

无惧外盘“黑天鹅” 资本市场开放节奏不改

□本报记者 鲁秀丽

截至3月18日中国证券报记者发稿时,美国三大股指大幅低开。在外盘“黑天鹅”频频起舞背景下,A股市场与外围市场近期联动性有所增强。针对市场关心的疫情期间是否应加快资本市场对外开放步伐等问题,同日接受中国证券报记者采访的专家表示,扩大双向对外开放是引入长期资金重要举措。虽然疫情有一定影响,但资本市场开放仍要迈开步子。监管部门表示,疫情未影响既定金融开放措施落地节奏。

疫情不改开放脚步

业内人士指出,资本市场对外开放不必然意味着风险增加,疫情影响不改开放脚步。“在疫情影响下,加快资本市场对外开放有三重意义。”兴业证券首席经济学家王涵分析,一是全球投资者仍在寻找投资方向,市场仍有需求空间;二是经济和金融开放是一体的,各国在经济层面实现更多合作,意味着金融业开放亟待配套;三是中国经济转型将更加依赖资本市场直接融资,对外开放有助于提升市场定价、资源配置效率。

摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊表示,在疫情导致全球经济下行压力加大的情况下,中国经济增长表现平稳,货币政策和财政政策相继发力释放政策红利,资本市场估值相对较低,外资在高水平回报吸引下将持续流入中国。建议进一步扩大资本市场双向开放程度,增强国内资本市场与国际市场联动,推动境外机构资金不断流入。

“金融业开放不必然意味着增加风险。能否有效防范金融风险主要取决于金融监管制度是否完善、金融市场是否有效、市场约束是否刚性、金融机构是否有良好的风险控制水平。”中国人民银行副行长陈雨露近日在《中国金融》撰文指出,近年来,我国系统性



风险的评估、防范、预警和金融风险处置机制以及金融监管体系不断完善,金融监管制度逐步建立,宏观审慎管理框架日益完备,抵御金融风险的能力大幅增强,更重要的是,我国经济长期向好,国家治理体系和治理能力不断增强,这些都是有效维护金融安全的重要保障。

开放措施加速落地

今年以来,中国资本市场对外开放继续按下“加速键”,对外开放广度、深度持续升级,疫情未影响既定金融开放措施落地节奏。继沪伦通业务开通、QFII和RQFII投资额度限制被取消、A股和中国债券被国际主流指数公司纳入或提高纳入权重后,今年1月,证监会提出,深化资本市场双向开放,服务“一带一路”建设。以2019年6月公布的资本市场9条对外开放举措为抓手,深化境内外市场互联互通,稳扎稳打做好境内外交易

合作项目,加大期货市场开放力度,扩大特定品种范围,推进交易所债券市场对外开放。

证监会3月13日表示,自4月1日起取消证券公司外资股比限制。此前,证监会还宣布,自1月1日起取消期货公司外资股比限制。基金管理公司外资股比限制将于4月1日在全国范围内取消。

中国人民银行、中国证监会有关负责人3月11日就债券市场支持实体经济发展有关问题答记者问时表示,下一步,人民银行将会同有关部门继续优化相关制度安排,为国际投资者提供更加友好、便利的投资环境。

“疫情并未影响既定的金融开放措施落地节奏,相关外资机构准入及法律修订工作依然在有序进行。”陈雨露指出,人民银行下一步将协同推进金融业对外开放、汇率形成机制改革和资本项目可兑换“三驾马车”,进一步推动形成金融领域制度性、系统性高水平开放新格局。

兴业银行首席经济学家、华福证券首席经济学家鲁政委分析,近期人民币资产成为全球资产的“避风港”,重要支撑因素就是改革决心坚定。

外资继续加配A股

专家指出,境外长期资金布局A股意愿强烈。“外资流入A股还有很大空间。”海通证券首席策略分析师荀玉根指出,近期A股强于美股缘于中国对疫情防控有效、上市公司盈利数据更好、A股估值更低,市场中长期趋势取决于内因。A股优势明显,外资流入A股还有很大空间。

