

债市吸引力凸显 外资继续“买买买”

本报记者 罗晗

2019年境外机构投资者净买入中国债券突破万亿元。2020年1月,外资继续加仓中国债券,净买入542亿元。中央国债登记结算有限责任公司(简称“中债登”)为境外机构投资者托管的债券面额已连续14个月增长。

分析人士认为,利差较大、开放扩大、汇率有底等因素,吸引外资不断流入。

1月净买入债券逾500亿元

中国外汇交易中心6日公布的数据显示,2020年1月境外机构投资者共达成现券交易5582亿元,增长64%,占同期现券市场总成交量的4%。其中,买入债券3062亿元,卖出债券2520亿元,净买入542亿元。

去年净买入额已突破万亿元,今年年初还继续加仓,境外机构已经把中国债券当作重要投资标的。中债登5日公布的数据显示,截至2020年1月末,该机构为境外机构托管债券面额达1.89万亿元,自2018年12月以来连续14个月增加。

从期限偏好来看,1月境外机构投资债券待偿期主要集中于1年内和7年-10年,交易量占比分别为19%和48%;从券种来看,境外机构偏好政策性金融债、国债,交易量占比分别为53%和33%。

在境外机构投资中国债市的过程中,债券通发挥着重要作用。2020年1月,453家境外机构投资者通过结算代理模式入市,当月新增4家;499家境外机构投资者通过债券通模式入市,当月新增11家。1月,境外机构投资者通过结算代理模式达成2003亿元,通过债券通模式达成3578亿元。

投资价值受青睐

分析人士认为,外资持续加仓中国债券,重要原因是中外利差较大。2019年全球负收益债券规模一度超过17万亿美元;美债收益率也持续走低。在主要经济体中,中国债市收益率处于相对高位。截至2月5日,10年期国债活跃券190015收益率为2.84%,而美国国债收益率为1.66%,利差近120个基点。



本报记者 车亮 摄

此外,中国债市开放不断扩大,日渐与国际市场接轨,更多的境外机构投资者进入中国债市。2019年,巴克莱全球综合债券指数正式开启纳入在岸人民币债券进程;摩根大通于2019年9月宣布,将于2020年2月开始在全

球新兴市场多元化政府债券指数中纳入在岸人民币债券。2020年1月13日,中国国家外汇管理局发布新政,为银行间债券市场境外机构投资者提供更多外汇对冲渠道,进一步便利银行间债券市场境外机构投资者管理外汇风险。

汇率“有底”也为境外投资者提供了较稳定的预期。2019年8月初,人民币对美元汇率贬值,但9月后触底回升,2019年末升破7元关口,汇率预期趋稳,缓解了外资投资人民币资产的

一大顾虑。2020年初以来截至2月6日,在岸人民币兑美元汇率收盘价基本都在6.8元-7元区间运行。

中金公司研报指出,中国债券是全球的估值洼地,境外机构已盯上中国债券的配置价值,一旦时机合适,境外机构就会持续增持。该机构近期做的一项调查显示,绝大多数接受调查的债券投资人士认为,2020年境外机构配置中国债券的力度会明显上升,规模可能达到7000亿元甚至1万亿元以上。

券商加快推进经纪业务“线上化”转型

本报记者 赵中昊

节后开市至今,因疫情足不出户的股民小刘(化名)经常盯着手机上的券商APP,限价委托、挂单撤单。

受疫情影响,大部分券商暂不提供现场交易服务,但A股成交额不断创下新高。Wind数据显示,2月6日成交额为9130.75亿元,创2019年4月4日以来新高。

券业人士认为,随着券商对金融科技投入加大,线上交易已相对普及。券商非现场交易和业务办理已是发展趋势,传统实体营业部职能正逐步转型为财富管理,运营职能不断弱化。

发展线上交易

天风证券拟任副总裁王洪栋对中国证券报记者表示,节后开市以来,天风证券分支机构暂停现场交易,通过网上交易、手机APP、电话委托等线上交易平台进行交易。公司经纪业务股、债、基成交额共计216亿元,其中线上交易额179.71亿元,占比83.19%。

王洪栋表示,公司经纪业务目前网上受理率较高,除监管指定需要临柜的业务外,多数都能实现非现场办理。在疫情期间,公司推出线上服务指南,营业部暂停现场交易和服务暂时未对临柜业务及股票交易额产生显著影响。目前,公司可通过APP线上办理业务类别包括网上开户业务、身份信息变更业务等共计21项,这些业务均为临柜高频、核心受理业务,替代率为46%。

