



公募基金资管规模超10万亿元

以余额宝为代表的货币基金规模大增

本报记者 何川

数据显示,截至今年上半年,116家公募基金公司资产管理规模为100670亿元,成为继银行理财、信托、私募基金之后又一规模突破10万亿元的资产管理子行业。这一数据与今年一季度末的92069亿元相比,增加8601亿元;与去年底的91522亿元相比,增加了9148亿元。

从各类型基金规模变化来看,货币基金为基金规模突破10万亿元作出了主要贡献。截至6月底,货币基金总规模为51124亿元,比一季度末增加了10905亿元,但股票型基金和债券型基金的规模变化不大。

从公募基金最新规模数据看,超过1000亿元的公司共有23家,超过2000亿元的有13家,其中天弘基金规模高达15186亿元。从单只基金规模看,在4400多只基金中,有20只基金规模突破500亿元。天弘余额宝货币、工银货币和建信现金添利规模分别为14318亿元、1587亿元和1098亿元,成为3只规模突破1000亿元的基金。

货币基金总规模大幅增长主要得益于天弘基金余额宝规模的大增。据天弘基金公告显示,旗下余额宝今年6月底规模已达1.43万亿元,较今年一季度末的1.14万亿元增加了近3000亿元;较2016年底0.8万亿元规模激增了近80%。

好基基金研究员严雄表示,以余额宝为代表的货币基金产品规模出现大幅增长,主要原因在于其收益率攀升。数据显示,货币基金上半年表现抢眼,平均收益率高达1.84%,比去年下半年的1.31%大幅增加。

严雄表示,上半年,同业利率有所上升,货币基金相对银行存款的优势扩大。与此同时,股债行情走势不明朗,货币基金作为低风险品种,受到投资者青睐。

从公募基金申赎情况看,与去年底相比,除了货币基金和理财债基分别获得2453亿份和568亿份净申购以外,其余类型基金均遭遇净赎回。从单只基金申赎情况看,与去年底相比,获得净申购份额超过20亿份的基金共有135只,几乎是货币和债券型基金,权益类产品仅有4只。

盈米FOF研究院认为,权益类产品被看淡的主要原因如下:一是经历2016年底股债双杀后,投资者风险偏好进一步降低;二是消费类的蓝筹股和中小创业板的股票行情迥异,市场赚钱效应不明显;三是普通投资者大多关注上证指数涨跌。上半年上证指数不温不火,难以提高投资者对风险资产的投资意愿。

对于下半年公募基金资管规模的变化,严雄预计总量有望继续保持上升势头,但上升速度可能减缓。盈米FOF研究院则认为,未来资金利率易紧难松,货币基金收益将保持高位,货币基金规模会进一步增加。下半年债券基金将有所回暖。对于股混基金来说,在去杠杆以及全球缩表背景下,难以出现大机会。

上半年上市公司接到逾120份罚单

超80份处罚涉及未及时公开披露重大信息

本报记者 温济聪

今年以来,监管层对上市公司的监管及违法违规的处罚力度不断加强。据Wind数据统计显示,今年上半年,中国证监会、沪深交易所等各类监管部门共开出以公司本身为主体的罚单120份,其中25份罚单涉及罚款事项,累计总金额约4.6亿元。

在这些罚单中,“出具警示函”占到45次,“公开处罚”则有40次,可能导致上市公司退市的“公开谴责”也超过20次。记者查询这120份罚单发现,未及时公开披露重大信息、信息披露虚假或严重误导性陈述、未依法履行职责等是这些上市公司受罚的三大主要原因。

具体来看,因“未及时公开披露重大信息”而“中枪”的上市公司最为常见。在120份罚单中有超过80份的处罚原因涉及上市公司“未及时公开披露重大信息”。举例来说,6月27日晚间,*ST大控发布公告称,收到中国证监会大连监管局下发的责令整改决定,原因是大连监管局发现公司的一些担保、借款行为未公开披露,也未履行相应的内部审批程序。

除了“未及时公开披露重大信息”,“信息披露虚假或严重误导性陈述”也是引发监管层对上市公司处罚的重要原因之一。例如,美丽生态由于“在重大资产重组文件中未如实披露框架协议等的最新进展情况”以及“在重大资产重组文件中,对江苏阜宁县金沙湖项目和镇江市官塘新城路网绿化工程的进展情况以及项目2015年收入预测披露,存在误导性陈述”等原因,遭到中国证监会公开处罚。

