

聚焦·外资动向

外资持有A股流通市值近5% 缘于经济稳健和市场开放度提高

■本报记者 邢萌

日前,证监会副主席方星海在2021中新(重庆)战略性互联互通示范项目金融峰会上表示,2021年1月份至10月份,境外投资者通过QFII、沪深股通等渠道累计净流入约2409.76亿元。截至2021年10月末,外资持有A股流通市值3.67万亿元,占比约4.97%。

“中国资本市场之所以持续吸引外资进入,根本原因在于中国经济持续稳定发展、长期向好势头明显。”中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军在接受《证券日报》记者采访时表示:“宏观经济的良好表现是吸引境外投资者的重要因素。特别是疫情以来,中国经济在应对疫情和恢复发展方面给了全球投资者信心,也成为2020年全球唯一实现经济正增长的主要经济体。今年以来,中国经济取得了相对高的经济增长速度,在全球主要经济体中处于领先地位。”

赵锡军表示,中国资本市场高水平对外开放格局加速形成,随着资本市场制度逐步完善,人民币国际化程度不断提升,金融基础设施不断改善,营商环境由此得到持续优化,更加便利了境外投资者参与A股市场。

“资本市场的一系列开放创新举措,包括拓宽外资参与渠道、放开持股比例限制、加强产品供给等为外资提供了良好的投资环境。随着中国金融市场加大对外开放,尤其是资本项下的开放试点不断扩大,A股市场对于外资吸引力将进一步提升。”宝新金融首席经济学家郑磊对《证券日报》记者表示。

近年来,一系列开放新举措陆

2021年1月份至10月份,境外投资者通过QFII、沪深股通等渠道累计净流入约2409.76亿元。截至2021年10月末,外资持有A股流通市值3.67万亿元,占比约4.97%



10月末,境外机构在中央结算公司的债券托管量为3.52万亿元,同比增长31.09%,环比增持226亿元,为境外机构连续35个月增持。境外机构通过“全球通”持债占比73.83%,通过“债券通”持债占比26.17%

王琳/制图

续落地。在资本市场重大改革上,科创板、创业板注册制相继成功落地,取得了重要阶段性成果,北京证券交易所的开市成为又一重要标志性事件;在投资渠道上,符合条件的科创板股票正式纳入沪深港通股票范围,沪伦通稳定运行。QFII新规落地实施,投资范围扩大至商品期货、商品期权、股指期货等;在行业准入上,2020年全面放开证券、期货和基金管理公司外资股比限制,外资机构在经营范围和监管要求上均实现国民待遇;在产品供给上,商品期货、期权国际化品种范围不断拓展,已有9个品种向境外投资者开放。沪深港

ETF互通、中日ETF互通顺利推进。

“上市公司质量提升也成为吸引外资的重要因素。”全国博士后创新示范中心创新导师季仙华对《证券日报》记者表示,从长期来看,决定资本市场质量和发展趋势的,不仅有经济发展的基本面,也有上市公司的质量水平。资本市场的功能是服务实体经济,这个功能主要是通过上市公司来体现。当前,在国内外经济环境复杂变化、经济结构调整的形势下,中国上市公司的业绩仍然实现了较快增长,体现出资本市场上市公司质量不断提升,吸引了外资涌入。

“从长期来看,境外投资者将继续增持A股,参与数量和规模都将稳步提升。”郑磊预计:“中国已进入引导全球‘新康波周期’的龙头国家行列,全球资本必然青睐中国市场,进入中国股市是长期趋势。此外,中国人民币利率较高,汇率表现坚挺,股市体量大,也适合国际大投资机构加大资产配置。”

“随着中国经济持续稳定发展,对外开放水平不断提升,境外投资者的投资规模将继续扩大。”赵锡军表示,这给资本市场带来新的挑战,监管部门需要做好应对措施,避免境外资金“大进大出”对市场造成冲击。

年内债市融资规模达55.4万亿元 外资持续加大配置力度

■本报记者 包兴安

今年以来,我国债券市场发展进一步提质。同花顺iFinD数据统计显示,截至11月24日,年内债券市场融资规模达55.4万亿元,同比增长7.6%。与此同时,境外机构投资者持续加大中国债券的配置力度。

“债券是企业融资的主要途径之一,其合理使用,有助于企业调用更大范围的资金资源,同时也能帮助企业优化债务性融资的成本和期限。”财政部专家库专家、360政企安全集团投资总监唐川对《证券日报》记者表示,在当前市场环境之下,市场投资者对于中低风险产品需求较大,优质主体的债券正好能满足这部分投资需求,且在注册制改革的配合下,企业能够借由债券更为高效地完成融资。故而,在市场和政策两者协力之下,债券融资保持增量也在预期之内,也佐证了今年我国经济发展整体

