

金融开放迎来里程碑式成果——

我国债将被纳入富时世界国债指数

经济日报·中国经济网记者 陈果静

视点
中国新闻奖名专栏

继中国债券纳入彭博巴克莱全球综合指数(BBGA)、摩根大通全球新兴市场多元化指数(GBI-EM)之后,9月25日富时罗素宣布从2021年10月份起将中国债券纳入富时世界国债指数(WGBI),并于2021年3月份进一步确认。

中国人民银行有关负责人表示,这充分反映了国际投资者对中国经济长期健康发展的信心,也反映了国际投资者对中国坚定不移推动金融市场改革开放的认可。

专家表示,此举将引导更多海外机构投资者认识中国金融市场,配置中国债券,吸引更多资金流入。同时,更多海外机构投资者参与债券市场交易,将改善市场交易机制,拓展我国债券市场广度和深度,还将进一步推动相关规则与国际接轨。

纳指进程加快

目前,全球有彭博、摩根大通和富时罗素3家主要债券指数供应机构。其中,彭博巴克莱全球综合指数、摩根大通全球新兴市场多元化指数和富时世界国债指数是各自旗下最主要的指数。

随着我国债券市场规模不断增长,对外开放程度不断提高,我国国债已经逐步被纳入各主要全球债券指数。

2019年1月31日,彭博公司宣布人民币计价的国债和政策性银行债券从2019年4月份起纳入BBGA,并将在20个月内分步完成。完全纳入BBGA后,人民币计价的国债将成为继美元、欧元、日元之后第四大计价货币债券。

目前,我国相关债券在BBGA占比已达5%,预计今年11月份完成纳入后占比可达6%。据估算,完全纳入BBGA可带来超过1000亿美元资金流入。

2019年9月份,摩根大通宣布自2020年2月28日起,将9只中国国债纳入GBI-EM,纳入后占比将达10%,达到国际占比上限。这一动作作分10个月完成,目前已完成近7%。据估算,完全纳入GBI-EM可带来200亿美元资金流入。

市场人士认为,纳入富时世界国债指数更为关键,因为这一指数更受被动型投资者偏爱。据估算,此次富时罗素纳指后,该指数追踪资产规模为2万亿美元至4万亿美元,完全纳入WGBI将为中国债券市场引入约15000亿美元指数追踪资产。

“这是中国债券市场开放的一个里程碑式成果。”招联金融首席研究员董希淼表示,这是国际机构对中国金融业对外开放的肯定,也是金融业扩大和深化对外开放的体现。这体现了中国在全球金融市场地位不断提升,有利于增强指数代表性和吸引力,也有利于全球投资者更合理地配置债券资产。

提高上市公司质量要打组合拳

祝惠春

观点

上市公司是资本市场的基石。提高上市公司质量是一个系统工程,要吸引更多优质企业上市,健全上市公司多元化退出机制;健全上市公司资产重组、收购、分拆上市和再融资等制度,发挥好市场无形之手的作用;在多方努力下,形成共建、共治、共享体系。

日前,国务院召开常务会议,就进一步提高上市公司质量,推动资本市场持续平稳健康发展作出部署。在我国金融市场双向开放日益深入、注册制高效推进的形势下,这一部署对于更好发挥资本市场枢纽功能,支持实体经济发展,具有重要意义。

上市公司是资本市场的基石。目前,A股上市公司数量已经超过4000家,这些公司在国民经济运行中的引领作用日益凸显。上市公司质量不高,就难言资本市场和国民经济高质量发展。因此,提高上市公司质量,不仅是增强市场活力和韧性的必由

9月25日,富时罗素宣布从2021年10月份起将中国债券纳入富时世界国债指数(WGBI)。对此,中国人民银行有关部门负责人表示,这充分反映了国际投资者对中国经济长期健康发展的信心,也反映了国际投资者对中国坚定不移推动金融市场改革开放的认可。此举将引导更多海外机构投资者认识中国金融市场,配置中国债券,吸引更多资金流入。

三大国际指数纳入中国债券时间表



数据显示,截至2020年8月末,国际投资者持债规模达2.8万亿元,占银行间市场托管余额的3%,近3年年均增长40%。

人民币债券吸引力增强

董希淼表示,新冠肺炎疫情发生后,中国经济在全球主要经济体中率先复苏。中国国债被纳指,进一步显示了国际投资者对中国经济平稳健康发展、金融业全面扩大开放的信心。

我国债券市场已经形成了境外机构“愿意来”的投资环境。今年以来,境外机构持续增持我国国债,并未受疫情等因素影响,月均交易量超7500亿元,月均净买入量超1200亿元。目前,境外机构持债总规模超过2.8万亿元,较去年末增长了27%。自债券通推出以来,境外机构持债规模以年均40%的速度增长。

