

# 央行:进一步推动资本项目可兑换改革

□本报记者 任晓

中国人民银行11日发布《人民币国际化报告(2015年)》称,中国将进一步推动人民币资本项目可兑换改革。进一步推动资本项目可兑换举措包括:一是打通个人跨境投资的渠道,考虑推出合格境内个人投资者(ODIⅡ)境外投资试

点。二是完善“沪港通”和推出“深港通”,允许非居民在境内发行除衍生品外的金融产品。三是修订外汇管理条例,取消大部分事前审批,建立有效的事后监测和宏观审慎管理制度。四是提高境外机构投资者投资我国资本市场便利性。五是继续便利人民币国际化,消除不必要的政策壁垒和提供必要的基础设施。六是做好风险防范。

报告称,人民币跨境投融资渠道将进一步拓宽。支持境外机构境内发行人民币债券。在宏观审慎和微观审慎原则框架下,稳妥扩大境内企业境外借用人民币试点范围。简化管理程序,逐步丰富境外机构投资境内银行间债券市场主体类型,稳步扩大投资规模。支持人民币计价结算的国际原油期货尽快上线。逐步放宽境内机构境外发行人民币债券限制。

报告指出,人民币作为储备货币规模将进一步增加。推动人民币加入特别提款权(SDR)货币篮子。积极支持境外央行类机构将人民币资产纳入其外汇储备。研究取消境外央行类机构投资境内银行间债券市场的额度限制,允许境外央行类机构自主选择人民银行或银行间市场结算代理人代理其投资银行间债券市场。

## 前5月商品房销售额增长3.1%

国家统计局11日公布的2015年1-5月份全国房地产开发和销售情况显示,1-5月份,全国商品房销售面积35996万平方米,同比下降0.2%,降幅比1-4月份收窄4.6个百分点。1-5月份,商品房销售额24409亿元,增长3.1%,1-4月份为下降3.1%,为2014年年初以来首次正增长。5月份,全国商品房销售快速成长,销售面积9612万平方米,增长15.0%;销售额6670亿元,增长24.3%。

数据显示,1-5月份,全国房地产开发投资32292亿元,同比增长5.1%,增速比1-4月份回落0.9个百分点,回落幅度比1-4月份减缓1.6个百分点。5月份当月完成投资8623亿元,增长2.4%,比4月份提高1.9个百分点。

国家统计局投资司高级统计师王宝滨表示,1-5月份,房地产开发和销售数据呈现出一些新变化。一是房地产开发投资累计增速回落幅度减缓,当月投资增速提高;二是房地产开发投资主要先行指标有向好迹象;三是商品房销售明显回暖,重点城市更为明显。(刘丽靓)

## 保监会:险企发行优先股有关事项将发布

保监会相关负责人11日在新闻发布会上表示,保监会在大力推进偿付能力监管改革的同时,强化资本约束,完善行业资本补充机制,拓宽行业资本补充渠道。有关部「正在研究保险公司发行优先股事宜,起草了《中国保监会关于保险公司发行优先股有关事项的通知》,将于近期正式发布。同时,积极鼓励保险公司海外发行资本工具,并取得阶段性进展,进一步打开资本补充的空间。」(李超)

## 上海浦东国资国企改革“18条”发布

上海市浦东新区11日召开深化国资改革促进企业发展工作会议,正式发布浦东国资国企改革“18条”,首批直属公司改革方案初现端倪。据悉,“18条”明确提出优化国资布局,将南汇工业园区公司并入金桥集团、外高桥集团目标是打造国有投资控股公众公司并服务于自贸区建设。“18条”还提出,设立区级国资流动平台——上海浦东投资控股(集团)有限公司。(徐金忠)

## 上交所公布2015年端午节休市安排

据上交所消息,2015年端午节沪市休市安排为:6月20日(星期六)至6月22日(星期一)休市,6月23日(星期二)起照常开市。(周松林)

## 端午节期间证券资金清算交收安排发布

中国结算11日发布2015年端午节休市期间证券资金清算交收安排,2015年6月19日发生的证券交易(B股、全国股转系统退市B股、港股通除外,以下同)和当日到期的债券回购,资金清算日为2015年6月19日,资金交收日为2015年6月23日。2015年6月23日发生的证券交易和2015年6月20日—23日到期的债券回购,资金清算日为2015年6月23日,资金交收日为2015年6月24日。2015年6月17日、18日、19日发生的B股及全国股转系统退市B股交易,资金交收日依次为2015年6月23日、24日、25日。(李超)

