

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

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

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

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。

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，央行也围绕这些共性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

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，抵押支撑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，与中国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益。” Bryan Collins 表示，截至2018年底，

星石投资认为，此时仍然是布局的良机，因为压制市场的几大利空因素已经反转。具体原因有以下几个方面，政策从去杠杆转向稳杠杆、美联储加息缩表或将停止、民企信心得到恢复等，流动性和风险偏好的改善也有望给市场带来修复性上涨行情。

不过，华泰证券张继强认为，股市估值修复行情可能告一段落，市场需要新的驱动力。

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，部分上市公司实际控制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在增长的。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披露公告，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？

尽管还存在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 记者温济聪从上交所获悉：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将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偿责任）。

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
				抵借2012额0281福田-2、-3、-4、-5
				深圳市中晟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
深圳市中晟《授信额度合作协议》	2012额0281福田-1的补充协议	苏州赛纶纤维材料科技股份有限公司	抵借2012额0281福田-1	中国信达资产管理股份有限公司深圳分公司
		候庆华	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

分红热情高
还需多激励

聚焦



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

在该指数的市值
中占比将达到
6.06%

预计为中国债市
引入1000多亿美元
的指数追踪资金

截至2018年底
外资持有中国国债
的比例已
超过8%

从2014年末
到2018年末，
外债机构持有的
债券规模
增长了
143%

各国债券市场上的
外资持债比例

2014年 1085
亿美元
2018年 2638
亿美元

25% 12% 6% 5% 2.1%

中国 巴西 韩国 日本 美国

2014年 2018年

5% 12%

2014年 2018年

2.1% 5%

2014年 2018年

中国 巴西 韩国 日本 美国

2014年 2018年

5% 12%

2014年 2018年

中国 巴西 韩国 日本 美国

2014年 2018年

5% 12%

2014年 2018年

中国 巴西 韩国 日本 美国

2014年 2018年

5% 12%

2014年 2018年

中国 巴西 韩国 日本 美国

2014年 2018年

5% 12%

2014年 2018年

中国 巴西 韩国 日本 美国

2014年 2018年

5% 12%

2014年 2018年

中国 巴西 韩国 日本 美国

2014年 2018年

5% 12%

2014年 2018年

中国 巴西 韩国 日本 美国

2014年 2018年

5% 12%

2014年 2018年

中国 巴西 韩国 日本 美国

2014年 2018年

5% 12%

2014年 2018年

中国 巴西 韩国 日本 美国

2014年 2018年

5% 12%

2014年 2018年

中国 巴西 韩国 日本 美国

2014年 2018年

5% 12%

2014年 2018年

中国 巴西 韩国 日本 美国

2014年 2018年