

富时罗素:A股纳入因子提升可期

计划设立更多A股在岸指数

□本报记者 吴娟娟

9月20日收盘后,富时罗素A股扩容生效。富时罗素亚太区董事总经理、伦交所信息服务部亚太区负责人白美兰(Jessie Pak)20日接受中国证券报记者独家专访时表示,2020年富时罗素A股纳入的第一阶段三步将全部完成,届时A股在相应指数中的纳入因子为25%。纳入因子达到25%之后,富时罗素或将于2020年9月就进一步提升A股纳入因子向市场参与者征求意见,她表示目前还不能确定最终安排。

全球投资者对A股有诸多期待

白美兰介绍,从跟客户的沟通情况来看,A股纳入计划的第一阶段第一步实施得非常顺利。

按照富时罗素的计划,其纳入A股的第一阶段分三步完成。第一步已经于6月21日实施。

9月20日收盘后或9月23日开盘前,第二步纳入安排生效。生效之后,A股在相应指数中的纳入因子将从第一步的5%提升至15%。到2020年3月,第一阶段纳入的最后一步——第三步安排将生效,这一步完成后A股在相应指数中的纳入因子将进一步提升为25%。

“2020年3月纳入A股第一阶段三步完成之后,我们会留给市场参与者一些时间适应,可能会在当年9月开始就进一步提升A股纳入因子向市场参与者征询意见,即就纳入因子从25%提升至更高水平征询意见。”

富时罗素再提升纳入因子步子会不会迈得更大些?白美兰表示,目前还无法给出答案,但富时罗素会基于中国市场开放进度重新评估A股市场准入,从而决定下一阶段的纳入安排。

她表示,目前全球投资者对A股还有诸多期待。例如,全球投资者期待外资持有A股的比例

上限可进一步提升。此外,目前,陆股通中A股的外资持有比例达到26%时,港交所会进行预警提示,外资持有比例达到28%,港交所将拒绝接受买盘。部分投资者认为应该在更早的时候预警,以便投资者有充分的时间调整投资计划。此外,投资者也希望有关方面解决“香港、内地两地由于假期差异导致的交易障碍问题”。

此外,投资者还希望利用QFII或ROFII投资A股时,可实现券款对付,以及有关方面可允许外国投资者通过QFII(ROFII)通道投资A股时同时使用多个经纪人进行买卖交易。

将推出更多A股在岸指数

随着指数巨头纳入A股,被动资金会随之增加对A股的配置。相较于被动资金,主动资金的步子迈得相对慢些。白美兰表示,不过,主动资金目前对A股的兴趣正在增加。她注意到,很

多卖方外资机构正在增设A股研究岗位,相关机构对A股的研究输出也在增多。同时,相关交易所、指数公司、其它市场机构提供的关于A股的讲座、路演也越来越多,这可以使全球投资者更好地了解A股市场。在这个过程中,全球投资者关于A股投资的期待也会影响交易所或者相关监管机构。

白美兰表示,下一步富时罗素计划设立更多的A股在岸指数,例如,A股ESG指数和聪明Beta指数已在计划中。此外,富时罗素还将基于客户需求来发行相关的A股指数。

很多人注意到富时罗素每次评议名单中都含有一部分A股微小盘,但是纳入全球股票指数系列的最终名单并不含微小盘。白美兰对此表示:“我们希望向客户表明富时罗素已对符合条件的A股微小盘股票进行了审核,但目前客户主要投资目标仍为大中小盘股票指数。”

证监会核发3家企业IPO批文

证监会9月20日发布消息,近日,证监会按法定程序核准了八方电气(苏州)股份有限公司、佳禾智能科技股份有限公司、浙江米奥兰特商务会展股份有限公司3家企业的首发申请。上述企业及其承销商将分别与交易所协商确定发行日期,并陆续刊登招股文件。(曾秀丽)

证监会同意申联生物和海尔生物科创板IPO注册

证监会9月20日消息,近日,证监会按法定程序同意申联生物医药(上海)股份有限公司、青岛海尔生物医疗股份有限公司2家企业科创板首次公开发行股票注册。上述企业及其承销商将分别与上海证券交易所协商确定发行日期,并陆续刊登招股文件。(曾秀丽)

