



主持人杨萌:近年来,我国资本市场对外开放蹄疾步稳。中国证监会副主席闫庆民在2020央视财经论坛暨上市公司峰会上表示,抓紧推动资本市场制度型开放,加快制度规则与国际最佳实践的深层次对接,助力国内循环与国际循环相互促进。今日,本报分别从外资动向、债市布局以及监管理念聚焦资本市场制度型开放。

年内北向资金净流入超1880亿元 监管层持续释放信号引外资“活水”

■本报记者 吴晓曦

今年以来,随着中国经济率先复苏以及资本市场对外开放加速推进,外资持续买入A股。《证券日报》记者据东方财富Choice数据统计,截至12月17日,年内北向资金净流入1880.99亿元,其中沪股通净流入760.37亿元,深股通净流入1120.62亿元。

自9月份以来,监管层不断释放推动资本市场制度型开放的信号。市场人士表示,基于中国经济持续增长、美元走弱以及未来科创板纳入陆股通标的等原因,明年外资仍有望大幅净流入。

外资持有A股市值 占流通市值比4.63%

数据显示,截至今年11月底,外资持有A股流通市值近3万亿元,占A股流通市值的4.63%。东方财富Choice数据显示,2019年北向资金净流入3517.43亿元。

招商证券首席策略分析师张夏接受《证券日报》记者采访时表示,与去年北向资金净流入超3500亿元相比,今年北向资金净流入金额有所下降,主要是受诸多风险事件的影响。不过总体而言,今年净流入超1800亿元的规模,在历年中处于中等水平,外资持续流入A股的趋势并没有改变。

近年来,资本市场对外开放加速,尤其是今年证券基金期货机构外资股比限制提前全面放开;QFII/RQFII投资额度限制取消、准入门槛降低等,市场人士认为,对外开放举措加速落地,彰显了中国资本市场对外开放的决心,中国资产被全球投资者青睐。

除了对外开放深入推进之外,张夏认为,今年外资净流入还有三个原因,一是今年疫情影响下,中国经济首先复苏,率先在疫情中恢复,国内经济的复苏在全球范围内领先,有望成为年内全球唯一实现正增长的主要经济体;二是今年全球货币政策宽松,美联储、欧央行等均提供大量资金支持,在全球流动性泛滥的情况下,资金溢出到新兴市场尤其中国市场;三是今年下半年以来美元贬值,人民币升值,人民币资产的配置价值和吸引力提升。

监管密集释放信号 推进资本市场制度型开放

近几个月,监管层不断释放资本市场进一步对外开放的信号。9月22日,证监会党委召开理论学习中心组(扩大)学习会提出,稳步推进资本市场制度型开放,稳步推进交易所债券市场和期货市场对外开放,以金融开放助力国内国际双循环格局稳定和提升。

10月21日,证监会主席易会满在2020金融论坛年会上表示,稳步推进资本市场制度型开放。研究逐步统一、简化外资参与中国资本市场的渠道和方式,深化境内外市场互联互通。

10月24日,证监会副主席方星海在第二届外滩金融峰会上表示,推动中国资本市场从局部管道式开放向全面制度型开放转变。

12月15日,证监会副主席闫庆民在2020央视财经论坛暨上市公司峰会上表示,抓紧推动资本市场制度型开放,加快制度规则与国际最佳实践的深层次对接,助力国内循环与国际循环相互促进。



中信建投首席经济学家张岸元对《证券日报》记者表示,随着外部环境的变化,我国国际收支格局可能出现新的变化。首先,货物贸易顺差不可持续;其次,旅游等劳务支出逆差有深层次结构性原因,相关支出在疫后必然大幅反弹;再次,FDI(外商直接投资)净流入前景不乐观,最后,资本外逃动机犹存。

“这一格局之下,未来显然需要依靠国际证券投资持续较大规模流入,来平衡国际收支。从更广阔的维度看,大规模国际证券投资流入还意味着,中国在贸易和产业投资领域国际收支受到抑制之后,更需要通过金融资本渠道维系与外部世界的联系。”张岸元表示。

对于明年外资的流动,张夏认为,明年外资大幅流入A股的情况有望得以延续。主要基于三个原因,第一,中

国经济增长在全球范围内领先的情况在2021年仍将得到延续;第二,2020年下半年以来,新一轮弱美元周期开启,弱美元环境下新兴市场表现更好,并且人民币升值提升A股对外资的吸引力;第三,科创板相关股票纳入上证180、上证380等指数,打通科创板的纳入沪股通的渠道。根据上交所的公告,在2021年初完成相关的准备工作后,科创板的将纳入沪深港通股票范围,进一步丰富了陆股通标的,有利于为科创板带来增量资金。

