

随着金融开发开放步伐加快,更多外资加仓——

# 外资持续做多 彰显中国魅力

经济日报·中国经济网记者 周 琳

“视点”  
中国新闻奖名专栏

伴随着近年来MSCI指数、富时罗素指数、标普道琼斯指数先后扩容纳入A股,国内金融开发开放步伐持续加快,更多外资正“跑步”加仓中国资产,中国资本市场正成为全球资本“做多”对象。同时,外资金融机构进入中国资本市场,带来了先进的技术手段、成熟的企业文化和丰富的管理经验——

11月26日收盘后,美国明晟公司(英文简称MSCI)今年对A股的最大一次扩容生效,当天通过沪股通和深股通净流入A股的资金总和超过200亿元。今年以来,通过互联互通渠道流入A股的“北向”资金合计达到2739.18亿元。

前海开源首席经济学家杨德龙表示,伴随着近年来MSCI指数、富时罗素指数、标普道琼斯指数先后扩容纳入A股,国内金融开发开放步伐持续加快,更多外资正“跑步”加仓中国资产,中国资本市场正成为全球资本“做多”对象。

## 中国资产魅力十足

中国人民银行最新公布的数据显示,截至三季度末,境外机构和个人持有境内股票、债券资产规模分别达到17685.54亿元和21840.75亿元,合计持有规模39526.29亿元,已连续4个月攀升,并创下历史新高。

外资之所以看好中国资产,与中国资产自身吸引力不断增强密不可分。当前,A股估值水平仍处于历史低位,具备较大投资潜力。其中,沪深300指数整体PE(市盈率)估值11.69倍,上证50整体PE为9.40倍,中证500中位数PE为25.82倍,远低于历史估值中位数。

与此同时,与国际知名指数当前估值相比,A股低估值的优势明显。目前,标准普尔500指数估值为16.53倍,纳斯达克综合指数为25.38倍,道琼斯指数为14.71倍,远高于上证50同期的估值水平。

此外,中国经济发展的内生动力不断增强,吸引了外资持续“扎堆”进入

国内市场。

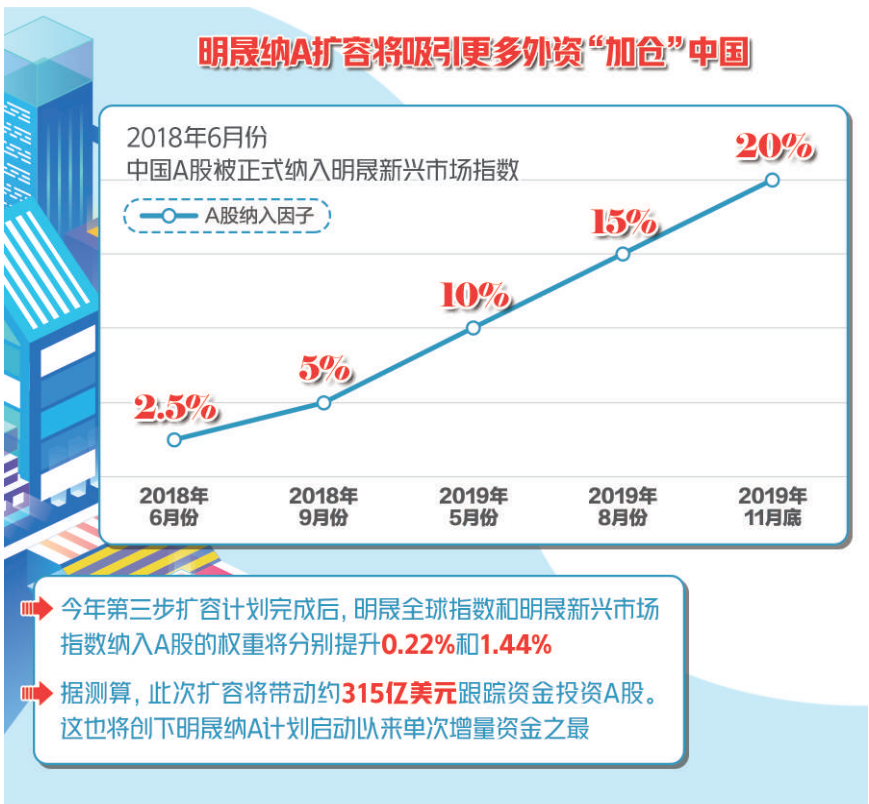
“中国上市公司的高质量发展,成为外资青睐A股的重要原因之一。”中国上市公司协会会长宋志平介绍说,截至目前,我国A股上市公司数量达到3665家,总市值为58万亿元,位居全球第二名。同时,A股上市公司涵盖了国民经济行业分类中的全部90个行业,在中国500强企业中,上市公司占到了70%,各项相关指标均反映出近年来上市公司质量稳步提升。

