

潘功胜:将探索发行转股条款的永续债

□本报记者 欧阳剑环

中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜19日在国务院政策例行吹风会上表示,通过债券市场补充资本,在不同资本工具条款设计方面还有很多可以探索的地方。这一次首先推出的是减记型永续债,下一步央行会进一步优化条款设计,完善资本补充债券触发条件和损失吸收机制,探索发行转股条款的永续

债和二级资本债。

“当前,永续债是银行补充资本的一个较好渠道。”潘功胜称,永续债没有固定期限,或是到期日为机构存续期,具有一定损失吸收能力,可计入银行其他一级资本。永续债是国际上银行补充其他一级资本比较常用的一种工具,有比较成熟的模式。这次由央行牵头,在我国引入银行永续债,既可以拓宽银行资本补充渠道,又可以深化和丰富债券市场的产品序列。

潘功胜强调,央行创设了央行票据互换工具(CBS),并将合格的银行永续债纳入央行担保品范围,以促进提升永续债的流动性和市场接受度。需要指出的是,央行票据互换并非量化宽松,而主要是提升永续债的市场流动性。央行票据互换是央行与公开市场一级交易商之间开展的一种债券互换交易,是“以券换券”,不涉及基础货币吞吐,对银行体系流动性的影响中性,并非中国版QE。

潘功胜认为,通过债券市场来补充银行资本还有一些工作要做。比如扩宽资本补充债券投资者范围,扩大境外机构对中国资本补充债券的投资,允许有条件的中国商业银行到境外债券市场发行资本补充债券。还可以推动一些长期投资者,比如基金、年金等参与投资资本补充债券。在政策措施的完善方面,要继续优化资本补充债券的政策框架,比如要简化发行审核程序、尽快明确永续债税收政策,要提升永续债流动性。

深交所:全力支持粤港澳大湾区建设

□本报记者 黄灵灵

2月18日,党中央、国务院印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》,对粤港澳大湾区的战略定位、发展目标、空间布局等方面作出全面规划。建设粤港澳大湾区是以习近平同志为核心的党中央作出的重大决策,是习近平总书记亲自谋划、亲自部署、亲自推动的重大国家战略,是新时代推动形成我国全面开放新格局的重大举措,在国家发展大局中具有重要战略地位,将为我国经济创新力和竞争力不断增强提供重要支撑。

《规划纲要》提出“支持深圳依规发展以深圳证券交易所为核心的资本市场,加快推进金融开放创新”。“深交所将全力落实《规划纲要》要求,发挥资本市场服务实体经济作用,助力粤港澳大湾区高质量发展。”深交所相关负责人表示,深交所一直致力于服务科技创新企业、民营企业、成长性企业,充分发挥创新资本形成优势和资源配置功能,成为落实创新驱动发展等国家战略的重要平台。

数据显示,粤港澳大湾区内有深交所上市公司458家,占大湾区上市公司数量的八成以上,其中包括万科、格力、比亚迪等一批行业龙头企业。

目前,深市2100余家上市公司中高新技术企业超七成,高新技术企业占比和战略性新兴产业占比不断提高。深交所创新创业投融资服务平台已覆盖35个国家,累计服务优秀科技企业项目近8000个,有力促进了我国与“一带一路”沿线国家和地区的跨境资本合作。深港通自开通以来运行平稳有序,交易额稳步增长,目前累计成交4.67万亿元,在我国资本市场双向开放中扮演日益重要的角色。

深交所相关负责人表示,建设国际科技创新中心是大湾区发展规划的重要内容,打造国际领先创新资本形成中心是深交所建设发展的核心目标,两者紧密联系、充分契合。推动建设国际科技创新中心,对深交所而言,既是责任,更是机遇。深交所将坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,认真贯彻落实党中央、国务院的战略部署,在中国证监会的领导下,紧密配合深圳市及湾区各地方政府,依托大湾区发展的蓬勃动力,坚定不移地深化改革、扩大开放,提升服务科技创新能力,健全完善基础制度,丰富市场产品体系,推进跨境金融服务创新,全力支持粤港澳大湾区建设,为打造一个富有活力和国际竞争力的一流湾区和世界级城市群不懈奋斗。

周延礼:科技+保险助力我国保险业发展

□本报记者 焦源源

原中国保险监督管理委员会副主席周延礼日前接受中国财富网采访时表示,金融科技作为科技技术发展驱动之下的金融创新,正深刻影响着金融界的变革。科技保险是保险业提高效率、降低经营成本、更好服务金融消费者、保险消费者的重要手段和技术支撑。在互联网、大数据、云计算、人工智能包括物联网时代,有效地运用好这些技术手段,对提高保险业的经营效益、服务效率有很大帮助。

中国保险发展迅速,未来增长空间广阔。互联网的兴起恰逢其时,助力中国保险业的发展和互联网金融科技是现在最热门的话题之一,互联网企业也积极参与到保险行业之中,百度、阿里巴巴和腾讯,直接和间接地拥有保险牌照,参股保险公司,或者提供平台给保险公司使用。周延礼认为,如果他们能有效地运用不同金融工具,就很容易达成全产业链交易,对互联网公司非常有帮助。

