

中国债券正式纳入彭博巴克莱债券指数

□本报记者 彭扬

央行网站消息显示,1月31日,彭博公司正式确认将于今年4月起将中国债券纳入彭博巴克莱债券指数,并将在20个月内分步完成。央行有关负责人在接受中国证券报记者采访时表示,中国债券纳入国际主要指数是中国债券市场开放的又一重大成果,体现了中国在全球金融市场上的地位不断提升,也反映了国际投资者对中国市场的信心,有利于增强指数的代表性和吸引力,有利于全球投资者更合理地配置债券资产。

债市进一步对外开放

被完全纳入全球综合指数后,人民币计价的中国债券将成为继美元、欧元、日元之后的第四大计价货币债券。根据截至今年1月24日的统计数据,将有363只中国债券被纳入彭博巴克莱

全球综合指数。完全纳入后,将在该指数54.07万亿美元的市值中占比达6.03%。

值得注意的是,近年来,中国债券市场对外开放持续扩大。截至2018年年末,中国债券市场存量规模达86万亿元,其中国际投资者持债规模近1.8万亿元,同比增长46%。

彭博指数业务全球负责人Steve Berkley表示:“这是中国市场发展的关键时刻,纳入全球综合指数对于促进全球投资者进入中国市场具有重要意义。这将对全球投资界产生积极影响,分步纳入的方式将为投资者提供充裕的准备时间。”

交通银行金融研究中心首席金融分析师鄂永健表示,此举是对中国不断发展壮大的债券市场地位的承认,将有助于吸引更多的境外投资者进入境内债券市场进行投资、交易,同时也有助于推动我国债券市场进一步扩大对外开放,加强与境外市场的互联互通。

将提供更便利投资环境

事实上,2018年3月彭博已宣布将于2019年4月开始将人民币计价的中国国债和政策性银行债券纳入彭博巴克莱全球综合指数,该指数追踪资金量约为2万亿美元,初步估算,若中国债券市场加入该指数,预计将有1000亿美元流入中国债券市场。

上述央行负责人称:“央行一直在持续关注彭博等几家核心的供应商,直至中国债券完全被纳入到这些旗舰指数中。此次中国债券正式纳入彭博巴克莱债券指数是对中国债券市场的认可,更是对中国经济有信心表现。”

值得注意的是,央行在积极推动中国债券纳入国际指数相关工作。上述负责人表示,央行与主要国际指数商进行了多次交流,并进一步优化了境外机构入市投资相关安排。一是进一步明确了相关税收安排。2018年8月30日,国务

院常务会议决定,对境外投资者投资境内债券的利息收入,暂免征收企业所得税和增值税,期限暂定3年。

二是全面实现券款对付(DvP)结算。2018年8月24日,相关境内托管结算机构上线DvP结算功能,至此“债券通”全面实现DvP结算,进一步满足了境外投资者的风控及监管要求。

三是上线交易分仓功能。外汇交易中心与相关国际交易平台推动的大宗债券交易前分仓和交易后分仓功能分别于2018年8月和9月正式上线。

四是与国际主要交易平台合作方面,2018年11月,外汇交易中心与彭博公司在直接入市和“债券通”下开展合作,通过交易平台支持境外投资者进入中国银行间债券市场。

央行强调,下一步,将与有关部门一起,继续完善相关制度规则安排,进一步提高中国债券市场对外开放水平,为国际投资者提供更加友好、便利的投资环境。

科创板规则压实责任 券商投行业务重塑

□本报记者 陈健 赵中昊

1月30日晚间,市场期待已久的科创板相关政策及规则征求意见稿正式对外公布,涉及发行、上市、交易、信息披露、退市等方面的诸多制度创新。

机构分析指出,在科创板注册制背景下,市场化定价机制以及承销机构跟投机制将对投行定价能力、销售能力、资本实力等提出新要求。同时中国证券报记者了解到,多家券商都在紧锣密鼓推进企业筛选工作,有券商投行部门已初步筛选出相关企业,以期在科创板推出后的申报企业中抢占一席之地。

对投行要求大幅提高

根据科创板规则征求意见稿,券商投行责任明显加大,行业转型大幕拉开。

申万宏源证券首席经济学家杨成长对中国证券报记者表示,科创板大大扩大了券商投行业务的范围和服务内容。过去券商投行更多的是考虑如何拿到项目、项目能否做成,风险相对较小。而从此次科创板制度设计看,对投行挑战最大的在于企业估值定价。一个重要原因是很多科创企业无形资产占比大,相应的对企业技术水平、研发能力、成长性、长期竞争力等评估难度高。在此基础上,投行要合理定价,做好持续督导。

