

海外投资者进入中国市场添新途径

# 中国政府债券明年2月纳入摩根大通指数

□本报记者 罗哈

继纳入彭博巴克莱全球综合指数后,以人民币计价的高流动性中国政府债券将于2020年2月28日起被纳入摩根大通旗舰全球新兴市场政府债券指数系列,纳入工作将在10个月内分步完成。

中央国债登记结算有限责任公司(以下简称“中债登”)数据显示,中债登为境外机构托管债券面额已连增9月。分析人士表示,纳入指数有助于吸引外资入市,在国债收益率明显高

于其他主要经济体背景下,中国债市吸引力将增强。

摩根大通4日介绍,受此次纳入影响最大的摩根大通全球新兴市场政府债券指数系列包括全球新兴市场多元化政府债券指数、全球新兴市场政府债券指数、新兴市场政府债券指数(狭义)及新兴市场多元化政府债券指数(狭义)。跟踪全球新兴市场政府债券指数系列的资产规模约2260亿美元,其中全球新兴市场多元化政府债券指数占2020亿美元,此次纳入的中国政府债券将在完全纳入后达到该指

数10%的权重上限。

摩根大通介绍,将有9只中国政府债券纳入上述指数,包括3只定于10月至12月期间发行的新债。

摩根大通中国区首席执行官梁治文表示,高流动性中国政府债券被纳入摩根大通旗舰指数为更多国际投资者进入中国市场提供了全新途径。

以人民币计价的中国国债和政策性银行债券从4月起被纳入彭博巴克莱全球综合指数。中债登数据显示,当月其为境外机构托管

的债券面额增长,环比增幅为1.24%,此前3个月环比增幅最高为0.28%。

分析人士认为,在纳入彭博巴克莱全球综合指数前,中债登为境外机构托管的债券面额就已持续增长。截至8月末,中债登为境外机构托管债券面额达17238.74亿元,自2018年12月以来,已连续9个月环比增长。

该人士指出,在当前主要经济体中,中国是为数不多的无风险债券收益率仍高于历史低位的国家之一,国债品种对外资具有吸引力。

## 深交所与韩交所签署 市场监察研讨合作备忘录

9月3日,深圳证券交易所与韩国交易所(韩国首尔)签署市场监察研讨合作备忘录,建立市场监察定期交流合作机制,推动开展常态化交流。双方还联合举办首届两所市场监察研讨会,围绕提高一线监管效能,防范化解市场风险等方面展开深入讨论,并就完善基础制度、优化交易监管、发挥会员协同作用、推进科技监管等方面分享交流经验。深交所监事长杨志华、韩交所市场监察委员会主席宋浚洙出席签约仪式及研讨会。

深交所有关负责人表示,长期以来,深交所与韩交所保持良好合作关系,自2014年10月签署合作谅解备忘录,双方在信息共享、经验交流、指数及相关产品开发等方面开展广泛合作。本次签署的市场监察研讨合作备忘录是两所前述合作谅解备忘录的重要补充,是深化交易所一线监管国际合作的有效尝试。根据补充备忘录,两所将建立常态化市场监察研讨机制,深入交流交易监管热点问题,加强交易监管经验互学互鉴,共同提升市场监管水平。

“本次研讨会是两所市场监察业务交流的进一步深化,也是双方合作的又一创新。”上述负责人表示,会议期间,深交所和韩交所重点围绕题材概念股炒作风险防控、内幕交易的发现与处理等共同关注的主题进行深入交流探讨。两所市场投资者结构均以中小投资者为主,交易所维护市场秩序、防控风险责任以及维护投资者合法权益任务重大。近年来,两所充分利用大数据、人工智能等科技优势,在题材概念股监控和内幕交易违规查处等方面加强交易监管,相关机制、措施、做法各具特色。两所将不断总结相关经验,完善交流合作机制,推动相关交流合作机制化、常态化发展。

