

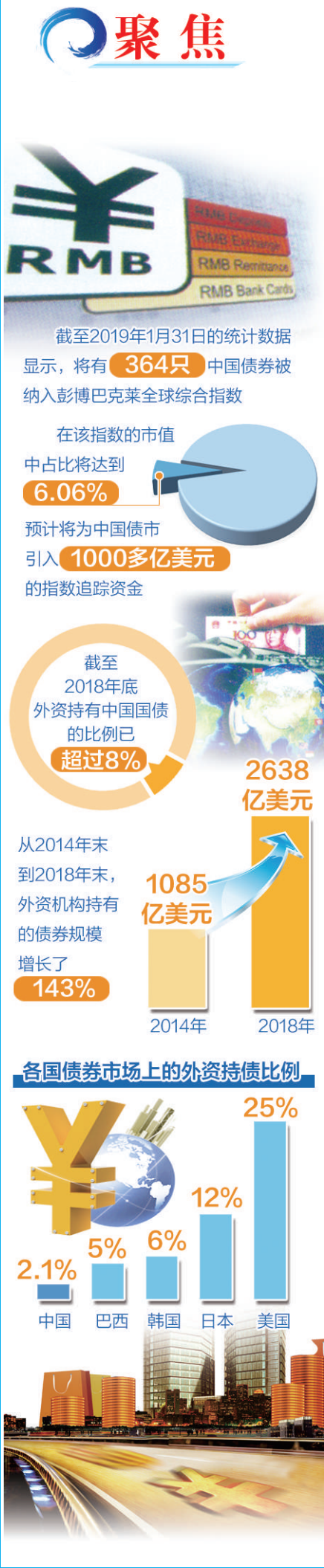
从4月1日起——

中国债券纳入彭博巴克莱全球综合指数

预计将引入1000多亿美元指数追踪资金

本报讯 记者陈果静报道:从4月1日起,以人民币计价的中国国债和政策性银行债券开始被纳入彭博巴克莱全球综合指数,并将在20个月内分步完成。完成纳入后,人民币计价的中国债券将成为继美元、欧元、日元之后第四大计价货币债券。

彭博是目前国际金融市场影响力较



创出近13个季度单季最大涨幅——

一季度A股表现不俗 三大股指涨幅均超20%

本报记者 周琳

市场动向

2019年一季度,A股走出惊心动魄的“春季攻势”。

今年一季度,A股创出近3年来单季度最大涨幅。截至3月31日,上证综指今年以来累计大涨596.86点,涨幅达23.93%,成交额14.92万亿元;深证成指累计大涨2667.86点,涨幅36.84%,成交额达19.04万亿元;创业板指累计大涨443.02点,涨幅达35.43%,成交额达5.56万亿元。2019年第一季度A股创出近13个季度单季最大涨幅。

Wind数据显示,截至3月29日,2019年初以来3503只股票录得上涨,占比超过95%。涨幅在50%至100%的

大的三大债券指数供应商之一,另外两家为富时罗素和摩根大通。据初步估算,中国债券加入该指数后,预计将为中国债市引入1000多亿美元指数追踪资金。

根据截至2019年1月31日的统计数据,将有364只中国债券被纳入彭博巴克莱全球综合指数,完全纳入后,在该指数

中国债券有望被纳入更多全球指数——

金融市场开放越来越“敞亮”

经济日报·中国经济网记者 陈果静

继纳入彭博巴克莱全球综合指数(Global AGG)后,中国债券还有望被纳入富时罗素公司旗下的富时世界国债指数(WGBI),以及摩根大通旗下的全球新兴市场多元化债券指数(GBI-EM GD)。接下来,除了中国国债和政策性银行债券之外,其他包括信用债、地方债在内的债券品种也有望被陆续纳入全球指数。

目前,境外投资者对中国债券的关注度明显上升。但在他们看来,中国金融市场对接国际市场的基础设施建设仍有待进一步加强,推动境内基础设施与其他国家、地区互联互通仍然任重道远。

