



新华社社主管主办

中国证监会指定披露上市公司信息

新华网网址: <http://www.xinhuanet.com>

中国证券报微信号

xhszzb



中公公告快递

App

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn ● ● 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.comA叠 / 新闻 36版
B叠 / 信息披露 960版
本期 996版 总第 7289期
2018年8月24日 星期五中国证券报微博
<http://t.qq.com/zgzb>金牛理财网微信号
jinniulicai

Hello 新金融 交通银行创立110周年

交通银行
始于1908 远航平素智前行

股比规则内外一致 银行业开放提速

□本报记者 陈莹莹

为推动已宣布的扩大银行业开放举措尽快落地,银保监会23日发布《中国银行保险监督管理委员会关于废止和修改部分规章的决定》(以下简称《决定》),取消中资银行和金融资产管理公司外资持股比例限制,实施内外资一致的股权投资比例规则,持续推进外资投资便利化。

中国银保监会国际部相关负责人对中国证券报记者表示,在推动落实放宽市场准入政策过程中,宏观管理部门不断完善机制建设,维护国家经济安全,金融监管部门积极推动完善金融领域安全审查和相关审慎监管机制,维护金融稳定。

专家和银行业业内人士表示,我国金融业对外开放深化,既能有效吸引外资,又能对境内中资金融机构公司治理、业务创新带来正面影响。在实施内外资一致的股权投资比例规则后,在更多外资银行业务准入层面的放宽值得期待。

开放举措加速落地

《决定》主要有如下四方面内容:一是废止《境外金融机构投资入股中资金融机构管理暂行办法》。遵循国民待遇原则,不对外资入股中资金融机构作单独规定,中外资适用统一的市场准入和行政许可办法。

二是取消《中国银监会中资商业银行行政许可事项实施办法》《中国银监会农村中小金融机构行政许可事项实施办法》和《中国银监会非银行金融机构行政许可事项实施办法》对外资入股中资银行和金融资产管理公司的股比限制。删去上述3部行政许可办法相关条款中关于单个境外金融机构及其关联方作为发起人或战略投资者向单个中资商业银行、农村商业银行以及作为战略投资者向单个金融资产管理公司的投资人股比例不得超过20%、多个境外金融机构及其关联方投资上述机构入股比例合计不得超过25%的规定。

三是明确外资入股的中资银行的监

管属性和法律适用问题,按照中外资同等对待的原则,明确境外金融机构投资入股中资商业银行和农村中小金融机构的,按入股时该机构的机构类型实施监督管理,不因外资入股调整银行的机构类型。为中外资入股银行业创造公平、公开、透明的规则体系,保持监管规则和监管体系的稳定性与连续性。

四是明确境外金融机构投资入股中资银行,除需符合相关的金融审慎监管规定外,还应遵守我国关于外国投资者在中国境内投资的外资基础性法律。

国家金融与发展实验室副主任曾刚认为,坚持适度自主开放,对整个银行业格局不仅不会产生颠覆性影响,而且带来的正面影响是显而易见的。金融体系长期保持开放姿态,对于整个经济发展、整个国家战略发展方向等层面的意义深远。

开放举措加速落地,但持续稳健之路道阻且长。券商人士认为,金融体制建设是重点。在开放的同时,还应伴随着我国

金融体制改革。金融体制的健全和开放需法律体制同步跟进。

毕马威日前发布的《中国经济观察》(以下简称“毕马威报告”)认为,2018年是中国金融业开放高速推进的阶段,体现了中国金融机构和金融监管体系日渐成熟完善、积极参与国际竞争。中国金融业对外开放对境内外金融机构和中国金融监管体系来说都是机遇与挑战并存。

外资进入积极性料再提升

前述中国银保监会相关人士对中国证券报记者表示,今年以来,银保监会对开放举措有序推进,前期已有多家外资银行分支机构获批,目前仍有欧洲、日本等多家外资机构提出合作诉求,提出许多新的合作方向。

