

展望明年经济和股市走势 机构憧憬新型牛市

□本报记者 张莉

临近年底,基金、券商等机构开始对2016年宏观经济运行的状况及未来市场行情进行展望。据业内人士分析,当前经济下行趋势依然明显,通胀风险仍需警惕,而为稳定增长,货币宽松的政策仍会有后续操作空间。与此同时,二级市场指数在宽幅区间反复震荡的趋势明确,市场总体机会大于风险。景顺长城基金认为,在大类资产配置转向股市的趋势和供给侧改革背景下,市场将呈现百花齐放局面。招商证券策略研究主管分析师王祺在8日的年度策略报告会上表示,市场将会呈交易型的新型牛市格局。

货币宽松仍有空间

从今年四季度表现看,经济依然疲软,下行趋势并未停止。景顺长城基金认为,产能过剩和融资成本偏高仍将约束制造业投资扩张,库存偏高和人口红利消失将制约地产投资改善,稳增长效果将逐渐释放但资金来源不足令基建投资增速较难大幅改善,预计四季度投资增速依然堪忧。国内经济未见起色,需求不足也加剧物价下行,通缩风险未除。

景顺长城基金认为,宽松货币政策是当前影响全球资本市场的核心因素,意味着2016年国内资本市场的资金依然充裕,应该乐观寻找机会。但宽松空间受到各种约束,首先是降息机会在1次左右,远比不上2015年的5次。其次是美国加息将成为现实风险而非预期风险,对人民币汇率乃至全球流动性、新兴市场形成冲击。最后是国内经济持续下行,传统行业信用风险爆发的可能性加大。

对于明年的经济形势,招商证券宏观研究主管分析师谢亚轩在8日的年度策略报告会上表示,经济仍然下滑,制造业低迷对整体经济拖累程度更为明显,预计全年GDP同比增长6.7%,前低后高。由于货币政策的中介目标正在从货币供应量转向利率,而当前我国货币存量已经处于高位,货币供应量增速上升对通胀的影响边际弱化,通胀将继续受到经济拖累,预计2016年物价涨幅为1.2%,2016年降息两次。

齐鲁资管资产证券化产品三连发

齐鲁证券资产管理公司最近连续发行3单资产证券化产品,时值年底,资产证券化产品正成为各机构争相配置的对象。齐鲁资管副总裁吴凌翔表示,大量资金持续处于寻找优质资产的过程中,无论是银行业资产配置力度的加强,还是企业调整资产结构和负债结构,都在倒逼交易所资产证券化产品迅速扩容,预计未来资产证券化还会有更多的创新。

三单产品各有特色

近期,由齐鲁证券(上海)资产管理有限公司作为计划管理人的“汇富扬州汽运客运经营收费收益权资产支持专项计划”、“齐鲁资管先锋租赁一期资产支持专项计划”、“齐鲁资管北京八达岭索道乘坐凭证资产支持专项计划”相继成立并将在交易所挂牌。吴凌翔表示,随着客户储备项目的成熟,预计明年将在规模和数量上有所突破。

据悉,“汇富扬州汽运客运经营收费收益权资产支持专项计划”是全国首单长途客运行业的资产证券化产品,以扬州汽车运输集团作为原始权益人,由齐鲁资管担任计划管理人,民生银行担任专项计划的托管银行、监管银行和代理推广机构。而“齐鲁资管先锋租赁一期资产支持专项计划”是先锋国际融资租赁有限公司(以下简称“先锋租赁”)作为原始权益人,将其持有的汽车融资租赁债权转让给专项计划,此专项计划交易结构的亮点,一是专项计划的人池资产筛选标准较为严格,入池资产单笔规模较小,承租人充分分散,有效地控制了入池资产的整体风险;二是引入循环购买机制。为保证投资者的平均投资期限,本次专项计划在成立两年内,计划管理人可以持续购买,买先锋租赁的符合入池标准的的基础资产,保持资产池规模稳定。