美迪西和宝兰德科创板过会

上交所官网20日消息,科创板上市委审议通过上海美迪西生物医药股份有限公司、北京宝兰德软件股份有限公司首发上市申请。

招股说明书显示,宝兰德主营业务为基础软件中的中间件软件产品以及云管理平台软件、应用性能管理软件等智能运维产品的研发和销售,并提供配套专业技术服务,产品主要应用于电信行业。

值得注意的是,2016年度、2017年度、2018年度和2019年上半年,公司最终用户来自中国移动的营业收入占公司当期营业收入的比例分别为94.15%、81.63%、84.56%和75.87%,占比较高,发行人经营业绩对中国移动存在一定的依赖。公司表示,如果未来电信行业的宏观环境发生不可预测的不利变化,或者中国移动对信息化建设的投资规模大幅下降,将对公司的盈利能力产生重大不利影响。

美迪西是一家专业的生物医药临床前综合研发服务CRO。需要指出的是,公司报告期内人员变动较大,董事、监事、高级管理人员薪酬相对同行业上市公司相关人员平均薪酬偏低,报告期内新招聘的主要业务副总裁薪酬低于行业平均水平,部分高管工资低于入职前。发行人报告期内核心技术人员离职比例为16.67%,核心技术人员整体变动率33.33%。在上市委会议上,上市委委员重点关注了该问题,并要求公司代表进一步说明以目前偏低的薪酬水平,如何能够保持高管及核心技术人员队伍的稳定性。(孙翔峰 周松林)

深交所:坚决守好金融安全防线

9月16日至20日,深交所以“普及网络安全知识、筑牢网络安全防线”为主题,组织开展“2019年网络安全宣传周”活动。这是深交所深入贯彻总体国家安全观,认真落实2019年国家网络安全宣传周工作要求的具体举措,也是宣传普及网络安全知识、提高员工网络安全意识和技能的重要抓手。深交所全体员工,证监会有关部门、深圳市有关单位及新闻媒体代表参加了相关活动。

自2016年起,按照所党委部署,深交所已连续举办四次“网络安全宣传周”活动。本次宣传围绕网络安全和个人信息保护,发挥线上线下相结合的特色,通过展览演示、专题讲座等方式进行宣传,还开展了网络安全知识线上竞赛“查找身边的安全隐患”作品征集、网络安全全攻防体验等一系列活动,推动提升员工参与积极性,广泛宣传网络安全知识技能。

深交所所有负责人表示,深交所一直高度重视网络安全工作,已建立了完备的网络安全组织架构和统一的技术管理体系,积极参与国家网络安全攻防演练,认真排查安全隐患,有效防控网络风险,持续提升安全运营能力,自主研发的交易系统连续17年安全稳定运行。深交所将坚持安全可控和开放创新并重,深刻把握信息化发展大势,积极应对网络安全挑战,坚决守好金融安全防线。(黄灵灵)

银行理财子公司净资本“红线”划定

(上接A01版)“理财子公司将成为中国直接融资市场及金融市场的重要参与者。”国家金融与发展实验室副主任曾刚认为,理财子公司监管体系的不断完善,为优化中国的金融结构,为整个金融市场尤其是资本市场的长期可持续发展、培育机构投资人奠定了基础。《办法》鼓励机构投资者投资标准化资产的方向是明确的,股市这类标准化产品将会成为理财子公司最主要的投资标的,理财子公司将逐步成长为资本市场稳健、长期、重要的机构投资者。”

董希淼认为,根据《商业银行理财子公司管理办法》,理财子公司发行的公募理财产品可直接投资股票。此次《办法》在计算时,将理财资金投资股票所对应的风险资本的风险系数设置为零。这有助于培育理财子公司权益资产投资能力,发展壮大机构投资者队伍,引导理财资金以合法的形式投资股票市场,将给股票市场带来长期稳定的增量资金。

壮丽70年 奋斗新时代 礼赞经济巨变

理财方式三代之变折射大国金融崛起

□本报记者 欧阳剑环 彭扬

今年以来,“牛市是否会来”不断引发人们的遐想。作为避险资产的黄金价格连连走高,银行理财收益率却持续下跌。

如何配置资产成为人们茶余饭后的“幸福烦恼”,而在70年前,千万个家庭挣钱只为糊口,理财根本无从谈起。国家统计局数据显示,1952年,我国人均GDP仅为119元;2018年末,这一数字上升到64644元。

