

中国国债即将“入富” 有望吸引千亿美元增量资金

■本报记者 徐一鸣 包兴安

近日,富时罗素方面表示,将在北京时间3月30日凌晨6时左右宣布是否确认纳入中国国债。这意味着中国国债有望纳入全球三大债券指数。专家认为,受益于国债纳入国际指数、投资准入程度改善等因素,境外投资者配置中国债券的步伐将加快。

将带来更多增量资金

“中国债券市场本身的投资价值以及互联互通和对外开放的基础设施已得到了全球投资者的认可。”粤开证券研究院高级策略分析师李兴在接受《证券日报》记者采访时表示,中国国债被纳入富时世界国债指数(WGBI)后,保守预计将吸引千亿美元以上增量资金流入中国债市,进一步增强我国债市流动性。

渣打银行最新研究报告称,预计今年10月份起,中国国债被纳入富时世界国债指数后的一年内,将获1300亿美元至1560亿美元的被动资金流入。

去年9月25日,富时罗素宣布将中国国债纳入其富时世界国债指数,预计2021年10月份开始纳入,具体纳入时间和实施细节将于2021年3月份确认。目前,全球三大债券指数提供商中,彭博巴克莱全球综合指数、摩根大通全球新兴市场多元化政府债券指数已先后将中国国债纳入其主要指数。

“富时罗素纳入中国国债将促进中国债市投资者多元化,有望引入更多外资长期资金,提升中国债市运行的稳定性。同时,也有利于中国资本市场的双向开放,有助于进一步推动人民币的国际化。”李兴说。

中国国债纳入国际指数可以帮助市场参与者更好地了解中国债市。渣打银行预计,到2021年,外资对中国国债的净购买量将从2020年的5710亿元人民币上升到8400亿元人民币,这将占2021年国债净发行总量的31%,高于2020年的14%和2015年-2019年的均值16%。因此,到2021年底,外资对中国国债的持有比例可能从2020年底的9.1%上升到11.5%-12.0%。

“中长期来看,国际主流指数纳入中国国债将会增强中国债券的吸引力,中国债市的投资者将会更多元化、机构化,成交也将更为活跃。”李兴说。

宝新金融首席经济学家郑磊告诉《证券日报》记者,未来随着人民币国际化进程加快,金融市场互联互通是必然



曾梦/制

的发展方向。互联互通的另一个领域是全面开放市场,比如中国股市、债市和大宗商品市场等,也在不断摸索向境外投资者扩大开放程度,提供投资进出便利。这是一个渐进的过程,中国金融体系能够抵御和化解较大的金融市场波动,这是金融进一步深化的前提条件。

外资持续增持中国债券

近年来,随着中国债市开放加快,外资持续增持配置中国债券。

央行发布的《2020年第四季度中国货币政策执行报告》显示,2020年,境外资金流入我国债券市场超过1万亿元,60%以上是境外央行的长期资金,购买的主要品种是国债和政策性金融债。

中央国债登记结算有限责任公司发布最新数据显示,截至2021年2月末,该机构为境外机构托管债券面额达31524.69亿元,环比增加956.94亿元,环比增幅为3.13%。自2018年12月份以来,境外机构已经连续27个月增持中国债券;中国人民银行上海总部发布最新数据显示,截至2021年2月末,境外机构持有银行间市场债券3.57万亿元,约占银行间债券市场总托管量的3.5%。从券种看,境外机构的主要托管券种是国债,托管量为2.06万亿元,占比57.8%;其次是政策性金融债,托管量

为9944.41亿元,占比27.9%。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示,外国投资者看好中国债券市场,这与当前中国经济基本面向好有关,特别是中国债券市场的盈利能力具有较强的吸引力。随着对外开放渠道增多,外资增持中国债券的规模和比重加大,也有助于中国债券市场引入更多投资者,助推债券市场走向完善成熟。

巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示,外资持续增持中国债券,一方面是因为监管部门出台了一系列措施加快债券市场改革开放;另一方面,国内10年期国债收益率较高,对外资具有一定的吸引力;此外,人民币国债纳入全球指数也在一定程度提高了国内债券的影响力。