更值得关注的是,“齐鲁资管北京八达岭索道乘坐凭证资产支持专项计划”为国内首个以旅游景区索道运营收入作为现金流支持发行的资产证券化项目。吴凌翔介绍说,八达岭索道专项计划在基础资产的界定和产品架构上极具特色,一是借鉴民法中未来普通债权的概念,参照中国人民银行《应收账款质押登记办法》对于未来应收账款的界定,将本项目的基础资产界定为八

关注主题投资机会

从二级市场看,2016年可能面临多重机会。景顺长城基金表示,首先,注册制推动股票供给放量,有助于减少隐性的“壳”价值对市场的扭曲,促使市场回归价值投资;其次,随着深港通的正式推出,结合沪港通、基金互认等措施的发力,两地市场之间的互联互通模式也将得到进一步融合,助推人民币国际化;再者,新三板分层方案将加速企业分化,提高企业融资效率和流动性,促进小微企业自然优胜劣汰,进一步健全市场机制。此外,A股纳入

□本报记者 黄丽

美联储公开市场委员会将于本月15-16日议息,此前最重要的经济数据为4日公布的11月份就业报告,其新增职位、失业率及时薪均高于预期,因此,机构普遍预计美联储很有可能在本次会议上首次加息,市场亦普遍相信本月加息。部分公募基金表示,虽然市场对美联储加息早有预期,但届时资本市场也会受到一定的压力。在博弈意味浓厚的12月份,市场短期震荡调整的可能性加大。

加息预期趋于一致

上周五,美国劳工部公布的非农数据好于预期。市场普遍预计,美联储将在12月会议上加息,而非农业就业数据将是美联储决策的一个重要参考依据,良好的数据令美联储加息预期增强。

一位曾在华尔街工作十年以上的海外基金经理表示,美联储于12月加息的可能性极大。据他分析,本次美国加息可能主要是政治驱动,经济驱动的因素较少。从政治因素上来分析,明年美国要进行总统大选,如果加息时点选择得不好会对金融市场造成冲击。受每年一季度天气影响,美国GDP总是很疲弱,3月份加息概率低;6月份加息可能会引起金融市场波动,对11月份大选不利,所以更大可能是在

MSCI指数也将引入大量海外资金,降低投机气氛,利好消费医药等新兴蓝筹。

与此同时,在“资产荒”的背景下,大类资产配置转向股市的趋势未变。王祺表示,“资产荒”是一个长期存在的问题,会潜移默化地改变股票市场运行的规律,使市场出现前所未有的交易型的牛市格局,可以把这种新型牛市称为螺旋形的转型牛。

对于明年的市场走势,王祺表示,2016年市场合理估值中枢在3400附近,围绕合理估值中枢宽幅震荡,主体区间在3000-4000点之间,不排除几个催化剂多重共振,导致市场出现类

美联储加息渐近

A股市场可能承压

今年年底加息。经济因素方面,现在美国的采购经理人指数最新数据已经低于荣枯线,但就业数据和核心通胀等加息条件已经成熟。就业数据增加了美联储今年年底前启动加息的可能;其次,8月份人民币贬值造成全球风险资产重新定价后,现在新兴市场的波动已经减缓;另外,核心通胀已经到了1.9%,也比较接近2%的预期水平,中期来看,通胀预期比较稳定。

上述基金经理认为,现在看来,加息时点并不是那么重要,路径和速度反而比较重要。“我判断路径应该是非常缓和的,因为事实上美国的经济水平并不那么支持加息,生产力比之前低很多。”

博时基金宏观策略部总经理魏凤春也表示,美国12月大概率会加息,市场的焦点已经转移到之后的加息节奏上。

短期市场或受影响

虽然机构普遍认为,因资本项未完全放开,再加上市场已有预期,中国市场受到冲击的可能比较小,但也有公募基金指出,12月份市场博弈意味浓厚,美国加息可能成为短期市场的扰动因素。

“联储加息将直接导致美元基准利率上升,这必将对资本市场的风险偏好构成冲击。尽管外界对联储加息有着较高预期,但届时资

似2015年二季度的阶段性火爆状况(4700点附近)。整体市场呈现出交易活跃,但是趋势性趋弱,大体形成宽幅震荡向上的形态。

由于交易性的活跃,市场主动选股的机会也大大增加。景顺长城基金认为,在主题投资方面,“十三五”规划所呈现的中长期发展方向重要性非比寻常,同样也将孕育未来资本市场上的超额收益。创新发展对应方向的关键布局最值得高度重视,主要包括中国制造2025、信息经济、现代服务业等核心方向。除此之外,其他发展方向中,如低碳循环、健康中国等同样值得关注。

