

■ 高端访谈

“短中长”抓重点 多维发力化解风险



中国新供给经济学50人论坛副秘书长、民生银行研究院院长黄剑辉日前在接受中国证券报记者专访时表示,当前我国经济运行稳中有变,长期积累的风险隐患有所暴露,针对经济发展阶段性变化特征,应准确把握风险形成机理和传导机制。具体来看,短期应以处置金融和房地产风险为重点,中期以处置实体部门风险为重点,长期以建设现代风险管理体系为重点。同时,为避免基建领域的“大水漫灌”和地方政府债务风险上升,应从多个层面发力补短板。

长期稳中向好势头没有改变

IMF在10月份的世界经济展望中下调了今明两年的全球增长预期,这是近两年来的首次,这预示着本轮全球复苏共振已经接近尾声,再加上外贸因素带来的诸多不确定性,出口部门的形势非常严峻。

二是内需持续放缓。今年以来,基建投资增速不断刷新历史新低,拖累整体投资增速持续走低,居民消费增速也已回落至两位数以下的水平。

三是企业经营困难增多。今年以来,受强监管、去杠杆政策影响,表外融资断崖式下跌,债券融资和股权质押融资大幅收紧,不少企业特别是民营企业存量融资到期难以正常接续,民营企业信心不足,生产经营受到很大影响。

四是局部领域的风险隐患有所暴露。随着经济下行压力加大,个别地方政府债务风险上升,房地产领域风险升温

多举措防止基建“大水漫灌”

中国新供给经济学50人论坛副秘书长、民生银行研究院院长黄剑辉日前在接受中国证券报记者专访时表示,当前我国经济运行稳中有变,长期积累的风险隐患有所暴露,针对经济发展阶段性变化特征,应准确把握风险形成机理和传导机制。具体来看,短期应以处置金融和房地产风险为重点,中期以处置实体部门风险为重点,长期以建设现代风险管理体系为重点。同时,为避免基建领域的“大水漫灌”和地方政府债务风险上升,应从以下几个层面发力补短板:一是提高基建投资的精准性和有效性,筛选基建项目进行重点支持,不搞新一轮强制刺激,重点支持深度贫困地区与中西部地区的交通、水利、生态等领域重大工程项目;二是继续坚定推进地方政府隐性债务风险化解;三是对当前基建投资增速回落适当提高宽容度,重点优化投资结构,提高投资质量;四是加快地方政府专项债券资金拨付,促进专项债资金早在基建投资中发挥使用效益;五是大力挖掘民间资本空间,吸引更多民间资本进入基建领域。

明确短中长期风险防控重点

中国新供给经济学50人论坛副秘书长、民生银行研究院院长黄剑辉日前在接受中国证券报记者专访时表示,当前我国经济运行稳中有变,长期积累的风险隐患有所暴露,针对经济发展阶段性变化特征,应准确把握风险形成机理和传导机制。具体来看,短期应以处置金融和房地产风险为重点,中期以处置实体部门风险为重点,长期以建设现代风险管理体系为重点。同时,为避免基建领域的“大水漫灌”和地方政府债务风险上升,应从以下几个层面发力补短板:一是提高基建投资的精准性和有效性,筛选基建项目进行重点支持,不搞新一轮强制刺激,重点支持深度贫困地区与中西部地区的交通、水利、生态等领域重大工程项目;二是继续坚定推进地方政府隐性债务风险化解;三是对当前基建投资增速回落适当提高宽容度,重点优化投资结构,提高投资质量;四是加快地方政府专项债券资金拨付,促进专项债资金早在基建投资中发挥使用效益;五是大力挖掘民间资本空间,吸引更多民间资本进入基建领域。

打造国开债“指数家族” 广发基金再推1-3年国开债指基

凭借低风险、收益较为稳定的属性,债券资产素来在资产配置中起着稳定器的作用。作为我国债券市场重要的组成部分,银行间债券市场交易量最大的品种,国开债享有准主权信用、品种全、流动性好、收益合理的特点,具备突出的配置价值。11月12日,广发基金将推出广发中债1-3年国开行债券指数证券投资基金(A类:006484,C类:006485)。这是广发基金旗下第3只跟踪国开债指数的基金,将为投资者提供中短端债券的配置工具。