周延礼表示,未来5-10年,商业保险在完善社会保障体制方面有巨大空间,是未来发展方向。我国保险业起步较晚,而西方国家商业保险普及率高达50%-60%,因此,我国要进一步鼓励商业保险机构加大在人寿保险产品方面的设计研发。

谋求深度服务留客券商备战网上销户

(上接A01版) 国金证券相关负责人表示,网上销户或许会带来一定的客户流动,但客户流动要素无非是价格因素和服务因素。在当前佣金价格基本定型前提下,服务因素将成为客户选择销户与否的关键。因此,网上销户政策实施将促使券商转向服务体系搭建,需券商提供特色服务。通过提升服务品质应对客户销户。

李阳表示,网上销户对经纪业务的挑战在于,券商需加强对客户深度服务,通过长期服务跟踪提升用户依赖度,通过开通各项创新业务或资产多元化配置绑定客户。

面对挑战,上述兴业证券财富管理总部相关负责人指出,2018年公司就已提出财富管理转型目标,着重落实几项重点工作,公司层面达成对财富管理转型认识的共识;在金融产品选择上,优选核心合作伙伴;关注人员专业培训,着力培育员工专业服务能力;以优理宝平台为基础,构建多体系、多维度售后服务体系,使客户在完成产品购买后,仍能获得持续感知与服务;充分发挥集团协同优势。

□本报记者 王姣

本轮A股“春季躁动”行情中,外资加速流入无疑是重要的推手。截至2月19日,2019年以来沪深港通净流入A股资金已接近1000亿元,超过上季度外资流入的总和,其中1月就净流入逾600亿元,创历史新高。

外资在此时加速入场有什么玄机?机构人士分析称,MSCI指数A股扩容结果下周即将揭晓,叠加QFII额度提升,今年年初外资“抢跑效应”明显。

据此前安排,MSCI计划分两阶段将A股大盘股纳入因子从5%扩大到20%,业内人士预计,这将给A股带来数千亿元增量资金。再考虑到A股将纳入富时罗素指数、标普道琼斯指数,今年外资流入A股的资金量有望达到6000亿元。在此过程中,金融、消费等领域的大市值龙头股更可能获得外资青睐。

外资“抢跑”催化开门红

2019年年初,A股“春季躁动”如期上演。截至2月19日收盘,上证综指、深证成指、创业板指等主要股指均上涨10%以上。

短短一个多月的时间里,市场为何出现如此强势的反弹?机构人士指出,从数据上看,外资加速入场无疑是本轮行情的重要推手。

数据显示,1月外资累计净流入606.88亿元,创沪深港通开通以来最大单月净流入纪录,2月截至19日也净流入约383亿元。按照这一速度预测,今年前两个月,很大概率有超过1000亿元的资金净流入A股。

“1月以来,陆股通周均北向净买入金额132亿元,处于2018年以来的较高水平。而行业涨幅与外资流入情况也出现明显的正相关,比如涨幅居前的家电、食品饮料、非银金融,均是外资重点买入板块。”光大证券策略及消费行业联合研究团队表示。

■ 今日视点

基金销售“乱局”亟待市场出清

□本报记者 徐文擎

2019年以来,多家独立基金销售机构因违规销售受监管处罚,其中不乏知名机构。上述情况不仅与业内一味追逐销量及佣金导向的做法有关,更与部分基金销售机构在拿到牌照后“不务正业”密不可分。有关部门若在准入门槛、展业条件及延续资格上提出更高要求,将加速基金销售市场出清,使其真正发挥引导投资者科学、理性投资的作用。

从基金销售机构受罚原因看,或变相实施有奖销售“让利”投资者,例如送红包、抽奖、送礼品等;或在销售公募基金产品时未严格履行审慎调查程序,违背适当性原则;或与无基金销售资质

机构合作,公开宣传推介私募基金产品;或在内控机制和人员管理方面存在较大隐患,不符合开展基金募集业务要求等。这些都与现行基金销售管理办法相悖,究其根源,这与业内一味追逐销量及佣金导向的做法不无关系。

诚然,机构只有先生存,然后才能谈发展,但这绝不是可以违背现行法律法规、枉顾投资者利益的理由。如果能提高基金销售市场准入门槛,严规范其行为,或许可以使部分在合规经营要求下不具备展业能力的机构“出局”,也可以“解救”那些安分守己、正当经营的公司,使他们不必再苦惱于被“劣币”裹挟、市场份额被蚕食的尴尬局面,也不必再踌躇于是否与一些市场违规行为“同流合污”的艰难抉择。

例如,提高基金销售公司注册资本和从业人员素质;要求母公司满足一定的成立年限和规模才能设立分公司;对于已拿到基金销售资格的公司,可能还需定期“体检”,具备展业能力并且合规经营的机构才能继续享有这一牌照等。只有堵住“有奖销售”“违规推介”等销量至上导向下的变形行为,鼓励、扶持合规经营机构,才能还市场以清流,破除“劣币驱逐良币”的困局。

