

聚焦 QDII 扩容

QDII 额度一天扩容 33.6 亿美元 进一步加快国内金融机构“走出去”

■本报记者 刘琪

日前,新一轮合格境内机构投资者(QDII)额度发放启动。据外汇局最新公布的审批情况表显示,9月22日,外汇局共向18家机构发放QDII额度33.6亿美元,其中5家为初次申请额度的机构。截至9月24日,已累计有157家QDII机构获得投资额度1073.43亿美元,投资主体涵盖银行、银行理财子公司、基金公司、证券公司、信托公司、保险公司等多类金融机构。其中,银行类机构150.40亿美元,证券类机构499.60亿美元,保险类机构339.53亿美元,信托类机构83.90亿美元。

QDII制度自2006年实施以来,在推动金融市场开放、拓宽境内居民投资渠道、支持金融机构走出去开展国际化经营等方面发挥了积极作用。民生银行首席研究员温彬对《证券日报》记者表示,QDII是我国资本市场双向开放的重要机制,与QFII/RQFII制度互补,拓宽了境内资金的投资渠道,能够满足境内投资者到境外投资、配置海外资产的需求,分散投资风险。同时,QDII有利于促进我国金融机构国际化发展,在参与国际金融市场竞争中提升实力,并推动国内资本市场与国际接轨。另外,

QDII有利于调节跨境资金流动,引导资金有序、适度流出,促进国际收支基本平衡。

对于本次启动新一轮QDII额度发放,联储资管投研部总经理袁东阳在接受《证券日报》记者采访时认为,主要有以下几方面考虑:一是,加快金融业开放,提高金融机构国际竞争力是创建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局的内在要求,而推动金融机构走出去是金融开放的重要内容,QDII额度的发放,是在对跨境资金流动实现有效监管的前提下,尽可能加快国内金融机构“走出去”、参与国际竞争的重要途径;二是,中国在疫情防控和复工复产方面取得重大成效,在全球主要经济体中率先实现经济增速回正,经济长期向好,市场空间广阔,人民币资产的吸引力显著增强,随着境外资金加速增配人民币资产,为促进跨境资金流动基本平衡,有必要推动境内资金增加对外直接投资规模;三是,满足金融机构资产配置多样化、分散化的需要,也充分考虑新增机构、新类型机构对额度的需求。

“根据以往数据和经验,QDII项下跨境资金流动始终相对平稳且规模有限。今年前8个月,QDII项下资金累计



净流出远小于港股项下资金净流出规模。本次QDII额度发放体现了外汇局对规模和节奏的合理把控,预计对国内资本市场、跨境资金流动和人民币汇率的影响总体可控。”温彬同时表示,但也要注意,当前疫情在全球的传播尚未结束,全球经济发展中的不确定不稳定因素仍然较多,国际金融市场仍可能面临较大波动,对境内投资者境外金融投资管理能力和风险管理水平提出了更高要求。因此,QDII机构要有序开展境外投资业务,审慎

经营决策,多元化布局产品和投向,优化境外资产配置,有效管控境外投资风险。

袁东阳认为,在QDII的制度安排下,可实现对资金跨境流出进行有效监控和管理,而且,与国内外汇储备、经常项目贸易顺差以及境外资金净流入规模相比,QDII项下资金流出规模均较为有限,因此,在活跃跨境资金双向流动的同时,重新发放QDII额度对国内资本市场、跨境资金流动以及人民币汇率的影响均较为可控。

18家机构分享33.6亿美元QDII新增额度 今年券商系产品收益率整体不敌公募系

■本报记者 周尚行

作为海外投资的主要渠道之一,QDII的额度扩容和业绩表现均颇受投资者关注。

据外汇局最新披露的QDII投资额度审批情况表显示,截至9月24日,QDII额度已增至1073.43亿美元。9月22日,外汇局共向18家机构发放QDII额度33.6亿美元,包括券商及券商资管子公司(以下统称“券商”)、基金公司、银行理财子公司、信托公司。同时,还有5家机构初次获批QDII额度,合计8.5亿美元。

从年内有数据显示的公募基金及券商系QDII产品的业绩来看,券商系整体业绩不敌公募系。今年以来,公募系QDII以3.88%的平均收益率,暂时“领先”平均收益率为-2.71%的券商系QDII,更有6只公募系QDII收益率超过60%。

5家机构初获QDII额度 合计8.5亿美元

随着国内投资者对境外投资需求的日益增长,2018年4月份,国家外汇管理局宣布重启QDII额度审批,之前被“冻结”3年之久的QDII额度终于“解冻”。当时被冻结时,QDII额度为1015.03亿美元;最新数据显示,截至今年9月23日,QDII额度已增至1073.43亿美元,历经两年多额度增加58.4亿美元,仅今年9月22日一天就发放33.6亿美元的额度。