近年来,我国出台了一系列措施,推动债券市场各项规则逐步统一,债券市场互联互通机制建设稳步推进,如在投资者方面,支持商业银行参与交易所市场交易;在执法方面,建立债券市场统一执法机制;在信息披露方面,推动公司信用类债券信息披露规则分类统一。去年,中国人民银行、证监会、外汇局联合发布《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)》,允许在银行间市场开户的境外投资者可直接投资交易所债券市场,进一步便利境外投资者参与我国金融市场。

“目前,我国金融开放程度持续提升,无论是提高市场准入,还是扩大国内需求,都要把债券融资作为重要的资金补充,特别是债券通等开放举措大幅提升了中国债券市场的国际化资源配置,有效吸引更多资源集聚,从一定程度上为企业缓解融资难融资贵问题提供了解决思路。”刘向东说。

郭一鸣认为,近年来,我国债市开放驶入“快车道”,尤其是在完善债券发行管理办法以及多项债券市场开放举措之下,我国债券市场规模越来越大,影响力也逐步提升;在成功引进诸多外资投资者的背景下,国内债券市场也在不断融入国际市场。但与国际一些成熟市场相比,我国债券市场国际化程度依然较低,境外机构持债比例仍有较大提升空间。

“未来要继续大力度扩大国内债市开放,有效统筹国际国内两个市场,切实增强中国债市对全球资金资源的吸引力,为此需要统筹好开放与安全的关系,可以适当在自贸试验区等开放平台试点压力测试,在压力测试基础上再全国复制推广相关做法,让中国债券市场发展蹄疾步稳,逐步发挥服务实体经济的重要功能。”刘向东说。

郭一鸣建议,继续给外资提供更方便的投资渠道。同时,发展境外人民币债券市场,在加大开放的同时,也要逐步加大“走出去”力度。

|| 高端访谈 ||

大商所党委书记、理事长冉华: 新时代赋予新使命 期货业服务乡村振兴大有可为

■本报记者 王宁

在今年全国两会上,“十四五”规划和2035年远景目标正式确立,期货业同步肩负起新的责任和使命。

近日,大商所党委书记、理事长冉华向《证券日报》记者表示,党中央提出新发展阶段全面推进乡村振兴、加快农业农村现代化的决策部署,是“十四五”乃至更长时间我国农业农村发展的主题,关系到社会主义现代化建设全局。期货市场作为现代市场体系的组成部分和与实体经济联系最为密切的要素市场,服务乡村振兴和农业农村现代化,大有作为。

四方面持续探索创新 全面贯彻落政策要求

服务好“全面推进乡村振兴”和促进农业现代化发展,是在新发展阶段下赋予期货业的新使命,更是全面贯彻落实“全面实施乡村振兴战略”的基本要求。

冉华告诉《证券日报》记者,新形势下,大商所将按照“立足新发展阶段、贯彻新发展理念、构建新发展格局”的要求,贯彻落实好中央精神和证监会部署,在确保“保险+期货”规模不少于去年并主要向粮食主产省和生猪养殖行业倾斜的情况下,持续探索创新模式,发挥市场机制作用,帮助各类农业经营主体更好应对生产经营风险,促进小农户有机衔接大市场,具体表现在四方面:一是高质量做好涉农产品工具供给。一方面,将加快推进棕榈油期权等农产品衍生品上市,加大对地方经济发展影响重大的区域性产品的期货品种研发力度。另一方面,在仓单、基差、互换等场外业务上引入更多品类、区域和品质的涉农品种,通过场内场外市场协同发展,扩大期货衍生品市场服务“三农”覆盖面,进一步发挥好期货市场在助力全面实施乡村振兴战略的独特作用。