“公司对金融科技极为重视,现在公司上下都在非现场办公、交易、服务和沟通。在防控疫情期间,非现场营业更受客户青睐。”某头部券商财富管理及经纪业务部门负责人张林(化名)对中国证券报记者表示。

传统营业部交易职能将弱化

有券商人士表示,非现场化趋势或得以强化,传统券商营业部职能将如何演化成为业内讨论热点。

王洪栋表示,受疫情影响及科技快速发展,传统实体营业部运营职能可能会进一步弱化,但不会被替代。券商非现场交易和业务在做好

技术风险防范和提高安全意识前提下,是大势所趋,随着移动互联网快速发展,非现场交易和业务办理越来越符合社会发展需要,正在推动证券公司内部资源整合,让客户足不出户即可进行便捷操作。

目前,“线上获客”确实可强化线上营销服务能力,通过构建线上化服务平台,优化互联网开户软硬件设备,加强互联网客户运营,增加互联网金融产品和互联网业务办理,可极大增加和客户触点,提高互联网客户体验。

打造多元化财富管理

新时代首席经济学家潘向东表示,目前随着互联网技术发展,券商依托金融科技手段,以互联网为交易渠道,通过线上为客户办理证券开户、买卖委托和财富管理等业务,这样交易成本更低。随着券商线上开户数和交易量占比不断上升,券商非现场交易和业务办理已是发展趋势,因此传统实体营业部职能正逐步转型为财富管理,运营职能不断弱化。

业内人士指出,作为与“人”打交道的券商业务条线,传统财富管理往往聚焦客户、尤其是高净值客户关系维护,探讨财富管理线上化或许言之过早。

潘向东认为,线上获客为客户提供全方位智能金融服务,才是券商营业部发展方向。结合海外经验,目前海外券商已有完整的互联网券商和零佣金交易平台,券商营业部更多是不断寻求智能化发展,随着人工智能等技术在券商行业运用,传统营业部将会逐步退出历史舞台。

业内人士指出,作为与“人”打交道的券商业务条线,传统财富管理往往聚焦客户、尤其是高净值客户关系维护,探讨财富管理线上化或许言之过早。

在线教育迎来发展机遇

本报记者 张兴旺

李芳(化名)是国内某大型培训机构的一名教师。受疫情影响,她所在的机构今年春节假期过后不能现场授课,为此及时推出了线上教学系统。现在,她每天为线上教学忙个不停。

今年春季开学延期,但“停课不停学”。现在开学推迟了,我女儿就开始在网上学习。”DCCI互联网研究院院长刘兴亮对中国证券报记者表示,受疫情影响,目前学生不能去学校或培训班上课学习,在线教育迎来发展机遇。

一些平台推出免费课程

金晶(化名)是一名有着5年工作经验的培训机构老师,今年春节期间,她发了一条朋友圈:“在疫情时期,免费给学生们提供线上英语课程答疑解惑。”

目前,国内不少在线教育平台纷纷开放免费课程。1月25日,腾讯课堂宣布,疫情期间支持线下机构在线授课,机构首批学员开通线上学习权限,免除全部平台技术服务费。服务推出以来,已有近3000家线下教育机构咨询报名。

1月27日,新东方集团称,决定向全国中小学生免费开放旗下专业在线教育平台“新东方在线”所有春季班直播课程,第一批将供应一

在线教育成风口

百万份。字节跳动旗下清北网校表示,在线直播教育系统已向全国中小学免费开放,支持直播或录播授课。

A股在线教育直接标的较少,更多的是教育信息化企业,它们给公立学校提供云直播等服务,帮助公立学校更好地实施信息化。”中信证券教育行业分析师冯重光对中国证券报记者表示,受疫情影响,目前学生不能去学校或培训班上课学习,在线教育迎来发展机遇。

方直科技专注于中小学同步教育产品,为广大中小学教师与学生提供教育软件及互联网在线全面系统服务。2月4日,方直科技公告称,公司与上海教育出版社、海天出版社、阿里钉钉等单位联合开放了资源网、资源平台等系列在线教学全场景应用服务。

