

# 银保监会进一步落实粤港澳大湾区“金融26条” 专家认为有助于加快金融开放步伐

■本报记者 刘琪

继央行、银保监会、证监会、外汇局近期发布《关于金融支持粤港澳大湾区建设的意见》(下称《意见》),进一步推进金融开放创新,深化内地与港澳金融合作后,银保监会日前表示,将进一步落实粤港澳大湾区“金融26条”。

银保监会相关部门负责人5月23日表示,银保监会已制定2020年支持粤港澳大湾区建设工作计划,下一步将继续认真落实相关工作。工作计划包括支持港澳保险机构合作开发创新型跨境机动车辆保险、跨境医疗保险产品,支持符合条件的港澳银行保险机构在大湾区设立经营机构,支持粤港澳大湾区发展特色金融,研究在大湾区设立保险服务中心,加强三地金融监管合作等15项工作。

银保监会还将研究探索在广东自贸试验区设立粤港澳大湾区商业保险服务中心。银保监会与广东省政府就设立大湾区国际商业保险服务中心,建立出口信用保险制度,建设成为葡语国家人民币清算中心,承接中国与葡语国家金融合作服务,支持澳门发展租赁等特色金融业务,推动建设澳门-珠海跨境金融合作示范区。支持中国澳门在符合条件的情况下加入亚洲基础设施投资银行,支持丝路基金及相关金融机构在中国香港、中国澳门设立分支机构。

中山证券首席经济学家李湛对《证券日报》记者表示,粤港澳大湾区囊括中国香港、澳门、广州、深圳等众多金融发达地区。其中中国香港便是国际金融中心,应发挥香港在金融领域的引领作用,巩固和提升香港国际金融中心地位,打造服务“一带一路”建设的投融资平台。而深圳拥有内地活跃的资本市场,依托深圳证券及金融交易所为核心的资本市场,加快推进金融开放创新。

粤港澳大湾区的制度障碍,由于港澳在社会保障制度、交易货币、资本账户之间存在较大差异,跨境保险业务在产品定价、价格统筹、承保理赔等方面涉及较多复杂情形,例如在款项支付、外汇管制方面可能会面临一些不便,同时港澳银行在大湾区内经营也面临着跨境资金流动的问题。

因此,在李奇霖看来,一方面需要更多的顶层设计配合,将政策逐步放开,允许资源要素在粤港澳大湾区内更自由的流动;另一方面需要银行保险机构对相关产品、业务进行改良,例如将传统的线下环节如承保、理赔等转移至线上,使得业务开展便利化。

在支持港澳发展特色金融产业方面,《意见》也有具体表述,包括发挥中国香港在金融领域的引领带动作用,强化国际资产管理中心及风险管理中心功能,打造服务“一带一路”建设的投融资平台,为内地企业走出去提供投融资和咨询等服务。支持中国澳门打造中国-葡语国家金融服务平台,建立出口信用保险制度,建设成为葡语国家人民币清算中心,承接中国与葡语国家金融合作服务,支持澳门发展租赁等特色金融业务,推动建设澳门-珠海跨境金融合作示范区。支持中国澳门在符合条件的情况下加入亚洲基础设施投资银行,支持丝路基金及相关金融机构在中国香港、中国澳门设立分支机构。

中山证券首席经济学家李湛对《证券日报》记者表示,粤港澳大湾区囊括中国香港、澳门、广州、深圳等众多金融发达地区。其中中国香港便是国际金融中心,应发挥香港在金融领域的引领作用,巩固和提升香港国际金融中心地位,打造服务“一带一路”建设的投融资平台。而深圳拥有内地活跃的资本市场,依托深圳证券及金融交易所为核心的资本市场,加快推进金融开放创新。



王琳/制图

题,因此通过政策支持开发创新型跨境金融产品,设立跨境银行保险经营机构等,都能够更好地实现粤港澳资源要素整合,进而推动粤港澳大湾区建设。”李奇霖表示,对于我国经济发展和金融业对外开放而言,实际上在粤港澳大湾区所做的这些尝试,可以视为一种小范围的改革试验,为未来更深层次推动金融对外开放提供经验借鉴。