# 9家银行15日起发行首批大额存单

### 初期发行规模预计不超3万亿

□本报记者 陈莹莹

中国证券报记者11日获悉,工行、农行、中行、建行、交行、浦发、中信、招商、兴业等9家银行将于6月15日起参与发行首批大额存单。个人大额存单起点金额为30万元,机构投资者认购的大额存单起点金额为1000万元。有分析人士指出,大额可转让存单作为一种市场化的标准化产品,有取代定期存款的效应,将会对中短期存款利率形成较大冲击。但由于目前有资格发行大额存单的主体有限,预计初期规模不超过3万亿。

#### 首批存单利率最高上浮40%

此前央行发布的《大额存单管理暂行办法》明确,大额存单期限包括1个月、3个月、6个月、9个月、1年、18个月、2年、3年和5年共9个品种。根据多家银行披露的信息,首批大额存单的

发行利率最高较基准利率上浮40%。工行称,面向个人客户的大额存单为6个月和1年期两款,发行利率最高约为央行存款基准利率的1.4倍,认购起点金额30万元,到期一次还本付息。个人大额存单属一般性存款,可以提前支取,也可以用于办理质押业务。

工行相关负责人表示,本期个人客户大额存单的发行期为6月15日至19日。发行期内,个人客户可以通过网上银行、营业网点柜台、自助终端购买1年期大额存单产品,6个月期的大额存单产品需要前往营业网点柜台购买。建行网站公告显示,建行发行的第一期大额存单发行规模为100亿元,仅有1年期品种,年利率3.15%。

中信银行方面表示,此次推出的单位大额存单产品起点金额1000万元人民币,以100万元递增;个人大额存单产品起点金额30万元人民币,以1万元递增。产品期限分为3个月、6个月

和12个月,采取固定利率模式可有效抵抗降息风险,利率较基准利率上浮40%。

中金公司分析人士认为,大额存单市场的潜力将超出人们的预料。而且从理论上讲,如果将存单的投资起点下调至零,银行通过自有渠道发行的存单完全可以取代传统定存。

#### 利率市场化进程重要节点

国金证券分析人士认为,大额存单按市场化定价,是利率市场化进程中的重要步骤。预计存款利率将在今年内完全放开,存款利率市场化已经隐性推进多年,对银行业绩的影响早已体现。

华夏银行发展研究部战略室负责人杨驰称,大额存单的推出实质上属于渐进式利率市场化,遵循了央行提出的“先大额后小额”的改革顺序,对商业银行的负债稳定性冲击较小。虽然短期来看,会导致商业银行存款成

## 前5月财政收入增幅回落5.7个百分点

□本报记者 倪铭娅

财政部11日公布的数据显示,1-5月,全国一般公共预算收入64265亿元,同比增长5%;扣除部分政府性基金转列一般公共预算影响,同口径增长3.1%,增幅比去年同期回落5.7个百分点。其中,中央一般公共预算收入29494亿元,增长2.2%;地方本级一般公共预算收入34771亿元,增长7.6%。5月,全国一般公共预算收入14355亿元,同比增长5%。

5月国内增值税2490亿元,同比增长4.4%,扣

除营改增转移收入影响增长2.3%,增幅比4月份有所回升。国内消费税832亿元,同比增长23.5%,主要受提高成品油消费税单位税额的影响。

财政部表示,1-5月,全国一般公共预算收入呈增幅偏低的态势,主要是进口大宗商品价格大幅下滑、进口额下降导致进口税收大幅下降;工业增长放缓,尤其是工业生产者出厂价格持续下降导致按现价计算的增值税等税收低增长;受企业利润增幅回落以及去年金融企业预缴所得税增加较多影响,今年汇算清缴企业所得税减少,使企业所得税增幅偏低;加快出口退税进度使出口退税

