

“一行两会”在服贸会金融年度论坛上说了啥？

6日，“一行两会”相关负责人在“2020中国国际金融年度论坛”上围绕金融宏观调控、金融监管、金融业开放等主题分享了相关思考和工作重点。

央行

建立和完善现代中央银行制度

中国人民银行副行长陈雨露在发言中强调，现代中央银行的根本使命就是维护币值的稳定和金融的稳定，为实体经济和金融服务业的发展提供一个长期稳定的货币金融环境。

“现代信用货币的基本属性决定了需要有一个系统性的制度安排，既要发挥信用货币可以灵活调控、逆周期调节从而支持经济发展的积极作用，又要防止货币超发、滥发可能引发的经济金融恶果。”陈雨露说。

陈雨露表示，今年以来，面对突如其来的新冠肺炎疫情冲击和复杂严峻的国内外形势，人民银行加大货币政策逆周期调节力度。从目前的效果来看，与其他主要经济体相比，中国的逆周期金融调控既保持了物价稳定和资产价格的基本平稳，同时也为继续打好防范化解重大金融风险攻坚战、维护金融稳定提供了有效的货币金融环境。

银保监会

探索应急贷款和应急融资的机制

银保监会副主席周亮表示，银保监会将紧扣“六稳”“六保”的要求，全力以赴促进国民经济正常循环，千方百计降低企业的融资成本，探索应急贷款和应急融

资的机制，推动金融系统今年向各类企业合理让利1.5万亿元。

对于防范化解金融风险，周亮提出，督促银行多渠道补充资本，落实资产质量分类。严格遵

循“房住不炒”的定位，防止房地产市场过度金融化。同时，要落实资管新规的要求，防止影子银行的反弹。

证监会

坚定不移推进资本市场高水平双向开放

新形势下如何持续推进资本市场高水平双向开放？证监会副主席方星海提出持续完善对外开放产品体系、推进资本市场制度性对外开放等举措。

方星海表示，证监会将及时创造条件为境外机构投资者投资

我国股票和债券市场提供良好的风险管理工具。推动修订后的QFII、RQFII制度规则尽快发布实施，提升国际资金的投资便利性，增强国际投资者对中国资本市场的投资意愿和信心。

此外，还将继续落实好放宽

证券基金期货行业外资股比限制政策，加强与境外资本市场监管机构的沟通和政策协调，强化跨境上市公司审计监管合作，严厉打击财务造假行为等。

新华社记者 刘玉龙 张超

业内大咖透露「金九银十」机会，

重点关注科技创新、产业升级投资主线



新华社北京9月7日电（中国证券报记者李惠敏 马爽）“拉长长时间看，估值分化是大趋势，短时间的估值收敛属于正常情况。”“国内宏观流动性不会轻易转向，也不会边际扩张。”“在经济恢复过程中，消费复苏和产业升级是较重要的投资主线。”“对消费股的估值比较‘应横非纵’”……

9月6日晚，在中证报举办的“新华社快看周末直播间”，建信基金权益投资部执行总经理陶灿和国盛证券首席策略分析师张启尧，围绕“震荡洗牌后，‘金九银十’会如期而至吗？”展开精彩对话，金句不断。

流动性不会轻易转向

上周，A股震荡加剧，消费龙头股高位放量下跌，“避风港”整体遭重挫，同时低估值板块迎来修复，机构抱团白马股松动。

陶灿表示，拉长长时间看，估值分化是大趋势，短时间的估值收敛属于正常情况。静态估值过高本身就是一种风险因素，若短期估值过高，持有人选择卖出也是合理选择。

张启尧表示，上周白马股跳水主要是由于前期大涨之后市场面临回调压力。不过，他认为，对消费股的估值比较“应横非纵”，相比海外消费龙头，国内消费板块的估值仍在合理区间。从长期来看，在机构主导的结构行情下，白马股仍具有很好的投资价值。

宏观环境方面，陶灿表示，从全球范围看，受制于老龄化、贫富分化等因素影响，各国政府使用货币政策较为激进，海外流动性的拐点主要关注通胀是否倒逼货币政策的收缩；在我国，宏观流动性不会持续扩张，也不会轻易转向。经济结构转型、产业升级需要通过深化改革释放制度红利，我国选择的道路和方法是正确的。

就我国市场而言，张启尧表示，从市场大势来看，今年以来股市流动性充足，而宏观流动性整体的基调仍是偏宽松，在没有出现极端波动的情况下，宏观流动性并不是市场的主要矛盾。

关注盈利驱动

今年以来，市场结构性机会较多，指数表现也较为出色，但7月中下旬以来，市场震荡明显。

对于未来A股走势，陶灿认

为，上半年因流动性驱动抬升估值的现象，下半年出现的可能性不大，更重要的是甄别盈利情况，传统产业和新兴产业中盈利复苏较好的个股占优。

张启尧表示，近期虽然多重因素导致行情遭遇调整，但这些冲击的影响是短期的，市场不存在系统性风险。此外，从经济角度来看，疫苗研发顺利推进，全球经济复苏态势更为确定。而对于资本市场，疫苗研发进展顺利将缓解市场避险情绪，风险偏好的提升有望带动资本市场上行，因此市场仍存机会。他还强调，要珍惜调整行情，调整即是入场的机会。

谈及当前市场可能存在的风险，陶灿提示，需要关注高估值标的利润能否及时跟上。“下半年市场逻辑是盈利驱动，要看各行业竞争力强的公司能否在行业复苏期获取超越行业的成长。各赛道的前景都已在静态估值中体现，接下来需要从经营层面验证。”他说。张启尧则认为，当前主要的市场风险在于海外扰动，但影响并不大。

多主线掘金

在具体看好的板块方面，陶灿认为，当前中国经济进入三期叠加时期，不管是经济还是股市都有明显的结构性特征。科技创新、消费升级和产业升级是较重要的投资主线。

张启尧表示，未来可把握科创板以及国产替代两条主线机会。其一，2018年以来，去杠杆下的企业融资困境叠加外部扰

动压力增大的迫切需求，成为资本市场加速改革、科创板快速推出的重要驱动。其二，未来只有加快科技创新实现国产替代、掌握核心技术“硬实力”，才能真正实现经济转型升级。

对于消费板块，陶灿表示，新渠道让快时尚、有创新的消费品公司获得年轻消费者的认可；同时看好行业经营周期向上、景气向上的乳制品以及高端白酒。此外，他还看好新能源汽车，他认为，新能源汽车属于进入成长加速期的成长行业，收入和利润都会得到兑现。

张启尧认为，零食、化妆品是当下消费市场中受益于互联网渠道发展、表现优异的细分赛道。互联网渠道追逐流量红利的本质不变，建议重点关注有能力把握流量红利转移机会的传统消费品牌，以及新流量赛道中的成长新星。

在低估值的周期板块中，陶灿表示，周期成长、化工细分行业的竞争力强的头部公司，建材、机械中受益于产业升级的工控、自动化、智能化细分行业均具备投资机会。

张启尧表示，周期股估值修复的基本逻辑在于经济修复带来的行业景气回暖，因此在投资时应更多关注个股机会。主要包括两方面：其一，受益景气回暖、以业绩的提升作为基本支撑的个股；其二，低估值个股。但从长期来看，经济修复并不意味着周期性行业进入高景气时期，业绩更多是修复而非爆发，因此仍更看好消费与科技主线。