在曾刚看来,《决定》取消原来把外资单独作为一类投资人在各类法规中设定的限制,不再把其作为一个特殊群体看待。(下转A02版)

强美元成试金石 非美市场分化加剧

□本报记者 张枕河

美国杰克逊霍尔于23日至25日召开一年一度的全球央行年会,全球知名学者和央行官员将参加。美联储主席鲍威尔将在周五发表演讲。尽管面对美国总统特朗普近期对美联储货币政策过紧的不满,以及外部市场动荡,业内人士预计,美联储将按预期加息,强美元格局日渐稳固。

在强美元背景下,众多非美市场分化可能加剧。欧洲市场不确定性升温。在新兴市场中,一些外债规模大、高通胀率和高失业率经济体将首先受到影响,经济基本面良好的经济体所受直接影响料较为有限。

美联储加息节奏难放缓

面对特朗普近日“发难”美联储政策及外部环境动荡,鲍威尔的讲话备受关注。嘉盛集团首席中文分析师黄俊在接受中国证券记者采访时表示,对此

次全球央行年会,市场关注的要点是美联储在下半年的加息路径。上半年,全球经济动荡的部分原因来自美联储加息导致资金回流。在此次全球央行年会中,鲍威尔将就“经济变革中的货币政策”发表演讲,在该讲演中或提到美联储未来加息路径这一重要话题。

市场人士强调,目前,美联储加息节奏难以放缓。

首先,鲍威尔曾多次表示要捍卫美联储独立性。在上个月出席国会听证会时,鲍威尔表示,美联储认为继续渐进加息是当前最佳政策路径。因此,即使在特朗普发表支持宽松货币政策的情况下,美联储货币政策也很难出现实质性松动。即使有部分“鸽派”表态,也不会对市场流动性产生真正影响。

其次,更为重要的是,抢眼的经济表现支持美联储稳步推进加息,目前除几乎已板上钉钉的9月加息外,市场预计美联储12月将加息的概率也越来越大。

富兰克林邓普顿固定收益团队首

席执行官Christopher Molumphy对中国证券报记者表示,目前美国经济在许多方面表现都非常抢眼,包括增长、就业及通胀等。从数据看,减税对经济的刺激效应至少还可维持一个季度,预计工资水平和通胀率仍会逐步上升。

黄俊强调,美国经济数据显示通胀抬头,失业率维持在历史低位,大有经济扩张之势。在此前7月的国会半年度听证会上,鲍威尔曾表示“继续渐进加息是当前最佳的政策路径”。

摩根大通首席美国经济学家Michael Feroli对中国证券报记者表示,预计美联储在2018年有四次加息。从最新的会议纪要看,美联储“很快”就会再次加息,表明9月会议会有强烈的收紧倾向。“目前,在9月后美联储也没有任何将要暂停收紧的信号。”

新兴市场分化或加剧

市场预计,新兴市场动荡对美联储货币政策紧缩考量的影响也将是鲍威

尔讲话将涉及的内容。在强美元格局下,新兴市场料逐步分化。

黄俊表示,上半年,包括阿根廷、俄罗斯在内的多个国家,特别是近期出现暴跌的土耳其,均出现本币暴跌的金融动荡。如何看待新兴市场的动荡,以及新兴市场危机蔓延对全球经济影响,料将成为本次全球央行年会重要关注点。

黄俊强调,近期土耳其里拉贬值体现新兴市场国家在强美元背景下经济发展的脆弱性,危机发生引发了新兴市场国家对全球经济环境及自身发展前景的担忧。然而,那些国家之所以出现危机,不仅有美联储加速加息、美元走强的外因,更有内因的作用,比如包括庞大外债规模、高通胀率和高失业率在内的内在因素。内在经济的脆弱性导致这些国家在受到外部冲击时,表现出系统脆弱性。

因此,黄俊认为,虽有土耳其等国经济动荡在前,但在看待新兴市场问题上,应具体国家具体分析,不能一概而论。(下转A02版)