已步入正常轨道,即疫情的冲击效应已被消化。

从重点券种看,数据显示,截至11月24日,年内企业债发行3931.9亿元,同比增长10.6%;公司债发行30567.02亿元,同比下降1.1%。另外,数据显示,推迟发行或发行取消的债券共589只,计划发行规模达4455.23亿元。

唐川表示,受部分主要行业融资限制的影响,今年的公司债发行量下降在情理之中。当然,受隐性债务管理的影响,地方国企的债券融资受到了一定程度的约束,但有赖于始于债券注册制时代“头部效应”的延续,优质市场化国企的债券依然得到市场的认可与青睐,且发行规模能够得到进一步大幅增长。

记者注意到,碳达峰、碳中和为绿色债券市场发展注入了新的活力。今年以来,绿色债券创新产品不断丰富,市场发展取得了显著成效。数据显示,截至11月24日,年

内绿色债券发行规模达5026.5亿元,同比增长146.8%。

今年2月份我国新推出了碳中和债券,截至11月24日发行只数达217只,发行规模达2278.1亿元;今年5月份新推出的可持续发展挂钩债券,截至11月24日,发行只数达22只,发行规模达331亿元。

巨丰投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示,碳中和债券作为国内首创的绿色债券子品种,资金用途更聚焦,有助于推动实现“双碳”目标。预计未来碳中和债券市场的规模有望进一步发展。

伴随着我国债券市场高质量发展,并逐渐受到全球投资者的认可,境外机构投资者在持续加大配置力度。中国人民银行上海总部最新数据显示,截至2021年10月末,境外机构持有银行间市场债券3.85万亿元,约占银行间债券市场总托管量的3.4%;近日中央结算公司发布报告显示,10月末,境外机构在中央结算公司的债券托管量为3.52万亿

元,同比增长31.09%,环比增持226亿元,为境外机构连续35个月增持。境外机构通过“全球通”持债占比73.83%,通过“债券通”持债占比26.17%。境外机构持有前三大券种分别是国债、政策性银行债和商业银行债。

郭一鸣认为,我国债券市场稳步开放,人民币和美元利差诱人以及人民币对美元汇率稳定三大因素支持外资持续加大中国债券配置力度,其背后的核心推动力是中国经济平稳健康发展。

唐川表示,我国经济恢复快于其他主要经济体。基于数字经济、绿色发展模式,我国产业结构的先进性也正在得到全球范围内更大程度的认同。在资源优势、市场优势、基础配套优势的加持下,今年外资还将进一步聚焦于中国优质资产的配置——外资对低风险的国债、地方债、政策性金融债等产品,高风险的股票、股权等资产的投资都将会持续增加。



独具慧眼

A拆A案例频现 投资者可从三方面判断得失

■吴珊

自2019年12月份《上市公司分拆所属于公司境内上市试点若干规定》正式落地,至今已经将近两年,涉及A股分拆上市的案例逐渐增多。仅从今年来看,就有34家A股上市公司披露分拆上市的意愿或进展,8家子公司通过“A拆A”成功上市。

分拆上市若实施得当,是能够实现母子双赢的制度安排。对于子公司而言,分拆上市能够拓展其融资渠道,又能使其在资本市场上获得更合理的估值,也能对其管理者实施独立有效的股权激励,从而助力提升企业经营管理效率。对母公司而言,有望通过子公司的分拆实现业务聚焦和价值重估,增强整个体系抗风险能力,从而优化集团战略布局,加快产业多元化协同发展。

不过,分拆上市与股价上涨没有必然联系。截至11月24日收盘,上述8家分拆上市后的16家公司股价表现欠佳,年内股价实现上涨的仅有6家,占比不足四成。

那么,投资者究竟该如何看待分拆上市呢?

首先,分拆上市属于我国资本市场重要基础制度之一,可以改善上市公司的治理结构,使管理层与股东利益相容。目前我国上市公司分拆上市一般是分拆优质业务为主,加之监管上的严格门槛限制,这就意味着分拆出的公司在质量上将有所保

证。证监会曾明确表示,将加强对分拆行为的全流程监管,严厉打击“忽悠式”分拆、虚假分拆、炒作分拆概念等市场乱象,以及内幕交易、操纵市场等违法违规行为。

并不是所有的分拆上市计划都是能成功的,年内已有9家公司被证监会否决或由于自身原因暂时终止了分拆计划。

其次,分拆上市有利于发挥上市公司科技孵化的功能,调动上市公司创新投入的积极性,发挥上市公司在资金、人员、研发能力等方面的优势,培育出更多的高新技术企业;有利于相关子公司在适合的环境下更加规范、健康的运作发展。

