

资本市场互联互通见证两地双赢

沪港通迎来5周年,南向港股通5年累计成交87,480亿港元,累计9870亿港元内地资金净流入港股;内地投资者透过港股通投资港股的持股总额持续攀升,增至9995亿港元

□ 李滨彬

作为内地与香港股票市场互联互通的“开山之作”,沪港通11月17日迎来5周年。随着两地投资者对互联互通机制的了解加深,沪港通与深港通成交稳步增长,跨境持仓总额屡创新高,为两地市场都注入了新的活力。

互联互通交易量屡创新高 不断赢得市场青睐

2018年,沪深港通积极推动和促成了国际市场主要指数纳入A股,吸引大量国际投资者进入内地股票市场。

截至今年10月31日,北向的沪股通和深股通累计成交超17万亿元人民币,累计8600亿元人民币净流入内地股票市场。香港和海外投资者通过沪深股通持有的内地股票总额不断增长,由2014年底的865亿元人民币,激增至12,212亿元人民币。

截至今年10月31日,南向港股通(包括沪港通下的港股通和深港通下的港股通)5年累计成交87,480亿港元,累计9870亿港元内地资金净流入港股。内地投资者透过港股通投资港股的持股总额持续攀升,由2014年底的131亿港元,增至9995亿港元。

香港交易所行政总裁李小加表示,自开通以来,沪港通和深港通不

断赢得市场青睐,它们以最小的制度成本,带来了最大的市场成效,为世界开创了全新的资本市场双向开放模式。沪深港通不但帮助中国投资者进行多元化的海外资产配置,也方便了国际投资者通过可靠、高效、便利的渠道投资内地市场。受此启发的“债券通”也在2017年成功推出。

中银国际首席策略分析师胡文洲说,两个市场、两个池子的水比一个池子多,可以进一步增强两地市场的活力和在国际市场上的竞争力。在当前国内经济转型的大背景之下,沪深港股股票互联互通推出的战略意义非常明显,将对两地资本市场的发展带来重要、积极的影响。

“同股不同权”纳入港股通 释放新红利

2014年11月17日,连接香港和上海股票市场的沪港通机制启动。2016年12月5日,连接香港和深圳股票市场的深港通机制启动。沪深港通的开通,让投资者首次在不改变本地市场交易习惯的原则下,方便快捷地直接参与对方市场,开启了中国资本市场双向开放的新时代。

过去5年,港交所与内地交易所伙伴和业界紧密合作,不断完善互联互通机制,先后推出了针对机构投资者的特别独立户口,取消了总额度限制并提升每日额度,对北向通提供实

时货银对付结算服务,推出了北向通投资者标识符。今年10月份,在港上市的不同投票权架构公司股票也成功纳入港股通交易。

此前,小米集团和美团点评以“不同投票权”架构在港交所上市,并已于2019年10月28日正式纳入港股通。

工银国际首席经济学家程实表示,近期,港股通把同股不同权股份纳入交易标的,进一步加大互联互通下可交易的股票品种,相信可进一步吸引更多新经济企业来港上市,并增强资本市场对新经济企业的服务。

胡文洲认为,对于投资者而言,目前同股不同权的上市公司均是内地科技行业巨头,在被纳入港股通标的后,内地投资者可以投资这些内地资本市场没有的稀缺优质科技企业,从而获得更加多元化的投资渠道,切实享受到优质科技企业发展所带来的红利。

市场机构积极参与 人民币国际化关键一环

互联互通5周年来,市场机构积极参与互联互通。

中银国际介绍,其主要关注通过“债券通”进行一级债券发行的业务,如国开行授权境外银行和券商利用债券通渠道来承销它们的国内债券一级发行。另外,中银国际也

在考虑开拓挂钩境内人民币债券的境外结构型信用产品,为国际投资者提供境外市场目前仍没有的相关中国债券产品,如地方政府债等。

胡文洲认为,深港通和沪港通是中国资本市场对外开放的重要举措,也是人民币国际化的关键一环,同时是A股纳入MSCI新兴市场指数的重要助推器,为人民币作为国际货币的长期竞争力提供支持。另一方面可以满足中高净值人群不断高涨的全球资产配置需求,进一步支持香港发展成为离岸人民币业务中心,巩固香港在全球资本市场中的领先地位。

程实说,对内地市场而言,互联

互通进一步促进内地市场国际化;对香港而言,则进一步巩固了香港作为国际金融中心的地位。现时,内地已成为香港股票市场中最重要的外来投资者来源。内地投资人基础的扩大,也进一步巩固香港的国际融资中心地位,吸引国际或中资企业来港上市集资。股票和债券市场的互联互通,不仅便利了投资者和企业,更进一步推进人民币国际化的进程。