制图/刘海洋

规模缩水业绩不佳 公募FOF遇冷

□本报记者 许晓 刘宗根

今年以来,公募FOF存量产品规模和新发行规模同步大幅缩水。首批6只公募FOF业绩也乏善可陈。

业内人士认为,FOF规模缩水主要受市场环境和投资者结构影响,同时,业绩不佳导致部分投资者赎回。对于公募FOF遇冷的现状,做好投研和资产配置,引入长期稳定资金才是破局关键。

规模缩水

今年以来,公募FOF规模明显缩水。据东方财富Choice数据统计,去年首批6只公募FOF发行总规模为166.36亿元,首募规模最大为46.91亿元,单只基金平均募资27.73亿元。截至8月21日,这6只公募FOF合计规模已缩水至68.46亿元,降幅58.85%。

从今年新发行的公募FOF情况看,首募规模呈下降态势。某公募FOF首募

规模仅为2.11亿元,认购户数1216户。该公募FOF于8月初公告延长募集期,成立后规模是公募FOF中首发募集规模最小的。另外一只公募FOF首募规模次之,仅为2.99亿元。

北京某公募基金FOF产品线负责人向中国证券报记者表示,出现这种存量产品规模和新发行规模同步大幅缩水情况,主要因为今年以来公募FOF业绩不行。在业内人士看来,市场大环境和公募FOF投资者结构两方面也是影响因素。

“近期,市场情绪悲观,风险偏好下降,避险情绪使投资者赎回存量产品份额,新发行产品同样受阻。”大唐财富高级研究员李雅表示,目前,公募FOF投资者以散户为主,不像海外市场以机构投资者为主。散户易受市场情绪影响,用炒股方式买基金,进一步助推公募FOF规模缩水。公募FOF很难逃脱基金“好做时不友好,好发时不好做”的宿命。

在淳石资本执行董事张仁全看来,规模仅为2.11亿元,认购户数1216户。该公募FOF于8月初公告延长募集期,成立后规模是公募FOF中首发募集规模最小的。另外一只公募FOF首募规模次之,仅为2.99亿元。

今年整个市场都在喊募资难,缩水这件事,不论公募私募今年都一样。7月私募股权募集量同比下降超过50%。从公募的经验看,募集规模较大时期都是牛市时期。今年A股表现低迷,融资规模缩水在预料之中。今年以来二级市场整体下行,公募业绩不理想,投资人信心受挫。在当前市场仍处低位的情况下,规模很难上去。

业绩不理想

除规模缩水,首批成立的6只公募FOF业绩也不理想。据东方财富Choice数据统计,截至8月21日,跌幅最大的达14.45%。不过,其余5只公募FOF跌幅不大,同普通股票型基金和混合型基金平均收益相比,存在一定超额收益。

张仁全认为,公募FOF对应的是只公募基金,一只只公募基金对应的是只只股票,亏损的直接原因就是持仓股票下跌。下跌原因是多方面的,一是受今

年以来权益类市场表现不佳拖累,公募FOF很难盈利。二是今年市场风格和去年走了很久的大白马行情不一样,很多公募没有及时转变策略。

“公募FOF本身的投资策略也是影响产品收益表现的重要因素。”李雅表示,在首批产品中,多只产品为目标风险产品,这类产品的特点有着明确的收益风险特征和风险控制措施,都是中低收益和中低风险产品,所以今年以来跌幅不大。另有只产品属高收益高风险型产品,从二季报可看到,其持仓非常集中,前十大重仓基金占比高达94.39%,且以股票型、混合型基金为主,跌幅较大。

北京某公募基金FOF产品线负责人向中国证券报记者表示,今年初,首批5只采用风险平价策略的FOF,平均净值回撤3.04%。这些FOF在今年初快速换仓:赎回货币基金,加仓高风险基金。它们对高风险基金持仓基本集体达到FOF契约所允许的上限。(下转A02版)