从投资收益看,外资的收入不菲。兴业证券统计显示,互联互通渠道从2014年11月份开通到2019年10月份,将近5年时间内累计净流入8600亿元,持股市值为1.22万亿元,累计收益率为42%。截至10月底,今年“北上”资金的收益率好于多数国内公募基金的业绩表现。

## 营商环境不断改善

不断优化的营商环境,成为吸引外资增配“中国资产”的重要基础条件。2014年1月份以来,国务院经过4次分批审议,将全部226项工商登记前置审批事项中的87%改为后置或取消。中国证监会、银保监会、中国人民银行等多个部门贯彻落实“放管服”改革要求,加快打造国际化、法治化、便利化的一流营商环境。其中,证监会通过持续简政放权,目前90%以上的并购交易已由上市公司自主实施;今年初主动承诺将审核时限由法定90天压缩到70天,目前平均审核用时进一步下降。

与此同时,一系列优服务、减税费、宽准入、强法治的举措不断推出,行政审批更加高效便利,发展动力更加



强劲充沛,市场环境更加开放透明,经营预期更加稳定向好。

野村证券首席经济学家陆挺表示,境外资本加速投资中国,背后是中国持续推动对外开放、不断优化营商环境、维持自身金融稳定、提高外资吸引力的结果。在此过程中,中资机构既要学习外资的优点,取长补短,又不该过度害怕外资进入带来的竞争。国内监管部门的各项制度和举措并非形同虚设,外资适应国内监管环境将需要时间,短期看,外资金融机构要快速超越中资机构的难度较大。

兴业证券分析师王德伦认为,外资增加配置以A股为代表的中国资产,本质上是全球资产配置正转向以中国为代表的新兴市场,海外知名指数公司纳入A股权重是这一过程体现的结果。随着外资成为与公募、保险和社保体量相当的A股“重量级”机构投资者,外资将逐步对优化国内传统投资理念、投资生态、投资风格发挥影响力。

## 金融开放成果丰硕

外资持续“做多”中国,离不开国内一系列金融开放举措。中国人民银行发布的《中国金融稳定报告(2019)》显示,近年来我国进一步加快金融业对外开放步伐,出台了一系列新举措新办法,包括取消银行和金融资产管理公司的外资持股比例限制,鼓励境外金融机构参与设立和投资入股商业银行理财子公司,允许境外资产管理机构与中资银行或保险公司的子公司合资设立由外方控股的理财公司等多项内容。

业内专家表示,这些金融业开放

举措得到了国际社会的积极响应,外资机构市场准入和在华发展取得明显进展。

例如,美国运通发起设立银行卡清算机构“连通公司”的筹备申请获批,迈出中国银行卡市场开放的重要一步;德国安联保险集团筹建安联(中国)保险控股有限公司,成为首家外资控股保险公司;瑞银集团增持瑞银证券的股比至51%,成为首家外资控股证券公司。此外,瑞银资管、桥水、路博迈等22家知名外资在中国基金业协会备案成为私募基金管理人,合计发行产品52只,资产管理规模接近60亿元。

此前,中国证监会主席易会满提出9项对外开放新举措,并在全面深化资本市场改革总体方案中提出加快推进资本市场高水平开放,抓紧落实已公布的对外开放举措。预计到今年年底,部分双向开放举措将陆续推进。

中国证券业协会执行副会长安青松表示,更高水平的金融开放,是资本市场全面深化改革的关键一招。外资金融机构进入中国资本市场,将带来先进的技术手段、成熟的企业文化和丰富的管理经验,在“鲇鱼效应”刺激下,中国金融行业将焕发出勃勃生机,整体实力和水平必将大幅提升。