本市场也会受到一定的压力。不过从近期的走势来看,情况不会坏过7、8月份的表现。”诺安基金表示,12月市场博弈压力将加大,仍面临较多不确定的影响因素,美联储加息等因素将在一定程度上制约市场的上涨空间。此外,宏观经济和企业盈利仍面临较大的下行压力。同时,临近年底,流动性面临一定的压力,大幅宽松可能性较小,因此12月流动性的状况较11月偏紧。总体而言,12月的市场很可能出现震荡调整的局面。

华南地区一位基金经理认为,美联储加息将导致新兴市场面临资本外流的压力,对应到国内A股,在加息背景下,持续的外资流入动能可能下降。

展望后市,需要密切关注市场风格是否会开启“二八转换”,摩根士丹利华鑫基金一位基金经理建议适当减仓前期被过分炒作但未来业绩难以支持目前较高估值的主题性股票。他认为,短期需要关注打新对市场资金的抽离,以及美国加息、年末公募基金调仓、人民币加入SDR后的汇率波动等因素影响,中期需要重点关注IPO和注册制相关政策对市场预期的影响。

长期来看,交银施罗德基金指出,美联储加息步伐临近,全球流动性也将面临收紧冲击,新兴市场资金外流压力加大,中国因资本项未完全放开,受到的冲击相对较小。

煤层气成洁净能源新主力 中国油气控股抢滩布局占先机

保护生态环境已成为全球共识,“十三五”规划亦描绘了美丽中国的新蓝图,既从绿色中惠民,又从绿色中富国,势必引爆一场清洁能源的新革命!
中央不久前正式公布的《中共中央关于制订国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》(“十三五”规划),浓墨重彩描绘绿色发展,备受市场瞩目,其中重点提出推进能源革命,加快能源技术创新,建设清洁低碳、安全高效的现代能源体系。

煤层气“十三五”释放爆发力

11月30日,在联合国气候变化大会上,一篇题为《携手构建合作共赢、公平合理的气候变化治理机制》的重要讲话中表示,鉴往知来,中国正在大力推进生态文明建设,推动绿色循环低碳发展。中国可再生能源装机容量占全球总量的24%,新增装机占全球增量的42%。中国是世界节能和利用新能源、可再生能源大国。

值得注意的是,中央针对长期制约新能源发展的储能瓶颈,决心有序开放开采权,积极开发天然气、煤层气等清洁能源。

“油气产业改革必将为中国新能源点燃新希望!”中国油气控股(00702)主席戴小兵预期,“十三五”规划是中国油气改革的窗口期,推进能源革命将进入“十三五”规划正式文,清洁能源尤其是煤层气产业发展将进入发展的黄金时期,释放巨大的爆发力。

中国油气贯彻“十三五”规划精神,全力推动以低碳为特征的清洁能源业务,并已成为煤层气行业发展作好充分准备,目标是成为国内一流的煤层气开发商;面对新的发展契机,中国油气将继续与国有油气公司合作,整合收购对外合作区块,首选开发勘探程度及商业化程度较高的油气项目,以增产提效为目标,计划在5年内壮大,成为国内的大型在港上市的民营非常规天然气生产商。

“中国是以煤炭能源为主的国家,当前正面临环境污染、能源短缺等难题。而煤层气作为一种清洁能源,是常规天然气的重要战略补充,因此,加快推进煤层气产业发展符合十三五国策取向,对缓解减排压力、优化能源结构、实现经济转型有重要的战略意义。”戴小兵分析,中国发展煤层气产业是刚性需求,未来行业的发展空间巨大;同时能源体制改革也会朝着市场化方向,预计全产业链逐步放开投资,上中下游都会加大力度,实现投资主体多元化,形成有效竞争的市场机制。

