

宏观微观利好支撑 A 股信心正在修复

■本报记者 左永刚

近期，随着加大基建投资补短板政策出台以及“六稳”工作的推进，下半年我国经济增长将获得支撑，同时随着 A 股市场国际化程度不断提高，海外资金有望持续流入 A 股，国内养老金等长期资金入市可期，结合因房地产调整而导致的“预期资金”转向权益市场的内在需求，当前在宏观经济和 A 股市场微观变化的支撑下，资本市场的悲观情绪正在逐步修复。

国融证券研究发展部策略研究员张志刚向《证券日报》记者表示，随着一系列政策的出台，下半年银行信贷政策传导有望更加顺畅，信用风险的蔓延得到一定控制；同时融资得到放松的地方政府在基建等投资上有望恢复活力，经济增长将获得支撑。更重要的是，保持经济平稳健康发展的重要性获得中央再度强调，若下半年外部贸易对抗继续升级或者内部经济增长放缓超出预期，势必可期待更多的政策调整来对冲，上半年内外交困、市场一致趋于悲观预期的局面有望根本缓解，A 股市场信心将得到逐步修复。

7 月 31 日召开的中央政治局会议提出“要做好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作”。同时，要求“把补短板作为当前深化供给侧结构性改革的重点任务，加大基础设施领域补短板的力度”。

稳投资补短板政策发力

经济后劲将不断增强

财政部 8 月 14 日已下发《关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》，要求各级财政部门会同专项债券对应项目主管部门，加快专项债券发行前期准备工作，项目准备成熟一批发行一批。财政部表示，加快地方政府专项债券发行和使用进度，旨在更好地发挥专项债券对稳投资、扩内需、补短板的作用。

据财政部副部长刘伟介绍，今年新增地方政府专项债券 1.35 万亿元，比 2017 年增加 5500 亿元，主要支持京津冀协同发展、长江经济带等重大战略以及精准扶贫、生态环保、棚户区改造等重点领域，优先用于在建项目平稳建设。

从财政部发布的数据来看，今年上半年全国累计发行专项债券 3673 亿元。按照 1.35 万亿元的计划规模，将有近 1 万亿元的专项债券在下半年加快发行。

与此同时，8月15日，国家发改委国民经济综合司司长、新闻发言人丛亮在国新办举行的吹风会上表示，“下半年我们将坚持稳中求进的工作总基调，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险各项工作，保持经济运行在合理区间。这包括实施积极的财政政策和稳健的货币政策；把补短板作为深化供给侧结构性改革的重点任务，要加大基础设施领域的补短板力度，比如路网建设；把稳定就业放在更加突出的位置。”

“通过实施这些举措，中国经济的发展潜力将不断释放，后劲将不断增强。”丛亮指出。

内外资入场预期增强

资金轮动开始转向

在宏观层面，经济发展预期将为A股市场反弹打下基础。而在微观层面，在监管层不断推进深化改革、扩大开放的背景下，国内长期资金、外资流入A股市场的预期正在增强，同时叠加预期流入房地产市场的资金转向权益市场，A股市场向好预期明显。

人社部新闻发言人卢爱红7月23日表示，下一步人社部将强化养老保险基金投资和监督管理，分类推进养老保险基金投资运营，加快推进城乡居民养老保险基金和职业年金基金投资运营工作。

据介绍，截至今年6月底，全国已经有14个省（区、市）与全国社保基金理事会签署了委托投资合同，合同的总金额到5850亿元。此外，上海还准备追加委托投资300亿元，四川准备委托投资1000亿元，正在与全国社保基金理事会商洽签署投资合同。

业内人士表示，地方养老保险基金结余委托投资规模基数不断增加，其中投资权益类的资金规模也有望进一步增加。这意味着养老保险基金通过委托投资将形成一定比例的资金流入A股市场，形成正向预期。

此外，近期证监会批准了14家养老目标基金，该基金长期投资属性有助于为A股市场带来稳定的增量资金，在实现稳定收益的同时，其价值投资理念将助推A股市场平稳健康发展。

除了长期资金的正向预期外，楼市与股市之间的资金轮动或已现端倪。东吴证券策略分析师王杨向《证券日报》记者分析称，结合当下我国人口结构的变化，房地产基本进入长周期的相对顶峰，未来房地产销售大概率步入下行通道。从资金配置的角度看，权益市场作为房地产的重要替代选项，接下来将受益于居民资产的配置倾向偏移。

“此外，随着A股国际化程度不断提高，海外资金有望持续流入A股，成为推动长

期慢牛的增量资金之一。”王杨表示。

目前监管层正在进一步扩大对外开放，包括加快推动证券行业放宽外资股比限制政策的落实落地；抓紧推进沪伦通各项准备工作；修订 QFII、RQFII 制度规则扩大境外资金投资范围等。

近日，明晟公司已宣布将实施中国 A 股部分纳入明晟 MSCI 中国指数的第二步，纳入因子从 2.5%提升至 5%，与此同时，还有 10 只 A 股个股将以 5%的纳入因子新加入，使得纳入 MSCI 的 A 股增加至 236 只，合计占 MSCI 新兴市场指数权重的 0.75%。调整结果将于 8 月 31 日收盘后正式生效。此外，今年 9 月份 A 股纳入富时罗素国际指数有望得以确认。

“当下的 A 股已经具备长期慢牛启航的基础。”王杨认为，“房地产长周期见顶驱动居民资产配置逐步转向权益、养老金入市、海外资金流入为 A 股长期慢牛提供了增量资金支持。”

转载自《证券日报》