安青松还表示,更高水平的金融开放,能够促进中国金融机构加快“走出去”,打开国际视野。中国的金融机构可以通过学习借鉴国际先进的实践经验,进一步推动业务多元化、经营全球化、服务国际化。同时,加快推动金融开放,对维护国家金融安全、参与国际金融治理也有着重要的实践意义。

人民大学发布报告显示:

# 中国经济弹性足韧性强

本报记者 熊 丽

11月30日,中国人民大学国家发展与战略研究院发布的《2019-2020年中国宏观经济报告——结构调整攻坚期的中国宏观经济》显示,今年中国宏观经济的弹性和韧性得到全面显现。

中国人民大学副校长刘元春表示,2019年面对内外部经济下行压力,我国一方面通过“六稳”政策积极应对,加强宏观政策逆周期调节力度;另一方面,不断出台各类改革举措提高增长潜力,确保宏观经济运行总体平稳。虽然,中国经济各方面下行压力加大,经济增速有所放缓,但是“六稳”举措取得了超预期的成效。中国宏观经济在内外夹击之下保持了超预期稳定,经受住了过去一年多世界经济的低迷和中美贸易冲突的“挤压”,充分显示了中国经济的弹性和韧性。

刘元春表示,面对世界经济低迷期的挑战,很多悲观论者在对中国经济产生过度悲观预期。但事实证明,一年来,中国高科技公司依然保持了较好的经营业绩和发展态势;贸易增速保持正增长,稳外贸基本实现;外商直接投资和国际储备出现明显反转,稳外资基本实现。同时,中国重大金融风险攻坚战取得阶段性胜利;营商环境持续改善,创新创业热情高涨,城镇就业总体稳定,居民收入保持较快增长。

“中国经济展示了极强的风险抵御能力,不仅没有出现很多悲观人士所预期的极端现象,而且对比全球主要经济体的表现,中国经济增长仍然保持领先优势。”刘元春说。

展望2020年,中国经济将表现如何?刘元春认为,随着中国的制度红利持续释放,2020年宏观经济下行将有所缓和,下行幅度将较2019年明显收窄。同时,宏观经济运行中存在多项积极因素,值得高度重视并加强巩固和培育。

首先,随着党的十九届四中全会精神的全面落实,中国制度红利将全面上扬。其次,随着化解金融风险的攻坚战取得阶段性胜利,金融环境将得到明显改善。再次,企业适应性调整基本到位,信心将得到明显回归。同时,为应对外部冲击而启动的各类战略将有效提升相应部门的有效需求,产生很好的拉动效应。此外,随着全球汽车周期的反转,中国汽车市场可能企稳。

刘元春还表示,随着猪肉供求常态化,猪肉价格下降将为宏观政策提供空间,改善民众的消费预期。同时,在基础设施投资持续改善、国有企业投资持续上升,以及民营企业预期改善的作用下,民营投资将在2020年摆脱底部徘徊的困局。他认为,中国拥有庞大的市场、多元化的出口路径、齐全的产业、雄厚的人力资源等,这些因素能够在2020年进一步强化中国经济的韧性和弹性。

“制度红利的上扬、短期周期力量的反转、逆周期政策的加码,以及中国经济弹性韧性的强化,决定了2020年中国经济放缓的幅度将大幅度收窄。因此,我们不必对2020年中国经济过度悲观。”刘元春说。

# 电子客票来了,火车怎么坐

本报记者 齐 慧

刷身份证或手机二维码即可秒速进站验票乘车,电子客票带来方便的同时,如何报销,怎么进站?也需要旅客了解掌握

无需提前取纸质车票,刷身份证或手机二维码即可秒速进站验票乘车,电子客票来了。近日,上海、天津、江苏、四川、重庆、山东、云南、广东、广西、河南等地就增设了上百个电子客票试点车站。

在体验方便出行的同时,也有不少旅客提出了自己的疑惑——没有票,怎么找座位?证件丢失了怎么办?需要报销怎么办?