市场人士认为,未来内地资本市场与香港资本市场的互联互通和双向融合有望持续加深,推动两地资本市场规模的共同扩大,融合发展最终形成统一开放的共同市场,更好地服务实体经济。

货币政策执行报告传递新信息

逆周期调节力度加强

□ 李丹丹

中国人民银行11月16日发布的《2019年第三季度中国货币政策执行报告》(以下简称《报告》)传递出最新的政策动向。《报告》中对于CPI判断,实施好稳健货币政策的

具体思路等表述,均较上一期报告发生了明显的调整。众所周知,货币政策与物价关系密切。2019年以来,CPI由年初不到2%的水平逐步走高至10月份的3.8%;PPI则从4月份0.9%的年内高点逐步下探至10月份的-1.6%。对此,中国人民银行是如何看待的?

《报告》判断,当前我国经济运行总体平稳,总供求大体平衡,不存在持续通胀或通缩的基础。“猪瘟疫情等造成的供给冲击尚需一定时间平复,短期内消费物价仍面临上行压力,需持续密切监测动态变化,警惕通胀预期发散。”《报告》提醒。

对于未来一个阶段,《报告》预计,进入2020年下半年后,翘尾因素对PPI的影响将小于2019年且更加稳定,CPI受食品价格上涨的冲击将逐步消退,两者间的差距有望趋于收窄。

基于以上判断,货币政策会如何操作?《报告》指出,保持定力,继续实施好稳健的货币政策,创新和完善金融宏观调控,加强逆周期调节,坚持在推动高质量发展中防范化解风险,妥善应对经济短期下行压力,同时坚决不搞“大水漫灌”。注重预期引导,防止通胀预期发散。

由此可以看出,稳健货币政策的基调不会改变,尤其是“大水漫灌”不会出现。《报告》尤其指出,货币政策保持定力,主动维护好我国在主要经济体中少数实行常态货币政策国家的地位。

但是,逆周期调节的力度显然将加强。上一期报告“适时适度进行逆周期调节”的表述已经调整为本期《报告》中的“加强逆周期调节”。

此前常出现的“把好货币供给总闸门”的表述并没有出现于本期《报告》中,而是增加了“妥善应对经济短期下行压力”。这进一步印证了,在当前“六稳”的大局下,货币政策逆周期调节的力度会强化。

具体而言,增强调控前瞻性、针对性和有效性,根据经济增长和价格形势变化及时预调微调,精准把握好调控的度,加强预期引导,警惕通胀预期发散。继续平衡好总量和结构之间的关系,从供需两端夯实疏通货币政策传导的微观基础,缓解局部性社会信用收缩压力。

《报告》还透露了系统重要性银行监管规定的最新进展情况。今年4月公布的《中国人民银行2019年规章制度工作计划》明确,拟在今年制定的规章有7项,其中就包括系统重要性银行监管规定。《报告》称,中国人民银行正会同相关部门,制定《系统重要性银行评估办法》,拟从规模、关联度、可替代性和复杂性四个维度确立我国系统重要性银行的评估指标体系,明确评估方法和流程,择机发布名单,并提出附加监管要求。

市的持债规模或达到10%~15%,其中,信用债产品或占5%。根据目前外资在中国债市的占比,外资还有很大市场空间。

对于债券通有限公司下一步的计划,马俊礼表示,目前首先进一步做好“债券通”的“北向通”各种交易,期待未来国际投资者通过“债券通”参与内地的回购协议、利率衍生品和信用衍生品交易,此外帮助国际投资者了解中国信用债市场的定价和评级。

他透露,“债券通”的“南向通”目前还没有时间表,但目前很多内地企业有境外发行外债的需求。香港是一个连接海外市场的优先选择,随着内地发行人加速在香港发行美元债等外债,将有效提升香港债市的活跃度,为内地投资者未来南下投资债券打好基础。

金融速递

我国成为全球保险业发展最大引擎

本报讯 中国银保监会副主席黄洪近日在广东广州表示,2018年,我国保险业对全球保险市场增长的贡献超过30%,成为全球保险业发展的最大引擎。

黄洪在此间举行的2019中国寿险业峰会上说,人身保险业聚焦转型升级和高质量发展,行业面貌发生了可喜的变化。2019年前三季度,人身保险行业利润达到2332亿元,同比增长55%;三季度末各人身保险 companies 内含价值达3.3万亿元,同比增长16.8%。