“对接”工作准备就绪

今年1月份,彭博巴克莱全球综合指数宣布将于4月份开始纳入中国债券后,相关对接工作立即紧锣密鼓地展开。

在充分与境外投资者沟通后,央行也进一步做好了债市基础设施“对接”工作,提升境外投资者的投资便捷度。

“境外投资者普遍比较关心外汇风险对冲、债券信用评级等问题。”央行有关负责人表示,近两个月来,央行也围绕这些有共性的问题开展了灵活的安排。

央行有关负责人表示,目前全球托管行已经可为境外投资者提供外汇风险对冲服务,满足其风险对冲需求。同时,境内相关基础设施已经完成系统改造,即将支持境外投资者的特殊结算周期需求。此外,目前境外投资者入市备案操作流程和开户时长也大幅压缩,入市将更便捷。

“全球托管行获批进入中国在岸债券市场,并为境外投资者提供外汇风险对冲相关服务,这将有效解决海外投资者一直关注的债券汇率对冲问题。”渣打中国金融市场部总经理杨京表示,当然,要充分实现这一点,全球托管行还需要在人员配置、系统搭建、交易细节培训等方面持续完善。

有望纳入更多全球指数

各方预计,中国债券未来也有望纳入富时罗素公司旗下的富时世界国债指数(WGBI),以及摩根大通旗下的全球新兴市场多元化债券指数(GBI-EM GD)。

“投资渠道拓宽和有利的政策措施让人民币计价债券市场逐步成为全球主流债券指数的吸纳目标,其中包括摩根大通GBI-EM GD和富时WGBI。”摩

54.9万亿美元市值中占比将达到6.06%。

“人民银行对此表示欢迎和支持。”中国人民银行有关负责人表示,中国债券纳入国际主要指数是中国债券市场开放的又一重大成果,体现了中国在全球金融市场上的地位不断提升,也反映了国际投资者对中国市场的信心,有利

根大通中国区首席执行官梁治文表示。

摩根大通正在评估是否将中国债券完全纳入全球新兴市场多元化债券指数。对于具体时间表,梁治文表示,今年摩根大通年度指数管理会议将于夏季召开,并对投资者开展情绪调研。“我们相信中国将沿着正确的方向持续开放市场,并希望今年能获得积极的投资者反馈。”梁治文说。

据悉,富时罗素预计将于今年9月份正式对外公布是否将中国国债纳入富时世界国债指数(WGBI),并可能于年底前展开对中国信用债券的考量。

摩根大通全球指数团队预计,中国债券被纳入全球三大主要固定收益基准指数(GBI-EM GD、Global AGG和WGBI)将带来高达2500亿美元到3000亿美元的资金流入。

更多中国债券品种也有望陆续被纳入彭博巴克莱全球综合指数(Global AGG)。彭博指数业务全球负责人Steve Berkley表示,随着国际评级机构进入中国市场,我们相信会加快公司债纳入全球指数的速度。接下来,我们也会考虑地方政府债和一些资产支持型债券。随着中国按揭市场发展,抵押支持债券也会被考虑进来。

在彭博将中国债券纳入指数后,瑞银资产管理亚太债券主管贝斯高表示,我们预计富时罗素、摩根大通等其他指数编制公司也会将中国纳入其全球债券综合指数,这也将使跟踪它们基准指数的投资者增加对中国债券的配置。

外资看好中国市场

“我们认为所有投资者都应该关注。”贝斯高表示,彭博将中国在岸债券纳入指数对全球资本市场而言是重大变革,并且将加速扩大中国在岸债券市场规模,进而超越日本成为全球第二大债券市场。

贝斯高认为,与在全球经济中的比重相比,全球对中国的投资比重偏低,纳入指数将使资产配置者开始关注中国,这将导致全球资本配置再平衡的过程中,中国被考虑纳入。

富达国际亚洲固定收益主管及基金经理Bryan Collins表示,人民币债券纳入全球主要债券指数,反映了中国资本市场发展更趋健康和活跃,这将有利于支持中国经济长期可持续增长。

“展望后市,中国政府债券已成为负相关性和零风险资产类别中的投资新贵,我们认为全球投资者可凭借有关投资在整个市场周期内持续受惠。”Bryan Collins表示,截至2018年底,