“部分上市公司频频遭到监管层的处罚,表明监管层对上市公司信息披露等问题的监管处罚力度正在不断升级。”国开证券研究部副总经理杜征征建议,要不断完善投资者追偿机制,加大上市公司违法违规成本,减少上市公司违法违规行为,保护投资者尤其是中小投资者合法权益。

金融科技动感十足



近日,第六届中国(广州)国际金融交易博览会举行。农行广东省分行推出“机器解放人”全新理念,现场向观众展示智能机器人。该机器人具有人脸识别功能,可开展客户接待、引导分流、业务咨询、营销宣传、互动交流等多项工作。

本报记者 张建军 通讯员 葛丹摄影报道

“债券通”开通首日境内外机构参与热情高涨—— 金融市场开放再进一步

经济日报·中国经济网记者 陈果静

热点聚焦

“债券通”中的“北向通”上线首日,机构参与热情高涨。随着国内债市对外开放的稳步推进,会吸引更多海外机构投资者进入。在中国债券市场加快融入全球金融市场的同时,也通过开放倒逼国内债市加快改革创新

7月3日上午,中国人民银行与香港金管局在香港共同宣布,“债券通”中的“北向通”正式上线试运行。上线首日机构参与热情高涨。数据显示,当天共有19家报价机构、70家境外机构达成142笔、70.48亿元交易,交易以买入为主,共买入128笔、49.04亿元,体现出境外机构投资者投资热情。

“债券通”是境内外投资者通过香港与内地债券市场基础设施机构连接,买卖香港与内地债券市场交易流通债券的机制安排,包括“北向通”及“南向通”。此次上线的“北向通”,是指境外投资者经由香港与内地基础设施机构之间在交易、托管、结算等方面互联互通的机制安排,投资于内地银行间债券市场。

境内外机构踊跃参与

开通首日,首单“债券通”金融债也成功落地。中国农业发展银行面向全球投资者公开招标发行160亿元政策性金融债券,其中面向境外投资者专场发行的10亿元,获得了境外投资者的热烈追捧。

7月3日,共有国家开发银行、农业发展银行、华能集团、中国长江三峡集团公司、中国联合网络通信有限公司、中国铝业股份有限公司、马来亚银行有限公司共7家机构宣布通过“债券通”发行债券。

当日,汇丰银行、渣打银行等多家外资银行均已作为首批“债券通”做市商于中国银行间债券市场完成其首笔“债券通”交易。德意志银行也宣布,已通过“债券通”成功完成两笔债券交易。

银行间债市开放大事记

- 2017年**
 - 中国人民银行令〔2017〕第1号,正式推出《内地与香港债券市场互联互通合作管理暂行办法》
- 2016年**
 - 中国人民银行公告〔2016〕第3号,引入更多符合条件的境外机构投资者,取消额度限制,简化管理流程
- 2015年**
 - 银发220号文,境外央行、国际金融机构、主权财富基金参加境内银行间债券市场改为备案制,取消了对上述机构的额度限制,将其投资范围从现券扩展至债券回购、债券借贷、债券远期等交易
- 2013年**
 - 银发69号文,允许合格境外机构投资者(QFII)在额度限额内参与银行间债券市场
- 2010年**
 - 银发217号文,允许“境外三类机构”,即境外央行、港澳人民币清算行、跨境贸易人民币结算境外参加银行投资境内银行间债券市场

境下考验,探索和完善监管能力、风控能力的“试验田”。

随着债券市场对外开放程度进一步提高,境外投资者参与范围逐步扩大,交通银行首席经济学家连平表示,国内债券市场将加快融入全球金融市场,进而通过开放倒逼债券市场加快改革创新,健全相关体制机制、完善基础设施建设、推动提升评级承销等配套服务水平。

纳入主要债券指数可期

不少机构认为,“债券通”不仅使债市大门开得更广,中国债市未来有望被纳入全球主要债券指数中。

目前,全球债市三大债券指数分别是彭博巴克莱全球综合指数、花旗世界政府债券指数和摩根大通政府债

券指数—全球新兴市场多元化指数。随着中国债市对外开放的逐步推进,这些指数已在考虑将中国纳入。

近年来,国内债券市场对外开放程度不断提高、参与投资者类型众多,但广度和深度仍然不够。与开放程度更高的发达国家市场相比,显然还有很大的差距。

连平认为,对于托管量和债券余额均处在全球前列的中国债券市场来说,逐步扩大开放,与国际金融市场接轨是大势所趋。

汇丰大中华区行政总裁黄碧娟表示,“债券通”的启动将进一步提升内地债市的投资便利度,从而吸引更多境外投资者。这有助于建立多元化的投资者结构,提升内地债市的规模和深度,为其纳入全球主要债券指数铺平道路。