在李湛看来,随着粤港澳大湾区建设的推进,有助于有序推进扩大大湾区内人民币跨境使用规模和范围,推进金融市场的互联互通。同时也有助于内地加快金融开放的步伐。港资证券、基金、保险机构将逐渐在珠三角开业,粤资金融机构也开始在中国香港、中国澳门设点布局。这有助于促使三地金融机构构建紧密的协作关系,刺激产品、服务和管理创新,并推动政策、监管和制度创新,不断开辟新的合作领域。

在李湛看来,随着粤港澳大湾区建设的推进,有助于有序推进扩大大湾区内人民币跨境使用规模和范围,推进金融市场的互联互通。同时也有助于内地加快金融开放的步伐。港资证券、基金、保险机构将逐渐在珠三角开业,粤资金融机构也开始在中国香港、中国澳门设点布局。这有助于促使三地金融机构构建紧密的协作关系,刺激产品、服务和管理创新,并推动政策、监管和制度创新,不断开辟新的合作领域。

在李湛看来,随着粤港澳大湾区建设的推进,有助于有序推进扩大大湾区内人民币跨境使用规模和范围,推进金融市场的互联互通。同时也有助于内地加快金融开放的步伐。港资证券、基金、保险机构将逐渐在珠三角开业,粤资金融机构也开始在中国香港、中国澳门设点布局。这有助于促使三地金融机构构建紧密的协作关系,刺激产品、服务和管理创新,并推动政策、监管和制度创新,不断开辟新的合作领域。

# 年内银行二级资本债发行规模近千亿元 还有688亿元获批待发

二级资本债券发行提速,在帮助银行有效补充资本的同时,也将助其加大对中小微企业的信贷投放力度

■本报记者 吕东

今年以来,通过发行永续债进行资本补充的银行数量持续增长,与此同时,二级资本债券这种资本补充工具也被各家银行频繁使用。据统计,年内已有11家银行成功发行二级资本债券,合计发行规模达957.3亿元。

通过发行二级资本债券,在有效提升资本充足水平的同时,也将有利于银行加大对中小微企业的支持力度。

国海证券首席宏观债券分析师靳毅在接受《证券日报》记者采访时表示,目前部分银行特别是中小银行仍然面临着较大的资本补充压力,二级资本债券发行提速,可以帮助银行有效地补充资本。“将让银行能更大力度地进行信贷投放,助力中小微企业复工复产。”

根据本报记者不完全统计,除已成功发行完毕的近千亿元二级资本债券外,尚有10家银行发行二级资本债券计划已经获得监管部门批准,最高合计发行规模将达

688亿元。

## 12只二级资本债券发行 中小银行数量居多

在监管层支持中小银行采取多种方式补充资本的背景下,银行资本补充工具日趋多样化。二级资本债券已成为除永续债外另一重要的资本补充工具,年内已有多家银行完成二级资本债券发行工作。

iFinD统计数据显示,今年以来共有11家银行发行12只二级资本债券(天府银行发行二期),合计发行规模达957.3亿元。

从另一个维度来看,政策是对医药行业具有重要影响的因素,很多时候也决定着医药投资的布局方向。近年来,国家“健康中国”战略的提出和推进,推动了国内医药创新和转型升级,促进了医药产业的发展。今年3月份,《关于深化医疗保障制度改革的意见》发布,全面部署医疗保障制度改革,市场分析认为将进一步促进医药行业的长期创新发展。

各家银行发行规模差距巨大,交

行、农发行二级资本债券规模均达到了400亿元,而其他中小银行的二级资本债券发行规模均在5亿元以下。其中,新建农商行发行规模最少,仅为7000万元,但也填补了该行资本债券发行的空白。

从发债月份分布看,今年以来,各家银行发行二级资本债券主要集中在3月份和4月份,每月各发行4只,占比近七成。1月份和5月份各有两只发行,2月份则没有银行发行二级债。