A03 焦点

多空对决 消费盛宴中场还是终场

近两年时间里,消费股成为A股市场中表现最好的板块。但近期消费板块在市场调整中接连下跌,不少机构开始大呼消费牛市终结。不过,根据对北上资金的统计,8月前两周,消费股依然受到北上资金的青睐。当下,针对消费股的多空对决正在机构投资者中上演。

A05 机构天下

险企竞相发力养老社区 盈利瓶颈待突破

随我国老龄化程度不断加深,中高端养老服务供给逐渐成为产业布局热点,保险巨头们早已不约而同地将目光瞄准了中高端养老社区。业内人士认为,从目前来看,保险公司在当前所有致力于养老社区开发的企业中最具备优势,但同时面临运营周期长、盈利慢、人才短缺等困局,养老服务发展尚待更多领域的突破。

A06 基金新闻

百度入局 BATJ“混战”基金销售江湖

随着北京证监局官网发布《关于核准北京百度百盈科技有限公司证券投资基金销售业务资格的批复》,第三方基金销售领域终于集齐BATJ互联网四巨头。业内人士指出,BATJ的“暗战”,或改变基金销售未来的江湖格局。

A07 公司新闻

千余家医院被套 远程视界医疗租赁模式崩盘起底

“免费使用医疗设备,只需提供场地,并享有知名医院的人才支持。”医疗服务商北京远程视界科技集团有限公司的“馅饼”近年来吸引了全国千余家医院与之合作。随着远程视界资金链断裂,“馅饼”变成了“陷阱”。远程视界为合作医院垫付设备租金的模式吸引了大批县级医院参与。但这一“模式创新”在为远程视界从租赁公司套取了大笔资金的同时,也为自己崩盘埋下伏笔。

A08 公司新闻

长租公寓公司鼎家去楼空 “二房东”模式推上风口浪尖

杭州鼎家网络科技有限公司的一纸停止运营通知,将其旗下长租公寓品牌“鼎寓”推上风口浪尖。由于鼎家拖欠租金,不少房东打算让租客提前搬走。8月23日,中国证券报记者实地探访鼎家网络。公司早已人去楼空,不断有焦急的房东和租客前来讨说法。新的接盘公寓团(上海)网络科技有限责任公司对数千租客的押金和相应的债务并未给出解决方案。

A09 市场新闻

处暑过秋意起 A股磨底盼“硕果”

23日为农历处暑节气,处暑过秋收忙。对底部不断夯实的A股而言,估值修复的较大空间能否催生金秋行情?分析人士指出,虽然市场仍面临多种不确定性,可能加剧投资风险,但对应的投資机会也在孕育当中。

A11 衍生品/期货

铁矿石期货国际化 助力企业风险管理升级

“铁矿石国际化之后,越来越多的国际参与者进入市场,使得国内期货价格对全球市场的指导意义越来越强。”在2018中国国际铁矿石及焦煤焦炭产业大会上,一位参与国际贸易的铁矿石行业从业者告诉中国证券报记者。业内人士表示,期货市场稳健运行,为钢铁行业提供了有效的风险管理工具和贸易定价基准。今年铁矿石期货引入境外交易者,将提高中国期货价格的全球代表性,深化服务产业发展,企业风险管理能力也因此得以加强。



国内统一刊号:CN11-0207

邮发代号:1-175 国外代号:D1228

各地邮局均可订阅

北京 上海 广州 武汉 海口

成都 沈阳 南京 福州

重庆 深圳 济南 杭州 郑州

昆明 南昌 石家庄 太原 无锡

同时印刷

地址:北京市宣武门西大街甲 97号

邮编:100031 电子邮件:zbb@zbb.com.cn

发行部电话:63070324

传真:63070321

本报监督电话:63072288

专用邮箱:yycg@xinhua.cn

责任编辑:吕 强 版式总监:毕莉雅

图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军