

境内首只可投韩国市场ETF上市 ETF跨境投资版图再扩容

■本报记者 吕校宇

ETF跨境投资版图再扩容。12月22日,华泰柏瑞中证韩交所中韩半导体交易型开放式指数证券投资基金(以下简称“中韩半导体ETF”)在上交所上市。同日,有4只中韩合编指数ETF在韩国交易所(以下简称“韩交所”)上市。上交所党委委员、副总经理王红在上市仪式上致辞时表示,中韩半导体ETF是境内首只投资韩国市场的跨境ETF,也是境内首只中韩合编指数ETF,对于深化中韩金融合作具有重要意义。今年恰逢中韩两国建交30周年,两国基金公司共同发行上市跟踪韩行业龙头的ETF产品,有助于推动两国资本市场合作提质升级,有利于支持产业链、供应链发展和服务实体经济。2021年12月份,上交所与韩交所共同推出中韩50、中韩半导体和中韩新能源车3条合编指数。上交所与韩交所同步上市中韩合编指数ETF,标志着两所通过共同开发指数实现跨境产品合作这一探索取得圆满成功。

韩交所董事长孙炳炳视频祝贺时表示,中韩合编指数ETF在两国同步上市具有里程碑意义。全球投资者非常关注此次上市的合编指数产品,尤其对跟踪中韩半导体指数的ETF产品情有独钟。半导体已成为经济发展和技术创新的必备要素。中韩半导体产业在全球市场中具有举足轻重的地位。

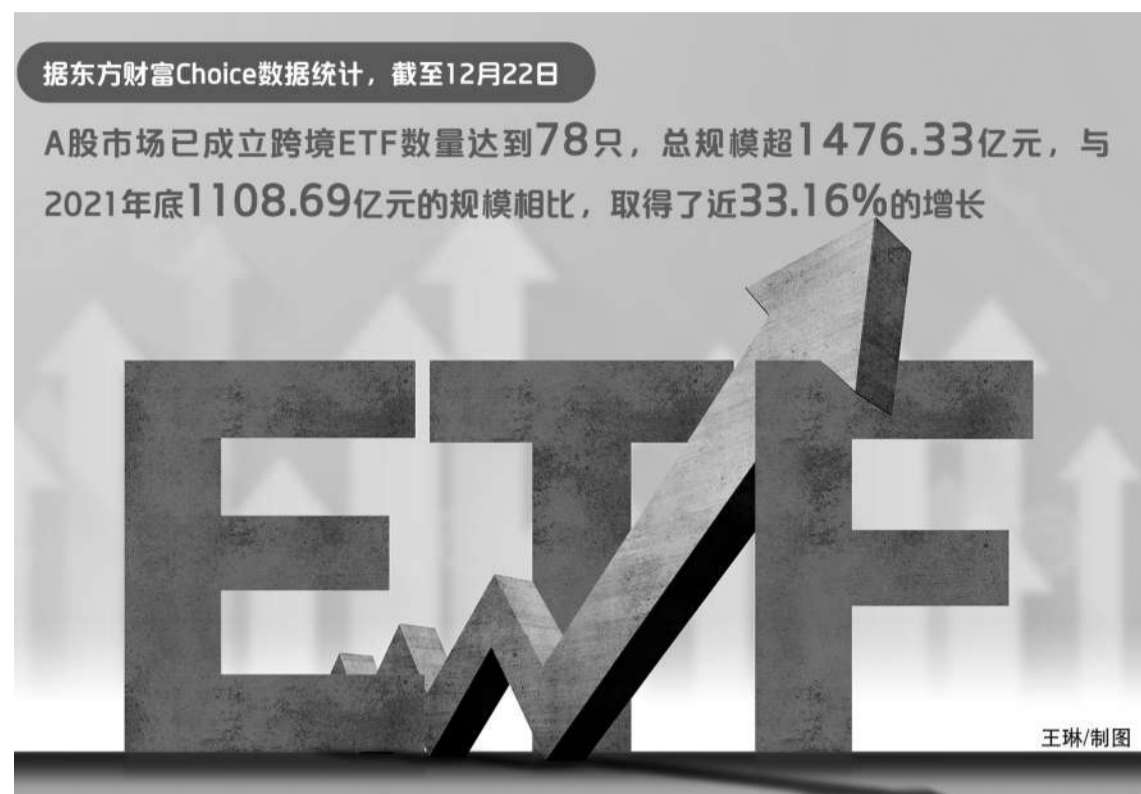
国际投资者将不断加大两国优质半导体企业的投资。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,这既标志着中国资本市场双向开放进程再度取得新突破,未来有望和更多海外资本市场建立互联互通机制,也意味着场内投资者资产配置选择更加丰富,可以方便快捷地参与全球资产配置之中。