交通银行金融研究中心高级研究员武雯在接受《证券日报》记者采访时表示,银行外源性资本补充的方式主要有IPO、定增、优先股、可转债、永续债和二级资本债等。一级资本补充的门槛要高于二级资本补充。

银保监会最新披露的数据显示,截至2020年一季度末,商业银行(不含外国银行分行)资本充足率为14.53%,较上季末下降0.12个百分点。由此不难看出,部分银行的资本补充需求仍较大。

靳毅认为,二级资本债券已作为商业银行补充二级资本的主要手段,部分银行,特别是城商行和农商行目

前仍然面临着补充二级资本的压力,在监管鼓励的大环境下,发行二级资本债券的银行数量也逐渐增加。二级资本债券发行的提速,可以帮助银行有效地补充资本,使银行能更大力度地进行信贷投放。“尤其是在疫情冲击下,银行要加大对中小微企业的信贷支持,这会造成银行资本的消耗。”

## 688亿元二级资本债券 发行计划已获批

虽然年内二级资本债券发行已近千亿元,但发债规模未来有望持续快速增长。据了解,目前还有包括中信银行、宁波银行等多家银行二级资本债券已经获批,合计发行规模最高可达688亿元。

《证券日报》记者根据银保监会披露的数据统计发现,从年初至今还有10家银行发行二级资本债券的方案获批通过,但目前尚未发行。

上述已获批的银行中,除漳州农商行二级资本债券发行规模为不超过3亿元外,其余银行发行规模均达到或超过了10亿元。中信银行二级债

发行规模最高,根据相关批复显示,该行将发行不超过400亿元的二级资本债券。银保监会指出,中信银行应制定并不断完善与自身发展战略和经营管理能力相适应的中长期资本补充规划,加强资本管理,强化资本约束,确保资本的节约与有效使用。此外,宁波银行获批的拟发行二级资本债券规模也达到了100亿元。

今年的政府工作报告指出,鼓励银行大幅增加小微企业信用贷、首贷、无还本续贷。为保市场主体,一定要让中小微企业贷款可获得性明显提高,一定要让综合融资成本明显下降。

贷款的增加,也意味着银行通过二级资本债券来补充二级资本的需求将更为强烈。武雯对《证券日报》记者表示,银行通过包括二级资本债券等多种渠道补充资本,能进一步引导银行加大对实体经济的信贷投放力度,也有利于银行加大对中小微企业的贷款投放,有利于银行进一步支持实体经济的发展。特别是主要服务中小微企业的城商行、农商行,补充资本后更加有利于其支持小微企业发展。

# 瞄准医疗健康行业长期投资价值 博时健康成长5月25日起发行

今年以来,受疫情等因素影响,全球资本市场大幅波动,上证综指累计下跌超过6%,医药类基金则表现突出,平均收益已超过30%,受到了市场的高度关注。未来,随着国内人口老龄化和经济、社会发展阶段的提升,医疗、健康消费类支出将进一步提升,全民大健康时代下医疗健康行业的投资价值或将进一步凸显。(数据来源:银河证券,医药类基金指银河证券医药医疗健康行业类基金,截至20200515)

5月25日起,优质医疗主题基金博时医疗保健混合的基金经理葛晨担任管理的博时健康成长双周期可赎回混合基金(A:009468;C:009469)正式发行,该基金将精选“健康成长”主题相关优质上市公司,在严格控制风险的前提下,力争为投资者获得超越业绩比较基准的投资回报。

## 医疗健康行业长期投资价值突出

历史数据显示,医药板块中长期业绩表现均超过大盘且防御能力突出。中证医药指数近10年累计涨幅超过100%,大幅超越上证综指同期表现,而从今年以来,近1年、近3年、近5年等维度来看,中证医药指数均在上证综指下跌的行情下实现了较高正收益,防御属性凸显。(见图表1)

与其他行业相比,医药行业表现突出,年初以来,在30个中信一级行业指数中,中证医药指数累计涨幅超过18%,领涨所有行业。与此同时,-12.55%的最大回撤表现,在全部行业指数中处于较好的水平。如从长期表现来看,医药行业的业绩和回撤表现也均处于前列。