深交所有关负责人表示,深交所将在中国证监会领导下,坚持市场化、法治化、国际化原则,立足交易所法定职责,加强与境外交易所经验分享和交流,学习借鉴国际最佳实践,优化交易监管手段,守住一线监管底线,提升监管透明度,增强监管效能,切实维护市场交易秩序,为建设规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场提供监管保障。(黄灵灵)

### ■ 财经观察

## 让网贷失信者寸步难行

P2P网贷机构整治再进一步。在营的P2P网贷机构将被纳入征信系统,以有力惩治恶意逃废债行为,完善P2P网贷行业征信体系,助力防范金融风险。

P2P网贷行业风险是监管部门重点防范的金融风险之一。由于P2P网贷行业此前尚未被纳入征信系统,部分借款人便“有恃无恐”不依法履行还款义务,使得多头借贷、恶意逃废债、骗贷等行为屡禁不止,造成恶劣影响,不仅增加网贷行业风险治理难度,也隐藏着引发新一轮风险的苗头。

P2P网贷机构纳入征信系统可实现风险防范与行业治理的双赢。从风险防范看,P2P网贷机构本身可有效控制运营风险;金融机构和网贷机构互通信息数据,能更好地了解借款人信用状况,更加有效地打击恶意逃废债行为;监管部门监管威慑力增强,可更加有的放矢地防风险。

从行业治理看,恶意逃废债的失信者将面临“一朝失信,寸步难行”的窘境,加速行业优胜劣汰。经过规范整治,网贷机构数量在下降,截至8月底,P2P网贷行业正常运营平台数量继续呈下行态势。此举有利于净化P2P网贷行业信用环境,优化资产质量,实现良性发展。

另外,化解网贷行业风险还需继续做好P2P网贷机构分类处置和积极开展消费者权益保护与教育等方面工作,严格落实监管部门要求。网贷行业整合将继续进行,不断缓解平台退出可能带来的风险,保护出借人合法权益。

当然,纳入征信不是P2P网贷行业整治终点,信息披露等也将是P2P网贷机构合规经营重点之一。监管部门将多措并举,联合入手增强P2P网贷机构风险管理能力,使其更好地服务于实体经济。对网贷机构而言,当前大量问题平台出清是大浪淘沙的正常过程。网贷机构更应提高自身审慎经营能力和风控水平,严格落实监管部门各项要求,练好内功,提高公司治理水平。(彭扬)

## P2P网贷机构 将全面接入征信体系

(上接A01版)首先,可以降低机构的风控成本,使逃废债问题得到较好解决。用征信可以在无形当中抑制道德风险,只要借款人有偿债能力,接入征信系统后一定会提高借款人的偿债意愿。因此,只要平台还想持续经营下去,或者有良性退出的意愿,就一定会想接入征信系统。

对于P2P网贷机构全面接入征信体系,上述人士表示还有三点考量。一是当前P2P网贷行业风险持续增加,对运营机构经营过程中借款人信用状况的了解是基本要求。二是有利于防范金融风险。从征信中心运营情况看,征信系统对商业银行防范风险发挥了重要作用。随着互联网领域信贷的不断增长,纳入征信系统既有利于网贷领域信用风险的防范,也有利于银行端信用风险的防范,两者间的信用可以相互查询。三是保护网贷领域每一个借款人。从银行领域对信用认识的培养看,网贷领域对自身信誉的关注和自身信息的保护也会不断加强,对该领域信用风险防范有非常重大的意义。

截至目前,百行征信接入服务协议机构402家,培训接入机构200多家,接入征信系统报送数据机构101家。征信系统收录个人信息主体6330万人,信贷账户数1亿个,覆盖机构类型从2018年底的P2P、小贷公司等5类机构扩充到城商行、农商行等18类机构。