在线教育概念公司备受机构投资者关注。拓维信息称,在此次疫情背景下,在线教育得到大力推广,再加上国家提出的教育信息化2.0的新标准和要求,较多学校会发现原来的信息化投入不足,会有新的信息化需求。

光大证券指出,教育信息化公司可提供在线课堂场景。教育信息化从业公司可为学校和老师提供远程教学工具和课后作业辅导服务,助力学校实现停课不停教、为各年龄段学生提供生涯规划、金牌助教、英语线上听说训练评测,古诗词欣赏等服务。

线上线下将协同

部分线下培训机构已开始转向线上授课。金晶对中国证券报记者表示:“有些之前做线下课程的机构现在开始购买网上教学系统,进行教师培训,转向线上授课。”

金晶直言,在线教育也存在着弊端,单向传播,互动性较弱。在教师授课上,线上授课将考验教师的授课能力。此外,网上教学对网络要求很高,当网络拥堵时,视频会出现卡顿现象,课程体验感大打折扣。

“我们公司有自己的软件,过去一直没推开,可能这次也是一次推行线上课堂的契机。”李芳对中国证券报记者说,线上教学相对线下,老师会更累一些,要不断提醒学生集中注意力。但线上讲完课,学生还能看回放,这是线下授课做不到的。未来,线上、线下教学可能会结合起来。

“本次疫情下,很多培训机构采取线上教学的方式,是个折中选择。在线和线下教育不是互相替代关系,是互相补充和协同的关系。”国金证券分析师吴劲草对中国证券报记者称,在线教育作为重要教学辅助工具,未来应用肯定会进一步加深。

广证恒生认为,市场行为客观上将加速提高在线教育的渗透率,加快在线教育的发展进程和下沉进度。中长期来看,师资、教研、运营等核心环节的深耕仍是企业竞争关键。

普通型人身险新规出炉 部分产品将降价

本报记者 程竹

银保监会网站6日消息,目前,全国上下都投入到新型冠状病毒感染肺炎疫情防控阻击战之中,社会大众的健康意识和风险保障需求大幅提升。银保监会近日印发《普通型人身保险精算规定》(简称《规定》),助推人身保险行业高质量发展。据测算,风险保障类产品价格将下降3%~5%。

银保监会人身险部相关负责人透露,银保监会正在积极推动重大疾病保险定义和发生率表修订,研究出台意外伤害保险纯风险发生率表,进一步推动风险保障类产品发展,满足消费需求。

完善精算制度体系

据了解,原有的普通型人身保险精算规定散落在不同文件中,有的已不能适应当前保险市场快速发展的需要。《规定》整合长期普通型人身保险和短期普通型人身保险的相关规定,对长期险和短期险的保费、现金价值、责任准备金等分别规定了科学合理的处理方法。

银保监会人身险部相关负责人称,该《规定》与《分红保险精算规定》《万能保险精算规定》《投资连结保险精算规定》等共同构建了涵盖各类产品形态的基本健全完善的精算制度体系。

同时,《规定》从三方面填补了目前精算监管政策空白。银保监会人身险部相关负责人表示,首先,以往长期健康保险责任准备金等规定主要参照人寿保险有关精算规定执行,此次《规定》新增了长期健康保险评估假设的相关要求,完善了健康保险精算体系。

其次,以往对于保证续保的健康保险和人寿保险的责任准备金提取等没有相关规定,此次《规定》补充了保证续保产品相关精算规定,有助于促进此类产品健康发展,防范风险隐患。

最后,随着保险市场的快速发展变化,非平安保的产品日益增多,《规定》适应市场变化,新增了非平安保未到期责任准备金计提方法等规定,填补了此类产品的监管空白。

风险保障类产品将降价3%~5%

在推动风险保障类产品发展、更好地保护保险消费者权益方面,《规定》调整了普通型人身保险产品价格。

银保监会人身险部相关负责人表示,首先,《规定》调整了健康保险、意外伤害保险、定期寿险、终身寿险等风险保障类产品的现金价值参数,有助于推动此类产品价格进一步下降,提高消费者购买意愿,提升行业产品开发和销售积极性。据测算,风险保障类产品价格将下降3%~5%。

其次,《规定》下调了年金保险、多数趸交保险产品定价的平均附加费率上限,让产品更具有竞争力,消费者切实得到实惠。据测算,此类产品前几年的最低现金价值将提升5%~10%。