随着国民收入不断增加,人们从“勒紧裤带过日子”到多元化投资;从银行储蓄、国债,再到股票、基金、黄金等,理财方式多点开花。“你不理财、财不理你。”这句俗语也凸显了理财在居民生活的重要地位。

70年来,国人理财方式巨变的背后,反映出老百姓的腰包渐鼓,物质生活日渐丰富以及社会的进步。

理财方式多了

每天早上9点半,小马会准时打开股票账户,看看今天的自选股是“红了”还是“绿了”。自从开始炒股以来,这已经成为了他的习惯。

今年26岁的小马在北京工作刚满三年,自嘲“积蓄不多”的她却深谙“鸡蛋不能放在一个篮子”的道理。

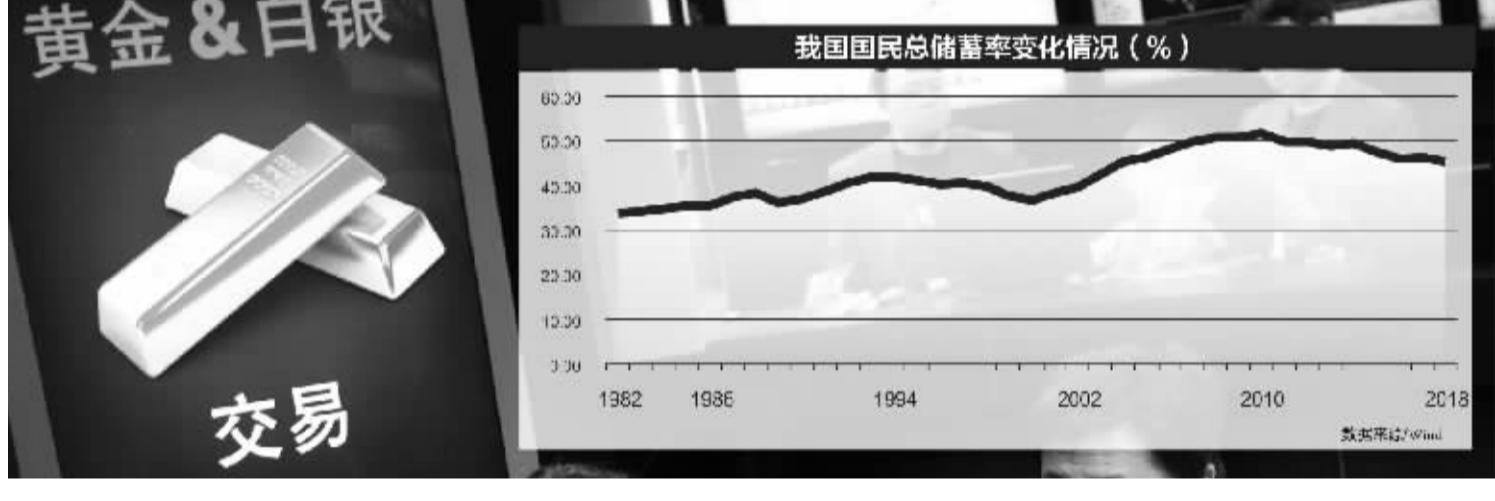
“我投进股市的钱并不多,毕竟承担不了太大风险。有一部分钱一直在买银行理财和保险,也在定投基金,前两年还投资过P2P。”小马向中国证券报记者介绍了她的理财之路。

小马的爸爸是一位老股民,从90年代就开始炒股。今年科创板鸣锣开市以来,马爸爸也开始了自己的“淘金之旅”,到目前为止“小赚一点”。

小马的妈妈徐女士则是忠实的保险投资爱好者。“1984年,我就为自己买了第一份人生保险,当时的保险是3块钱一份。1997年以后,开始给我的孩子和丈夫购买适合他们的保险。”

在她看来,在存款利息并不高的情况下,还不如为自己和家人多买一份“平安”。

而小马的奶奶却把银行储蓄的习惯坚持了50多年。“我刚工作的时候,第一年是预备期,一个月48块5毛钱,工作一年以后涨到了58块5毛钱。除了日常开销之外,余钱也无处可花。除却生活费,每个月的钱花不完,只在每



