

富时罗素CEO麦思平：

长期资金投资中国资本市场正当时

□本报记者 王凯文

富时罗素全球CEO麦思平（Mark Makepeace）在接受中国证券报记者专访时表示，富时罗素去年9月已把中国债券市场纳入富时世界国债指数观察名单，今年将进一步与全球客户咨询，并将在9月宣布是否正式将中国债券市场纳入富时世界国债指数。

他说，随着今年6月A股被纳入富时全球指数体系，预计将有100亿美元的被动投资资金进入中国A股。在接下来的3—4年内，随着纳入比例的增加，还可能会有额外的500亿美元进入A股。

麦思平表示，中国A股对被动投资者来说，投资正当时。大多数的外国投资者客户群是长期投资者，从长期来看，现在在中国A股的估值有吸引力，长期持有可获得收益。

中国债券市场或纳入富时世界国债指数

中国证券报：请问A股纳入富时全球指数体系与中国债券市场纳入富时世界国债指数的进展如何？

麦思平：我们收购了花旗银行的债券指数业务，其中包含投资者广泛使用的旗舰产品世界国债指数WGBI系列。我们做的第一件事就

是把这些指数的纳入标准和程序与我们纳入股票指数的标准和程序统一起来，让这个标准和程序适用于每一个国家。我们刚刚发布了全球债券市场的国家分类方法，该方法与我们现在的股票指数国家分类并行。此外，我们还将3月公布一份全球国债市场观察名单。

富时罗素2018年9月已把中国债券市场纳入富时世界国债指数观察名单，2019年将进一步与全球客户咨询，并将在9月宣布是否正式将中国债券市场纳入富时世界国债指数。我们已经和中国监管机构进行沟通，目前进展顺利。

A股将在6月正式纳入富时全球股票指数体系，但要到2020年3月才能完成第一阶段纳入，届时只包括25%的中国A股市场。2020年9月，我们将再次与全球投资者讨论何时进行第二次改革，额外再纳入25%的中国A股市场。

这意味着更多的全球投资者将在中国市场投资，作为长期持有者，他们将会进一步保持中国市场的稳定。同时，国际投资者将带来更高层次的机构投资者，他们更注重公司治理。总体而言，这会创造出表现更好的公司，中国会从中受益。

外资入市将推动长期投资

中国证券报：目前的中国市场对长期投资

者有哪些吸引力？

麦思平：大多数的外国投资者客户群是长期投资者，如养老金等。他们在投资中国市场时只会按指数权重进行资产配置，而不会选择减少投资。

对那些长期投资者来说，当今的中国市场是值得投资的。长期投资者不会寻找底部，有足够的经验证明人们永远无法预测底部。现在中国A股的估值比较低，长期持有可以获得收益。这就是他们今天热情高涨的原因。

中国证券报：您怎么看中国A股？

麦思平：在中国，很多投资者是散户投资者与短期投资者，其看重的是短期回报。他们在短期内会快速做出反应，但这些反应不可能总是正确的。

随着中国对外开放水平的提高，越来越多的外国投资者进入中国市场，人们将不得不适应外国投资者的投资模式，境内投资者将对此进行有针对性的调整。这是一个不同的估值体系，它带来了更多的稳定性，让市场变得理性。

2019年预计新增100亿美元入市

中国证券报：您认为随着A股纳入富时全球指数体系，会有多少新增资金进入中国市场？

麦思平：A股纳入富时全球指数体系会推动众多外资机构投资A股。我们预计初始流动规模大约为100亿美元。这只是纯粹的被动管理资金，我们无法预测主动管理资金。6月A股仅被纳入25%，在接下来的三到四年里，可能会有另一个500亿美元的流入。