有机构人士表示,科创板试点注册制,投行

的市场化保荐承销能力和风控能力将成为未来投行的核心竞争力。相比于目前发行通道的角色,科创板市场化定价机制下的投行将更加注重其“保荐”职能,一方面需集结行业、法律、财务等方面的技术优势,对拟上市企业进行更为深入的价值挖掘;另一方面也将承担更多推荐职责,同时承担更多责任。这对投行的研究能力、定价能力、承销能力、资本实力、风控及内控制度甚至国际化水平等都提出了更高的要求。

“科创板对投行要求大幅提高,不只要会做项目,要会挑项目、会定价,还要有钱投,能带动经纪业务,需要培养自己的长期资本方客户,责任也大了。投行会成为调动整个证券公司资源的‘牛鼻子’。未来对投行的综合实力要求会更高,只做通道的会边缘化。”资深投行人士王骥跃表示。

跟投是把“双刃剑”

《上海证券交易所科创板股票发行与承销实施办法(征求意见稿)》允许发行人保荐机构的相关子公司等主体作为战略投资者参与股票配售,并设置一定的限售期。该举措引发业内广泛关注。

对此,申万宏源证券承销保荐有限责任公司有关人士表示,根据科创板规则,保荐机构相关子公司等可以跟投并参与战略配售,这要求券商回归投行本源、判断企业价值。参与跟投后,后续企业股价如果跌幅较大,对券商而言损失也会很大。整体判断,综合实力、资本实力都

比较强的券商才能在科创板站稳脚跟。

“科创板允许保荐机构相关子公司等参与战略配售,意味着投行要面向市场,而当下很多投行并未做好准备。一些能力还停留在做项目阶段的投行,未来可能很难参与科创板竞争。”王骥跃坦言,这可能会给总公司与直投子公司之间带来许多博弈,譬如盈利后利润如何分配、亏损后责任如何共担等。

国金证券投行相关负责人告诉记者,允许保荐机构相关子公司等跟投是把“双刃剑”,既是扩大了投行业务收入来源,又是将投行利益与保荐对象利益捆绑在一起,另外也增加了对投行资金实力的要求。对此,券商一方面要增加投行资金实力,一方面更要加强对保荐项目的风险控制、质量控制,保荐并跟投有成长性的优质科技创新企业。

杨成长指出,科创板相关规则征求意见稿允许承销机构跟投,对券商行业研究、定价、承销等方面要求更高,有利于推动投行更加专业化、国际化。

项目摸查储备提速

记者了解到,某些券商现阶段正大量招聘目标行业的行业专家,同时对现有存量客户进行梳理,对照科创板的相关要求储备拟上市公司,并有针对性地对其开展改制辅导、规范运营等工作。

“公司已从150多家储备项目中初步筛选

出4家企业,以期在科创板推出后申报企业时抢占一席之地。这4家企业分别属于高端装备制造、生物制药、集成电路等行业,收入在3亿-5亿元之间,扣非净利润在6000万-15000万元之间。”上述国金证券投行相关负责人表示。

上述申万宏源证券承销保荐有限责任公司有关人士介绍,公司2018年已完成了投行专业化改革,组织架构上按行业划分,积累了相关经验,与研究所、投资部门建立了联动,提高了整体的专业化水平。目前公司已储备了一批企业,涉及集成电路、信息安全、云计算、生物医药、科技服务等领域,后续会根据科创板落地情况持续推进相关工作。

项目储备过程也会“试炼”投行的眼光。中泰证券首席经济学家李迅雷告诉记者,对券商而言,在投行业务中,需要进一步提高价值发现能力,深度研究行业前景和企业发展空间;对研究所的研究价值发挥也有很大促进,有利于增强研究的独立性。此外,对券商如何进行风险管理,对投资者的投资风险提示等也提出了更高要求。

在上述国金证券投行相关负责人看来,在科创板注册制背景下,市场化定价机制以及承销机构跟投机制将对投行的定价能力、销售能力、资本实力提出新的要求,对全行业投行业务定价水平及执业质量产生积极影响,也将促使具有优质项目储备、丰富相关行业经验和较强研究及承销实力的券商在竞争中处于有利地位。

两高发布司法解释 依法严惩涉地下钱庄犯罪

□新华社电

最高人民法院、最高人民检察院31日联合发布关于办理非法从事资金支付结算业务、非法买卖外汇刑事案件适用法律若干问题的解释,旨在依法惩治非法从事资金支付结算业务、非法买卖外汇犯罪活动,维护金融市场秩序。

此次发布的司法解释对非法从事资金支付结

算业务、非法买卖外汇的认定标准,以及“情节严重”“情节特别严重”的认定标准;非法经营罪、洗钱罪、帮助恐怖活动罪的竞合处罚原则;非法经营数额、违法所得数额的认定标准、处罚原则及判处罚金的标准;单位犯罪的定罪量刑标准;从宽处罚的认定条件和标准等作出明确规定。