上述有关人士表示,目前接入金融信用信息基础数据库运行机构的金融机构主要以银行为主,接入百行征信的机构则以P2P为主。

## 地产股引领恒指千点大反弹

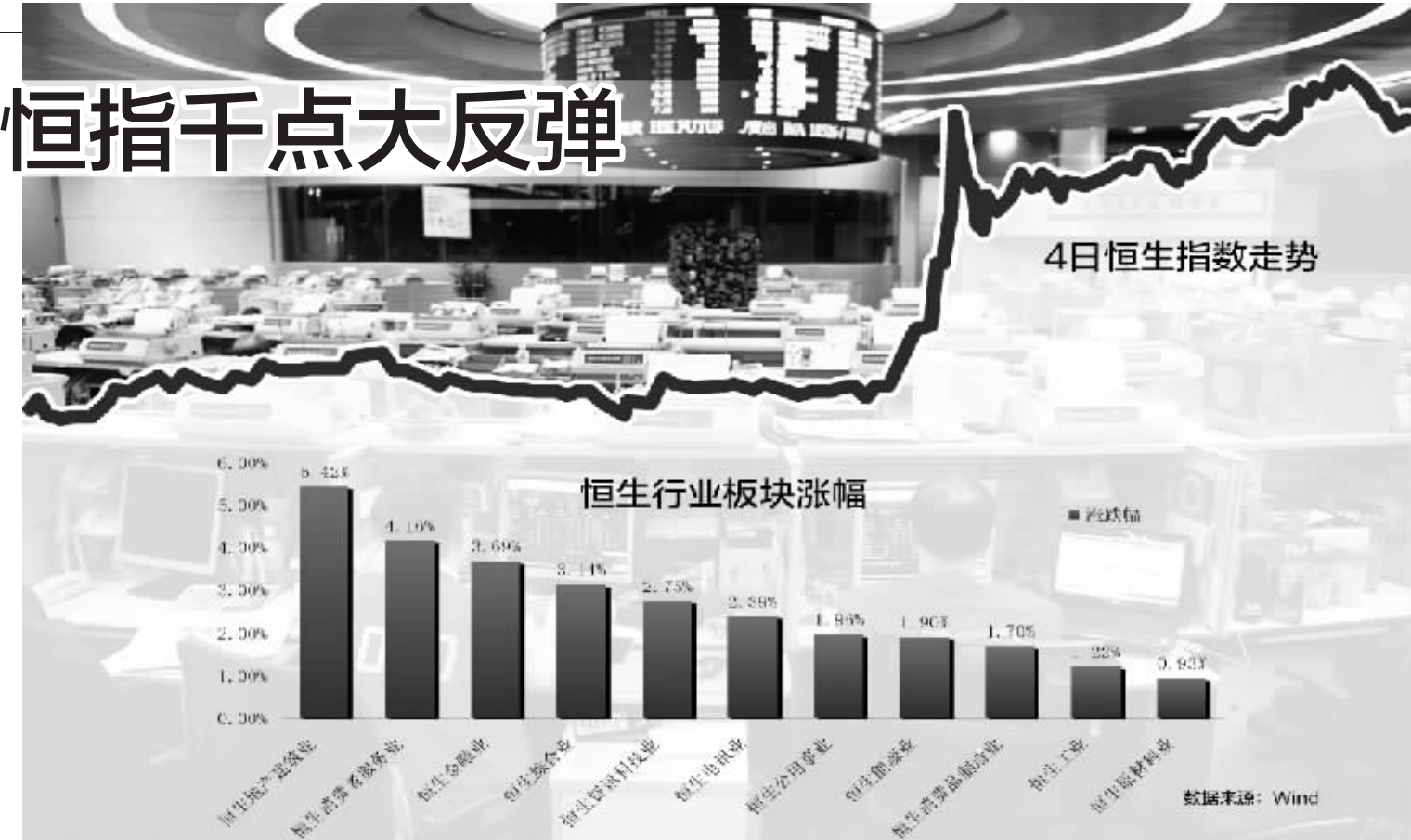
□本报记者 周璐璐 薛瑾

9月4日,恒生指数早盘小幅高开后运行平稳。不过,恒指午后在不足20分钟内大幅拉升。截至收盘,恒指上涨995.38点,涨幅为3.90%,到达26500点上方,创2018年11月2日以来最大单日涨幅。