“中国依然是海外资金寻找长线成长机会的最好市场之一。”中金公司王汉锋团队分析,海外资金配置A股比例整体依然偏低。虽然期间资金流动波动可能不会小,但海外资金仍可能在2020年继续加配A股。

四部门解读挖潜力促消费“施工图”

□本报记者 刘丽靓 倪铭娅 于蒙蒙

3月18日,国务院联防联控机制就促进消费回补和潜力释放有关情况举行发布会,国家发改委、商务部、文化和旅游部、市场监管总局相关负责人在会上解读热点问题。国家发改委就业收入分配和消费司司长哈增友表示,随着生产生活秩序逐步恢复,复工复产有序推进,被疫情抑制、冻结的消费需求很快会释放出来。在当前国外疫情加速滋生和蔓延的新情况下,集中精力扩大国内消费、培育强大国内市场正当其时,非常必要。

发展线上线下融合消费

哈增友表示,下一步,将突出抓好以下几方面消费工作,即全力保障吃穿用基本消费,培育壮大新型消费、升级消费,重振文旅和餐饮消费,扩容提质养老、托育等服务消费,全面推广健康消费,着力释放三四线城市和农村市场消费潜力。同时,将配合相关部门狠抓《关于促进消费扩容提质加快形成强大国内市场的实施意见》的落实落地。

针对南京、济南、宁波等地根据自身的情况推出了不同形式的消费券举措,哈增友表示,将指导地方落实好既定的扩消费政策措施。并支持地方结合自身实际有针对性地推出一批务实管用的政策措施。对于地方出台的政策,他强调要把握好两个方面:一要考虑地方的财政承受能力;二要市场主体和广大人民群众真正受益,真正把好事办好。

哈增友表示,新型消费成为我国经济发展的新动能。下一步在围绕培育发展新消费方面,将加快以5G网络和数据中心为重点的新一代信息基础设施建设,努力推进信息服务全覆盖。鼓励发展线上线下融合消费新模式,促进传统销售和服务线上升级。鼓励使用绿色智能产品,促进养成健康生活习惯。并坚持包容审慎监管,推动新消费健康发展。

促进汽车限购向引导使用转变

“疫情不会改变我国消费长期稳定和持续升级的发展趋势。”商务部消费促进司负

责人王斌表示,疫情对消费短期影响较大,但中期将趋于平缓,随着国家和地方出台促进消费回补政策落地见效,后期消费会逐步恢复。

王斌指出,商务部将千方百计促进消费回补和潜力释放,壮大新型消费和升级消费,为实现全年经济发展目标做出贡献。当前乃至今后一个时期,要加力企业复工复产,指导督促疫情风险低、复工进度慢的地区抓紧组织商贸流通企业开门营业,尽快恢复市场正常的经营水平。要扩大重点商品消费。会同有关部门进一步研究促进汽车、家具、家电等重点商品消费的政策措施,促进汽车限购向引导使用政策转变,支持引导各地制定奖补政策,鼓励企业开展电子产品以旧换新。

王斌表示,促进城市消费。加快推出一批全国示范步行街,启动第二批步行街改造提升试点,指导步行街分类防控因街施策,抓紧组织商户开业复工,尽快吸聚人气,重振街市繁荣。要培育新型消费。支持电商平台创新服务模式,鼓励实体零售业数字化转型,推进线上

线下深度融合,促进消费的新业态、新模式、新场景的普及应用等。创新消费促进平台。鼓励具备条件的地区和企业,在公正公开的前提下,面向特定的群体、特定的商品、特定的领域推出各类消费券、购物券,促进消费回流和人气回升。同时,使用财政资金的活动要符合国家有关法律法规规定。

