事



证券时报记者 罗克关

去年4月,“11天威债”坐实首票国企债券违约案后,刚性兑付的魔咒实际上并未被有效打破。直到最近违约案从地方性国企逐渐蔓延到央企后,市场才开始相信,国企信用的“不破金身”也不那么靠谱了。

但这并不是坏事,甚至从某种程度上说还有积极的信号意义。因为从债券市场的定价体系来看,如果刚性兑付不能有效打破,不同信用主体不同期限的债券价格信号是无效而且混乱的。实际的结果,就会存在多个所谓的“无风险”利率,大大弱化了国债收益率作为唯一无风险利率的基准作用。这也是过去几年市场中可以观察到的实际情况。

在货币政策仍然偏向数量管控时,这种弊端对货币政策传导效率的影响并不显著。但在利率市场化已经布局到现在,货币政策框架不得不从数量型向价格型转移后,这种价格信号的扭曲就成了货币当局必须直面并加速解决的问题。

从全球市场的一般经验来看,在央行完全放开利率管制之后,存款利率的基准会逐渐向回购利率靠拢,贷款利率的基准则会向国债收益率转变。央行不久前发布的工作论文《货

币政策通过银行体系的传导》也很明确地指出了这一方向。文章称,当前我们的存贷基准利率和回购利率、5年期国债收益率之间的相关系数分别为0.41和0.46,而成熟市场中不同信用主体存贷款的定价与回购利率、5年期国债收益率高度相关,甚至可以直接用加减点的方式来确定。

在定价相关系数不高的情况下,价格型的货币政策传导机制是不顺畅的。最典型的结果就是,在央行调整回购利率之时,经由商业银行系统传导到末端的资金价格并不真实。这种信号失真带来的风险,要么在商业银行体系里逐渐堆积,要么就直接影响整个市场的资金分配格局。过去几年中,地方政府融资平台以及各个层级的国企,不正是因为对价格信号不敏感,而大量占用了整个社会有限的信贷资源吗?

好在当前努力的方向是正确的。根据央行工作论文的测算,尽管当前短期利率经由银行体系向贷款利率的传导效率只有成熟市场的一半,但如果未来一系列改革措施能够落地,货币政策的传导效率将会有比较显著的改善。央行工作论文给出的建议中,第一条就直接指向了政府平台和国企等借款主体的预算约束;第三条也建议通过各种措施,强化国债利率作为唯一“无风险”利率的基准地位。

回到现实中,在央企出现债券违约案之后,我们已经看到银行间市场中一批原本待发的债券次第推迟发行。如无意,等它们重启发行之时,投资者将会要求更高的风险溢价。如果这种意识能够坚持下去,并在未来银行系统资产重新定价的周期中贯穿下去,则市场曾经紊乱的价格体系将有望逐步纠正。当前由于缺乏真实价格信号,而在各个层面乱窜空转的资金,也将逐一被疏导到亟需资金的地方去。

这会是坏事吗?不,这将是大大的好事!