

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,该方法与我们现在股票指数国家分类并行。此外,我们还将在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进一步提高?

麦思平:中国市场会变得越来越大。有两件事会发生:一是随着公司越来越成熟,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。

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》主要内容包括: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发展战略,前瞻审慎地评估和应对各类风险,健全重点领域制度流程,实施差异化机构管理模式,强化业务及产品合规审查和风险监测。

四是改进合规履职机制。强调压实一道防线直接责任,提升二、三道防线独立性、权威性,优化合规报告路线,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,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银

行机构参照执行。

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“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》规定而不得不进行股权转让的,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,由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。

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。

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 刘丽靓

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,面临内外部环境带来

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。

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。若借助券商资管通道,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,目前部分上市企业瑕疵较多,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。

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,甚至某一方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。

解决纾困基金落地难需多方合力

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。若借助券商资管通道,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,目前部分上市企业瑕疵较多,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。

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,甚至某一方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。

捷信罗曼·沃迪拉:持牌消金公司业务模式趋向成熟

“捷信是我们

们研究比较多的公司,他们做得很好,持续在一个细分领域不断深耕,就会得到很多经验和方法。”一家大型消费金融公司总裁如是评价捷信消费金融公司。

过去四年是

消费金融行业快

速发展的黄金时

期,持牌消费金

融机构从最开始

的4家增长到

23家(截至2018年12月31日,筹备中的消费金融公司未计)。消费金融的业态模式从最早

的中国传统金融机

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

是捷信集团首席执行官翁德雷·弗里德里奇

和罗曼·沃迪拉。

过去四年是

消费金融行业快

速发展的黄金时

期,持牌消费金

融机构从最开始

的4家增长到

23家(截至2018年12月31日,筹备中的消费金融公司未计)。消费金融的业态模式从最早

的中国传统金融机

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

是捷信集团首席执行官翁德雷·弗里德里奇

和罗曼·沃迪拉。