推动数字文旅产业发展

文化和旅游部产业发展司司长高政表示,将进一步推动数字文旅产业发展。要抓住5G、超高清等新技术的发展机遇,加快推进供给侧结构性改革,大力培育新业态,鼓励创新创业。扩大优质数字文旅产品供给,加快释放新兴消费潜力,发展沉浸式体验型文旅消费,引导和培育网络消费、体验消费、智能消费等消费新热点新模式。

高政说,应抓住数字经济发展机遇,加强新型基础设施建设,推动文化旅游与数字经济深度融合,促进文旅产业数字化、网络化、智能化发展,不断融入数字经济发展大格局。

首单置换公司债券 在深市推出

□本报记者 黄灵灵

3月17日,首单置换公司债券在深交所市场成功推出。第一家试点公司债券置换业务的华昌达智能装备集团股份有限公司(简称“华昌达”)3月17日晚发布公告,由于其所在湖北地区受新冠肺炎疫情冲击最大,公司正常生产经营受到严重影响。为提前化解公司债券兑付潜在风险,维护投资人权益,华昌达拟向原债券持有人发出要约,以置换公司债券的方式非现金置换“湖北华昌达智能装备股份有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)”。

该期置换公司债券期限为1年,票面利率8.5%,按照面值平价置换原券,置换对象为置换标的全体持有人,要约日为2020年3月18日。深圳市高新投融资担保有限公司为本期置换债券提供连带责任保证担保,发行人仍然承担信用主体责任。

深交所相关负责人表示,近期,相关因素叠加新冠肺炎疫情影响,部分到期(含回售)兑付债券发行人出现原定资金调配计划被打乱的现实问题。为切实发挥资本市场支持疫情防控和复工复产的功能作用,深交所坚持市场化、法治化根本方向,积极探索防范化解债务风险有效手段。本次置换公司债券业务的顺利推出,一方面充分借鉴国际上置换债券的经验做法,发挥债券置换平等性、灵活性优势,另一方面结合疫情防控期间以及国内市场特点和发行人特殊情况,制定便捷高效的置换债券业务操作流程,协调各方中介机构,推进方案及时落地,积极保障了置换业务时效性要求。

上述深交所负责人表示,面对复杂多变的市场环境和实体企业的紧迫需求,深交所严格按照中国证监会有关工作部署,陆续推出公募债券双转单调整机制、特定债券转让服务机制、回售撤销和回售转售、债券购回等风险防控或处置机制措施,切实承担起防控金融风险、支持实体经济的根本职责。下一步,深交所将继续尽最大努力保障投资人实体权利,持续推动企业有序开展债券兑付风险化解与处置工作,坚决打赢防范化解重大金融风险攻坚战,以实际行动支持企业做好疫情防控和复工复产。

中证协:证券公司设另类子公司原则上不超1家

□本报记者 胡雨

中国证券报记者获悉,中国证券业协会于3月17日向各券商下发了关于就《证券公司另类子公司管理规范(修订征求意见稿)》和《证券公司私募投资基金子公司管理规范(修订征求意见稿)》征求意见的通知。截至2019年底,另类投资公司基本上清理完成下属机构,层级进一步简化,架构进一步规范,业务进一步回归,合规风控水平不断提高。与此同时,证券公司通过进一步加强另类投资和私募基金业务,进而更好地服务于实体经济发展的愿望日益迫切。

根据意见稿,证券公司应当将另类子公司的合规与风险管理纳入公司统一体系,每家证券公司设立的另类子公司原则上不超过一家;另类子公司应当主要投资于母公司自营业务投资范围以外的投资标的,也可以在有效防范利益冲突的基础上投资于衍生品、大宗商品、全国中小企业股份转让系统挂牌转让的股票及协会认可并未经中国证监会同意的其他标的;另类子公司不得对外提供担保和贷款,不得成为对所投资企业的债务承担连带责任的出资人,不得通过参与信托贷款、委托贷款、股票质押回购交易、夹层投资等业务对外进行融资;另类子公司不得负债经营,但因衍生品交易而产生的负债及其他经协会认可并未经中国证监会同意的情形除外。

