



新华社主管主办

中国证监会指定披露上市公司信息

新华网网址: <http://www.xinhuanet.com>

中国证券报微信号

xhszzb



中国证券报App

# 中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn)A叠/新闻 40版  
B叠/信息披露 76版  
本期 116版 总第 7612期  
2019年10月9日 星期三

中国证券报微博

人民币资产吸引力持续增强

## 前三季度外资净买入逾八千亿元中国债券

□本报记者 罗哈

中国外汇交易中心8日公布的数据显示,9月,境外机构投资者在我国银行间债券市场净买入1108亿元,环比大增59%,继7月后再破千亿元。分析人士指出,目前中美利差处于历史高位,这是吸引境外机构投资者进入中国市场的主因。人民币贬值预期减弱,我国国债纳入国际指数等因素,也吸引更多外资流入。

月度净买入额再次突破千亿元

数据显示,第三季度,境外机构投资者在我国银行间债券市场净买入3211亿元债券,由于上半年净买入额约为5000亿元,前三季度净买入额超8000亿元。

境外机构投资者9月买入债券3194亿元,

卖出债券2087亿元,交易量达5281亿元,环比下降15%,同比增长162%。根据此前公布的数

据,境外机构投资者在2019年三季度的交易量为15875亿元。值得注意的是,2019年上半年,境外机构投资者共达交易2.1万亿元,因此前三季度交易量约为3.7万亿元。如此看来,2019年全年交易量有望突破4万亿元。

在银行间债券市场上,9月境外机构投资者交易量仅占同期现券市场总成交量的3%。从机构类型看,境外商业银行交易最为活跃,9月交易量占48%。此外,境外央行类和境外资管产品交易也较为活跃,交易量分别占19%和17%。利率债仍是境外机构偏爱的产品。

利差“诱人”

“从全球视角看,我国国债收益率处于相对

高的水平,这是外资大量进入我国债券市场的主要原因。对外资机构来说,中美利差超过100个基点,而且二十国集团国家货币主权风险相当低,因此我国债券对外资来说相当有吸引力。”国盛证券首席固定收益分析师刘郁指出。

Wind数据显示,从10年期国债收益率收盘价看,9月中美利差保持在120个基点以上。英为财情数据显示,截至北京时间10月8日21:30,中国10年期国债收益率为3.139%,美国10年期国债收益率为1.515%,利差处于历史较高水平。

9月,境外机构净买入债券重回千亿元,也表明8月以来人民币兑美元汇率走低影响逐渐消退。分析人士认为,8月以来,人民币兑美元汇率持续走低,压力已释放,贬值预期减弱。从人民币汇率实际走势看,9月上半月,人民币兑美元汇率持续上涨,下半月才有所回调,9月总体微涨。

目前,在全球三大国际债券指数中,我国国债已占两席。华泰证券张继强团队指出,从新兴市场国家债券纳入国际债券指数的经验看,南非、哥伦比亚、罗马尼亚等国在纳入国际债券指数或权重上调后,外资投资这些国家的债券规模都明显增长。

除跟踪全球两大指数的产品资金会流入我国债券市场外,纳入国际指数释放的开放信号会吸引各国央行、主权基金、国际金融组织等加码投资人民币债券。

近年来,我国债券对外开放步伐加快。从托管数据看,外资投资我国债券规模不断增加。“从资金流入数据看,2018年外资买债明显。”刘郁表示,从债券市场外部资金看,从2017年就开始流入国内,2019年全年水平可能会超过2018年。

## 一线监管频添利器 上交所构建科技监管体系

□本报记者 孙翔峰 徐金忠

近年来,上交所上市公司规模迅速扩大,50ETF期权、债券等相关业务蓬勃发展,科创板注册制相关业务也积极推进。市场容量逐步扩大,一线监管压力也随之增加。随着人工智能、大数据、云计算等新技术的发展,技术已跨越基础支撑的发展阶段,逐步成为引领业务创新的重要动力。上交所各部门主动出击,密切配合,逐步构建起一线监管逻辑为核心、数据挖掘等为手段的科技监管体系。

一线监管面临新挑战

“从监管效果角度说,每个监管员覆盖的范围已快到达极限,人海战术的边际效果在逐步递减,必须通过更多科技手段提升监管效率,增加监管效能。”上交所一位业务部门负责人对中国证券报记者坦言。

中国资本市场正在飞速发展,作为中国资本市场核心载体之一的上交所业务也在飞速发展。

上交所成立29年来,沪市上市公司不断壮大、整体实力不断增强,从最初的仅有8家上市公司,总市值不足30亿元,成长为1520家上市公司(含科创板),总市值达34.29万亿元。