二是全方位提升农产品市场运行质量。在牢牢守住不发生系统性风险底线、确保市场安全稳定运行前提下,通过实施“一品一策”,不断优化已上市品种合约规则和交割库布局,释放市场承接相关农业产业风险的活力和能力,让大品种成为大产品,服务好大农业;对标国际先进市场运行质量,多措并举持续改善合约连续性,丰富交易指令,研究推出大宗交易,探索结算价交易机制,提升农业产业链参与者的套保效率。

三是将聚焦产业发展放大“保险+期货”功能。大商所将通过持续创新优化服务模式,扩大种植类县域覆盖项目和养殖类分散项目的覆盖范围,通过与地方政府的联动、优化资金支持比例,进一步增强“保险+期货”的可持续性,以此为抓手进一步畅通期货市场助力乡村振兴的“最后一公里”。

四是持续性做好过渡期帮扶工作。大商所将严格落实“四个不摘”(“四个不摘”指的是,贫困县党政正职要保持稳定,做到摘帽不摘责任;脱贫攻坚主要政策要继续执行,做到摘帽不摘政策;帮扶工作队不能撤,做到摘帽不摘帮扶;要把防止返贫放在重要位置,做到摘帽不摘监管。)要求,保持过渡期帮扶力度不减,综合运用产业帮扶、教育帮扶、健康帮扶、消费帮扶等措施,巩固对口帮扶地区的脱贫成果,探索以“品牌性”项目深化期货市场帮扶路径,持续推进产业帮扶,突出期货创新在乡村建设中的作用。

据了解,经过长期发展,2020年大商所成交量位居全球衍生品交易所第七位,农业产业服务覆盖面广,多数品种期现价相关性保持较高水平,风险分散和转移能力强,特别是通过连续多年“农民收入保障计划”试点项目的探索,以及去年开始启动的场外市场生态圈及交易中心、价格信息中心“一圈两中心”建设,为在新发展阶段更好地服务我国农业产业高质量发展奠定了更为坚实

的基础。

将“保险+期货”作为着力点 助推乡村产业现代化发展

“保险+期货”是期货市场服务农业产业的重要模式创新,中央一号文件已经连续六年提及“保险+期货”,在当前新形势下,大商所将此作为着力点,持续探索多元化模式服务“三农”。

“‘保险+期货’是期货市场机制与保险业务整合协同探索出的‘三农’服务模式。”冉华表示,该模式已成为保障农民稳收增收、农业产业发展和资本市场助力脱贫攻坚的有效抓手。

冉华认为,2016年-2019年中央一号文件指出:“扩大试点”是基本主题,主要是通过试点区域的扩大、模式的丰富,持续提升市场认知,理顺服务“三农”路径,丰富和总结经验;2020年则提出“优化‘保险+期货’试点模式”,主要是在中央财政和地方财政资金持续介入的基础上,加快推动形成可复制、易推广、商业可持续的标准化模式,为在更广范围落地实施以及全国性的普及打好基础;而今年要求是“发挥‘保险+期货’在服务乡村产业发展中的作用”,这说明进入全面推进乡村振兴的新阶段后,组织动员金融机构、探索期货市场服务“三农”新模式也进入了新的阶段,“保险+期货”需要更深入地融入农业产业现代化发展和乡村振兴。

据悉,自2015年首倡“保险+期货”模式以来,大商所已累计投入资金6.4亿元,引导54家期货公司、12家保险公司、10家商业银行开展了359个“保险+期货”项目,实现赔付超过9亿元,惠及全国27个省的近112万农户,其中包括134个贫困县和50万余贫困户。在此过程中,“保险+期货”从“价格险”到“收入险”,从“种植环节”到“全产业链”,由“单一支持”到“多方共担”,由“管理风险”到“促进产业化”发展,由单一“期货保险”到形成“金融合力”,保障品种不断丰富、支持资金不断提高、覆盖地区不断扩展,产品模式不断创新,涉及群体不断扩大,助力“金融支农”和“脱贫攻坚”的成果得到了市场的检验和各方肯定。