Wind数据显示,恒指4日收于26523.23点,全日成交额达1163.77亿港元;恒生中国企业指数、恒生香港中资企业指数涨幅分别为2.52%、2.12%。

恒生11大行业板块全线上涨。截至收盘,地产建筑业板块大涨5.42%,涨幅居首;板块内个股普涨,九龙仓置业、新世界发展、新鸿基地产分别上涨12.11%、10.07%、9.82%。消费者服务业板块涨4.16%,涨幅居第二位,睿见教育大涨13.27%。另外,金融业、综合业板块涨幅均超3%。

概念板块方面,黄金珠宝指数、物业租赁指数、猪肉指数、奢侈品指数、白酒指数、蓝筹地产指数、博彩指数涨幅均超5%。在港股通涨幅榜中,涨幅居前个股以消费和地产



视觉中国图片 制图/刘海洋

为主。

值得注意的是,3日,受利空因素发酵及美国重磅经济指标创逾三年最差表现影响,全球风险资产集体下挫,美股市场和欧洲市场均收跌。在此背景下,港股4日仍然高开。

临近A股收盘,随着恒指涨势确立,A股三大股指出现“翘尾”现象,带动力量来自金融、地产等权重板块。

另外,受港股大涨影响,4日欧股开盘全线反弹,德国DAX指数、法国CAC40指数开盘涨幅均逾1%。

### 估值处于低位

Wind数据显示,8月港股成为“深跌阵营”一员,在全球重要指数中领跌。分析人士表示,经历前段时间深度调整,港股已进入超跌状态。

第一上海首席宏观策略分析师叶尚志对中国证券报记者表示,在过去一周,港股呈分化整理行情,但在A股继续走好的支撑下,总体表现尚可。至4日午盘,近期持续受压的本地股出现强力弹升,是带动港股大涨的原因。港股过去三个交易日沽空比例高达17%以

上,因此,在港股午盘拉升逼空时,相信有触发空头回补的情况,也是加速港股升势的导火线。

汇丰晋信港股基金经理程戎非常看好目前的港股。他认为,港股估值处于低位,横向来看,港股市场在全球主要市场中处于估值较低位置;纵向来看,港股市盈率相比过去10年也处于较低位置,同时接近去年市场低位。

在具体布局上,程戎表示,港股市场上能代表经济发展方向且具有持续较高ROE的“中国核心资产”,有望在未来一年获得不错收益。

## 带动有效投资 地方债成为积极财政重要抓手

□本报记者 赵白执南 张勤峰

国务院总理李克强9月4日主持召开国务院常务会议,部署精准施策加大力度做好“六稳”工作;确定加快地方政府专项债券发行使用的措施,带动有效投资支持补短板扩内需。

分析人士认为,在逆周期调节再度发力的背景下,有效发挥地方政府债券作用仍是实施好积极财政政策的重要抓手。此次国常会确定了加快地方政府专项债券发行使用的一系列措施,有助于及早、更好发挥政府债券资金对稳投资、扩内需、补短板的重要作用,有利于保持经济持续健康发展。

### 促进经济稳健发展

此次国常会指出,根据地方重大项目建设需要,按规定提前下达明年专项债部分新增额

度,确保明年初即可使用见效。

业内人士介绍,提前下达地方债部分新增额度有先例,并已取得明确授权。

2018年12月29日,十三届全国人大常委会第七次会议表决通过了关于授权国务院提前下达部分新增地方政府债务限额的决定。根据决定,在2019年3月全国人民代表大会批准当年地方政府限额之前,授权国务院提前下达2019年地方政府新增债券限额合计13900亿元。决定还授权国务院在2019年以后年度,在当年新增地方政府债务限额的60%以内,提前下达下一年度新增地方政府债务限额。授权期为2019年1月1日至2022年12月31日。

经第十三届全国人民代表大会第二次会议审议批准,2019年全国地方政府债务限额为240774.3亿元,较2018年债务限额增加3.08万亿元,其中,一般债务限额增加0.93万亿元,专