有16只,减少了近70%。

从市场交投情况看,第一季度市场交投活跃度明显提升。据中国证券登记结算有限公司数据,2018年12月份,已开立A股账户自然人投资者数量为14549.66万户。最新数据显示,截至2月22日,A股开户数增至14706.63万户,不到两个月,散户开户数量增加了156.97万户。

Wind数据显示,截至3月27日,两市融资融券余额报9191.71亿元,上一次在9000亿元以上还是2018年6月份。同时,A股估值大幅回升。2018年年底,全部A股市盈率为13.15倍,如今回升至16.95倍;在市净率方面,去年年底,全部A股市净率仅1.42倍,如今回升至1.73倍,均接近去年7月份水平。在个股方面,沪深两市去年年底共

于增强指数的代表性和吸引力,有利于全球投资者更合理地配置债券资产。

近年来,我国债券市场取得了长足发展,市场规模迅速扩大。截至2019年2月末,中国债券市场债券余额约88万亿元,为全球第三大债券市场,已经具备相当的市场广度与深度。

外资持有中国国债的比例已超过8%;中国债券成为2018年表现最佳的资产类别之一,回报率超过9%。

外汇局统计,近年来境外机构不断增持我国债券和上市股票(含基金),合计持有规模从2014年末的2192亿美元上升到2018年末的4448亿美元,增长103%。其中,持有的债券规模从1085亿美元上升到2638亿美元,增长143%。

未来,我国证券市场在吸引境外投资者方面仍具有较大潜力。与其他主要国家证券市场相比,我国外资占比仍然较低,未来具有较大的提升空间。从2018年末的债市数据(含银行间和交易所市场)看,外资在我国债券市场上的持债规模占比为2.1%,低于美国(25%)、日本(12%)、韩国(6%)和巴西(5%)。

互联互通任重道远

未来,推进债券市场对外开放仍是改革的大方向。但是,推动境内基础设施与其他国家、地区基础设施互联互通仍然任重道远。

境外投资者关心的问题之一是债券流动性。杨京认为,国内债市新券券的流动性差异比较大,主要原因是国内债市投资人持有债券到期的比例极高,导致老券在二级市场上的交易极不活跃。由于债券指数在编制中会纳入相当比例的老券,导致按照指数配置的被动投资者可能无法在二级市场按照指数要求开展相应投资。

此外,境外投资者还关注债券评级标准的国际化问题。杨京表示,目前中国市场上主要评级机构都是国内机构,海外投资者的主要投资标的是利率债,包括国债、政策性银行金融债以及同业存单,对信用债涉足较少。信用债对于支持实体经济发展至关重要,国际化的标准评级能够帮助更多高质量民营企业通过债券市场融资,并由此进一步扩大国内信用债市场,满足境内外投资者的需求。

下一步,央行有关负责人表示,将继续稳妥推进债券市场对外开放。在标普信用评级(中国)进入中国市场后,将继续引进更多国际评级机构跨境展业或在本土落地;建立健全多层次违约处置机制,使境外投资者更有信心投资中国的信用债;此外,还将继续推动我国债券纳入富时罗素、摩根大通等其他国际主要债券指数。

同时,央行有关负责人还表示,将研究推出债券ETF等债券指数产品,研究实施全面放开境外机构参与回购交易,大力推进人民币衍生产品使用。

财经观察

3月28日,贵州茅台发布2018年年报,计划每10股将派发现金红利145.39元,共分配现金红利182.64亿元。贵州茅台高现金分红引发了市场关注和热议。实际上,随着上市公司分红预案陆续披露,越来越多的公司送出现金“红包”,派现力度远超过送转。

毫无疑问,投资者都乐见上市公司分红派现。毕竟,相对于股票市值的随时变化,到手的现金红利才是真正“落袋为安”。不过,此前能从上市公司拿到分红的投资者并不多,原因无他,部分上市公司实控人想把钱留在自己口袋里,这样用起来方便。

获得现金分红,是股东的一项基本权利。近年来,监管部门不断出台系列政策,倡导和鼓励上市公司实施现金分红,强化股东回报机制,并对长期不分红的上市公司持续强化监管。

无论是迫于监管压力还是受公司治理水平提高影响,目前上市公司实施现金分红意愿有了很大提升。不过,也有一些质疑的声音,需要注意。有观点认为,分红固然好,但有不少世界级优秀的公司很少分红,甚至不分红,比如亚马逊、苹果、伯克希尔哈撒韦等,要客观看待分红的作用。