兴业证券首席策略分析师王德伦则对记者表示,看好未来5年外资持续流入。首先,A股与美股市场相关系数低,体现多市场配置优势;其次,美元走弱利好新兴市场,中国最为受益;再次,A股波动率下降,更具配置价值;最后,目前外资持股占A股流通市值占比相对较低,仍然提升空间。

管理机构可以和其他国家或者地区的证券监管机构建立监督管理合作机制,实施跨境监督管理”单列为第一百七十七条。

田利辉进一步介绍,加强跨境监管合作,打击违法违规行为,是提振中国企业的形象和净化国内国际资本市场的必要。同时,跨境监管和国际监管合作是制度型开放的关键所在,而制度型开放是我国这一资本大国国际化的重点所在。中国资本市场30年的发展,是一个不断市场化、法治化、国际化的过程,而国际化是我国实现从资本大国到资本强国的必由之路。

“不过,从目前国际金融监管协调与合作的情况来看,亦存在一定的挑战。”常春林认为,我国在金融监管合作中要坚持公正公平的合作原则,立足于国际法基本理论,坚持独立自主,坚持持续交流,以形成更多层面、更广维度、更深层次的国际监管合作格局。

证监会多次“点题”国际监管合作 加快制度规则与国际最佳实践的深层次对接

■本报记者 昌校宇

当前,资本市场双向开放正在向更大范围、更高层次的目标加速前进;相应的,对国际监管合作也提出了更高的要求。

12月15日,证监会副主席闫庆民在2020央视财经论坛暨上市公司峰会上致辞时表示,抓紧推动资本市场制度型开放,加快制度规则与国际最佳实践的深层次对接,助力国内循环与国际循环相互促进。

就在一个多月前的第二届外滩金融峰会上,证监会副主席方星海表示,资本市场双向开放必然要求加强国际监管合作。证监会将始终秉持开放的态度和合作的诚意,主动加强与境外监管机构、国际金融组织的广泛合作,共同推进解决中概股公司审计监管等方面的问题,切实维护各国投资者合法权益。严厉打击跨境上市和证券发

行中的财务造假行为,维护中国企业国际形象。反对一切人为阻断资本国际循环的行为。

不到两个月的时间,证监会至少两次“点题”国际监管合作。对此,北京利物投资管理有限公司创始合伙人常春林向《证券日报》记者表示,随着中国企业参与全球化经济体系程度越来越高,金融科技迅猛发展促使跨境金融服务加速推进,金融业务日益多元化、国际化,金融开放程度不断深化,意味着国际监管合作需要不断加强。与此同时,国际监管合作也是经济金融国际化的必然要求和结果。加强跨境监管合作,有利于建立更加高效跨境执法协作机制,不断完善跨境监管协作的法律基础,帮助我国和境外监管机构达成监管目标,共同保障境内外资本市场互联互通平稳顺利推进。

谈及证监会在加强国际监管合作

方面的举措,南开大学金融发展研究院院长田利辉向《证券日报》记者梳理道,今年以来,证监会不断加强国际监管合作,与“零容忍”的高压态势齐头并进,严厉打击跨境操纵市场、内幕交易、虚假陈述等各类证券期货违法行为。譬如,在中概股公司审计监管上,证监会与境外有关市场监管方加强合作;在国际证监会组织(IOSCO)多边备忘录等合作框架下,证监会已向多家境外监管机构提供部分境外上市公司相关审计工作底稿等。

“在国际监管合作中,证监会坚持持续对外交流,不断加强跨境监管执法合作,不断推进共识、建立互信。据证监会官网公布的中国证监会与境外证券(期货)监管机构签署的备忘录一览表显示,截至2019年12月份,证监会已与境外64个国家和地区的证券(期货)监管机构签署备忘录。”常春林表示,新证券法中将“国务院证券监督

我国债券市场存量规模达113.87万亿元 互联互通提升境外机构参与便利度

■本报记者 包兴安

近日,证监会副主席闫庆民在2020央视财经论坛暨上市公司峰会上表示,推进债券市场基础设施互联互通,积极稳妥发展金融衍生品市场。

债券市场是筹措中长期资金的重要场所。近年来,我国债券市场发展取得长足进步,市场融资功能显著增强。Wind数据显示,截至2020年12月17日,我国债券市场存量规模达113.87万亿元,较年初增长16.79万亿元。其中,信用债存量达到38.76万亿元,较年初增长5.88万亿元。

而交易所债市作为我国债券市场重要的组成部分,其服务实体经济的能力逐步加强。Wind数据显示,按上市日期计算,今年1月1日至12月17日,非金融企业在交易所债券市场发