项债务限额增加2.15万亿元。

研究机构认为,提前下达部分新增债务限额属于规定动作,但此次国常会明确提出要“确保明年初即可使用见效”,从而及早发挥政府债券资金对稳投资、扩内需、补短板的重要作用,有利于保持经济持续健康发展。

此次国常会不仅扩大了专项债使用范围,列明专项债资金重点投向的领域以及不得投向的领域,明确了专项债可用作项目资本金的范围和比例等问题,有助于更好发挥专项债支持投资、拉动基建的作用。

### 机构热议发力空间

由于今年地方债提前发行,目前新增债务限额所剩不多,在9月底前完成新增专项债券发行的难度并不大。

9月之后,地方债发力空间在哪里?市场开

## 前7月服务贸易逆差继续收窄

□本报记者 倪铭娅

商务部服贸司负责人4日表示,1-7月,我国服务贸易总额达到30882.8亿元(人民币,下同),同比增长3.2%。其中,出口11005.8亿元,同比增长9.5%;进口19877亿元,同比基本持平。

根据商务部统计,服务出口增速提高。1-7月,我国服务业生产保持较快增长,服务业生产指数累计同比增速达7.1%,拉动服务出口快速增长。7月当月服务出口增长13.3%,比前6个月明显加快,带动1-7月服务出口继续快速增长;服务出口占服务进出口比重为35.6%,同比上升2个百分点。

服务贸易逆差继续收窄。1-7月,我国服务出口增速高于进口增速9.5个百分点,下拉服务贸易逆差至8871.2亿元,同比下降959.7亿元,降幅为9.8%。

商务部研究院国际服务贸易研究所所长李俊认为,随着制造业服务化、服务数字化步伐不断加快,服务业在全球价值链中的地位越

## 先进制造业增值税留抵退税优惠条件放宽

□本报记者 赵白执南

财政部网站4日消息,财政部、税务总局日前发布《关于明确部分先进制造业增值税期末留抵退税政策的公告》(以下简称《公告》)称,自2019年6月1日起,同时符合规定条件的部分先进制造业纳税人,可以自2019年7月及以后纳税申报期向主管税务机关申请退还增量留抵税额。业内人士认为,《公告》针对先进制造业放宽增值税留抵退税条件,给先进制造业带来利好。

《公告》规定先进制造业纳税人享受相应政策需要同时符合以下条件:增量留抵税额大于零;纳税信用等级为A级或者B级;申请退税前36个月未发生骗取留抵退税、出口退税或虚开增值税专用发票情形;申请退税前36个月未因偷税被税务机关处罚两次及以上;自4月1日起未享受即征即退、先征后返(退)政策。

与此前政策的主要区别在于,此前国家税务总局发布的《关于办理增值税期末留抵退税有关事项的公告》(以下简称“20号文”)规定,纳税人需要自2019年4月税款所属

期起,连续六个月增量留抵税额均大于零,且第六个月增量留抵税额不低于50万元。《公告》仅要求“增量留抵税额大于零”。相当于新《公告》取消了50万元的门槛。

中国证券报记者咨询税务部门工作人员了解到,按照此前20号文的规定,对2019年4月税款所属期开始的连续6个月的增量留抵税额均有大于零的要求,所以最早申请留抵退税也要从10月开始。新文取消了6个月的限制,相当于把符合条件的纳税人享受优惠的时限提前了。

此外,这位工作人员表示,按照《公告》规定的增量留抵税额计算公式,与之前的20号文相比,当期允许退还的增量留抵税额从60%上升至100%,不再限制退还上限。

业内人士认为,《公告》的优惠举措针对先进制造业,体现了国家对相关产业的支撑,构成利好。《公告》显示,部分先进制造业纳税人,是指按照《国民经济行业分类》,生产并销售非金属矿物制品、通用设备、专用设备、计算机、通信和其他电子设备销售额占全部销售额比重超过50%的纳税人。