“债券通”有利于人民币国际化

张忱

券市场开展投资试点,为境外机构进入我国债券市场打开了大门。2015年以来,债券市场开放节奏明显加快,境外机构投资者类型逐渐增多,交易工具不断丰富,投资管理程序日益简化。

不过,在多年开放之后,境外投资者在境内债券市场的参与程度依然不高。从占比情况来看,截至2017年5月份,我国债券市场中境外投资者占比仅为1.32%,国债市场中境外投资者占比仅为3.88%,低于其他经济体国债市场中的境

外投资者占比水平。

参与程度有限的原因是多方面的,除了汇率预期、境内外利差水平等影响预期收益率的因素之外,境内债券市场缺乏与国际接轨的交易、清算、托管系统等基础设施,交易成本相对较高,也是重要原因。

“债券通”的开启为问题的解决提供了有益的尝试。境外投资者可经由香港与内地基础设施机构之间互联互通的机制安排开展投资,备案、开户过程更加简

吸引更多投资者还须补齐“短板”

——访工银国际首席经济学家程实

本报记者 陈果静

一步巩固其作为全球领先离岸人民币中心和资产管理中心的地位。在“一带一路”倡议之下,配合香港在法制、资金流等方面的优势,这些措施让香港继续扮演中国与国际间“超级联系人”的角色。

对全球市场而言,互联互通的措施进一步开放了国际投资者进入中国资本市场的大门,将为全球资产配置开创新格局。考虑到中国经济的增速,以及债券相对较高的收益率,预期将吸引更多更多的中长期资金投入。

记者:您预计“债券通”能够吸引多少资金“北上”?

程实:估计到年底,“债券通”可吸引“北上”资金规模约在500亿元至1000亿元人民币。“债券通”初期开通的“北向”交易合格投资者,基本上去年已可以参与境内债券市场交易。不过,“债券通”为境外投资者提供了一个更便利、

成本更低的渠道。因此,预期“债券通”仍会吸引一些中小型机构参与,但增量规模或有限。此外,目前,境外人民币债券的收益率较境内要高,这也将降低境外投资者参与的意愿。

记者:在互联互通之后,债市还有哪些“短板”有待补齐?

程实:“债券通”进一步完善了境内和境外债券市场的互联互通机制,将有助解决国内债券市场国际参与度不足的短板,并为国内债券市场引入更多的中长期投资者,优化投资者结构,推动直接融资。不过,国内债券市场还有其他一些短板有待补齐。

一是当前中国银行间债券市场中不同债券品种的发行和交易结算分别由不同的监管机构和托管机构负责,并存在不同的发行和交易规则,市场分割会给国际投资者带来不便;二是债券市场信用风险缓释工具如违约互换合约等的发

展相对落后,缺乏有效对冲违约风险的工具,市场深度有待拓展;三是虽然债市刚性兑付的预期已经打破,但违约事件的处理欠缺透明度,债务重组、破产清算的程序有待进一步明确;四是当前国内与国际评级机构对部分企业评级的差异非常大。市场普遍认为,国内评级机构的评级未能有效识别风险。国内评级机制有待完善。

金融市场发展离不开资金的流动。随着人民币汇率回稳,资本账户的开放有望再次提速,各项与全球资本市场互联互通的措施或将逐一推行。在推动国内资本市场开放的同时,也将助力人民币国际化。配合“一带一路”倡议,人民币有望从当前的投资货币逐步发展为融资货币。这将有助于推动境内企业开展跨境直接融资,并更好地利用各种金融工具满足企业需求,助力实体经济发展。



7月3日,“债券通”正式上线试运行,标志着我国债券市场进一步开放,金融市场对外开放再下一城。

近年来,我国金融市场对外开放程度不断加深。以债券市场为例,早在2010年,中国人民银行便开始积极尝试,允许境外央行等三类机构进入银行间债



“债券通”如期通车,对内地、香港乃至全球有何意义?能够吸引多少资金“北上”进入内地债券市场?在互联互通之后,债市还有哪些“短板”有待补齐,以更好地与国际接轨?就此,《经济日报》记者采访了工银国际首席经济学家程实。

记者:对内地、香港乃至全球市场来说,“债券通”有何不同意义?

程实:对内地而言,“债券通”为境外投资者进入内地债券市场提供了一个更为便捷的渠道,是中国资本市场进一步对外开放的重要里程碑。对香港来说,“债券通”进一步开拓了香港与内地资本市场互联互通的渠道。这将鼓励更多的人民币投资产品在香港推出,进