中国油气布局煤层气市场

正当煤炭需求放慢之际,与煤炭伴生的煤层气作为高效的清洁能源,产业发展正加快脚步,中国油气多年来已多管齐下,布下“大棋”,近期从资本市场集募,迎接煤层气大规模开发的新一轮“井喷”!其中以中国油气和中石油(00857)合作的山西省三交区块煤层气项目,备受市场瞩目。

三交项目探明储量达435亿立方米,是国内第二个正式进入商业开发的中外合作煤层气项目,亦是国家煤层气“十二五”规划的重点建设项目。项目于2011年开始作商业化试销,随后数年其配套销售管网陆续建成,钻井技术取得突破及环评报告获批等,并取得国家发改委总体开发方案(ODP)正式批复,实现大规模量产在即。届时煤层气产量和销量皆将有大幅提升,成为集团未来收入的增长亮点!

为缩短达产时间,戴小兵透露,勘探开发团队已经着手筹备前期工作,争取在获得ODP后的一年半时间,与中石油共同投入15亿元(人民币,下同)建80口水水平分支井、40组丛式定向井,使到项目尽快达到5亿立方米目标产能,2017年的煤层气产能可达5亿立方米。

据调查报告预测,中国油气2015及2016年煤层气销量分别为6000万、9000万立方米,对应收入1.88亿、2.93亿元。中国油气的如意算盘并不止于此,戴小兵指出,内地目前总共有29个中外合作煤层气项目,其中27个项目的勘探开发工作遇到不少困难,而凭借中国油气在煤层气开采、勘探,以至项目审批流程的熟悉度,将获得更多煤层气的发展机会。

至于如何捕捉机遇,戴小兵称,日后会考虑收购项目的外资合作方的股权,或提供工程总承包;目前已有不少煤层气项目持有人接触中国油气。一如其他新能源,内地现时对煤层气销售提供每立方米0.2元财政补贴。戴小兵称,中国油气去年销售气量达到4400万立方米,相关财政补贴已在今年第三季拨付到位入账。

戴小兵称,项目去年的煤层气产量约4700万立方米,今年获批ODP后,拟于2017年将年产能大幅拓至5亿立方米,至2019年实现年产能10亿立方米。建成产能至实现销售需9至12个月,即目标2020年实现年销量10亿立方米。

与此同时,项目量产后再进一步摊薄单位成本,国家对煤层气免征资源税及给予补贴等政策支持,令三交项目未来利润空间大增。他预计,项目两年后势必大规模释放利润。

值得关注的是,政策激励到位之际,技术革命开启油气开发新时代,科技瓶颈可望进一步打破,也令中国油气如虎添翼。集团在积极开发龙头项目的过程中,十分注重技术创新,为发展增添新动力。除了拥有从美国引进的先进钻井工艺,更拥有饶富经验的技术团队,主要负责气田的钻井规划、监督钻井作业、测井,完井等关键管理工作,有效提升了开采煤层气的成本效益,为集团未来的腾飞注入新动力。

煤层气小百科:

对煤矿安全生产的贡献	对环境保护的贡献	对能源安全的贡献
1.降低煤矿瓦斯事故发生率	1.减少甲烷的排放量	1.改善中国能源结构
2.有效解决瓦斯、水害问题	2.减少二氧化碳的排量	2.缓解中国能源短缺压力
3.减少矿井水危害	3.绿色能源效益	3.常规天然气的重要补充

金融监管部门负责人 调研北京基金小镇

12月4日,北京市委常委、常务副市长李士祥和中国人民银行副行长郭庆平、保监会副主席黄洪、中国证监会主席助理赵争平等金融监管部门负责人来到北京基金小镇调研,并就承接疏解功能,服务金融创新展开座谈。

“一行三会”相关领导对于北京基金小镇的区位优势、自然环境优势给予充分肯定,表示愿意通过各种方式积极支持北京基金小镇的建设与发展,并就绿色金融、基金小镇相关配套建设等问题提出了宝贵建议。李士祥指出,北京基金小镇的规划和发展要符合首都的城市战略定位,下一步要在深度研究、科学规划上下工夫。郭庆平认为,建设北京基金小镇,要充分重视互联网金融的建设,要深入研究小镇建设与绿色金融、普惠金融、科技金融的关系,把北京基金小镇建设成为一体特色小镇。黄洪表示,保监会将鼓励保险资金通过多种方式,积极支持北京基金小镇建设与发展。赵争平表示将全力支持北京基金小镇的建设,建议北京基金小镇要充分利用区位、人文、政策、行业资源及产业资源等多方优势条件,做好相关配套建设。中国银监会主席助理杨才才认为,未来银监会将尽量把银行内做直投业务的基金迁到北京基金小镇来,同时在此设置营业网点,作为小镇的金融服务设施,积极支持北京基金小镇建设资金。