《证券日报》记者比前对审批情况表后发现,在今年9月22日新获

QDII额度的机构共有18家,其中包括:嘉实基金、博时基金等11家基金公司,获批QDII额度22.3亿美元;招商资管、国泰君安资管、中信证券等5家券商系机构,获批QDII额度8.5亿美元;另外还有1家银行理财子公司(中邮理财)和1家信托公司(兴业国际信托),分别获批2亿美元、0.8亿美元的QDII额度。在这18家机构中,银华基金获批的QDII额度最高,达到3.5亿美元。

从累计获批QDII额度来看,证券类机构是获批额度最高的类别,合计批准额度为499.6亿美元。其中,累计获批额度最高的为华夏基金,达到36.5亿美元;券商中获批额度最高的是中金公司,为22亿美元。银行类机构合计批准额度为150.4亿美元。其中,累计获批额度最高的为汇丰银行(中国)、花旗银行(中国),均为34亿美元。此外,保险类机构合计获批额度为339.53亿美元,信托类机构合计获批额度为83.9亿美元。

在9月22日获批QDII额度的18家机构中,中邮理财、兴业基金、万家基金、东证资管、德邦证券等5家机构均为初次获批,合计获批8.5亿美元。其中,前4家获批额度均为2亿美元,德邦证券获批0.5亿美元。

中央财经大学数字经济融合创新中心主任陈端在接受《证券日报》记者采访时表示,“对外汇局启动新一轮QDII额度发放,需要置于双循环新发展格局下资本市场双向开放的大视野下审视。在目前复杂的国际形势下,稳预期成为重中之重。无论是设立自贸试验区开展本外币一体化试点,推

进境外机构投资者、境内证券投资渠道整合等举措,还是面向境内机构重新启动QDII扩容,都昭示了我国继续深化资本层面双向开放的决心,这是用实际行动对双循环新发展格局的诠释,对于纠正国际上关于内循环的错误认知以及相关不良杂音是一种有力回应。”

“面对中美科技摩擦对我国产业升级带来的不利影响,强化自主创新、筑牢经济安全底线是当务之急。但我们也必须清醒意识到,在新一轮长技术革命周期的早期阶段,科技创新以及由此衍生的商业创新,内蕴一定的风险性。加大资本市场双向开放力度,一方面,可以引进更多专业化的国际资本,倒逼国内资本市场改革。除了分摊风险外,还能以发展中的利益绑定打造新型命运共同体,破解逆全球化过程中的阶段性困局。另一方面,鼓励境内合格投资者加大海外资本市场投资力度,也是为了在全球范围内更好地分享时代红利,通过分散投资对冲国内科技创新的风险。”陈端对记者表示。

现有QDII业绩PK 公募系战胜券商系

对于投资者来说,为了不受央行每年每人5万美元换汇额度的限制,可以选择QDII产品进行海外投资。作为海外投资的主要渠道之一,QDII投资范围主要包括海外证券市场的货币市场工具、债券产品、挂牌交易的股权产品、登记注册的公募基金、上市交易的金融衍生品。

存款发行量环比下降。共有996只人民币结构性存款披露了到期收益率,平均到期收益率为3.41%,环比下降16BP。整体来看,近期结构性存款到期收益率在持续走低,银行压降结构性存款成本的意图明显。

年前压降任务有望实现

按照此前监管部门的要求,在9月30日前结构性存款要压降至年初规模,并在今年12月31日前逐步压降至年初规模的三分之二。截至2019年12月末,结构性存款余额为9.60万亿元,截至今年8月末已提前完成第一目标。按照计划,要完成监管部门所定的窗口指导第二阶段要求,还有近3万亿元的压降空间。

中信证券固定收益首席分析师明明在接受《证券日报》记者采访时表示,从目前压降的趋势看,进展是符合预期甚至略超预期的,如果银行业能够严格执行监管部门下达的压缩指标,全年压降任务应该能够实现。从风险偏好角度看,结构性存款的大力压降,可能会引导一部分资金投向银行活期理财、大额存单、定期存款或其他一些低风险资管产品。

师明明认为,结构性存款有效压降,一方面是监管力度加码取得的成

从年内有数据显示的公募基金及券商系QDII产品的业绩表现来看,基金系QDII明显优于券商系QDII。东方财富Choice数据显示,今年以来,公募基金市场共有271只QDII产品在运行,平均收益率为3.88%。其中有6只产品收益率超过60%,共60只产品收益率超过20%;有147只产品年内录得正收益,占比54.24%。收益率排行前三位分别是富国基金、南方基金、汇添富基金旗下产品。