截至2020年8月末,中国债券市场债券余额已达112万亿元,为全球第二大债券市场,债券品种丰富,交易工具序列齐全,基础

设施安全高效,已经具备相当的市场深度与广度。我国债券净融资规模占社会融资总规模的比重,已由5年前的24.1%跃升至36.2%。债券交易更加活跃,年换手率由5年前的2.03上升至2.6。

与此同时,中国债券收益率也对境外机构保持了较强吸引力。当前,中国债券收益率仍然保持基本稳定,10年期国债收益率保持在3%以上,企业债收益率普遍在4%以上。今年以来,中美十年期国债利差持续走阔,已从150个基点升至240个基点左右。

从违约率看,2020年二季度末,按金额计算的公司信用类债券滚动违约率为0.73%,明显低于2020年6月末商业银行1.94%的不良贷款率,也远低于2019年国际市场1.48%的滚动违约率。

在此情形下,我国债券市场的参与者越来越丰富。近年来,国际投资者对中国债券的配置需求快速增加,境外央行或货币当局、主权财富基金、国际金融组织、人民币境外清算行和参加行、境外保险机构

等境外机构已成为中国债券市场的重要参与者。

截至2020年8月末,“熊猫债”发行主体已涵盖国际开发机构、外国政府、金融机构及非金融企业,累计发债规模近3000亿元,同时已有来自全球60余个国家或地区的近900家境外投资者进入银行间债券市场。

董希淼表示,富时罗素将中国债券纳入后,将推动更多海外长期资金进入中国债券市场,助力中国金融市场持续发展。同时,国际投资者也将更好地分享到中国经济成长红利。

规则将进一步与国际接轨

境外资金“愿意来”还得“留得住”。

近年来,我国不断优化境外机构各投资环节操作流程,接下来还将进一步推动相关规则与国际接轨。

2020年以来,人民银行、外汇局等相关管理部门已出台了一系列政策措施,不断优化境外机构各投资环节操作流程。

开门迎客首先要打通入口。为此,人民银行整合入市渠道,按照“同一套标准、同一套规则的一个中国债券市场”原则统一准入管理和资金管理等相关制度安排,提高境外机构入市便利度,进一步优化和便利投资资金汇出汇入。

境外机构进来后,时差问题也曾一度导致其交易不便。央行很快着手提升金融基础设施服务水平,境内外交易平台开展合作,支持境外投资者在直接入市渠道下开展直接交易,境内平台延长服务时间,方便更多境外机构无时差参与债券交易;为境外机构提供循环结算服务和T+3以上交易结算服务,有效缓解了因境内外节假日差异带来的不便。

此外,在市场交易过程中,债券市场流动性和风险对冲机制也是境外投资者关心的问题。人民银行有关负责人介绍,在了解到境外投资者的需求后,一方面引入更丰富和市场化的发行机制,优化做市机制安排,使境外机构可以高效买卖标的债券。另一方面,也在完善风险对冲机制,如允许境外机构与多个对手方开展人民币购售和外汇风险对冲,可以选择更优报价;允许境外机构自主选择签署衍生品主协议,满足境外投资者内部风控和合规要求。此外,结算代理人或相关开户行可向境外央行类客户提供日间或隔夜融资服务,有效缓解境外央行类机构资金周转问题。

人民银行有关负责人表示,下一步将继续与各方共同努力,积极完善各项政策制度,继续推动相关制度规则与国际接轨,进一步提升债券市场流动性,不断深化中国债券市场制度性、系统性开放,为包括指数投资者在内的广大国际投资者提供更加友好、便利的投资环境。

热搜

云端招聘不下线

高校毕业生路更宽

本报记者 韩秉志

2020届高校毕业生人数达到874万。在新冠肺炎疫情冲击下,能否找到称心如意的工作成为众多高校毕业生关注的焦点。为向高校毕业生提供不间断常态化就业服务,人力资源和社会保障部近期上线了“高校毕业生就业服务平台”,联通全国服务资源,搭建高校毕业生和用人单位高效对接通道。

人社部有关负责人介绍,高校毕业生就业服务平台包括“岗位速递”“直播带岗”“就业见习”“职业指导”“创业展示”等栏目。其中,“岗位速递”专栏专门发布全国最新就业岗位信息,仅平台上线当天岗位量就达27万个,后续还将持续动态更新招聘岗位;“直播带岗”将瞄准热门行业、新兴产业、重点企业等,推出专题专场或综合性直播招聘活动;“就业见习”主要发布见习岗位、见习政策、岗位申请入口等,提供多元实践机会。