“去年下半年以来,我曾先后到黑龙江佳木斯、四川金阳、贵州遵义、甘肃秦安等地区调研,深刻地感受到,期货行业推动的‘保险+期货’业务在中国有很好的社会基础和现实意义,已成为金融机构服务乡村产业发展的重要切入点,在新时期服务乡村振兴方面将发挥更加积极的作用。”冉华表示,一是促进小农户更好衔接大市场。一方面,农户按期货市场远期价格安排生产计划和种植结构,另一方面,利用“保险+期货”保险成本低、保障效果好、概念易于理解和接受、销售渠道广泛等特点,将小农户的风险集合在一起,通过期货市场分散转移,从而促进农村自然经济向大市场经济的转变。同时结合近年实践中形成的含权贸易和“二次分配”模式,更好地保障了农民收入,因此也成为金融助推脱贫攻坚战略的有效途径。

二是丰富财政支农的市场化路径。“保险+期货”以市场化、公开透明的方式,有效支持农业生产、服务“三农”,整个过程不会扭曲农产品市场和贸易,不影响价格的市场形成机制,依托“保险+期货”开展政策性保险,有助于提高我国农业财政补贴政策的指向性、精准性和实效性。

三是成为乡村产业现代化发展的助推器。通过“保险+期货”使农民的收入有了保障,从而有效促进农业生产的连续性、稳定性,带动农村土地流转,实现集约化、规模化生产。一个区域有了固定规模产业,就可以逐步形成产业链,实现循环经济。例如,甘肃秦安有了稳定的苹果产业,除了发展水果深加工产业外,还计划发展生猪等养殖产业,来为果树提供肥料,从而推动乡村产业可循环发展、现代化发展。

热点话题

“银发经济”持续升温: 老年人开启消费新风尚 养老产业待深度掘金

■本报记者 苏诗钰 见习记者 杨洁

“我妈妈退休后的生活比我这‘上班族’还要忙碌充实,白天有书法、画画兴趣班,晚上追直播‘买买买’,还会不定期跟其他阿姨们约个下午茶和出游。”近日,家住北京市东城区的张迎(化名)告诉《证券日报》记者,她的母亲在退休后找到了新的兴趣爱好,活出了另一种精彩。

《证券日报》记者在采访中注意到,当下很多老年人正在改变“重积蓄,轻消费”“重子女,轻自己”的观念,转向更重视自我生活品质的提升,“银发经济”已悄然升温。

“银发经济”多领域“开花”

“现在我们这边很多区都开设了老年大学,课程设置多种多样,例如有书法、国画、棋牌、乐器、英语、保健等,极大地丰富了我们老年人的退休生活。”家住河北省石家庄市桥西区的陈志新(化名)告诉《证券日报》记者,目前他已在家附近的老年大学学习了近2年,学费实惠,每门课程全年400元到500元不等,个别课程名额有限且非常抢手,还得提前“下手”。

除了“活到老,学到老”,老年人在休闲旅游方面也毫不含糊。携程旅游数据显示,2020年跨省游恢复以来,50后、60后度假人群占比高达35%,他们看重舒适度和性价比,会根据产品等级、价格、旅行社品牌、销量来综合考量,看重直飞、高星级酒店、无购物无自费等。携程“爸妈放心游”项目负责人向《证券日报》记者介绍,“从一开始主打‘舒适轻松’,到强调‘安全和服务’,

再到今天,我们的客人对于玩法、社交、精神需求又提出了新要求,老年人对旅行的需求不断革新,携程产品也在迭代。”

一家主打出境游业务的旅行社工作人员向记者透露,“受疫情影响,从去年开始我们启动了国内游业务,由于比较看好老年群体这一消费市场,旅行社近期开发了‘夕阳红’跟团游相关产品,目前正在摸索完善中。”

“会享受”“新潮”等词语如今已成了部分老年一族的标签。今年73岁的黄先生是一名旅游爱好者,也是一名摄影和视频剪辑“达人”,“每次出去旅行或者和老朋友们聚会,我都喜欢拍大量的照片或录制视频,然后将其制作成视频相册,分享到社交平台,这也是一种记忆留存方式。”黄先生告诉《证券日报》记者,他周围很多同龄朋友得知他的这项技能后,会时常请他帮忙制作电子相册,甚至还有入想“拜师学艺”。