分拆上市制度符合目前我国科技创新资源分布的实际情况,有利于丰富资本市场的群体层次,对于提升融资主体质量、深化资本市场改革,增强服务实体经济的能力具有重要意义。

最后,分拆上市可以为企业的股东创造价值,提高公司的核心竞争力。同时,企业对自己业务有更为透彻的定位,树立清晰的企业形象,重塑估值体系。

基于此,分拆上市的影响和利弊会在股价中有所表现,但市场表现并不一定总与上市公司初衷及投资者预期相一致。经过调整和积累,围绕这些新标的,会慢慢形成一个健康、专业、理性的投资生态。

综上所述,分拆上市背后不仅是资本运作逻辑,更是推动创新驱动发展逻辑,投资者切勿盲目投机炒作,理性看待就不会有“遗憾”。

美元指数美债收益率双双走高 人民币汇率走出独立行情显韧性

■本报记者 刘琪

今年5月份以来,美元指数持续震荡走高。Wind数据显示,在5月25日触及年内第二低点89.54后,美元指数开始反弹。近期涨势更为迅猛,11月17日,美元指数盘中一度突破96关口后小幅回落,11月19日再度发力突破96,盘中最高涨至96.2526。11月23日,美元指数盘中最高升至96.62,创下年内新高。11月24日,截至发稿前,美元指数盘中最低亦在96以上,最高至96.60。

对于美元指数逐渐从低位反弹,中国银行研究院高级研究员王有鑫在接受《证券日报》记者采访时表示,主要受美国经济基本面和货币政策收紧提振。在经济复苏方面,得益于宽松的货币政策、大规模的财政刺激措施和强劲的消费反弹力度,目前美国经济复苏相对稳固。三季度,美国实际GDP已比疫情前增长1.4%,而欧元区仅为疫情前的99.5%,相对较快的经济复苏节奏给予美元指数以支撑。在货币政策方面,随着经济复苏推进和通胀预期升温,美联储正式启动货币政策正常化,美债收益率走高,带动跨境资本流入,推动美元指数触底反弹。

从美债收益率来看,行情数据显示,作为全球美元资产定价基础的美国十年期国债收益率11月23日盘中最高升至1.682%,创下年内新高,较3月底盘中触及的年内最高点1.774%已不足10个基点。

天风证券研报认为,下半年以来,三方面因素共振导致美元指数持续走强:首先,美欧利差的扩大和联储相对欧央行货币政策收紧提前都利多美元指数;其次,今年美国通胀压力持续领先欧洲,对美元指数一直形成压制,但9月份以来欧洲天然气价格上涨的速度远快于美国,欧洲在工业品通胀上开始追赶美国,减轻了欧美通胀差异对美元的压力;最后,疫情控制也是近两年来影响美元指数短期走势的变量。

在美元指数持续走行的同时,非美货

币大多数出现了不同程度的贬值。反观人民币对美元汇率,无论是在岸价格还是离岸价格,11月份以来基本都保持在6.37至6.41区间内窄幅双向波动,走出了相对独立的行情,展现出较强韧性。

对此,王有鑫认为主要源于三方面因素:一是美国经济复苏虽然较快,但中国表现更好,经济基本面的相对变化刺激人民币走强,吸引海外资金继续增持人民币资产;二是国际供应链瓶颈不断加剧,带动我国出口快速增长,我国贸易顺差和外汇收入保持在高位,外汇供求形势好转;三是我国金融市场开放稳步推进,跨境理财通等业务开通,为国际资本进入中国金融市场提供了更多渠道,境外机构加快增持人民币资产,提振了人民币需求。

展望后期,王有鑫预计,美元震荡走强态势将持续。虽然2022年美国经济增长将逐渐回落,欧美之间的复苏差距收敛,将在一定程度上弱化美元走强力度,但在不断高涨的通胀压力下,市场普遍预计美联储货币政策收紧的步伐和节奏可能提速,将继续支撑美元指数。

天风证券研报认为,未来美元指数能否趋势向下,关键要看新兴市场能否加速复苏,吸纳美元流动性的外溢。随着疫苗的普及和口服特效药的量产,明年全球供应链瓶颈问题趋向缓解,新兴市场有继续复苏的空间。但在整个新兴市场对美元流动性的吸引力有限的情况下,美元指数出现大跌风险的可能性依然不大。

随着美联储逐渐收紧货币政策,跨境资本流动的波动性将增加,进而可能会对人民币汇率造成影响。近期召开的全国外汇市场自律机制第八次工作会议明确强调,目前全球经济金融形势复杂多变,主要经济体央行货币政策开始调整,影响汇率的因素较多,未来人民币汇率既可能升值,也可能贬值,双向波动是常态,合理均衡是目标,偏离程度与纠偏力量成正比。企业和金融机构等市场主体只有坚持风险中性理念,才能更好地应对外部冲击。

本版主编姜楠 责编孙华 制作朱玉霞 E-mail:zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785