对于证券公司私募投资基金子公司,意见稿明确,证券公司应当将私募基金子公司的合规与风险管理纳入公司统一体系,每家证券公司设立的私募基金子公司原则上不超过一家;私募基金子公司根据业务开展需要,可以下设子公司(简称“二级管理子公司”),私募基金子公司应当持有该二级管理子公司35%以上的股权或出资,且拥有管理控制权;私募基金子公司不得下设除二级管理子公司之外的其他机构,二级管理子公司不得下设子公司;私募基金子公司、二级管理子公司不得从事与私募基金无关的业务,二级管理子公司不得管理与其设立目的不一致的私募基金;私募基金子公司、二级管理子公司将自有资金投资于本机构设立的私募基金的,对单只基金的投资金额不得超过该只基金总额的20%。

适时适度调高预算赤字率

(上接A01版)赤字率是可逐年调整的。当前财政赤字暂时的增列在一定程度上是受疫情与经济转型期的叠加影响,赤字对经济迅速恢复和发展具有积极作用。比如,减税降费政策会造成短期减收,同时也是放水养鱼,在企业恢复甚至扩大生产后会带来税基的扩大。因此,随着经济恢复增长、释放潜力,财政收支将达到新的平衡,赤字率还可以再依据情况调低。

实体企业复工忙 期货行业献巧招

□本报记者 孙翔峰

目前,受新冠肺炎疫情影响,很多工业企业全面复工复产还存在困难。一些企业利用期货衍生品市场,通过套期保值等多种方式,丰富了企业采购、销售等途径,有效减少了疫情对于企业生产经营的影响。市场人士分析,随着国内期货行业不断发展,金融对外开放不断加强,期货行业服务实体经济的能力在逐步提升,经过新冠肺炎疫情的考验,越来越多的企业会意识到风险管理的重要性,从而推动期货行业不断进步。

巧用期货渡难关

疫情期间,期货市场成为很多企业对冲经营风险的重要战场,工厂没开工,销售却已完成的案例随处可见,成为抗疫战斗中一道特殊的风景区。

武汉凌宏建筑装饰工程有限公司年前接到一批订单,但并未同步采购原材料。受疫情影响,企业在市场上无法采购原材料,也无法如期复工,为应对后期原料上涨带来的利润损失,企业在年后第三个交易日以3300元/吨左右的价格买入相应数量热轧卷板期货,待复工后平仓再买入现货,每吨原材料锁定了220元的利润。

无独有偶,招远黄金负责人对中国证券报记者表示,集团下属的山东国大黄金曾在春节之前购进一批原料金粉,准备冶炼成黄金之后进行销售。但是由于疫情发生后,现货销售流转不畅,同时受全球风险情绪刺激,金价快速上涨。2月份,国大黄金交易部通过期货合约分批卖出黄金共计232千克,锁定了黄金销售价格,为企业提前锁定利润约200余万元。

“疫情期间,国内企业生产经营中遇到销售受阻、库存积压等困难,导致期货市场价格大幅波动。期货行业通过期货套保、期现结合等帮助实体企业打通供应链、规避市场风险,从而渡过难关。”兴业期货董事长吴若曼表示。

行业齐发力

期货行业支持实体企业复工复产的工作还在继续。

3月17日,上期所和上期能源发布通知,将所有期货品种交割手续费标准在规定期限内调整为0。“调整交割手续费收取标准后,将有助于减轻市场投资者在参与期货交割时面临的资金压力。”上期所相关负责人表示。

交割环节成为期货机构支持实体经济的一个侧影。春节以来,在避险需求驱动下,市场参与度不断提高。2002合约交割期,上期所16个品种交割量高达9.2万手,累计交割量同比增长超过80%,交割金额超过100亿元;上期能源原油和20号胶两个品种交割量累计同比增长74%。