据介绍,作为未来票务领域的发展趋势,电子客票将纸质车票承载的旅客运输合同、乘车、报销3个凭证功能分离,实现了运输合同凭证电子化、乘车凭证无纸化、报销凭证按需提供,提高了广大旅客的出行体验。

在进站时,旅客可凭购票时使用的乘车人有效身份证件原件通过自助闸机完成实名制验证、进出站验票程序。在乘车时,旅客须按购票信息显示的车厢号和座位号就座。

车次、席位在哪里?熟悉互联网购票的旅客可在12306账户订单内查询,同时可通过手机短信、微信、邮件等掌握车次和席位等信息。此外,“购票信息单”也可以显示相关信息,旅客可以选择通过网站自行下载或打印,也可在车站售票窗口或自动售票机打印。

此外,根据相关工作人员介绍,需要报销的旅客可在开车前或乘车日期之日起30日内,凭购票时使用的有效身份证件原件,到车站售票窗口(含自助售票机)打印电子客票报销凭证。需要退改签的旅客,可在线上、线下多渠道进行办理。

值得注意的是,儿童旅客的购票方式没有变化。在检票乘车时,持儿童票的旅客须凭购票时使用的本人或同行成年人有效身份证件原件,通过人工通道完成实名制验证、进出站检票手续等。

对于符合购买学生票条件的旅客,乘车前应到车站指定售票窗口办理一次本人居民身份证件与学生优惠卡的核验手续(学生票需每学年乘车前办理一次),通过核验手续的旅客购票后可凭居民身份证件自助办理实名制验证和进出站检票手续。同时,铁路车站工作人员有权核对其减价优惠凭证。

8742 5312 2416

本版编辑 李 瞳 郭存举

从“四经普”公报读懂中国经济

⑤

# 区域发展呈现哪些新局面

本报记者 林火灿

新中国成立以来,国家立足发挥各地区比较优势和缩小区域发展差距,统筹推进西部开发、东北振兴、中部崛起和东部率先发展战略,持续推动区域协调发展。

随着区域发展战略的实施,我国各区域经济总量不断攀升,经济结构持续优化,区域发展差距总体呈缩小态势。从第四次全国经济普查的结果看,区域协调发展持续增强,形成了区域协调发展的新格局。

法人单位和产业活动单位数量是反映一个地区经济活跃程度的重要侧面之一。从“四经普”数据看,2018年末,东部地区拥有法人单位1280.2万个,占58.8%,比2013年末下降了0.5个百分点;中部地区492.9万个,占22.6%,提高了0.1个百分点;西部地区405.8万个,占18.6%,提高了0.4个百分点。东部地

区拥有产业活动单位1408.3万个,占57.4%;中部地区568.4万个,占23.2%;西部地区478.3万个,占19.5%。

从数据可以看出,东部地区依靠本身的区位优势 and 改革开放的先发优势,长期在全国经济发展中处于引领地位,地区生产总值占据一半,成为全国经济快速增长的“龙头”。中西部地区作为我国重要的能源、原材料和装备制造业基地,正在依托丰富的资源能源优势,抓住政策机遇,不断加快发展步伐。

值得注意的是,东部地区的法人单位占比略有下降,中西部地区法人单位略有提高。这在一定程度上说明随着区域发展战略的实施,中西部地区对各类要素的吸引力在提升,区域经济发展的差距呈缩小态势,区域发展的协调性在增强。

2018年末,东部地区法人单位从业人员21621.0万人,占56.4%,比2013年末下降了1.0个百分点;中部地区9309.2万人,占24.3%,提高了0.2个百分点;西部地区7393.4万人,占19.3%,提高了0.8个百分点。这说明,劳动力人口主要流向东部地区的总趋势仍然没有改变。不过,随着西部大开发、中部崛起等政策措施力度不断加大,沿海产业陆续向内陆地区转移,中西部地区发展明显加快,对劳动力的吸引力将进一步增强。

“四经普”数据还显示,2018年末,京津冀区域拥有法人单位243.1万个,比2013年末增加115.5万个,增长90.5%;法人单位从业人员3328.7万人,比2013年末增加291.9万人,增长9.6%。在京津冀协同发展战略带动下,京津冀区域迎来前所未有的历史