广发基金总经理林传辉表示,作为首批布局政策性金融债指数基金的公司,广发基金先后发行了全市场首只国开债指数基金、全市场首只国开债指数LOF基金,填补了国内债券基金、债券指数基金领域的多项空白。未来,广发基金将继续深耕政策性金融债领域,不断完善国开债指数产品,提供覆盖全收益曲线的债券指数产品,打造国开债“指数家族”。

券交易量达到21万亿,市场占比44%,连续五年保持市场第一。市场现券成交量排名前十只债券中有九只为国开债,在流动性方面占绝对优势。从交易活跃度看,2017年国开债交易换手倍数达到2.9倍,买卖价差小,投资人买卖国开债的交易成本最低,效率最高。从发行渠道看,国开行实现银行间市场、交易所市场、商业银行柜台市场和债券通渠道的全方位覆盖,方便各市场投资人参与投资。

作为全球最大的开发性金融机构、中国最大的对外投融资银行和中长期信贷银行,国开行主要通过开展中长期信贷与投资等金融业务,为国民经济重大中长期战略服务。截至2017年末,国开行资产规模近16万亿元,贷款余额超过10万亿元,净利润1136亿元,资本充足率11.43%,可持续发展能力和抗风险能力不断增强。

债券指数价值凸显 利好投资者

伴随债市规模持续扩大,债券品种

创新有序推进,债券指数基金应运而生。2016年9月,国开行与广发基金、易方达基金合作发行中债7-10年期国开债指数基金,募集规模合计48.6亿元。2017年11月,国开行与广发基金合作推出首只中证10年期国开债指数LOF。今年11月,国开行与广发基金将联手推出广发中债1-3年国开债指数基金。

研究机构认为,指数型投资具有成本合理、操作便捷、偏离小等优势,截至今年二季度末,美国市场普通债券指数基金和ETF产品规模合计9004亿美元,同期国内指数型债券基金规模仅231亿元人民币,尚有较大的差距和发展空间。广发中债1-3年国开债指数基金的发行,将为社会公众提供优质投资标的,为国际债券投资者在国内进行指数化投资提供便利,对于推动债券市场指数型投资的发展具有积极意义。

广发中债1-3年国开债指数拟任

基金经理王予柯表示,固定收益配置需求长期存在,发展指数基金符合国际发展趋势。一方面,监管新规落地,净值化趋势不可避免,资金池产品受限,银行对债券被动产品的配置需求提升;另一方面,资产管理行业进入FOF、MOM时代,顶层大类资产配置和各资产层面专业管理相分离,需要债券指数等配置工具。

管理实力突出 把握配置机遇

广发1-3年国开行债指数基金主要投资于国家开发银行在境内公开发行且上市流通的待偿期0.5-3年的政策性银行债,截止2018年10月19日,1-3年国开行债券指数包含51只成分券。

“从投资时点来看,国开债中短端配置价值凸显。”王予柯分析,从基本面看,地产投资和出口增速下行,整体经济继续放缓。从收益率绝对水平看,国开债2-3年期收益率位于历史均值水平附近。随着货币政策转松带动1年

以内利率回到均值以下,2-3年利率品种仍有下行空间。从收益率期限利差来看,7年以内关键期限段都比较陡峭,尤其是1-3年。

作为指数化投资的先行者之一,广发基金先后发行全市场首只国开债指数基金、首只国开债指数LOF基金、首只农发债指数基金,积累了丰富的债券指数管理经验。现有债券指数产品历史走势、跟踪效果显示,旗下债券指数基金与业绩基准相比,指数增强效果凸显,机构认可度高。

突出的固定收益管理实力也为广发1-3年国开行债券指数基金运作管理提供坚实后盾。截至今年三季度末,广发基金固定收益资产管理规模超过5500亿元,是业内为数不多连续三届获得“固收金牛基金管理公司”荣誉称号的基金公司。据海通证券基金研究中心统计,广发基金近一年固定收益投资能力位列非货币前十五大基金公司第一名。

-GIS-