行公司债券3.84万亿元,有利支持了实体经济的发展。

巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示,公司债是资本市场服务实体经济的重要方式,对降低社会融资成本具有重要作用。

今年以来,我国大力推进交易所与银行间债券市场基础设施的互联互通。1月15日,沪深交易所分别发布通知,扩大在交易所参与债券交易的银行范围,允许在华外资银行等进入上交所、深交所参与债券和资产支持证券现券的竞价交易;7月19日,中国人民银行、证监会发布公告,同意银行间债券市场与交易所债券市场相关基础设施机构开展互联互通合作。

9月2日,中国人民银行、中国证监会、国家外汇管理局发布《关于境外机构投资者投资中国债券市场有关事宜

的公告(征求意见稿)》,明确中国债券市场对外开放的整体性制度安排;9月21日,央行、国家外汇局发布《境外机构投资者投资中国债券市场资金管理暂行规定(征求意见稿)》,拟将银行间债券市场外汇风险管理政策扩展至涵盖交易所债券市场。

郭一鸣表示,债券市场互联互通有利于形成统一的市场和统一的价格,同时也能为企业发债提供更好的环境以及降低成本;此外,在经济转型过程中,有助于债市继续更好发挥服务实体经济的关键作用。

随着我国债券市场的互联互通加快,吸引境外机构持续入市。12月3日,中国人民银行上海总部发布数据显示,截至2020年11月末,境外机构持有银行间市场债券3.1万亿元,较10月末增加967.21亿元,约占银行间债

券市场总托管量的3.1%。截至11月末,共有893家境外机构主体入市,其中467家通过直接投资渠道入市,612家通过“债券通”渠道入市,186家同时通过两个渠道入市。

北京国家会计学院教授崔志娟对《证券日报》记者表示,随着我国债市不断开放,便利了境外机构投资中国债券市场。建议进一步优化境外机构进入交易所债券市场的渠道,并继续取消境外机构参与各类债券交易的限制,进一步提高境外机构入市便利度。

郭一鸣表示,需要继续拓展境外机构参与交易所债券市场的渠道,在加大开放的总基调下,可继续降低准入门槛,让更多的境外机构进入国内市场;同时,继续提供入市便利政策,包括在跨境资金流动性上的进一步探索等。

人民币对美元 年内最大升值幅度达9.15% 企业需加强风险防范意识

■本报记者 刘琪

今年5月底以来,人民币汇率出现了一波较大幅度的升值。据中国外汇交易中心数据显示,12月17日,人民币对美元中间价报6.5362元,较5月份的最低值7.1316(5月29日)升值超过8.4%。在岸人民币对美元汇率亦是5月底开始持续回升,据Wind数据显示,12月9日时在岸人民币对美元汇率一度触及年内最高点6.5198,若按今年的最低点7.1765(5月27日)来计算,今年以来人民币最大升值幅度达9.15%。

对于下半年以来人民币持续走强,中国银行业协会研究部副主任王丽娟在接受《证券日报》记者采访时认为主要有三方面因素,首先是国内经济的持续恢复为人民币走强提供了支撑。其次是中美货币政策分化,中美利差现在处在相对高位,增强了人民币资产的吸引力。最后是随着疫苗不断取得突破,美元避险功能在下降,美元指数回落。

值得一提的是,为进一步完善全口径跨境融资宏观审慎管理,引导金融机构市场化调节外汇资产负债结构,央行、外汇局决定将金融机构跨境融资宏观审慎调节参数从1.25下调至1。央行表示,金融机构应树立“风险中性”理念,更好地服务经济社会。

东莞证券研报认为,当前中国经济复苏势头良好,人民币汇率在6月份—12月份(截至12月11日)对美元升值,波动加大。经济下行问题修复后,货币政策将回归正常化,考虑到目前疫情和外部不确定性犹

存,政策或未到收紧时候,但风险防范工作将前置。在未来人民币波动持续加大的预期下,管理层调低金融机构跨境融资风险余额上限,但维持企业的上限不变,既保持了扩大利用低成本外资,增加实体经济流动性,又预防了金融系统外债风险,体现了审慎监管的思路,符合市场预期。

对于后期人民币走势,注册国际投资分析师(CIIA)蔡海标对《证券日报》记者表示,这取决于其他主要经济体的疫情防控情况和经济复苏速度,从时间窗口和央行政策关注度上来考虑,后期汇率可能从单边走势走向震荡格局。