其中,司法解释规定的三种属于“非法从事资金支付结算业务”的情形包括:虚构支付结算

情形,即使用受理终端或者网络支付接口等方法,以虚构交易、虚开价格、交易退款等非法方式向指定付款方支付货币资金;公转私、套取现金情形,即非法为他人提供单位银行结算账户套现或者单位银行结算账户转个人账户服务;支票套现情形,俗称“支票提现金”,即非法为他人提供支票套现服务。

在非法买卖外汇的认定标准方面,司法解

商务部:将加大对知识产权全方位保护力度

□新华社电

商务部新闻发言人高峰31日表示,中国加强知识产权保护的立场是坚定的、一贯的。我们将采取更多有力措施在立法、司法、行政执法等各方面进一步加大对知识产权全方位保护力度。

高峰在商务部当日召开的新闻发布会上作出上述表示。他说,近年来,中国在知识产权保护方面取得了巨大成就。在立法方面,中国建立

了符合国际通行规则和中国国情的知识产权法律体系。通过制定修订多部法律法规,从不同角度对知识产权保护提供有力的法律保障。

在司法方面,中国近年来在北京、上海、广州设立了知识产权法院,在19个城市设立知识产权法庭,在北京、杭州、广州设立互联网法院,有效提升了知识产权审判的专业化水平。

在行政执法方面,打击知识产权侵权假冒力度进一步加强。针对一些重点领域,开展保护专利权的“护航”和“雷霆”行动、打击网络侵

权盗版的“剑网行动”等专项行动,有效保护了国内外权利人的合法权益。

高峰表示,将进一步加大对知识产权全方位保护力度,提高知识产权审查质量和审查效率,引入惩罚性赔偿制度,显著提高违法成本,坚决惩处侵犯知识产权的行为。

知识产权保护也是外商投资法草案涉及的重要内容之一。日前,这一草案已经全国人大常委会二次审议,并将提请十三届全国人大二次会议审议,外商投资立法可谓进入“快车道”。

“三喜”压倒“三忧” 私募称战略建仓时点来临

(上接A01版)在农历春节前的这几个交易日,“业绩雷”成为市场关注焦点之一。不少上市公司近期纷纷发布2018年业绩修正预告。其中,一些公司的业绩由盈利转为大幅度亏损,商誉减值成为修正业绩主要原因。

对近期的“业绩雷”,博星证券研究所指出,在个股方面,1月31日跌停个股超过100家,创近阶段新高。其中,“业绩暴雷”个股占大多数。不过,随着短期内风险集中释放及业绩预告披露时间截止,接下来的风险度有望逐步降低,待相关负

面因素充分释放后,市场将迎来新一轮反弹空间。

赚钱效应或好于去年

目前,在A股持续调整后,市场多空分歧仍巨大,但从多数机构观点看,这个时间节点作为长期投资起点是合适的,因为作为大资金,不可能在市场最低点买入,在相对低点买入即可获得不菲收益。

在这样的背景下,有机构提出“现金为王”策略。不过,范波表示:“我觉得现在‘现金为

王’不是最好策略。从专业投资者角度来说,从中长期看,2019年可能是一个非常好的权益类投资机会。A股估值已跌到历史低位,权益类是非常值得配置的。”

杨德龙坦言,2018年10月18日上证综指创年内新低,跌至2500点之下。去年10月19日以来,在2018年10月前后大幅加仓的前海开源基金,多只基金业绩全面开花。在历史大底位置进行布局,只会输时间,不会输钱。

范波表示,在长期价值投资理念影响下,A

股一些头部公司已出现变化,成为价值投资标杆,市场会逐步走向成熟。虽然不乐观的因素仍存在,但在股价足够便宜时,市场大概率会是一个震荡市,采取逆向投资的方法,用产业的视角寻找合适的买点,是2019年主要投资策略。

新富资本研究中心则认为,2019年行情估计较为震荡,赚钱效应比2018年要好。但对节后行情预期偏保守,将降低一部分仓位,并对持仓品种进行调整,减持一部分此前涨幅较大股票,多配置一些涨幅较小、业绩好、有估值优势的股票。

1月PMI为49.5% 止跌微升

□本报记者 赵白执南

国家统计局1月31日公布数据显示,2019年1月制造业PMI为49.5%,连续4个月回落后,环比微升0.1个百分点;非制造业商务活动指数为54.7%,环比上升0.9个百分点,且高于2018年均值0.3个百分点;综合PMI产出指数为53.2%,环比上升0.6个百分点。专家认为,稳增长政策发力下,PMI止跌微升,但仍低于荣枯线,揭示当前内外需求走弱压力仍存。随着减税降费宏观政策逆周期调节力度加大,二三季度有望看到经济运行企稳改善。