更进一步,上述做法不仅可以促使各家基金销售机构回归合法、正当销售的同一起跑线,杜绝“以奖促销”等错误手段;还可以加速基金销售市场的出清,肃清“劣币驱逐良币”的行业乱象,使合规销售机构获得更大的市场份额;更有利于

生短板的重要抓手,是增强人民群众获得感的重要手段。补齐社会领域基本公共服务短板,增强非基本公共服务弱项,提升公共服务质量和水平,既有利于加强社会政策兜底保障、在发展中保障和改善民生,又有助于扩大公共服务有效供给、积极培育发展国内市场,对于新时代满足人民日益增长的美好生活需要、高水平全面建成小康社会、促进社会公平正义都具有十分重要的意义。近年来,社会领域公共服务投入不断加大,设施条件不断改善,但相对于群众多层次多样化需求,仍然存在供给不足、质量不高、发展不均衡等突出问题,托幼、就医、养老等方面的服务质量和水平与群众期待还有不小差距,这既是现阶段社会主要矛盾的表现,又是供给侧结构性改革的重

点,也是潜在的巨大国内市场。

麦肯锡研究报告显示,目前我国中产阶级已有2.25亿人,至2020年还将增加0.5亿人,其拉动消费升级与配置服务消费的潜在动能不可低估。此外,到2020年,国内60岁以上老年人口将增加到2.55亿左右,并且伴随着人口生育政策的最终完全放开,我国新生人口数量也将不断增加,从而对健康养老、教育培训以及家政服务等都形成不小的需求拉动;同时,作为主流消费群体,“90后”“00后”更注重消费的个性与体验,对文化创意与体育运动等服务产品将构成可观且持续的消费动力。

当前部分领域消费增速呈现边际递减的态势,很大一部分因素源于消费信心不足,而信心

A股现反弹 险资小幅加仓料持续

泰康资产相关人士说,近期应紧握蓝筹,等待战略性建仓机会。目前,市场出现阶段性反弹,但考虑各种中期不确定性,趋势性机会到来仍需等待。

国寿资产相关人士表示,持续推荐高景气的科创板板块和稳增长的基建板块,在商誉风险释放、风险偏好提升、科创板加速落地预期下,适当参与主题投资以博取弹性。

加大股权投资力度

在险资增持优质上市公司股票的同时,有关部门亦支持保险机构加大股权投资力度。

杨欧雯表示,相关政策一旦落地,险资在进行财务性股权投资时,会更关注中期的企业成长和回报,这是由财务性投资性质决定的。

杨欧雯说,具体来讲,在战略投资方面,此前险资股权直接投资仅限于保险类企业、非保险类金融企业和与保险业务相关的养老、医疗、汽车服务等企业股权。目前,险资股权直接投资行业范围已从白名单换成负面清单制。这意味着,险资战略性股权投资的范围极大丰富,投资规模有望增长。叠加近来新兴基建和粤港澳大湾区的发展,险资直接股权投资相关产业限制有望放宽,具体行业选择包括以医疗器材为代表的消费板

保护投资者尤其是中小投资者合法权益,避免违规基金销售成为“收割韭菜”的关键一环。国际上的一些成功经验或许能给我们启示。事实上,国内基金业在许多方面效法美国共同基金做法,但在至关重要的投资顾问环节存在重要缺陷。无论是银行还是第三方基金销售机构,甚至是知名互联网平台,都没有很好地解决如何帮助投资者配置基金的问题。只有深耕买方投顾,不再完全被销售佣金所驱使,更注重基金保有量等指标的基金销售机构才能成为真正的头部公司;只有做好用户陪伴,才能让基民切实享受到基金投资带来的良好收益。笔者亦获悉,证券投资基金销售管理办法修订版征求意见稿也正在酝酿中。

同时,通过PPP,加大金融支持力度为社会领域公共服务项目融资提供支持。基于政策支持利好、需求旺盛保障体系,从而增强经济的内生增长动力,持续提高中国的全要素生产率。

同时,通过PPP,加大金融支持力度为社会领域公共服务项目融资提供支持。基于政策支持利好、需求旺盛保障体系,从而增强经济的内生增长动力,持续提高中国的全要素生产率。

同时,通过PPP,加大金融支持力度为社会领域公共服务项目融资提供支持。基于政策支持利好、需求旺盛保障体系,从而增强经济的内生增长动力,持续提高中国的全要素生产率。

同时,通过PPP,加大金融支持力度为社会领域公共服务项目融资提供支持。基于政策支持利好、需求旺盛保障体系,从而增强经济的内生增长动力,持续提高中国的全要素生产率。

同时,通过PPP,加大金融支持力度为社会领域公共服务项目融资提供支持。基于政策支持利好、需求旺盛保障体系,从而增强经济的内生增长动力,持续提高中国的全要素生产率。