

10月广义货币M2增速8.8%，创27年来新低

资金面趋紧，股市或越来越“慢”

11月13日，央行发布的数据显示，10月末，广义货币(M2)余额同比增长8.8%，刷新了27年来的历史新低。

M2的增速会直接影响到股市、债市的流动性。此次M2再创历史新低意味着股市和债市的资金面临更为紧张的局面，14日，沪深两市股指也是纷纷低开低走。

【数据】M2增速仅8.8%

报告显示，10月末，广义货币(M2)余额165.34万亿元，同比增长8.8%，增速分别比上月末和上年同期低0.4个点和2.8个百分点。

自1990年有数据统计以来，我国的M2增速长期保持两位数，在10%—30%增长区间，而今年M2增速却破天荒回落到个位数时代，10月末更是创造了8.8%的低点，这一数据也刷新了27年来的历史新低。

从央行官网披露的公开数据看，今年1—10月份以来，M2余额的增速震荡下行，今年1—4月增速还在10%以上，自从5月份以后，M2增速已经持续降低为个位数，而且增速还呈现逐月震荡走低趋势。

【分析】每次M2大涨都伴随大牛市

历史数据显示，每次M2大涨都伴随股市的大牛市。

根据统计数据，M2增速与上证指数存在一定的正相关，例如2004年M2跌入低谷，股市也随之跌入低谷，2005年开始M2增速开始提升，随后股市也于2006年见底形成世纪大牛市。2009年M2大增接近30%，当时也走出了一波牛市。

而今年M2增速却破天荒回落到个位数时代，这意味着带动股市形成大牛的因素，目前

前已不具备最为关键的流动性基础。

自金融去杠杆以来，新增信贷规模强劲和不断走低的M2增速成为金融市场的突出特点，相应的，反映到金融资产表现方面，则呈现出房地产销售市场(尤其是三四线城市)依旧火热和股市、债市不冷不热的鲜明对比。

历史数据来看，M2的高增速往往对应着股债牛市，当M2增速持续放缓，甚至跌至个位数，股债牛市往往也会失去最重要的流动性支撑。

【观察】M2与股市的正相关逐渐减弱

虽然，M2的增速持续走低将直接影响到资本市场的流动性，但是我们也看到M2增速的走势正在与股市的轨迹发生了偏离，尤其是近几年来。

据国信证券研报，近年M2与资本市场表现的直接相关度在趋弱，2014年以来二者甚至主要呈现负相关的关系。M2对上一轮牛市毫无解释力，与后来的市场回落过程也是趋势相反的。这一点可能和近年来金融产品创新及实体外货币沉淀的渠道增加有关。M2更多呈现出在实体和实体外部分的竞争和更替关系。

最为关键的是，近几年M2增速持续走低，与国家去金融杠杆的政策有着直接的关系，降低金融泡沫，也就是让货币脱虚向实。脱虚向实则意味着更多的资金将流入实体经济，从而更好的为实体经济服务，推动实体经济走出目前的低谷。

从这个角度来看，M2增速持续走低反而有利于股市，因为实体经济发展起来了，意味着企业的业绩将随之提升，如此一来股市也有望随之稳步向上。 ■记者 黄文成



11月14日，沪深股指结束连涨行情出现回调。 新华社图

基金资讯

建信基金入围“全球500强基金公司”

近日，全球知名咨询机构韦莱韬悦发布，截至2016年底，全球前500大基金公司的资产管理总规模达到81.2万亿美元。其中，建信基金等多家中国基金公司入围全球500大基金公司。天相投顾数据显示，截至

9月29日，建信基金公募资产管理规模已达4543.11亿元人民币，排名行业第4。截至2017年9月29日，建信基金旗下权益类基金和固定收益类基金近3年绝对收益率分别为60.61%、34.40%。

景顺长城詹成：优质成长股将长期领跑

近期随着低估值蓝筹涨幅渐高，成长股的配置性价比逐渐提升。景顺长城基金经理詹成指出，从国内外市场发展趋势看，长期领跑的肯定是顺应产业发展的公司、业绩持续稳健的公司。詹成的投资思路是精选顺应产业

发展趋势的受益者，以确定的产业发展趋势应对万变的市場。尽管今年以来市场呈现出“白马恒强”的格局，但詹成管理的景顺长城品质投资基金配置的大多仍是从公司和行业本身出发选出的优质成长股。

基金封闭运作能否成为主流？

早期的封闭式基金封闭时间长，基本为15年左右，由于规模固定且赎回不便等特点制约了此类基金的发展。到了2003年底，开放式基金已经在数量上超过了封闭式基金。而近年来，特别是伴随2017年价值投

资逐渐深入人心，投资者越来越注重长期投资，将封闭与开放结合的定开基金成为“宠儿”，募集规模的火爆。继“东方红”后，长信先机两年定开混合正在工商银行、长江证券、天天基金网、光大证券等渠道发行。

鹏华10类基金份额今年以来收益超30%

今年以来在A股市场回归价值的背景下，拥有专业投研团队的基金公司，选股能力得到更大发挥，产品业绩节节攀升。以鹏华基金为例，有6只主动投资的权益类产品取得了年内上涨30%以上的成绩，10类基金份

额今年以来收益超30%。值得注意的是，有3只权益基金今年以来收益超50%，在同类基金中均排名前十。鹏华基金王宗合管理的鹏华消费优选今年以来累计收益超55%，在504只同类中排名第五。