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示,1月制造业PMI主要有几个特点,一是制造业生产扩张略有加快;二是主要原材料购进价格和出厂价格总体水平降幅收窄;三是大型企业发展预期较为乐观;四是新动能持续积蓄,节日消费效应显现。

交通银行金融研究中心高级研究员刘学智认为,受积极政策带动的影响,制造业PMI作为宏观经济运行的先行指标,已经出现止跌回升的态势。近期,稳增长、扩内需政策进度有所加快,力度有所加大。国家发展改革委审批了一系列重大基础设施建设项目,各省份大批项目集中上马,新增地方政府债务限额1.39万亿元也提前下达。

摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊认为,政策刺激效果存在滞后效应,实体经济融资成本下降仍需要一段时间。短期来看,央行货币政策易松难紧,随着“稳增长”政策的逐步推进,信贷仍有进一步改善的空间。但在社会融资方面,融资质量和结构的改善仍需要时间,逆周期调节加码提速已是“箭在弦上”。

刘学智表示,未来,为了防止下行压力加大的风险,减税降费规模需要进一步扩大,逆周期稳增长政策措施需要尽快出台和落实,二三季度有望看到经济运行企稳改善。

非制造业方面,在章俊看来,非制造业商务活动指数连续两个月上升,升幅有所扩大,其中服务业商务活动指数回升明显,非制造业企业对未来的预期强于制造业企业,盈利压力也有所缓解。受非制造业景气度改善拉动,企业生产经营活动在春节前较为活跃。

香港楼价跌势趋缓

□新华社电

最新数据表明,香港楼价继续下跌,但跌幅已放缓。业内人士认为,香港楼市气氛已开始好转,对2019年楼市谨慎乐观。

1月31日,香港差饷物业估价署公布的楼市最新数据显示,去年12月香港私人住宅楼价指数为358.4,环比下跌2.39%,跌幅较去年11月的3.16%收窄。

自去年7月香港楼市进入调整以来,香港楼价已连续下跌5个月,累计跌幅超过9%。不过,由于去年上半年楼市畅旺,去年全年楼价仍然上升1.62%。

私人住宅租金也继续回落,12月份私人住宅租金指数为193.3,环比下跌1.28%。加上11月的跌幅,去年最后两个月累计跌幅为2.2%。与楼价指数类似,去年香港私人住宅租金上升全年仍接近3.1%。

香港楼市在经历了2017年的上升之后,2018年走出了前升后跌的行情。上半年,经济形势一路高歌猛进,楼市也喜气洋洋。但随着美联储不断加息等外围因素的影响,香港经济增长放缓,楼市也随之转弱。

去年底,在看不到美联储收手等情况下,业界一度非常悲观。曾有分析认为,香港楼市向下调整幅度将会达到30%以上。业界也有人提出要求,希望香港特区政府“减辣”。所谓“减辣”,即取消部分限制炒楼的措施,为楼市松绑。特区政府没有松口,理由是虽然私人住宅楼价指数出现回落,但按全年计仍然上升。这种情况下,没有理由“撤辣”。

今年初以来,内地连续出台多项稳定经济的措施,香港楼市下行压力开始减缓,出现回暖。今年1月一手楼成交已有1900余宗,预计二手楼成交也可达到约3000宗,环比增长将达三成。

业界分析认为,美国加息压力减缓对香港楼市影响较大。美国过去3年加息9次,香港银行只跟随加息1次,加幅也仅0.125厘,此次美国加息周期放缓,估计今年只会加息1至2次,而且幅度不大,相信香港银行未必跟随。银根放松,对楼市有利,投资者近日入市信心明显增强,市场气氛转好,交投畅旺。

业界对今年楼价的走势,表示谨慎乐观。原来多预计2019年至少会下跌10%,目前多认为全年降幅会缩减至5%至8%。由于今年外围因素仍然紧张,香港经济下行因素加大,除非出现美联储降息的情况,香港楼市仍会保持调整态势。

用專業的眼光 做專業的報道

面向市场、面向读者，
客观公正、敢于担当，
敏锐地捕捉中国经济和中国资本市场
每一次脉动，每一个起伏
中国证券报——
“可信赖的投资顾问”

中证网
WWW.CS.COM.CN

中国证券报APP

中国证券报微信

中国证券报新浪微博

中国

证券

报

APP

中国

证券

报

微信

号

《中国证券报》邮发代号1-175，全年定价600元 | 《中国证券报·周末版》邮发代号81-175，全年定价150元 | 订阅方式为半年订阅，各地邮局均可订阅 | 发行热线：010-63070326 010-63070324