中国证券报：A股被纳入的比例将如何提高？

麦思平：中国市场会变得越来越成熟，资金流动将会增加；二是更多公司将会在中国本土而不是海外市场上市，机构投资者能够投资更多公司。

中国市场将成为一种非常全面或全球性的投资组合。它将是一个规模持续增长的市场，自然而然将会有更多A股被纳入指数体系。

中国证券报：推进市场建设，你对中国监管机构有什么建议吗？

麦思平：中国监管机构做得非常好，他们正在完善公司治理标准、改善与市场质量有关的问题，这非常鼓舞外国投资者。

在债券市场，流动性方面仍需改善，流动性还是缺乏。中国监管机构正在完善外汇市场和债券市场并已取得重大进展，我相信他们将继续作出改善。

在扩大对外开放方面，孟玮表示，下一步将重点抓好五方面工作：一是进一步放宽市场准入。推进服务业开放，深化农业、采矿业、制造业开放，加快电信、教育、医疗、文化等领域开放进程，允许更多领域实行独资经营。二是进一步扩大鼓励外商投资范围。修订发布新版《外商投资产业指导目录》《中西部地区外商投资优势产业目录》，总的方向是加大对外商投资支持力度，加大对中西部地区、东北地区吸引外资支持力度。三是进一步推进重大外资项目。在去年四季度第一批重大外资项目基础上，今年还要推进后续批次重大外资项目，为项目落地提供绿色通道，鼓励外资参与中国制造业高质量发展。四是进一步完善法治化投资环境。《外商投资法》草案已经十三届全国人大常委会第七次会议审议，目前正在中国人大网公开征求意见。法律出台后，发改委将与有关部门一道做好各项制度的实施工作。五是进一步促进公平竞争。发改委正在会同各部门，全面清理外商投资准入负面清单之外领域对外资单独设置的准入限制，确保市场准入内外资标准一致。我们将与有关部门、各地方一起努力，在政府采购、标准制定、产业政策、科技政策、资质许可、注册登记、上市融资等方面保障外商投资企业公平待遇。

还有业内人士表示，纾困基金快速落地存在如下难点：投资机构撬动多路资金纾困，不同出资人统一意见需要时间；优质标的稀缺，瑕疵标的涉及诉讼，这也需要时间。不同出资人意见不统一，甚至某一出资人意识到与其他出资人难以达成共识，而选择放弃。

联讯证券首席经济学家李奇霖表示，纾困基金要做到市场化运作，首先要以市场化原则选择投资标的，对信息进行及时充分披露。其次，需要监管部门对基金事前、事中和事后退出等环节依法监管，此外，除遵循救急不救穷原则外，纾困还需遵循法制化原则，避免道德风险。

银保监会：优化中资商业银行境外机构合规管控机制

□本报记者 欧阳剑环

银保监会网站22日消息，为推动在境外设有经营性机构的中资商业银行进一步优化集团合规管理体系，健全跨境合规管理机制，提高跨境合规管理有效性，实现境外机构安全稳健运行，银保监会近日发布《关于加强中资商业银行境外机构合规管理长效机制建设的指导意见》。

《指导意见》主要包括：一是总体要求，明确了境外机构合规管理长效机制建设的目标和基本原则。二是健全合规责任机制，要求从公司治理和内部控制着手，明确各层级机构各条线部门及其主要负责人的合规管理责任，落实问题整改责任，严格违规问责。三是优化合规管控机制。要求动态重检和优化境外机构合规报告路线，建立监管检查发现问题整改、确认、验证的管理闭环。五是强化合规保障机制。要求实施主动、前瞻的合规资源配置计划，改进境外机构负责人、合规官及重要岗位人员管理，完善激励约束机制，加强合规文化培育、人才培养和全员合规能力建设，强化信息科技系统支持，严格外部服务机构管理。六是加强监管沟通机制。要求加强日常监管沟通，及时有效回应监管关切，认真履行整改承诺。七是完善跨境监管机制。银行保险监督管理机构将完善监管信息报送机制，加强对重点机构和业务领域跨境监管，深化跨境监管合作，增进监管互信，提高跨境监管有效性。《指导意见》要求境外设有经营性机构的政策性银行和境外设有保险类分支机构的中资保险机构参照执行。

银保监会称，将进一步督促中资商业银行完善合规管理体系，有效维护境外金融资产安全，更好服务建设开放型世界经济，不断提升我国银行业核心竞争力。

中小银行股权：“香饽饽”缘何遇冷

（上接A01版）某民营银行高管认为，一方面，股权分散的好处是风险不集中，不会受到大股东影响，可保持运营独立性；另一方面，小股东能力有限，受自身经营波动影响大。但是，对于依靠股东资源运作的银行来说，需要进一步加大大股东股权占比，而不依托大股东资源的银行，则分散更加有利。对于银行股权结构治理，应分类指导，不搞“一刀切”。另外，应将银行股权转让行为交还市场，不搞“拉郎配”。