中国证券报记者获悉,为了保证交割环节顺利,上期所做了大量工作。大冶有色金属有限责任公司位于湖北黄石市,是上期所铜、黄金、白银期货的注册品牌企业。春节前后历来为消费淡季,加上受到疫情影响,下游企业开工延迟,产品难以在现货市场上及时销售,其生产经营一度陷入困境。

上期所了解情况后,一方面积极协调相关交割仓库迅速摸清情况,并通过仓库加强与区疾控中心等部门联系,第一时间沟通疫情期间物流入库政策动态;另一方面全力协助该企业准备交割材料清单,并派人跟进入库申报及仓单生成进度,最终保证客户在

关键时刻完成交割。截至2月底,大冶公司通过期货交割顺利回笼资金4亿多元。

上期所相关负责人介绍,疫情期间,上期所分类施策,采取了多项措施保证交割顺利完成,上期所交割部完成约74万吨期货仓单的人库审批。在2月疫情攻坚阶段,白银库容一度几近满荷。上期所及时扩增上海地区白银库容400吨仓容,帮助企业通过交割缩减企业富余库存,稳定企业抗疫信心。

疫情期间,除了工业企业,很多农户也得到了期货行业的支持。兴业期货在疫情早期紧急推动湖北麻城和蕲春两地鸡蛋“保险+期货”项目,公司全额出资,免费赠予养殖企业鸡蛋价格险,完成5000吨鸡蛋价格险的投保工作,完成保险金额约3500万元,并于2月20日实现赔付。

风险管理需求增多

面对市场风险的加剧,境内衍生品市场得到快速发展。近期原油期货不断上涨的整体持仓就是很好的证明。3月12日原油期货持仓首次突破10万手,达10.21万手,创上市以来新高。而16日,该记录再被刷新至10.45万手。另外,持仓有规律地分布在三个连续活跃的合约以及后面的季月上,并且各个合约之间价差布局合理。市场人士分析,这说明增加持仓的资金是明显基于原油市场供需局面进行的布局,进一步表明越来越多长期持仓的产业资金进入市场。

“期货市场可以帮助企业解决多方面的问题,增强企业经营的竞争力。”新湖期货副总经理金玉卫表示,通过期货市场的价格对冲,企业可以解决库存管理及原材料采购过程中价格波动的风险。同时,期货市场可以为企采购、销售等提供更有竞争力的定价模式。

线上展业服务贴心 银河证券打造“智能银河”

(上接A01版)

启动远程办公管理方案

在值班员工李建的工位上,电脑屏幕闪烁,微信界面时时弹出消息。各类线上软件成了李建眼下与同事们联系的主要方式:他们有的在路演直播,有的在音视频会议上与客户交流……

“开了一上午电话会议,有跟客户讨论方案的,有团队内部的。”在武汉居家办公的投行同事老文发来微信说。

此情此景,对李建来说既陌生又熟悉,陌生的是办公室里的安静气氛,熟悉的是“线上”业务的热闹。从去年开始,李建就在一直配合公司的“线上银河”业务的推进和开展。

居家办公以来,银河证券山西分公司员工张小滨和儿子的亲子关系就遇到挑战。两个手机来回换,时不时盯着电脑,没有时间陪孩子的他被儿子抱怨“不是一个合格的爸爸”。

“春节后开市以来,大家都火线回到工作岗位,虽然主要是在线上居家复工,但我们都能感受到‘不是一个人在战斗’。”张小滨说,节后首个交易日,公司就通过视频会议、直播路演、公众号发布等方式协同492家营业部集体发声。

张小滨还告诉中国证券报记者,针对疫情期间股民基本都在家中炒股的特点,银河证券紧急开播了一档名为《银河战“疫”》的专题投顾视频栏目,每天及时在线解读疫情期间的相关政策,研判市场走势。“眼看着收视率一天天创新高。”