年探亲假时给家人买一些东西,多余的钱都存进了工商银行。”

50多年过去了,银行储蓄仍然是小马奶奶的首选。“现在和年轻时候一样,我的退休工资和补贴一直都放在银行里,银行比较让人放心。”

金融发展活了

祖孙三代理财方式的变迁,既是老百姓腰包渐鼓、理财意识逐渐提高的体现,也有理财产品逐渐多样化、投资渠道越来越多的原因。

新中国成立初期,在计划经济体制下,国人民物质生活极度贫瘠。“勒紧裤带过日子”是千万个家庭的常态。

对于少数有余钱的人来说,储蓄几乎是国人唯一的理财方式。“参加爱国储蓄、支援祖国大规模的经济建设”“参加储蓄、积累资金,加速国家工业化”等储蓄宣传给人们留下了深刻印象。

除了储蓄外,安全性最高的国债也是许多人的理财首选。

“90年代买国债比银行利息高,有1年期、3年期和5年期。有时为了买上利息高的国债,早晨5点就去排队,还要和大妈、大爷们去抢,实在不行就请假去抢,就是为了多点利息,真不容易啊!”现年55岁的徐女士回忆起曾经“抢”国债的日子不禁笑出了声。

改革开放以后,老百姓手边的余钱日渐多

了起来,加之居民投资理财渠道较少,储蓄仍是人们较为偏爱的理财渠道。

1990年11月,上海证券交易所正式成立。这是改革开放以来中国大陆开业的第一家证券交易所。但当时的国人对于股票还不熟悉,只有少数“敢于吃螃蟹”的人冲进股市,捞到了人生第一桶金,也造就了许多诸如“杨百万”之类的股市一代传奇人物。

进入千禧年后,商业银行理财开始逐渐进入老百姓的眼帘。2004年,光大银行发行了第一款银行外币理财产品、人民币理财产品、人民币结构性产品、人民币信用关联理财产品等,正式拉开国内商业银行理财业务的大幕。

中国银行业协会和银行业理财登记托管中心联合发布的《中国银行业理财业务发展报告(2018)》显示,截至2018年底,全国共有403家银行业金融机构有存续的非保本理财产品,理财产品共4.8万只,存续余额22.04万亿元。

现如今,公募基金、私募基金、信托、债券、P2P等也纷纷走进人们的视线,成为人们“分散投资”的渠道。

理财意识逐步觉醒

除了金融资产外,在传统的“安居”观念的影响下,买房也是许多人的投资渠道。但专家认为,未来,居民对金融资产的配置将继续

提升。据海通证券估算,2018年末,我国居民财富中的房地产规模约占居民总资产的70%,而金融资产规模约占30%。金融资产中,存款占据半壁江山,保险和银行代客理财分别占金融资产的14%与13%,其他类型金融资产规模占比偏低,股票资产规模约占居民金融资产的6.3%,仅占居民总资产的1.9%。

海通证券首席经济学家姜超认为,未来我国居民资产中房地产的比例趋降。同时,居民对金融资产配置的提升依然可期。优化资本市场制度可以助力新兴产业发展,新兴产业又带来大量投资机会,给股市长期向好奠定基础,有助于吸引居民增加金融资产配置。

广发银行和西南财经大学联合发布的《2018年中国城市家庭财富健康报告》指出,对比我国和美国家庭的投资品种多样性,数据显示,67.7%的中国家庭仅拥有一种投资品,拥有三种或者三种以上投资品的家庭仅占到10.6%。与之对比,拥有三种或者三种以上投资品的美国家庭占比高达61%。

业内人士认为,相比国际成熟市场,我国金融产品的丰富性、多元化还有待进一步提高。当前,金融供给侧结构性改革逐步深化,金融产品的有效供给将得到提升,老百姓的理财意识在不断强化。未来,金融资产在家庭投资中的占比将得到较大增长。