不能因为高分红掏空上市公司,影响公司持续经营和发展,这没错,但借此质疑分红的作用就不对了。君不见,那些传说中的外国“铁公鸡”市值连年提升,即使没有现金分红,投资者财富也是实实在再增长的。在一个成熟和完善的市场交易环境中,上市公司如果拥有更好的资金使用渠道、更高的资金使用效率,能为股东创造更大的收益,不分红也罢。但是,如果把这种实践放在当前的A股市场上,显然为时尚早。

还有观点认为,高分红会损害中小股东利益。近日,华宝股份披露大比例分红方案,现金分红的八成左右将进入大股东腰包,考虑到大股东持股尚不能上市流通,大手笔现金分红更像是回馈大股东的福利。先不说华宝股份首发募集资金和分红资金的关系,以及是否违反了之前的信披公告,单说分红方案,从同股同权角度看,各类股东按持股比例都可以分到自己那一份,将中小股东与大股东作简单对比,毫无意义。倒是分红方案之外的事,值得问上一句。比如,中小股东对分红方案有多大的决定权,债权人权益如何得到有效保障,此种土豪式分红是否具有可持续性,能否持续为投资者带来分红收益?

尽管还存有这样那样的质疑和问题,上市公司分红热情高涨,都是一件好事,需要监管部门进一步鼓励和支持,相关的制度也要在这个过程中不断完善。只有分红的氛围起来了,才能更好激励战略投资者和长期股权投资者,助力上市公司做强做大,同时也能鼓励投资者长期价值投资,改变目前股市“炒概念”“赌重组”大行其道的风气。

首单服务雄安新区建设公司债落地

本报讯 记者济济聪从上交所获悉:河北交通投资集团公司2019年非公开发行公司债券于近日通过上交所挂牌条件确认。本次公司债券募集资金50亿元,其中15亿元用于雄安新区荣乌高速新线、新机场至德州高速公路两条高速公路建设,为交易所市场首单服务于雄安新区建设的公司债券。

雄安新区建设目前正处在起步阶段,即将进入大规模开发建设时期,需要大量建设资金。中央明确提出,要加大对雄安新区的直接融资支持力度,建立长期稳定的建设资金筹措机制。本次河北交投雄安新区建设公司债券的获批,进一步畅通了新区建设在交易所市场的直接融资渠道,为资本市场服务新区建设积累了有益经验,起到了良好的示范效应。

本版编辑 温宝臣

债权转让通知暨 债务催收联合公告

根据深圳市汇德丰控股集团有限公司与深圳市景源资产管理有限公司签订的债权转让协议,深圳市汇德丰控股集团有限公司已依法享有的对下列借款人和担保人的债权及权利依法转让给深圳市景源资产管理有限公司,现以公告方式通知债务人和担保人。请借款人和相应担保人或借款人、担保人的承继人向深圳市景源资产管理有限公司履行还款义务(若借款人、担保人因各种原因发生更名、改制、歇业、吊销营业执照或者丧失民事主体资格等情形,请相关承债主体、清算主体代为履行义务或者承担清算责任)。

借款人名称	借款合同编号	担保人名称	担保合同编号	原债权人	
深圳市中晟创新科技股份有限公司	借 2012 额 0281 福田的	抵借 2012 额 0281 福田-2、-3、-4、-5、质 借 2012 额 0281 福田,质 借 2012 额 0281 福田-4、租 2012 额 0281 福田		中国信达资产管理股份有限公司深圳分公司	
		苏州赛轮轮胎有限公司	抵借 2012 额 0281 福田-1		
		侯庆华	保 2011 额 0223 福田-2、质 借 2012 额 0281 福田-1		
		潘宇明	质 借 2012 额 0281 福田-2		
杨佳健	质 借 2012 额 0281 福田-3				

特此公告

深圳市汇德丰控股集团有限公司
深圳市景源资产管理有限公司
2019年4月1日