具体来看,中韩半导体ETF跟踪的中证韩交所中韩半导体指数,是由中证半导体15指数和KRX半导体15指数按照等权重合并组成,该指数可以反映沪深市场和韩国市场半导体产业龙头上市公司股票的整体表现。

在沪深市场部分,中证韩交所中韩半导体指数选择业务涉及半导体设计、制造、应用与设备生产等领域的上市公司,从中筛选过去一年日均总市值排名前15的股票作为指数样本;在韩交所市场部分,该指数则以GICS行业分类为半导体及半导体设备的上市公司股票市值排名前15的股票作为指数样本。

在明明看来,韩国拥有三星、SK海力士等半导体巨头,在全球半导体市场占有率可观,而近年来中国对半导体领域科技创新的支持力度不断加大,中国半导体行业有望深度受益于技术突破和国产替代,且当前中国半导体行业估值处于历史低点。预计未来随着行业需求的逐步回暖和供给



的逐渐恢复,半导体行业仍有较大发展潜力,中韩两国半导体市场的投资价值还将不断显现。

近年来,随着资本市场双向开放步伐的不断加快,A股跨境ETF数量不断增多,据东方财富Choice数据统计,截至12月22日,A股市场已成立跨境ETF数量达到78只,总规模超1476.33亿元,与2021年底1108.69亿元的规模相比,取得了

近33.16%的增长。2022年以来,上交所ETF产品成交金额约16万亿元,稳居亚洲第一。跨境方面,目前沪市跨境ETF投资范围已涵盖美国、德国、法国、日本、韩国和中国香港等,相继推出了中日ETF互通和沪港ETF互通等跨境互联互通机制,为投资者进行全球资产配置提供了有力工具。

针对未来跨境ETF还将给市场带来哪些惊喜,明明认为,一方面,境内金融机构有望借助于中国资本市场双向开放稳步推进的良机,积极拓展国际业务,提升国际竞争力;另一方面,中国资本市场投资者结构有望进一步丰富,预计随着双向开放进程的持续推进,更多的海外投资者有望参与到A股市场交易之中。

五大首席经济学家畅谈2023年经济: GDP增速预计在5%以上 “三驾马车”动力足

■本报记者 孟珂
见习记者 韩昱

近日召开的中央经济工作会议提出,当前我国经济恢复的基础尚不牢固,需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍然较大,外部环境动荡不安,给我国经济带来的影响加深。但要看到,我国经济韧性强、潜力大、活力足,各项政策效果持续显现,明年经济运行有望总体回升。要坚定做好经济工作的信心。

2023年我国经济形势预期如何?又将有哪些核心增长点?在全球经济下行风险加大的背景下,我国外贸如何持续获得“新动能”?12月22日,《证券日报》记者就此采访了五大首席经济学家。

他们普遍认为,2023年我国经济将出现整体好转,GDP增速预计在5%以上,消费、投资和出口具有较强增长韧性。

2023年经济增速将在5%以上

民生银行首席经济学家温彬认为,预计2023年全年GDP增速为5.5%左右,基本呈现前低后高走势。

中航基金首席经济学家邓海清称,2023年将是内需和外需的拐点,内需将接替外需挑起中国经济复苏的大梁。与此同时,疫情防控措施优化后消费有望迎来较快复苏,在政策的驱动下房地产行业有望企稳,投资和消费增速有望反弹,基建投资增速将保持高位。此外,经济增长动力来源丰富,高科技行业将保持高景气度,绿色双碳领域将出现持续性增长。

“从趋势上看,疫情仍然会对今年底和明年年初的经济形成一定扰动,但经济运行趋势是向上的,明年二季度经济将出现比较显著的同比和环比复苏。”中信证券首席经济学家明明判断。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳认为,在当前疫情防控措施优化,扩大内需相关政策持续发力起效的背景下,未来政策将在扩大企业活力和创造力方面继续护航,加大产业政策支持力度,多渠道扩大居民收入,提高居民的消费基础和意愿,增加居民的创收。

“三驾马车”增长潜力不断释放

中央经济工作会议提出,“要把恢复和扩大消费摆在优先位置”“要通过政府投资和政策激励有效带动全社会投资,加快实施‘十四五’重大工程,加强区域间基础设施联通”。受访专家也认为,消费和投资潜力的不断释放,将为2023年经济增长提供核心动力。