## 外资加码A股成市场热点

察,并与公司投研人员进行深入的交流与沟通。目前公司正与包括欧洲、亚洲在内的各国海外资产管理公司保持密切的沟通,商讨由浦银安盛担任其中国投资顾问事宜。

业内人士指出,无论是从中国在全球经济的地位来看,还是从股市交易量、涨幅来看,A股被越来越多的海外机构纳入视野是迟早的事。目前,中国GDP总量在全球排名第二,贸易额和消费额分别占全球的20%和7%。同时,A股今年以来涨幅在全球市场居前,体量巨大,如果不将A股纳入视野,则无法准确体现全球资本市场的波动。数据显示,A股自去年以来连续上涨,赚钱效应明显。截至6月11日,沪深300指数近一年时间的涨幅达146.2%,今年以来的涨幅达53.55%,A股的靓丽表现使之在全球的影响力进一步提升。

日前,英国指数公司富时集团宣布启动将A

股纳入全球基准的过渡计划,将推出两个富时罗素新兴市场过渡性指数,A股在新指数中的初始权重为5%;待国际投资者可全面进入A股后,该比例将提高至32%。富时集团亚洲区董事总经理白美兰表示,作为全球第二大经济体,中国股市市值全球第二,但中国股市在全球指数中的比重却很小,当时推出这两个过渡性指数是为了反映中国市场的积极变化,并满足一些拥有足够额度的市场先行者对于指数灵活性以及增加A股敞口的要求。此外,全球最大的指数基金公司领航基金也宣布将A股纳入其旗下新兴市场指数及对应的ETF。这些都是A股提升国际影响力的重要一步,而随着后续MSCI纳入A股、深港通的开通以及预期中进一步与其他海外市场的互联互通,A股市场推进国际化的立体画卷渐趋清晰。

# 为您布局每一个风口 最大多元分级基金超市花落鹏华

文\张昊

受益股票市场全面牛市,股票型分级基金在今年迎来大爆发。上市交易的分级基金子份额规模从去年底的993亿份猛增至6月5日的2585亿份,暴增1.6倍,分级基金总数也较去年底增长一倍突破百只大关。在分级基金三大份额中,分级基金B份额作为强大的牛市赚钱利器在今年以来行情中得到了最为充分的体现,迅速成为普通投资者放大大市上涨收益的简单而有效的工具,拥有了众多粉丝。

伴随分级基金市场的快速扩容,投资者在具有同质化产品之间的选择难度在上升,对一站式分级基金投资平台的需求与日剧增。作为较早布局分级基金的老牌基金公司,鹏华基金在分级基金市场全面发力,不断推出多只独家品种,最大限度满足投资者不断进发的杠杆投资需求,随着分级基金市场的井喷,鹏华基金一跃成为拥有分级品种最多、产品线最广、规模居前的分级基金超市。

丰富的分级基金管理经验、一流的投资运营团队、前瞻性的布局能力,鹏华基金以其在分级基金领域的深厚功力不断引领行业发展新高潮。

#### 品种最全的分级乐园 鹏华基金一网打尽每一个风口

今年以来分级基金迎来大爆发,巨大的市场效应和规模效应引发基金公司跑马圈地潮,并不断出现新的进入者。根据Wind资讯统计显示,截至6月8日,包括正在发行的产品在內,基金公司共推出股票

型分级基金111只,其中鹏华基金以15只分级基金独占鳌头,成为拥有分级基金数量最多、品种最为齐全的基金公司,该公司分级基金数量达到全行业股票型分级基金数量的13.5%。可以看出,鹏华基金分级基金产品数量在行业中处于绝对领先地位,对于先人为主规律的分级基金市场来说,无疑占据了先机。

牛市中股市投资往往呈现出板块轮动和主题投资两大特征,从这个角度看,市场上所有的板块和大的投资主题都应该有对应的分级基金,以方便投资者能及时捕捉“风口”。鹏华基金今年不遗余力铺设风口,已推出的15只分级基金中有不少为行业独家品种,如中证800证券保险分级、中证信息分级、中证银行分级、中证酒分级、中证高铁分级等均为鹏华基金率先推出。

这些独家品种的推出,迅速填补了市场空白,也受到投资者的广泛追捧和喜爱,以鹏华基金推出的业内首只银行分级为例,银行B(150228)上市以来持续获得资金的持续流入。深交所数据显示,银行B份额的规模从4月28日上市的9.345亿份猛增至6月9日的87.06亿份,短短一个多月规模暴增9倍,银行A的规模同比例增加,意味着至少近150亿元资金流入了该银行分级基金。专业人士预计,由于目前银行股估值在全市场最低,处于明显的估值洼地,未来鹏华中证银行分级基金规模仍有望继续增长,并具备成为最大单只分级基金的