此外,服务平台还加载“未就业高校毕业生求职登记小程序”,支持毕业生自主登记求职意向,就业服务需求,帮助毕业生“一键直达”公共就业服务;同步设立大中城市联合招聘高校毕业生生活专区,推出跨区域联合招聘会和服务活动。

在对未就业毕业生进行充分调研和就业意向摸排后,多地有针对性地举办了2020届离校未就业毕业生专场招聘会,开展多项就业服务。

经济日报记者从地方人社系统获悉,浙江省人社厅联动全省人才公共服务机构,举办“青燕归巢—2020浙江省离校未就业高校毕业生系列招聘活动”,重点围绕全省2020届高校毕业生开展形式多样的招聘服务活动,其中计划举办线下招聘会15场,见习实习和灵活用工对接会10场。河南省印发《关于切实做好2020届离校未就业高校毕业生就业创业工作的通知》,提出开展精准就业服务等具体举措,确保今年年底2020届高校毕业生总体就业率与去年相当。

首都经济贸易大学中国新就业形态研究中心主任张成刚表示,今年受疫情影响,高校应届毕业生就业受到冲击。因此,应推出专门针对应届高校毕业生的专场招聘,尤其是利用网络招聘、在线面试等,以解决应届毕业生等求职群体的就业需求。

“当前,高校毕业生就业既既有外部冲击下的周期性因素,也有供需不匹配的结构性因素,还存在着疫情导致的摩擦性因素。”智联招聘执行副总裁李强指出,2020届毕业生季已过,2021届秋季招聘又将展开,高校毕业生就业即将面临“双叠加”的严峻局面,必须以超常规政策组合拳,对冲周期性因素,缓解结构性因素,降低摩擦性因素。

为配合高校毕业生就业服务平台上线,9月1日至10月30日,由人社部组建的国家级招聘求职服务平台“就业在线”推出“毕业进大厂 就业总在线”高校毕业生就业服务专场活动。人社部有关负责人表示,从9月2日起,将定时连续推出知名企业亮相“就业在线”平台开展专场招聘,同时将联合入驻平台的各类人力资源机构,提供约4万个针对高校毕业生的热门职位。

首批科创50ETF 售卖近1000亿元

本报记者 周琳

9月22日,由华夏基金、易方达基金、工银瑞信基金和华泰柏瑞基金发起的首批4只科创50ETF正式开售。截至目前,4家公募基金认购成绩悉数出炉,首批科创50ETF认购总规模约为1000亿元。其中,华夏基金大卖超过400亿元,易方达280亿元左右,华泰柏瑞超过180亿元,工银瑞信募集接近100亿元(实际认购金额及配售比例以基金公司公告为准)。

华夏基金数量投资部高级副总裁荣晋告诉经济日报记者,首批科创50ETF产品合计募集规模之所以能接近1000亿元,一方面是因为科创50ETF发售机构非常广泛,众多大中型券商都参与了售卖。另一方面,也与明星基金经理效应以及科创板自身的投资吸引力有关系。

专家表示,对于中长期配置型需求而言,科创50ETF可以较好地帮助投资者把握科创板整体投资机会。科创50ETF以科创板市值最大、流动性最好的50家公司作为成分股,可以帮助投资者较好地把握科创板的平均收益。同时,对比中小板和创业板历史发行速度,目前科创板在发行数量和募集资金规模上要远超前两者。根据编制规则,科创50指数每季度调整一次成分股,相对充足的个股供给和及时的指数更新机制,也有利于让科创50ETF成分股保持新陈代谢,让投资者更好地分享科创板优质企业的成长红利。

但也有投资者认为,科创板目前估值偏高,应谨慎投资。Wind资讯统计显示,目前科创50成分股平均市盈率达85倍,上证50只有12倍,沪深300为15倍,创业板50成分股市盈率为78倍。

“不排除部分投资者赎回旧基金,购买发行营销力度较大的科创50ETF新基金。”金牛理财网分析师官曼琳表示,投资者“卖旧买新”现象在基金投资中比较普遍。一方面是因为少数经验不足的投资者误以为基金净值1元钱很便宜,进而期望新基金可以像新股一样大涨,于是盲目追逐新基金认购;另一方面,新基金给予商业银行、互联网独立销售平台、官网直销等渠道的营销激励要比老基金多,因此商业银行客户经理会乐意引导客户“卖旧买新”。但实际上,即便新基金拥有数百亿元乃至上千亿元的发行规模,也不意味着业绩一定超群。历史数据显示,少数规模较大的爆款基金反而不容易管理。

华泰基金金融产品部总监陈东认为,科创板个股实行20%涨跌幅,科创50ETF的涨跌幅限制也是20%,科创50ETF波动可能比其他指数基金更大。如果基于波段交易参与科创50ETF,投资者需要具备较高的风险承受能力。

本版编辑 温宝臣 林蔚 郭存举