招商基金研究部首席经济学家李湛表示,明年对经济增长贡献最大的还是消费,其次是投资将继续发挥压舱石作用。

温彬分析称,明年消费增长将受益于三大有利因素。一是消费场景逐渐修复,随着疫情防控措施的逐步优化,线下接触型、聚集性消费将会逐渐修复;二是居民收入增速回升,疫情对就业的影响逐渐消退,居民收入稳步增长,消费能力会相应提高;三是超大规模市场优势,我国是仅次于美国的全球第二大商品消费市场,拥有全球规模最大、最具成长性的中等收入群体,超大规模市场优势更加凸显。

“商品零售和服务业增加值增速都将回升到潜在水平附近。2023年社会消费品零售总额增速有望回到7%至8%左右,服务业增加值也有望回到5%至6%的增速水平,线下场景的消费和服务业景气度将显著修复。”明明认为。

邓海清预计,旅游出行等行业后续大概率将快速复苏,2023年春节消费和出行数据值得期待。同时,汽车消费表现一直较为亮眼,预计仍将持续好于消费总体增速。

从投资方面来看,温彬表示,基建投资、制造业投资、房地产开发投资均有可发掘利用的优势。首先,我国基建项目储备充足,资金来源有保障,此外,今年的6000亿元政策性、开发性金融工具将继续发挥作用,吸引社会资本进入,共同支持基建投资;其次,在政策驱动下,制造业投资的逆周期调节作用也在凸显。包括推出设备更新再贷款、引导金融机构增加制造业中长期贷款等,预计将继续拉动制造业投资;再次,一系列支持房地产市场平稳健康发展的政策效应持续释放,将有助于市场企稳,从基本面看,城市更新需求和居民改善性住房需求仍在。

“明年制造业投资在一定程度上会承担起托底经济的任务。在当年初稳增长政策大力驱动下,新老基建领域将迎来进一步发展,助力我国经济平稳健康增长。”陈雳说。

在2020年全球新冠肺炎疫情发生后,中外经济复苏的供需结构性差异导致外需持续偏弱,出口表现亮眼。但自2022年下半年以来,海外经济下行风险加大,也对我出口动能造成一定挑战。

不过,受访专家认为,在新动能快速发展的情况下,2023年我国外贸或仍保持“韧性”。

明明表示,从贸易伙伴来看,我国对东盟的出口增速显著高于其他经济体,RCEP对于我国和东盟等成员国之间的贸易创造效应在发挥作用。另外,从出口商品维度来看,对欧洲高耗能产业的替代产品有望实现亮眼表现。今年以来,随着欧洲部分高耗能产业受到高能源成本的影响,我国化工制品出口已经体现出了一定的替代效应。

温彬表示,我国供应链与产业链在经历了疫情反复冲击后仍能保持顺畅,韧性进一步增强。在疫情防控措施逐步优化后,2023年我国供应链与产业链的稳定性、竞争力将进一步提升。

海南离岛免税日均销售额重回亿元 旅游旺季推动消费回暖

■本报记者 李春莲
见习记者 彭衍菘 熊悦

疫情防控措施优化叠加海南冬季旅游旺季,海南离岛免税店显示出回暖迹象。从12月初开始,海南多地机场客运航班执行量明显增加。飞常准数据显示,12月22日,海口美兰国际机场预计执行286架航班,环比增加37.5%;三亚凤凰国际机场执行309架航班,环比增加81.76%。

另据海口海关介绍,海南离岛免税店自12月13日至19日连续7天超1亿元。据悉,2022年1月份

至11月份,海口海关共监管离岛免税店销售金额322亿元,购物件数4594万件,购物旅客390万人次。

艾媒咨询CEO兼首席分析师张毅对《证券日报》记者表示,“海南离岛免税店销售金额连续七天日均超亿元背后,意味着压抑已久的消费需求得到一定释放。取消出行限制,加上冬季是海南岛的旅游旺季,带动海南离岛免税消费,预计此轮消费高峰将持续较长时间。”

某位来自辽宁的游客告诉记者:“这已经是第四年来海南过冬了,感觉近期来海南的游客也比较多。”

从全国来看,今年第三季度国内

旅游人次环比有所回升。文旅部数据显示,第三季度国内旅游人次6.39亿,同比下降21.9%,环比回升2.24%,为迎接旅客消费旺季的到来,海南免税店正通过“购物节”、发放免税消费券等方式,促进免税消费端的回暖。比如12月7日启动的“海南离岛免税跨年狂欢季”将一直延续到2023年2月5日。

据悉,目前海南省有6家免税经营主体、12家离岛免税店,共同构成庞大的海南免税业态。今年10月28日,中免集团旗下海口国际免税城开业,引入800多个国际国内知名品牌。当日海口国际免税城进店人