近年来,随着国内经济水平的不断发展、人口老龄化程度和社会发展阶段的提升,人们对健康的重视程度越来越高,医疗保健相关支出在全部消费支出中的占比也越来越高。博时健康成长担任基金经理葛晨认为,医药行业是一个长期稳定增长的行业,具有较为确定的长期收益。国内医药行业长期向好的基础坚实,医药行业增长前景较为明确。(见图表2)

从另一个维度来看,政策是对医药行业具有重要影响的因素,很多时候也决定着医药投资的布局方向。近年来,国家“健康中国”战略的提出和推进,推动了国内医药创新和转型升级,促进了医药产业的发展。今年3月份,《关于深化医疗保障制度改革的意见》发布,全面部署医疗保障制度改革,市场分析认为将进一步促进医药行业的长期创新发展。

## 葛晨:坚守医药投资三大主线

博时健康成长双周期可赎回混合基金(A:009468;C:009469)的担任基金经理是新锐基金经理葛晨,其在内部被称为“医药股捕手”,身上有着明显的专业型选手标签:葛晨本科与研究生物均就读于南京大学生命科学学院生物专业,学术基础扎实,2012年毕业后即进入博时基金,长期任医药行业研究员,近8年的时间里一直一心一意专注于医药投资上。

在长期深厚的行业投研经验支撑下,葛晨管理博时旗下优质医疗保健主题基金博时医疗保健混合以来(2018年4月9日至今)业绩突出,期间累计实现收益81.80%,年化回报高达

32.85%,同期中证医药指数累计涨幅仅为6.58%,上证综指则累计下跌8.39%。(见图表3)从投资方法论而言,葛晨的投资大道至简——守正出奇,上下结合,在景气度向上的医药子行业中选出优质个股。

所谓“守正”,即首先通过“自上而下”的分析,判断出医药行业的长期趋势与大的方向,把握其中景气度向上的行业与板块,构成组合中的主体部分,这样能够使组合在中长期维度上盯住并且跑赢行业基准。

“出奇”亦必不可少,即“自下而上”对个股进行深入研究并严谨分析。葛晨会根据具体公司经营情况,寻找股价上涨的潜在驱动因素,同时判断是否存在预期差,以求获得阿尔法。

在葛晨看来,未来国内医药行业的增长点主要有三个,即医保内、医保外、全球竞争三条主线。第一是医保内市场的结构性变化,包括疗效导向的创新药及产业链、性价比导向的仿制药一致性评价。第二是医保外市场的自费可选医疗消费,如部分眼科、口腔、体检、医美等。这其中也包含几项特质:首先,必须是医疗级别的,其次是消费者自费、企业自主定价,同时必须做到自主,即客户可以自行决定是否是否为医疗行为买单。第三是全球视角下的中国优势,比如工程师红利和产业链优势,具体如医疗设备、CRO/CDMO行业等。

## 优质赛道+业内首只定期可赎回基金

博时健康成长双周期可赎回混合基金(A:009468;C:009469)是葛晨的第二只基金,也

是其首发担任基金经理的首只基金。博时健康成长将继续专注在葛晨所擅长的医疗健康领域,该基金股票投资占比为60%-95%,其中投资“健康成长主题”的股票的资产占股票资产的比例不低于80%。

“健康成长主题”指与人民群众健康相关的,具备成长属性的行业:与生理或精神健康相关的行业,包括医疗保健行业中的药品、试剂、医疗器械、医疗服务、保健用品、健康食品等;与心理健康相关的行业,包括旅游、文化、体育健身、休闲娱乐等;与环境健康相关的行业,包括环保、健康家居等。此外,博时健康成长还可以投资港股上的优质医药类股票,其投资于港股通标的股票的投资比例为股票资产的0%-50%。