王丽娟认为,人民币汇率后期仍有望维持稳中略升的态势。近期可以看到,前11个月民间投资增速年内首次转正,后续经济强劲复苏态势将更加明朗,将为人民币提供支撑。

“在人民币汇率双向波动弹性增强的背景下,企业应该积极预防汇率风险,树立风险中性理念。”外汇局副局长、新闻发言人王春英在此前举行的“2020年前三季度外汇收支数据情况”新闻发布会上表示,面对汇率波动,企业应该加强风险防范意识。第一,要合理审慎交易,做好风险评估,对汇率敞口进行适度套保。第二,要尽可能控制货币错配,合理安排资产负债币种结构。第四,不要把汇率避险工具当做投机套利工具,承担不必要风险。

11月份债券市场 共发行各类债券4.7万亿元

■本报记者 刘琪

12月17日,央行发布11月份金融市场运行情况。从债券市场发行情况来看,11月份,债券市场共发行各类债券4.7万亿元。其中,国债发行7069.9亿元,地方政府债券发行1383.6亿元,金融债券发行7326.5亿元,公司信用类债券发行1万亿元,资产支持证券发行2612.3亿元,同业存单发行1.8万亿元。

截至11月末,债券市场托管余额为115.7万亿元。其中,国债托管余额为19.5万亿元,地方政府债券托管余额为25.4万亿元,金融债券托管余额为27.5万亿元,公司信用类债券托管余额为25.7万亿元,资产支持证券托管余额为4.3万亿元,同业存单托管余额为11万亿元。

从债券市场运行情况来看,11月

份,银行间债券市场现券成交14.2万亿元,日均成交6751.9亿元,同比下降33.66%,环比上升8.86%。交易所债券市场现券成交2.1万亿元,日均成交1009亿元,同比上升196.78%,环比下降24.37%。11月末,银行间债券总指数为202.2点,较上月末上升0.4点。

在货币市场运行情况方面,11月份,银行间货币市场成交共计83.1万亿元,同比上升0.15%,环比上升26.58%。其中,质押式回购成交73万亿元,同比上升3.01%,环比上升26.4%;买断式回购成交0.3万亿元,同比下降66.44%,环比下降10.91%;同业拆借成交9.8万亿元,同比下降12.16%,环比上升29.4%。

11月份,同业拆借月加权平均利率为1.98%,较上月下行16个基点;质押式回购月加权平均利率为2.05%,较上月下行18个基点。

“十三五”加速布局5G建设 资本助力行业发展底气足

(上接A1版)

同时,各地也积极规划未来5G重点应用领域。例如:12月份,天津市与中国移动签署战略合作协议,将积极推进5G与智慧城市、智能制造、智慧交通深度融合。11月份,北京市印发《北京市“十四五”时期智慧城市发展行动纲要(公众征求意见稿)》将开展5G超高清视频直播、自动驾驶、自动化物流等典型场景的示范应用。7月份,安徽省发布《加快推进5G场景应用行动计划(2020-2022年)》计划,到2022年,在工业互联网、智能制造、交通、教育、医疗、文旅、现代农业、电力、超高清视频、智慧城市等重点领域打造20个以上可复制推广的5G示范应用。

付一夫表示,与4G不同的是,5G将会在B端涌现出大量的应用和创新,尤其是在驱动工业互联网发展的过程中,5G将作为最为关键技术之一,其技术特点也能满足工业智能化发展的需求。与之相应的,是未来运用于工业各个场景的超高清视频、VR/AR、机器视觉、无人车/无人机、远程控制、云端机器人等一系列领域,都将迎来全新的发展机遇。

5G与资本市场形成联动效应

在5G建设快速发展的过程中,资本市场也与其发生着联动效应,

5G概念板块已经成为近些年最热的板块之一。同时,在科创板、创业板相继推出注册制的背景下,5G相关企业IPO融资规模也相较往年大幅增长。《证券日报》记者根据东方财富Choice统计,截至12月17日,年内A股中有7只通信行业股票正式上市,分别为科创板6只,创业板1只,其IPO融资规模合计为39.3亿元。

刘向东表示,资本市场在提供5G场景应用方面为创新型中小企业更多赋能,使创新型中小企业能够通过市场融资获得更快更高效的发展。

银河证券研报指出,通信行业正值风口。可以看到,通信行业季度业绩持续好转,从今年单季度来看,一季度受疫情拖累通信行业整体业绩低迷,二季度回暖明显,三季度保持较高增速。当前行业PE估值约为40倍,位于历史40%分位。随着5G周期推进,未来估值有望上修,结合整体业绩处于高速增长阶段,目前或为行业高性价比投资机遇。

谈及资本市场还应如何助力信息智能化发展?陈雳表示,对于资本市场而言,应该设立有关产业基金助推5G应用的发展。可在各地站址资源获取、资金补贴等方面加大对5G网络建设的支持力度。此外,应进一步完善资本退出的模式,这样将进一步调动社会资本的积极性,形成一个5G产业投资的正循环机制。