与此同时,家用健康医疗器械、智能化设备等适老化产品目前也十分火热。此前,百度发布的《百度2021年货搜索大数据》显示,父母辈的年货清单中出现了不少智能化、数字化的产品,例如,手机、电脑、智能音箱……父母已经悄悄开始了对家庭“智能化”的改造。此外,百度搜索大数据显示,手机、扫地机器人等智能音箱是90后关注最多的候选送礼礼物,其他人榜产品,如按摩椅、护肤品、泡脚桶,也基本与父母辈有关。

“伴随着国内慢性病患病率越来越高,老龄化人群和亚健康状态人群不断扩大,人们的健康意识逐步增强,国家对于健康产业也有相关扶持政策,健康管理服务工作越来越受欢迎。”一家健康管理师培训教育机构的老师告诉《证

券日报》记者,自去年以来,报名健康管理师培训课程的学员大幅增长,很多年轻学员看中其未来就业前景。

苏宁金融研究院高级研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示,当前很多老人的消费热情日益高涨,他们爱旅游、会摄影、能跳舞,对各类互联网新潮应用不陌生,个性化与品质化消费大行其道,消费理念更加新潮,这些都在不断打破人们对于传统老年群体的固有印象,老年人正成为消费市场中一股不容小觑的力量。

政策“加码” 养老产业潜力巨大

近日发布的《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》在完善养老服务体系方面提到,“发展银发经济,开发适老化技术和产品,培育智慧养老等新业态”。

“我国养老产业和老人消费市场都蕴含着无限潜力,在老龄化日渐严重的当下与未来,大力发展‘银发经济’可谓正当其时,这既是顺应老龄化趋势的客观需要,也是推动产业转型升级、拓展消费市场潜力、推动国民经济高质量发展可持续发展的必然选择。”付一夫表示。

天眼查专业版数据显示,我国目前有超过21.2万家企业名称或经营范围含“老人、老年、养老”,且状态为在业、存续、迁入、迁出的银发经济相关企业。其中,在注册资本方面,约34.5%的银发经济相关企业注册资本在1000万元以上,另有26.5%的相关企业注册资本小于100万元。截至3月22日记者发稿,以工商登记为准,我国2021年已新增约9238家银发经济相关企业,较去年

同期(5717家)增加3521家。

《证券日报》记者据东方财富Choice数据统计,截至3月22日,涉及“养老”相关(主营业务或经营范围包含“养老”)的上市公司共有30家,涉及房地产、医药生物、公共事业、商业贸易等多个行业。

“伴随着决策层对于养老服务体系建设的愈发重视,相关行业正迎来前所未有的发展机遇,涉足养老产业的上市公司势必会越来越多,考虑到我国养老产业发展尚处于初期阶段,未来一定会有巨大的长期投资机会。”付一夫认为,养老产业涉及领域众多,覆盖面广泛,从当前A股市场上涉及养老概念的公司来看,既有房地产与医疗健康行业,又有可选消费和金融保险行业,这些行业中的龙头企业值得投资者持续关注。

谈及未来在发展养老产业方面还需如何发力,付一夫建议,第一,应强化顶层设计,构建养老产业的长远发展规划和相关的养老产业制度规范,着力提高养老产业政策实施上的精准性;第二,要理顺政府与市场的关系,加快推动养老产业的市场化进程,放宽民间资本和社会力量的准入条件,真正建立政府主导、多元参与的养老市场服务体系;第三,要加强养老产业的供给侧结构性改革,注重养老产业的市场细分和老龄群体消费需求的深度挖掘,通过不断的创新和完善,为整个老年群体提供多层次、高品质、专业化的产品与服务;第四,应加强宣传,借助各种媒体渠道来向社会传递新的养老理念,引导老年人转变思想观念,在此基础上要进一步提升产品和服务质量,切实让老年人真正感受到好处,从而能够认同并接受养老产业。