董希淼认为，在强监管、经济下行等多因素交织下，中小银行生存和发展面临的挑战更大。这一轮的银行股权拍卖遇冷甚至流拍情况亟待监管部门重视，应尽快研究分析潜在风险，采取措施保证银行股权转让的顺畅，保证银行股权结构、公司治理的相对稳定：一是对因为股东资质不符合《办法》规定而不得进行股权转让的，应给银行留出合适时间，不能“一刀切”；二是对原有股东要购买被转让的银行股权，是否可以考虑适当放松监管要求，至少不能差别化对待，内外资保持一致；三是完善相关基础设施，如监管搭建股权转让平台，通过科技手段让股权转让信息更加对称和充分。另外，最新的国际监管形势是，对大型银行是加强监管，如对系统重要性银行提出特别的监管要求，但对中小银行的监管正在松绑。因此，如何为中小银行生存发展创造稳定的条件，也亟待监管部门研究。

在曾刚看来，股权管理是银行业公司治理的核心。严格股权管理，规范股东行为，对于完善银行公司治理有长期好处；同时，银行的长期发展离不开股东的参与，尤其是银行资本补充方面。因此，除了限制和规范，也应考虑保护银行股东合法权利，维持社会资本对银行投资的意愿和积极性。

发改委：我国经济发展长期稳中向好总势头没变 扩大优质民营企业债券发行规模

□本报记者 刘丽甄

国家发改委22日就宏观经济运行情况举行发布会，国家发改委新闻发言人孟玮表示，中国经济拥有巨大的发展韧性、潜力和回旋余地，中国发展仍处于并将长期处于重要战略机遇期，经济发展健康稳定的基本面没有改变，支持高质量发展的生产要素条件没有改变，长期稳中向好的总体势头没有改变。我们不追求高速度，更加注重高质量发展，但中国经济完全有条件、有潜力、有能力保持合理区间的增长。

支撑6.5%增速数据是匹配的

孟玮表示，2018年中国经济运行保持在合理区间，实现了经济增长预期目标。无论按照GDP核算三种方法的哪一种看，支撑6.5%左右增速的数据都是匹配的。从实物量数据看，2018年全社会用电量6.8万亿千瓦时，同比增长8.5%，这是2012年以来的最高增幅；煤炭在严控新增消费的情况下，消费仍增加1.5亿吨左右，天然气更是大幅增长400多亿方，增速17%以上；全年全社会货运量增长7%左右，其中铁路货运量增长9.1%。

在投资方面，孟玮表示，2018年全年固定

资产投资增长5.9%，且在四季度逐月回升。2018年全年发改委审批核准固定资产投资项目189个。全年棚户区新开工改造627万套，为全年任务的107.4%。280万人易地扶贫搬迁任务顺利完成。172项重大水利工程已累计开工133项，其中2018年新开工11项。全年新增运营里程4683公里，其中高速铁路4100公里；新增民用运输机场6个。

从就业形势看，孟玮表示，2018年全年城镇新增就业达到1361万人，比上年多增10万人。目前，全国就业形势保持总体稳定，从近期了解到的情况看，互联网企业的招聘和用工总体比较平稳，没有出现大规模裁员现象。下一步，发改委将会同有关部门，坚持实施就业优先政策，打出一套组合拳，以稳增长、抓创业、保重点、提质量促就业。我们有能力、有条件、有信心妥善应对各类风险，巩固就业形势稳定大局。

从国际组织预测看，今年1月初，世界银行发布最新一期的《全球经济展望》，预计2018年中国经济增长6.5%；国际货币基金组织、经合组织等对中国2018年GDP增速的预测值为6.5%—6.6%。这些国际组织的预测应该说有可比性和说服力。

孟玮表示，2019年，面临内外外部环境带来

的一些不确定性，要做到五个着力保持经济运行在合理区间，即着力推动高质量发展、着力深化供给侧结构性改革、着力打赢三大攻坚战、着力深化改革开放、着力促进形成强大国内市场。