再次,《规定》提升了年金保险等长期储蓄类产品的最低现金价值标准,有助于更好地保护消费者权益,防范投诉纠纷风险。据测算,此类产品前几年的最低现金价值将提升5%~10%。

中国证券报记者获悉,目前,保险公司已着手准备新产品开发,并与监管部门进行相应沟通,待新规定发布后,报监管部门审批。

银保监会人身险部相关负责人表示,《规定》实施后,将按照“老产品老办法,新产品新办法”,不影响存量产品,但鼓励保险机构加快开发适应新规定的产品。

他还指出,短期内老产品的退保率并不会出现明显上升,目前存量的保险产品还可以继续销售,但对老产品可适当通过扩展责任的方式,更好地满足消费者需求。

中信证券华南

(原广州证券)

关于获准撤销

青岛秦岭路

证券营业部的公告

2020年2月5日,中信证券华南股份有限公司(原广州证券股份有限公司)收到中国证券监督管理委员会青岛监管局《关于核准广州证券股份有限公司撤销青岛秦岭路证券营业部的批复》(青证监许可〔2020〕1号,以下简称《批复》)。我司将根据《批复》要求,按照撤销方案及时完成青岛秦岭路证券营业部撤销事宜,并在中国证券监督管理委员会青岛监管局核查通过后及时办理工商注销等手续。

特此公告。

中信证券华南股份有限公司

2020年2月7日

1月发行量达1075亿元 房企掀境外发债潮

本报记者 王舒嫄

2020年1月,房企海外发债规模创新高。克而瑞研究中心(简称“克而瑞”)统计数据显示,1月95家典型房企境外融资井喷,境外债权融资达1099.7亿元,环比上升922.4%。其中,房企境外债发行量为1075.3亿元,为境外发债历年单月最大规模。

海外发债规模创新高

克而瑞统计数据显示,1月房企境外发债量环比上涨1066%,同比上涨20%。1月境内债发行量环比上涨287%至241亿元,也属过去半年以来较高水平。克而瑞研究中心企业研究总监房玲表示,由于年初房企到期债券较多造成需求上升,以及年初房企和各机构发债额度充足,1月房企迎来境

外发债潮。包括恒大、融创、新城发展、龙湖、旭辉等在内的多家房企均在海外发行债券。

具体来看,1月发债金额最高的企业为中国恒大,发债总量为461.2亿元,主要因为恒大发行了60亿美元的境外票据,以及一笔45亿元人民币的公司债;此外,龙湖发行的两笔境外优先票据利率分别为3.38%和3.85%,且发行的28亿元公司债利率水平也较低,在4%左右。

中原地产首席分析师张大伟表示,1月房企大规模海外发债的主要原因在于政策面相对平稳,稳定的融资环境促使企业增加融资量。“对于房地产行业,春节前大量融资是惯例,一般1月~2月都是销售淡季,在此期间通常会增加融资。”

偿债压力较大

“从目前情况看,2月份房企资金充足,如

疫情能在短期缓解,则对房地产企业影响有限,企业压力相对可控。”张大伟说。

据克而瑞统计,1月房企有25笔债券到期,金额共计524.5亿元。2月将有10笔债券到期,金额共计200.8亿元,环比下降62%。

据中国指数研究院统计,2020年第一季度美元债到期偿还金额为110.75亿美元,占今年全年的33.27%。房企一季度偿债压力仍然较大。

融资环境相对偏紧

中信建投证券房地产首席分析师竺劲表示,2020年以来,市场流动性整体偏宽松,但在防范金融风险的政策背景下,房地产行业融资渠道持续收紧,资金流入地产业可能性较低,“房住不炒”基调不变。

房地产融资政策方面,在经历了前期的严查、重罚后,银保监会再提“防止资金

违规流入房地产市场”政策要求。1月4日,银保监会发布《关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见》,严控信贷资金流入房地产仍将为未来监管关注重点。

1月16日,央行金融市场司司长邹澜在新闻发布会上表示,要严控房地产在信贷资源中的占比。1月17日,国务院发布《深化改革创新加快推动高质量发展的指导意见》指出,坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位,严禁大规模无序房地产开发,支持合理自住需求,坚决遏制投机炒房行为。

1月5日,央行在工作会议中提出了“加快建立房地产金融长效机制”。竺劲认为,在该机制下,发行房地产信托投资基金(REITs)将成为房地产证券化和房地产企业融资的重要方式。融资政策相对偏紧