座谈会上,厚朴投资董事长、北京股权投资基金协会会长方雷雷,中国证券投资基金业协会秘书长贾洪波,中国工商银行首席风险官魏国雄也分别从绿色金融、业界交流及高端人才吸引等方面谈了各自的看法与建议。(余赓)

易方达债基表现优异

2015年债券市场在各季度均出现不同程度的上涨,前11个月债券基金总体平均业绩接近10%,其中二级债基平均涨幅达13.03%。在十大基金公司中,易方达旗下债券基金整体业绩十分突出,截至11月30日的规模加权平均收益率达到了13.94%。其中,易方达安心回报A和B今年以来的收益率已经分别达到26.49%和26.28%,均在银河证券分类的普通二级债基A类和B类中排名第三。易方达裕丰回报、易方达稳健收益B类和A类的业绩也十分突出,2015年以来的收益率分别达到了19.51%、18.34%和18.19%,均在同类债券基金中排名前五分之一。(常仙鹤)

尊重专业 是最基本的理财意识

□兴业全球基金 黄鼎钧

随着今年10月24日的降息,一年期存款基准利率(整存整取)降至1.50%,这意味着我们已经进入极低实质利率时代。极低实质利率”是指一年期存款基准利率减去居民消费价格指数(CPI)的涨幅,通过最新数据来看,10月24日后的实质利率已经降到0.23%。

在极低实质利率甚至是负利率时代,存款已经不足以满足市场对资金回报的需求,使得百姓开始正视风险承受、资产配置的投资问题。相应地,在创造财富、累积资产方面有几个观念需要了解。

首先,所有理财投资都应围绕风险承受能力这一问题。评估个人、家庭的风险承受度,主要看个人收入、日常支出、家庭结构、生命周期和未来资金需求等,例如,我国计划生育政策实施至今,大多数中年人目前都存在高于高比例的抚养压力,使得本身家庭结构处于较高水平,在这一背景下,投资应考虑的是与未来抚养能力的匹配。即在未来长辈的看护、医疗支出上,家庭财富是否有足够的流动性和匹配性,是优先于市场行情、个股话题等短期因素的考虑问题。

在考虑了风险承受能力之后,最重要的就是做好资产配置。以数据来看,各类资产所代表的风险波动有着本质的不同,如股票能提供多少回报,相应的就要承担多少风险,风险控制是理财的关键。蓝筹股、成长股、国债、信用债和高收益债等都代表着不同的风险等级,例如一个刚有新生儿的三口之家,合理的资产配置应该是50%的股票投资、40%的债券投资和10%现金,过高比例的股票配置会使得家庭风险过高;相反地,由于家庭相对年轻,若股票比例过低,就浪费了投资期限长而可以承担较高波动的这一先天优势。

其次,理财应该帮助我们提高生活品质,它应该是投资者的“副业”而非本业。一个好的理财观念是透过个人本业累积资本,利用投资创造财富。累积资本是透过个人专业能力,体现在工资回报上。因此,尊重专业是最基本的理财意识,应将研究资本市场、分析经济数据这种耗时、费心的事交给专业管理人,减轻自己投资理财的压力和成本,达到更好的生活状态,而不应本末倒置。

总体来说,普通投资者应在了解自身风险承担能力,做好资产配置后,以尊重专业的态度,通过分析专业管理人过去的历史绩效、外部机构的评价等,选定专业管理人来为自己理财,而将生活的重心放在自身本业的提升、生活质量的提高上。

股市探V后更惧震荡?
轻资产更具盈姿态
兴全基金资产投资
混合型证券投资基金(LOF)
基金定投 基金定投