值得一提的是,该基金是业内首只采用“开放申购、定期开放赎回”运作方式的公募基金产品:每个工作日开放申购,每个自然月的5日、20日开放赎回,每个赎回开放期为1个工作日。目前海外市场已存在与定期可赎回基金类似的产品形式,国内也已经在银行理财和券商资管产品有试点经验,得到了投资者的认可。

定期可赎回的运作模式将有助于从三个方面改善投资者的投资者体验:首先,有助于避免追涨杀跌,帮助投资者进行长期投资,实现更好的投资收益;其次,降低投资者持有基金的费用开支,减少非理性交易频次,必然带来申购费、赎回费等成本,降低投资者持有基金的费用;此外,有助于在极端市场情况下减少投资者的非理性申购赎回行为,改善投资者体验,稳定金融市场。

博时医疗保健混合基金产品风险等级:中高

# 北上资金9周净流入逾700亿元 资本市场改革 为A股注入长期红利

■本报见习记者 吴晓璐

5月23日清晨,富时罗素公布A股扩容安排,新纳入浙商银行和渝商银行两只A股股票。此轮指数调整将于6月19日(周五)收盘或6月22日(周一)开盘生效。生效后,A股在富时罗素全球股票指数系列中的纳入因子将从17.5%升至25%,A股纳入富时罗素第一阶段完成。

本次富时罗素纳入A股比重提升,有望进一步提升市场风险偏好。据富时罗素官网文件显示,第一阶段结束后,代表其管理下的100亿美元资产的初始资金被动净流入。此次纳入占比1/3,理论上初步合计将为A股带来超200亿元增量资金。

新时代证券首席经济学家潘向东对《证券日报》记者表示,富时罗素此次扩容,有助于疫情之后投资者情绪的恢复,提升A股股票外资占比,优化A股市场的投资者结构,吸引长线资金不断进入,不断完善我国资本市场制度,从而提高我国资本市场对外开放水平,机构投资者占比提升,也将降低市场的波动。

据东方财富Choice数据统计,截至5月22日,北上资金已经连续9周净流入,9周内净流入金额701.96亿元。此轮北上资金的流入,始于3月23日A股出现的阶段性低点,至此,上证综指区间涨幅2.48%。

对于外资连续2个月的净买入,潘向东表示,新冠肺炎疫情对全球经济造成较大冲击,欧美央行实行零利率、量化宽松。与此同时,欧美实体经济收益率较低,债券等金融资产收益率持续下滑,欧美资金境外投资动机强烈。相对于其他国家,中国资本市场的收益率吸引力较大,加上中国不断扩大金融业对外开放,完善资金跨境资本管理,因此,北向资金出现连续净买入。

5月初,央行、国家外汇管理局进一步简化QFII、RQFII的资金管理要求,更加便利境外机构投资者参与我国金融市场。长期来看,有助于A股引入更多长线资金。

“2019年以来,A股逐渐走入了上升周期,预计今年资本市场将加大改革力度,为A股注入长期红利。”潘向东表示,具体来看,有以下五个方面:一是如果创业板注册制运行良好,主板也可能进行注册制改革。二是完善上市公司信息披露制度、上市公司退市制度,提高上市公司质量,实现资本市场优胜劣汰和良性循环。三是从监管来看,加强对中小投资者保护,加强上市公司监管及市场化改革等都有利于市场的稳健发展。四是海外红筹企业发行CDR回归A股。五是继续扩大对外开放,完善长线资金、特别是养老金和社保基金入市。

“从经济基本面上来看,4月份工业增加值好于市场预期,预计生产恢复将带动就业的恢复,并将持续带动需求恢复。”国海证券研究所宏观研究负责人樊磊对《证券日报》记者表示,随着我国疫情的逐渐缓解,未来国内经济将持续复苏,而一段时间内国内流动性也会持续维持宽松,直到国内经济完全向好。所以从周期的角度来看,未来A股仍有机会。

本版主编 于德良 责编 徐建民 制作 曹秉琛 E-mail:zmx@zqrb.net 电话 010-83251785

博时健康成长双周期可赎回混合产品 风险等级:中 (市场有风险,投资需谨慎) (CIS)