LPR“降息”意未尽 缓步下行犹可期

(上接A01版)有利于保护商业银行投放制造业中长期贷款的积极性、增加该类贷款的规模和占比。

仍有压降空间

往后看,不少市场人士认为,后续LPR预计将继缓步下行。

当前LPR仍有压降空间。Wind数据显示,目前市场上1年期AAA信用债到期收益率约为3.10%,与1年期LPR的利差仍高达90基点。

李奇霖认为,预计后续LPR将会继续小幅下行,方式上,料先继续压缩加点,再调降MLF利率。

中信证券首席固收分析师明明预测,未来LPR仍将延续小幅下行节奏。如果坚持以改革的方式降成本,就需要继续通过压缩LPR与MLF利率利差来继续压低LPR报价,并引导贷款利率下行。1年期品种LPR报价预计后续都会延续小幅下行的节奏,以5基点的报价步长逐步压降LPR。

华泰证券首席宏观分析师李超认为,LPR小幅降低利好股市,企业融资成本回落有利于所有行业,预计短期有助于提升市场风险偏好。对债券市场而言影响较为中性,预计债市近期维持震荡走势。

此外,王青称,为切实降低企业贷款利率,年内MLF利率下调仍是大概率事件。鉴于MLF利率是LPR的报价基础,下一步为引导LPR较大幅度下行,切实降低企业贷款利率,央行下调MLF操作利率将是最直接最有效的手段。

2018年中投公司总资产达9406亿美元

□本报记者 彭扬

中投公司2018年年报显示,截至2018年底,中投公司总资产9406亿美元,净资产8588亿美元,实现稳中有升,自成立以来累计年化国有资本增值率为13.46%。中投公司境外投资业务过去十年累计年化净收益率达到6.07%,超出十年业绩目标约45个基点。中央汇金17家控股、参股机构经营业绩稳中向好,净利润同比增长3.1%。

相对更好的投资回报

2018年,中投公司境外投资净收益率率为-2.35%,好于当年业绩基准约371个基点,实现了相对市场更好的投资回报。

中投公司董事长兼首席执行官彭纯表示,在2018年,全球资本市场整体下行,主要股指遭遇十年来最糟糕的一年,以美元计算的MSCI全球股票指数下跌9.4%。从现在已公布2018年度业绩的大型同业机构的情况来看,总体不甚理想,特别是以美元为计价货币的投资机构,收益率大都处于负值区间。

“中投公司是长期机构投资者。单年或短期收益率数据的优劣并不反映一家投资机构的长期业绩表现,既不能简单地与其他投资机构进行表面上的数字比较,更不能仅

拘泥于某一项目、某一时段的投资收益情况。”彭纯强调,同业机构对标还必须考虑投资使命、监管环境、流动性限制、组合规模等因素对投资策略的制约,业绩对标结果也不完全体现投资能力。所以,要从更加深入、全面和长期的角度来看待长期机构投资者的业绩。

在对外投资环境更趋复杂的影响下,更需要利用自身最大的特点和优势。中投公司副董事长、总经理居伟民表示,要背靠中国市场,把握中国经济转型升级、深度融入世界的历史机遇,利用好“中国因素”这个最大的确定性来应对境外投资面临的各种不确定性,这将是公司未来发展的重要方向。

具体而言,他指出,一是加强中投海外直投平台建设。加大参与“一带一路”建设力度,深入挖掘“一带一路”沿线投资机会,探索推进第三方市场合作。二是加快构建“中国视角”投资体系。在行业选择上,注重挖掘与我国经济转型相关的投资机会,重点关注先进制造、TMT、医疗健康、大消费、大农业等领域。三是稳步推进多双边基金等投资创新。四是加快打造多维度跨境投资生态系统。

推动金融机构实现“在线修复”

在中央汇金公司方面,数据显示,截至2018年底,中央汇金直接持有17家金融机构

股权(包括银行、证券公司、保险公司及综合性金融机构),控、参股机构资产总额123万亿元人民币,同比增长6.0%。

彭纯表示,中央汇金管理的国有金融资本为4.3万亿元人民币,自成立以来,累计上缴利润与持股权益合计是国家投入资本的6.5倍,出色地实现了国有资本保值增值。

具体看,控、参股六家银行全年新增本外币贷款5.2万亿元人民币,同比增长8.4%,对重大项目及经济发展薄弱环节的支持力度不断加大。控、参股四家证券公司均保持行业最高AA评级。控、参股两家商业保险公司实现保费收入2446亿元人民币,同比增长14%。