创业板现投资机会

我国正处在深化供给侧结构性改革，加快建设创新型国家的关键时期，以新兴产业为主的创业板市场大有可为。从4000多点到目前的1800多点，经过两年多的调整，创业板指数估值已经接近历史底部，渐现投资机会。WIND数据显示，过去八年来，创业板公司平均收入规模由2009年的3.05亿元增长至2016年的12.96亿元，年复合增长率达23%。在板块整体业绩向好的同时，一批优秀公司脱颖而出。在2016年之前上市的492家公司中，23家公司上市后净利润复合增长率超50%，89家公司净利润复合增长率超30%。

东方基金吴萍萍：债券投资哑铃配置

东方基金吴萍萍认为，短期来看，经济基本面韧性较强，虽将下行但难现断崖式回落。在金融去杠杆的背景下，利率中枢难以出现大幅下移，四季度债券市场仍面临海外货币政策紧缩和较大的金融监管压力。长期来看，仍需看到基本面趋势性走弱而催生的债市做多需求，并需要资金面、政策面相互配合。她表示，债券市场目前收益率曲线相对平坦，短端确定性仍强。基于此，吴萍萍认为，未来债券投资上，哑铃型配置或具有较好价值。 ■黄文成

名词解释

M2是什么

现阶段，我国将货币供应量划分为三个层次：一是流通中现金M0，即在银行体系外流通的现金；二是狭义货币供应量M1，即M0加上企事业单位活期存款；三是广义货币供应量M2，即M1加上企事业单位定期存款、居民储蓄存款和其他存款。

M1反映的是经济中的现实购买力，M2同时反映现实和潜在购买力。或M1增速较快，则消费和终端市场活跃；或M2增速较快，则投资和中间市场活跃。

鼎极分类信息 经办 13875895159 微信办理
 热线 0731-84464801
 资料类 50元/行，公告类 60元/行 每行按13个字计费 郑重提示：切勿盲目经济往来

◆彭刘芳遗失《道路运输经营许可证》正副本，证号：湘交运管株字 430223004746 号，声明作废。

◆何朝阳(父亲：何全，母亲：廖凤)遗失湖南出生医学证明，编号：J430407356，声明作废。

◆尹孟婷遗失湖南文理学院英语专业毕业证书，证号：201710549200410，声明作废。

◆袁铭燧(父亲：陈健生，母亲：袁娟)遗失湖南出生医学证明，编号：M430622470，声明作废。

减资公告

根据2017年11月14日株洲新闻通信设备有限公司股东会决议，本公司拟将注册资本从300万减至45万元，现予以公告。为保护本公司债权人的合法权益，自本公告见报之日起45日内，债权人有权要求公司清偿债务或者提供相应的担保。联系人：谢理明，电话：13707336518

◆王卫文遗失湖南省煤炭工业学校地质专业毕业证书，证号：字第3103号，声明作废。

◆谭玉桃遗失安邦财产保险股份有限公司株洲中心支公司湖南增值税普通发票客户联，发票流水号 430017132024746205，特此声明作废。

◆申若涵(父亲：申永华，母亲：吴松臻)遗失出生医学证明，编号：O430235448，声明作废。

◆唐梓琴(父亲：唐彦宏，母亲：黄丽凤)遗失出生医学证明，编号：P430728272，声明作废。

◆宋贺宇(父亲：陈为，母亲：宋莹)遗失出生医学证明，编号：Q430846617，声明作废。

◆岳新凯(父亲：岳远双，母亲：潘晓娜)遗失湖南出生医学证明，编号：R430521034，声明作废。

注销公告

古丈县东开商贸有限公司经股东会决定注销，请各债权人自本公告见报之日起45日内向本公司清算组申报债权。联系人：李付民 18097015858

◆遗失声明
 长沙市天心区福萍便利店遗失已作废湖南增值税普通发票一份，发票代码 4300172320，发票号码 23066226，声明作废。

◆遗失声明
 衡阳县城关壹里餐饮店遗失湖南增值税普通发票1份，代码 4300172320，号码 24700189，作废。

遗失声明

岳阳鑫磊劳务有限公司遗失岳阳市工商行政管理局岳阳楼分局 2015年12月9日核发营业执照正本，统一社会信用代码 91430602053898029M，声明作废。

◆遗失声明
 汝城县华云工艺品有限公司遗失汝城县工商行政管理局 2014年3月7日核发的营业执照正副本，注册号：431026000011338，声明作废。

◆曾丽明遗失深圳市印力物业服务服务有限公司长沙分公司 2017年7月7日开具的装修保证金收据一份，收据号码：CSYXH2017-0066，金额：2000元，声明作废。

遗失声明

华容县通用石材有限公司遗失华容县工商行政管理局 2011年10月26日核发的营业执照副本，注册号 43062300001493，声明作废。

◆遗失声明
 岳阳经济技术开发区快味小厨遗失岳阳市工商行政管理局开发分局 2017年7月3日核发营业执照正本，统一社会信用代码 92430600MA4LUU025U，作废。

◆李国群(430903198906024530)遗失安全人员C证，证号：湘建安C(2014)03000950，声明作废。

◆刘运婧(父亲：刘湘峰，母亲：陆林姣)遗失出生医学证明，编号：O430395918，声明作废。