期权、债券乃至科创板等业务增长速度更加惊人。2015年2月9日,我国首个场内期权产品上证50ETF期权正式上线,发展已近5年。截至8月底,50ETF期权合约日均成交246.93万张,日均持仓307.24万张,日均权利金成交14.51亿元,日均成交面值688.49亿元。上证50ETF期权已成为继S&P500ETF期权之后,全球第二大ETF期权产品。2015年公司债券改革以来,上交所债券市场实现快速发展,规模日益增长。截至8月底,在上交所上市或挂牌各类债券14255只,债券托管量达9.24万亿元。

自2019年3月科创板正式受理企业申请以来,已有155家企业申报科创板,申报企业集中,申报数量巨大,给审核工作带来巨大压力。



新华社图片 数据来源:Wind 制图:韩景丰

一线监管必须大量依靠数据搜集、数据挖掘、数据处理等手段。因此,大数据成为上交所科技监管最核心的技术抓手。

事实上,在上交所内部,根据业务逻辑的不同,各相关部门对大数据的具体应用方式也不同。

“画像”是各相关部门普遍采用的方式之一,通过各种数据标签,对监管对象进行更加细致精准描述,从而方便监管行为开展。

上交所债券部通过各系统模块并结合可扩展商业报告语言(XBRL)技术,整合项目申报信息、发行人基本信息、发行人财务信息、公司债券信息披露、公司债券风险管理、监管信息等信息,构建公司债券从项目受理到公司债券存续期结束的全生命周期全貌数据库。在系统中通过深度定制模块对公司债券全貌数据进行多维度展

示,协助监管人员迅速了解发行人及相应公司债券,便于对公司债券的风险情况迅速做出判断。

通过大数据建模,识别异常交易行为等也是常用手段。期权交易部门通过这种方法识别非法期权分仓交易经营平台。市场监察部门使用知识图谱技术构建图形化的账户关联分析模型。

2017年初,在筛查涉嫌操纵次新股的案件线索过程中,市场监察部门借助上述账户关联性分析模型,快速识别定位嫌疑账户组及其实际控制人,比较完整地还原了多账户多点合谋操纵的行为模式。

此外,上交所技术中心部门还从全局角度提供了金融文档比对、金融文本抽取等科技监管手段,并在科创板审核中心等部门实践。(下转A02版)

“随着证券市场规模持续扩大,新的产品和交易方式日益丰富以及投资者结构日趋复杂、证券异常交易行为、违法违规行为呈多元化、隐蔽化等特征,交易所一线监管工作面临较大挑战。近年来,随着大数据、云计算、人工智能技术日益成熟,金融科技取得快速发展,为证券交易监管自动化、智能化提供新的发展思路。”上交所公司监察一部相关人士在接受中国证券报记者采访时表示。

大数据成最核心技术抓手

上交所金融交易平台属性,客观上决定了虚拟场景多、现实场景少,数据多、实物少的情

况,一线监管必须大量依靠数据搜集、数据挖掘、数据处理等手段。因此,大数据成为上交所科技监管最核心的技术抓手。

事实上,在上交所内部,根据业务逻辑的不同,各相关部门对大数据的具体应用方式也不同。

“画像”是各相关部门普遍采用的方式之一,通过各种数据标签,对监管对象进行更加细致精准描述,从而方便监管行为开展。

上交所债券部通过各系统模块并结合可扩展商业报告语言(XBRL)技术,整合项目申报信息、发行人基本信息、发行人财务信息、公司债券信息披露、公司债券风险管理、监管信息等信息,构建公司债券从项目受理到公司债券存续期结束的全生命周期全貌数据库。在系统中通过深度定制模块对公司债券全貌数据进行多维度展

示,协助监管人员迅速了解发行人及相应公司债券,便于对公司债券的风险情况迅速做出判断。

通过大数据建模,识别异常交易行为等也是常用手段。期权交易部门通过这种方法识别非法期权分仓交易经营平台。市场监察部门使用知识图谱技术构建图形化的账户关联分析模型。

2017年初,在筛查涉嫌操纵次新股的案件线索过程中,市场监察部门借助上述账户关联性分析模型,快速识别定位嫌疑账户组及其实际控制人,比较完整地还原了多账户多点合谋操纵的行为模式。

此外,上交所技术中心部门还从全局角度提供了金融文档比对、金融文本抽取等科技监管手段,并在科创板审核中心等部门实践。(下转A02版)