与基金系QDII相比,券商系QDII的产品设置非常小众,数量也稀少,今年以来收益率分化持续加大。东方财富Choice数据显示,今年以来,有数据可查的8只券商系QDII产品的平均收益率为-2.71%,在券商各大类集合理财产品中业绩垫底。其中,“光大全球灵活配置型(QDII)”表现最佳,今年以来收益率为32.61%;其余7只产品全都亏损。作为国内首批获得QDII业务资格的券商,光大证券于2011年发行的“光大全球灵活配置型(QDII)”到现在已运作9年之久。

配置QDII产品的意义何在?金证券分析师杨舒分析认为:“在不确定性冲击具有深度和广度的背景下,把握当下的确定性和多元化分散风险,已成为基金投资的重中之重。建议投资者充分发挥QDII可覆盖海外多元化细分市场资产的优势,在欧美股市中的科技、医药、黄金资产等领域甄选绩优品种,增强基金组合资产配置的多样性,丰富收益来源,并通过均衡搭配实现跨市场分散风险。”

效,另一方面也是因为套利空间消失之后需求端收缩的必然结果。

王峰在接受《证券日报》记者采访时表示,截至8月末,结构性存款余额为9.42万亿元,较今年4月份12.14万亿元的峰值水平压降2.72万亿元。根据结构性存款压降计划,由于5-8月份结构性存款压降节奏略偏快,至8月末已提前一个月完成压降计划。据此来看,9-12月份结构性存款的压降规模将维持在2-3万亿元左右。

他认为,年内对于银行负债端压力缓解取决于两点:一是央行MLF等的投放。从目前情况看,央行已经关注到了市场流动性压力,特别是银行中长期稳定负债的压力和非银流动性压力,近两个月也开始超额续作MLF,预计后续这一模式仍将延续。二是财政支持力度。1-8月份财政支出力度不及去年同期,在政府债券大规模净融资的情况下,后续支出的发力将有助于负债端压力的改善。

“临近三季度,资金面趋于紧张,隔夜利率明显走高。这是低超储率环境下,资金面脆弱性和波动性加大的表征。随着季末的过渡,资金面紧张局势有望得到缓解,央行也会适时呵护流动性,避免资金利率过分脱离合意目标。”他进一步表示。

专家支招稳妥解决股权质押风险: 加大金融支持 降低企业杠杆率

■本报记者 朱宝琛

9月23日召开的国务院常务会议提出,稳妥解决股权质押风险,违规占用资金、违规担保等问题。而在两天之前,证监会党委召开理论学习中心组(扩大)学习会指出,坚持突出重点、标本兼治,健全防范化解股票质押、债券违约等重点领域风险的制度机制。

对此,接受记者采访的多位业内人士表示,化解股权质押风险需要各方共同努力,包括加大对中小企业的金融支持,降低企业杠杆率等,最终推动问题有序解决。

股权质押,属于一种权利质押,是出质人与质权人协议约定,出质人以持有的股份作为质押物,当债务到期不能如约履行债务时,债权人可就股份折价受偿,或将该股份出售并优先受偿的一种担保方式。

联储证券温州营业部总经理胡晓辉在接受《证券日报》记者采访时介绍,股票质押业务始于2014年,在2015年-2017年规模呈现快速增长趋势。由于办理手续便捷,券商风控容忍度较高,2018年平仓风险逐步出现,尤其是出现暴雷的时候,放大了股市的波动。

不过,目前股权质押市场整体规模相比高峰期已经有明显收缩,尤其是头部券商对股权质押业务的依赖度并不高。股权质押业务的“爆雷”点逐步被排除,股权质押市场的整体风险趋于缓和。

根据Wind数据,截至2020年9月23日,我国A股市场质押股数5146.17亿股,市场质押市值为47409.58亿元,占A股总市值的6.77%。

而此前,A股市场股权质押市值一度超过6万亿元,占A股总市值的10%以上。

股权质押市场整体规模收缩,究其原因,胡晓辉认为,一方面是券商严控新增,降低上市公司质押比例,严控亏损企业、问题企业、高估值企业、流动性较低的企业质押业务及规模;另一方面,各地纾困资金缓解上市公司困难起到了积极作用。

胡晓辉进一步介绍,进入2020年,券商对股票质押的认识更加深入,减量提质趋势十分明显。同时,券商积极打造全业务链条的专业化流程,在客户准入、授信定价、贷后管理和风险追偿四大阶段实现全流程专业管控。