鼓励银行向民企发放3年期以上贷款

在支持民企债券融资方面，孟玮表示，将从三个方面着力，继续做好企业债券发行管理工作，持续增强企业债券服务实体经济的能力和水平。一是聚焦重点领域。发挥企业债券对国家战略和规划的支撑作用，加大对有关重点领域和项目的支持。同时，加大企业债券对脱贫攻坚、农业农村、水利、生态环保、社会民生、能源、交通等基础设施领域补短板支持力度。二是扩大发行规模。重点是扩大优质民营企业债券发行规模，推动债券品种创新，鼓励银行向民营企业发放3年期以上的中长期贷款，特别是先进制造业的中长期贷款。同时，协调推进发展前景较好的民营企业违约债券处置，助力民营企业纾困。三是着力优化服务。主动上门对接，优化服务流程，提高企业债券的核准效率，加快核准进度。同时，支持各地发展改革部门结合实际，积极引导区域内的优质企业开展企业债券直接融资。

解决纾困基金落地难需多方合力

情况下提供的授信额度为股权投资额度的5—10倍。

在“不救穷”方面，多位创投人士称，存在大股东资金占用、违规对外担保等合规性问题的上市公司不被列为救助对象；所属行业为房地产、两高一剩、传媒等，创投机构也会选择回避。此外，若存在长期停牌，价格虚高的个股亦被排除在外。

解决落地难需多方合力

业内人士指出，具有专业能力的创投机构参与纾困能够提升纾困行动的市场化程度。不

过，目前纾困基金确实存在落地难问题。

前述浙商创投相关负责人这样解释落地难问题，第一，银行出资渠道受限。若借助券商管道通，私募基金管理人需负责协调多方，导致协调成本上升。当银行出资占比比较大时，受银行风控要求和内部流程繁杂等影响，决策效率相对低。第二，纾困基金由多方参与，选择考察投资标的和项目尽调时往往多头行动，重复尽调。第三，目前部分上市公司瑕疵较多，大股东股票质押率高企，多数情况下没有多余的资产做抵（质）押。在此情况下，接盘股权存在较大风险。

捷信 罗曼·沃迪拉：持牌消费金融公司业务模式趋向成熟



捷信消费金融有限公司 总经理罗曼·沃迪拉

23家（截至2018年12月31日，筹备中的消费金融公司未计入）。消费金融的业态模式从最早的传统金融机构发行的信用卡，到今天的互联网金融产品与服务，中国走在了世界的前面，而捷信消费金融则走在了行业的前面。

清华大学中国经济思想与实践研究院中国与世界经济研究中心发布的2018消费信贷市场报告显示，通过“普”和“惠”值加总得到普惠金融衡量度，其中普+惠综合排名前五名分别

是捷信消费金融、中邮消费金融、农业银行、招联消费金融、兴业消费金融。该结果既反映了中国目前消费金融市场服务大众满足不同层次金融需求的发展现实，也说明成立较早的、以捷信为代表的消费金融主体的业务模式变得日臻成熟。

捷信消费金融有限公司总经理罗曼·沃迪拉表示，中国正处于经济转型期，从投资驱动变成消费驱动，消费对经济健康运行起到至关重要的作用。数据显示，2018年前三季度，最终消费支出对经济增长的贡献率为78%。我们相信中国GDP依然会保持上涨势头，高于全球平均值。我们预计个人可支配收入也会上涨，这为消费金融行业健康发展提供支持。得益于政府和监管机构的大力支持，消费呈现健康增长态势，关注那些未被传统金融覆盖的蓝领群体及乡村居民人群，这是捷信的金融理念和未来不断努力的方向。

不容忽视的是，因覆盖人群范围较广，消费金融公司面临借款逾期率上升、部分借款人恶意拖欠、风控能力不足、借款人逾期严重等难题。消费金融公司亟需加强反欺诈、资产审核、风险管理等能力。捷信正在运用互联网技术，创新金融服务手段、提升金融行业资源配置效率；利用互联网+等技术手段，优化金融服务渠道、创新手段，通过手机、APP、网上直销、电子商务平台等渠道，构建线下网点和线上补充的业务网络体系。