潜力。

由于在主要板块和主题上率先布局,目前,鹏华旗下分级基金品种覆盖了从价值蓝筹板块到新兴成长行业,并横跨深市和沪市两大分级市场,成为最大的分级基金乐园。

除了已经推出的15只分级基金之外,鹏华基金近期又陆续申报了更多分级基金新品,其中多数为独家新品,如上证综合指数分级基金、中证混合所有制改革指数分级基金、中证旅游主题指数分级、中证金融软件指数分级和中证沪港深内地保险指数分级等多只新产品,这些产品推出后,鹏华基金旗下分级基金总数将达到惊人的20只,其在业内的多元化分级平台优势将进一步显现。

#### 牛市里最犀利的赚钱神器 分级基金B份额 总是跑在最前面

分级基金之所以在今年这样的大牛市里获得众多粉丝,并取得爆发式增长,最根本的原因是分级基金B份额跟踪单一指数,而且具有杠杆效应,可以在股市或板块上涨过程中取得远超市场的超额收益,低门槛、低成本、流动性佳、不受选股之累,分级基金B份额的诸多优势使其成为普通大众捕获牛市的最佳杠杆工具。

实际上,分级基金B份额的市场表现也不负众望,整体获得了大幅超额收益。根据天相投顾统计显示,今年以来截至6月5日,今年以来共有17只分级基金B份额涨幅超过2倍,持续持有这些基金可以

获得远远超过股市大盘、创业板、和几乎所有主动基金的超额收益,分级基金B份额的杠杆效应应在牛市中得到了充分发挥。涨幅最大的8只基金,鹏华基金旗下独占三席,成为最大赢家,其中信息B暴涨422.41%,成为今年首次二次发生上折的分级基金,鹏华传媒B和国防B也分别大涨357.74%和291.45%。通过投资B份额,鹏华分级基金的投资者获得了丰厚的回报。

由于分级基金B份额本身的杠杆性,使得其涨幅往往能超过其跟踪指数中绝大多数成分股,这一规律在绝大多数分级基金B份额中都得到了印证。以鹏华旗下三大涨幅最高分级B为例,信息B今年以来涨幅在其所在的中证信息技术指数成分股高居第一。鹏华传媒B涨幅在其跟踪的中证传媒指数成分股中排名第四位,国防B涨幅则在其跟踪的中证国防指数成分股中排名第一。这也意味着,持续投资B份额能让投资者获得相应板块最大的回报。分级基金B份额总是跑在板块最前面。

#### 居民资产配置的重要工具 鹏华基金引领分级发展新高潮

早在今年年初,鹏华基金就在业内率先提出了做最大的多元分级提供商的口号,临近年中,这一目标已经顺利达成。随着分级市场的火爆,分级基金的投资标的也在迅速扩展,跟踪不同细分行业的分级基金越来越多。鹏华基金量化及衍生品投

资部总经理王咏辉表示,目前,大部分主流行业的指数标的已经布局了分级基金,主题或行业的指数比较难寻找到更好的标的,新的标的还需要论证,鹏华将会从行业和主题着手,设计风格更鲜明的指数分级基金。

鹏华基金在分级基金运营方面有着丰富的管理经验。由于分级产品交易机制的特殊性,产品的运营管理对中后台有较高的要求。如在产品上折、下折前,鹏华基金将与交易所、投资者提前沟通,进行下折、上折的准备工作。鹏华基金整个公司在产品研发、投研支持、市场营销、中后台各个部门都给予全面支持,因此可以快速应对指数分级市场需求的变化,现在量化及衍生品投资部的团队建设不断完善,已经成为具备了10多位投资及研究高级人才的国内优秀团队。

鹏华基金量化及衍生品投资部总经理王咏辉表示,经过上一波上涨行情,越来越多的投资者认识到分级基金,以及分级B份额的杠杆属性,一旦行情来临,投资者最先想到的也会是分级B,而不是个股。分级基金的投资便捷性和杠杆特性得到越来越多的投资者的认可。未来鹏华会提供更多的细分行业分级,希望能够在行业轮动的行情中为投资者提供弹药和工具。

王咏辉表示,鹏华基金未来在指数分级基金产品计划有四个主要方向:第一,重点帮助机构投资者实施资产配置策略和行业轮动策略;第二,精耕细作原有