股市持续震荡 银行资管机构对后市判断更为谨慎

■本报记者 吕东

7月份以来A股市场呈现长达两个多月的震荡态势,银行资管机构对后市的判断也在悄然发生变化。

一份最新调查数据显示,对于未来A股走势,部分银行资管机构变得更为谨慎,有七成资管机构认为未来A股市场将会出现震荡或下行走势。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示,调查数据从银行资管机构的视角反映了其对于当前市场的看法,银行资管机构对资本市场的看法对于资金进入起到一定的引导作用。

A股市场在经历了二季度较大幅度的上涨后,在三季度开始转为震荡状态,市场出现进一步上涨的动力不足,从而使得部分银行资管机构对股市的看法由乐观转向谨慎。

普益标准日前发布的对银行资管机构投资信心调查显示,对于未来3个月的股票市场,部分资管机构表现出绝对信心减弱。其中,有30%的银行资管机构认为未来3个月股票市场将处于上升趋势,有65%的银行资管机构认为未来3个月股票市场将处于震荡状态,而认为股市表现将进入下降通道的机构有5%。

而此份调查共涉及20家商业银行,涵盖了大部分银行类型,其中全国性银行(国有+股份)4家,城市商业银行7家,农村金融机构9家。

由于银行理财规模大,已高达20余万亿元,且其他资管机构管理规模有部分来自银行理财,银行资管机构对资本市场的看法将在很大程度上影响市场走势。随着理财产品由预期收益型向净值化转型,投资策略亦有调整,由配置型为主逐渐向“配置型+交易型”双驱动演进,投资策略的调整将直接影响市场整体变化。

普益标准研究员王建波对《证券

日报》记者表示,当前,虽然随着经济逐步修复,股票市场流动性依然充裕,银行资管机构对股票市场依然有较高信心。但由于受到近期股票市场震荡加剧,市场上涨乏力等因素影响,银行资管机构在信心方面也出现一定幅度回落。

盘和林对记者表示,虽然银行资管机构看法具有一定专业性,会在一定程度上为金融市场研究、资产配置方向提供参考。但银行还要根据一定的销售原则,即银行最终的盈利来自于理财产品销售和基金产品的销售,所以银行很少有悲观的观点。

与此同时,在债券市场方面,同样是因为市场震荡加剧,在对资管机构9月份的调查中,债券市场情绪偏弱,资管机构对债券市场悲观情绪增大,多数银行资管机构投资信心出现明显回落,普遍认为未来3个月债券市场将处于震荡或下降趋势。

其中,有20%的银行资管机构认为未来债券市场将处于下降趋势,有75%的银行资管机构认为未来债券市场将处于震荡状态,只有5%的银行资管机构认为债市将进入上升通道。

值得注意的是,在债券各细分市场中,短期利率债的信心指数较高,而AAA以下信用债的信心指数最低。而在不同债券品种中,因企业信用风险仍然较高,市场为青睐城投债和利率债,从而信用风险较低的城投债和利率债受到更多关注。

王建波认为,债券市场悲观情绪加剧主要有两个因素造成,首先,由于经济恢复虽有所放缓,但仍处于修复趋势中,且基建增速有望继续回升,对经济形成支撑;此外,宽信用格局短期内仍然存在,因此经济修复、货币中性、宽信用格局等经济基本面对债市仍不友好,短期内很难看到趋势性下行的机会,导致债券市场情绪偏弱、震荡加剧。

(上接A1版)

光大证券金融首席分析师王一峰在接受《证券日报》记者采访时表示,结构性存款压量控价执行效果较好,既与监管政策指引相关,也是商业银行加强主动负债管理的选择,下一阶段不排除部分银行会出现超额达标情况。

结构性存款呈现“量价齐跌”

近期,《证券日报》记者走访北京地区多家银行网点后发现,结构性存款市场有明显降温迹象,各家银行发行的结构性存款呈现“量价齐跌”局面,部分银行甚至已停售结构性存款。

一家城商行的理财经理对《证券日报》记者表示:“我们行没有结构性存款,大概从今年4月份就已停止销售。”一家国有大行的理财经理也表示:“近期我行没有发行结构性存款产品。可以过段时间再看看。”

目前仍在售的结构性存款的发行方面,《证券日报》记者在调查后发现,用供不应求来形容一点都不为过。整体来看,结构性存款的募集规模和收益率均大幅下降。

记者了解到,目前中小银行发行的每只结构性存款产品的募集规模上限在1亿元左右;大行的结构性存款产品