捷信集团首席执行官翁弗雷·弗里德里奇

表示，捷信集团每个月需要做六百万到七百万个信贷决定，其中有两百万个决定在中国发生。特别是在双十一或其他购物季，信贷决定数量还会上涨。因此，中国风控团队使用的科技是整个集团最先进的。在中国做出信贷审批决定，时间只需要十三秒。在一系列决策背后，捷信消费金融运用的是大数据、运算力、人脸识别等技术。一方面，要收集大量数据以鉴别客户群体质量；另一方面，针对初进职场没有信贷记录的客户，需要对其在日常生活中留下的电子痕迹进行分析，例如手机流量、漫游业务等。

精彩对话

提问：对当前的消费金融环境如何评价？

罗曼·沃迪拉：我们对中国经济的发展前景保持乐观。

从2018年二季度开始，我们在风控方面做出了改变。事实证明，这些改变是有效的。我们目前的风控表现很稳健。虽然消费金融机构面临各种各样的风险和困难，但我们作为一家跨国机构，拥有非常丰富的国际经验，有能力克服这些风险和困难。

提问：消费金融公司在资金端主要遇到哪些挑战？

罗曼·沃迪拉：对于消费金融公司来说，资金就相当于“燃料”。没有“燃料”，消费金融公司就跑不起来。而且我们要确保“燃料”是高质量

量的，这样的话才能取得长远发展。

这个行业本身还很年轻，我们应该是市场上经营时间最长的消费金融机构，在跟融资的伙伴进行磋商的时候会给我们带来一定优势。要想跟机构建立信任需要花很多的时间，但是要摧毁这个信任可能一瞬间就可以实现。所以对于捷信包括整个行业来说，应该考虑放宽限制，使用不同的融资渠道，去接触不同类型的投资机构。

提问：几年前我们看到很多消费金融公司与中国手机厂商合作，这是否意味着消费金融模式在转型？

罗曼·沃迪拉：对捷信来说，也必须捕捉到时常变化，及时去做出调整。对捷信来说，我们现在正在加大布局全渠道的业务覆盖。此外，中国客户的需求也在发生变化，他们对教育方面的需求比之前更旺盛，有些人愿意花钱在其他领域比如旅行和美容健身，消费金融机构会随之进入相关市场，去满足消费者日益变化的需求。换言之，这是从整体上促进行业的可持续发展。

提问：距离去年国内现金贷监管新规颁布已经一年多的时间了，捷信做了哪些业务方面的调整？

罗曼·沃迪拉：现金贷新规包含三方面内容。一是发放贷款的公司需持有牌照。捷信是持牌机构。二是发放的贷款要有明确用途。我们的贷款是以消费为目的，这符合监管要求。三是要有贷款利率上限。新规出台后，我们迅速做出反

应，确保完全合规。一方面，对申请客户进行界定，不断地完善审批服务流程，更好地选取优质客户；另一方面，持续在科技方面进行投入，不断优化资本结构，以提升客户体验。例如，在人脸识别、语音聊天机器人等技术研发方面大量投入，每天我们的语音机器人都会拨打超过一百万个电话。现在有越来越多的客户服务需求通过聊天机器人或平台去解决，而不是通过拨打电话的方式。

提问：作为首批持牌的消费金融机构，对未来的发展预期如何？

罗曼·沃迪拉：这个行业会持续发展。消费是驱动中国经济增长的一个重要引擎。中国市场是世界上最大的市场，消费金融会有一个相匹配的消费环境。

科技扮演的角色会越来越重要，机构会加大科技方面的投入。部分机构可能会在贷款质量方面遇到一些问题，风控依然是重中之重。监管机构会持续关注整个行业的发展情况，保证实现一个健康可持续的发展环境。消费金融行业会利用更多的场景，实现更多的产品服务类型。

市场上很多的消费金融机构服务的都是中等收入以上的客户，相对来说风险较低。但是传统金融未覆盖到的蓝领群体在中国同样数量庞大，他们是捷信重点服务的对象。我们会为蓝领群体提供更多的金融产品和服务，这也是我们公司的核心竞争力。我们持续关注这一群体，帮助他们实现自己的梦想。另外，目前大部分金融产品和服务只存在于城市，在农村的覆盖面较小，我们在“地域”这个维度看到了更多的可能性。 -CIS-