保险业服务民生取得新成绩。人身保险业已积累养老准备金超过2万亿元,积累长期健康险责任准备金达到1.14万亿元,大病保险覆盖人群达11.29亿人,受托管理各类医保基金367.5亿元。

在防范风险方面,保险业也取得新成效。2019年三季度末,人身保险业综合偿付能力充足率204%,核心偿付能力充足率196%,综合偿付能力溢额220亿元,较上季度均有提升。今年前三季度,人身保险公司经营活动现金流9503亿元,同比增长78%,行业整体现金流充裕,风险可控。

(李永)

最高法院划定 民间票据交易“红线”

本报讯 最高人民法院近日发布《全国法院民商事审判工作会议纪要》(以下简称《纪要》),对民间贴现行为的效力及票据清单交易案件中的票据权利等实践中存在争议的问题作出明确规定。

根据《纪要》,民间贴现行为的效力方面,票据贴现属于国家特许经营业务,合法持票人向不具有法定贴现资质的当事人进行“贴现”的,该行为应当认定无效,贴现款和票据应当相互返还。当事人不能返还票据的,原合法持票人可以拒绝返还贴现款。

“这意味着不具有法定资质的票据中介不能参与到票据贴现环节中,票据中介只能做信息的最合者。”业内人士表示。

具体来看,人民法院在民商事案件审理过程中,发现不具有法定资质的当事人以“贴现”为业的,因该行为涉嫌犯罪,应当将有关材料移送公安机关。民商事案件的审理必须以相关刑事案件的审理结果为依据的,应当中止诉讼,待刑事案件审结后,再恢复案件的审理。案件的基本事实无须以相关刑事案件的审理结果为依据的,人民法院应当继续审理。

(张玉)

每周证券编辑部
执行主编:田新元
新闻热线:(010)56805060
监督电话:(010)56805167
电邮:84125512@163.com



阿里巴巴集团控股有限公司(阿里巴巴)宣布,启动作为全球发售一部分的香港公开发售。阿里巴巴该次新发行5亿股普通股新股,集团普通股将在香港联合交易所有限公司(联交所)主板上市,股份代号为9988。图为民众在福建福州举行的一展览会上参观阿里巴巴集团展馆。张斌摄

政策直通车

国际投资者看好中国债券市场

——访债券通有限公司总经理马俊礼

□ 李滨彬

“债券通”近几月不断刷新上线以来的成交量纪录,投资者数量快速增加。债券通有限公司总经理马俊礼近日接受新华社记者专访时表示,“债券通”交易数据屡创新高,体现出中国债券市场的国际吸引力不断增强,国际投资者看好中国债市。

“债券通”在2017年成功推出,境外投资者可通过“债券通”直接投资内地银行间债券市场。这项通过香港建立债券基础设施联通内地和境外债券投资者的机制安排,已成为境外机构投资内地债市的重要渠道。

据债券通有限公司公布的数据,2019年10月“债券通”交易达3479亿元人民币,平均每日成交193亿元,其中10月21日成交303亿元,再次刷新上线以来的月度、日均和单日成交量纪录。

截至10月底,“债券通”累计汇集来自全球31个国家和地区的1377家境外机构投资者。其中来自美国的账户数量最多,占34%。各类基金产品占比达到85%,全球100家顶级资产管理公司中已有62家完成债券通入市。

“无论交易量还是投资者都增幅显著,说明‘债券通’运行机制得到市

场认可,这是一条真正国际化的渠道,使全球的基金和资产管理公司能够便捷有效地投资中国市场。”马俊礼说,“债券通”促成了彭博巴克莱和摩根大通等国际债券指数纳入中国内地债券,推动了人民币国际化进程,提升了香港作为国际金融中心 and 全球离岸人民币中心的竞争力。

他介绍,“债券通”相当于一座桥梁和一个翻译机构,向国际投资者介绍中国债市的价值,中国债市不需要改变交易规则,国际投资者也能按照他们在境外原有的交易习惯和账户安排实现内地债券买卖。

据统计,截至2018年末,中国债

券市场存量规模达86万亿元人民币,其中国际投资者持债规模近1.8万亿元人民币。这一体量使中国稳居世界第三大、亚洲第二大债券市场。马俊礼预计,未来“债券通”交易量和客户数量还会继续增加。中国债券市场规模大、产品多,债券通有限公司将加大力度向境外投资者推介中国债券产品。

“国际上很多投资者喜欢高收益的信用债券,但目前境外投资者对中国庞大的信用债市场了解不多,这是一个很有潜力的市场。”他说。

马俊礼预计,随着中国金融市场开放,2025年国际投资者在中国债