## 创新服务模式 金融业与实体经济携手“创富”

□本报记者 陈莹莹

七十年砥砺奋进,中国经济奇迹举世瞩目。作为国家核心竞争力之一,金融业对中国经济腾飞的贡献功不可没。

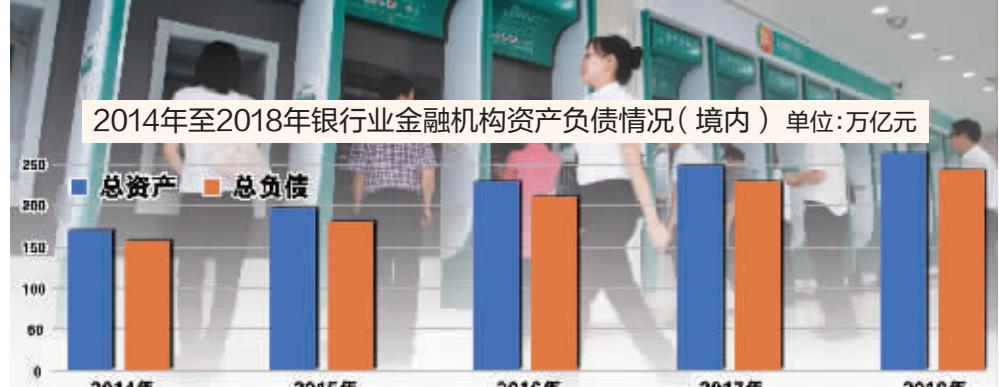
经济是肌体,金融是血脉,两者共生共荣。展望未来,金融体系将不断重塑和调整,为经济高质量发展持续注入新的活力。一方面,金融体系对资源配置的效率不断提升,从供给侧加速实体经济的转型升级和优胜劣汰;另一方面,金融市场的“创富效应”,从需求侧助推企业做强做大和居民消费升级。

随着中国金融业加速回归本源,金融机构服务实体经济的模式将不断创新,金融业必将与实体经济携手蓬勃奋进,实现“创富梦”。

走出中国特色金融发展之路

七十年,弹指一挥间。我国金融业立足中国实际,走出了一条有中国特色金融发展之路,存款贷款、支付清算、理财投资等基础金融服务的便利性和普惠性走在世界前列。

截至2018年12月末,我国银行业境内总资产达261.4万亿元,是2003年末银行业金融机



新华社图片 数据来源:银保监会官网 制图:韩景丰

构总资产27.64万亿元的9倍;银行业金融机构不良贷款余额和比率实现持续“双降”。我国直接融资比重稳步攀升:全口径直接融资规模占社会融资总额比重,在2007年股权分置改革完成后由2002年的4.95%上升到11.09%,”十二五”期间提升到16%左右,目前达18%左右。

党的十八大以来,金融改革开放有序推进,金融产品日益丰富,金融服务普惠性增强,民营和小微企业融资服务持续改善。央行数据显示,2019年8月末,普惠金融口径的小微企业贷款余额11万亿元,同比增长23%;民营企业贷款余额45万亿元,同比增长6.7%,企业综合融资成本比2018年平均水平下降超过1个百分点。

为实体经济服务是金融业的天职和宗旨。近两年来,在国务院金融稳定发展委员会统筹抓总,一行两会等相关监管部门协同作战之下,打好防范化解金融风险攻坚战取得积极成效,金融风险整体呈现收敛可控局面。影子银行规模大幅缩减,高风险金融资产显著压缩,为中国经济稳步增长、实体企业转型升级腾挪出更多空间。

银保监会党委书记、主席郭树清指出,中国是世界上新增资本投入最多的经济体,但是提高资金使用效率的任务十分艰巨。关键要解决好“脱实向虚”问题,持续清理金融体系内部的资金空转。

创新提速 助力高质量发展“新引擎”

同舟共济扬帆起,乘风破浪万里航。金融服务实体经济,不仅仅需要优化存量结构,更需要通过改革和创新做好增量“文章”,助力经济高质量发展“新引擎”。

北京大学国家发展研究院副院长黄益平表示,金融创新要平衡创新活动周期长、不确定性高和投资要求短期回报之间的关系。(下转A02版)

证券分析师

参加外部评选规范发布

本报等评选主办方签订自律公约

□本报记者 胡雨

为规范证券分析师参加评选活动,维护分析师的职业声誉,推动合规、诚信、专业、稳健的行业文化建设,促进证券研究业务健康发展,构建资本市场良好生态,中国证券业协会制定并于8日发布了《证券分析师参加外部评选规范》(简称《规范》)。中国证券报有限责任公司等8家评选主办方在中证协签订了《证券分析师评选活动组织机构自律公约》(简称“自律公约”)。

《规范》要求,证券公司应对分析师参加评选活动进行统一管理,建立分析师参加评选活动各个环节廉洁自律的内控机制。分析师参加评选活动应由证券公司统一报名,公司推荐的参评人员应为合规展业、勤勉尽责、具有良好职业道德的人员。证券公司应对计划参加的评选活动进行评估,对于不符合评估要求的,证券公司应拒绝参加。(下转A02版)