数超4.4万人次,销售额超6000万元;海南11家离岛免税店总销售额超7亿元,创下海南离岛免税店单日销售额历史新高。

东亚前海证券分析,海口免税城的开业有望催化赴岛客流加速恢复,高端品牌矩阵促进公司高质量扩容,利好消费回流趋势延续,叠加海南免税消费券发放以及开业期间优惠活动,有望进一步催化海南离岛免税消费复苏。

伴随着免税消费端的回暖,免税货运航班也在逐步恢复,以保证货品稳定供应、拓宽货品渠道。据海南省商务厅一级巡视员姚磊表

示,海南顺利恢复了与亚洲、欧洲国家及澳大利亚的货运航班。近期,海口至米兰、巴黎、悉尼、新加坡和苏黎世的航班正逐步恢复。另外还将恢复、加密或新开海口至东南亚、欧美等国际航线。

华泰证券分析称,政策调整对中长期旅行信心修复有所提振,人口流动性有望稳步修复。海南作为休闲度假目的地具有高度稀缺性,防控措施优化后,需求集中释放有望加速离岛免税销售回暖。叠加免税上市运营商增加,海南购物节催化,免税或迎来多渠道共同复苏,带动板块景气上行。

人民币汇率双向波动韧性足 稳定器功能持续显效

■本报记者 刘琪
见习记者 韩昱

2022年以来,在美联储激进加息、市场避险情绪上升等因素影响下,美元大幅走强,美元指数一度创下近20年来新高,主要非美货币显著承压,国际汇率“风云变幻”。

面对外部冲击,人民币对美元汇率全年有所贬值。截至12月22日20时23分,在岸人民币对美元汇率报6.9815,年初至今贬值约9.55%。但贬值幅度小于其他主要非美货币,如日元(对美元贬值14.79%)、英镑(对美元贬值11.00%)。总体看来,人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定,“韧性”十足。外汇市场供求保持总体平衡,持续发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器的作用。

人民币汇率双向波动弹性增强

Wind数据显示,今年前三季度,在美联储加码紧缩货币政策的快速推动下,美元指数上涨17.25%,在9月28日盘中上探至114.7926,创近20年来新高,同期人民币对美元汇率下降约11%。9月15日、16日,离岸、在岸人民币在时隔2年多后,对美元相继跌破“7”整数关口,引发市场关注。而自11月份以来,随着我国经济向好预期不断走强,叠加美元指数在美联储放缓加息预期下冲高回落,人民币对

美元汇率明显上行,在岸、离岸人民币于12月5日双双收复“7”关口,重回“6”字头。

“今年以来,人民币汇率快速调整,没有影响到国内物价和金融稳定,相反,人民币汇率弹性增强,为国内货币政策坚持‘以我为主’提供了保障。”中银证券全球首席经济学家管涛在接受《证券日报》记者采访时认为,随着国内稳经济一揽子政策、稳增长接续政策效能逐步释放,防疫措施不断优化、更多消费和投资场景不断释放,2023年我国经济总体向好是大概率事件。经济强则货币强,随着中国经济基本面持续好转,人民币汇率保持基本稳定亦有坚实基础。

“在经历了过去几轮汇率升值贬值周期转换后,对比过去几年汇率波动情况可以发现,今年无论是市场参与者还是监管机构对于汇率波动的容忍度都更高,对于汇率波动更加理性从容。”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,在汇率快速突破某些关键点位之际,为了降低超调风险和“羊群效应”,监管机构及时出台一系列稳定措施和跨境资本流动宏观审慎政策工具,对于稳定市场预期、释放政策信号发挥了重要作用,一定程度上平滑了市场波动,使得跨境资本流动和市场波动逐渐回归理性区间。

民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表示,在9月中旬人民币汇率接近关键点“7”

时,人民银行采取多种措施稳汇率预期,对平抑市场非理性波动起到积极作用。

记者根据中国人民银行官网信息梳理,9月中旬以来,中国人民银行适时出台了多项稳预期措施,其中包括,在9月15日下调金融机构外汇存款准备金率2个百分点,由8%下调至6%;在9月28日将远期售汇业务的外汇风险准备金率从0上调至20%;在10月25日将企业和金融机构的跨境融资宏观审慎调节参数从1上调至1.25。

“不断出台的宏观审慎工具,实际上是向市场释放了汇率稳定的信号。市场均有比较积极的响应,对于平滑波动、缓解压力起到了积极作用。”管涛分析称,比如,9月末将远期售汇业务的外汇风险准备金率从0上调至20%,对于相关的外汇收支活动直接调节作用就比较明显。政策出台后,远期售汇签约额在10月份、11月份即出现较大幅度的下降。

两大因素支持 人民币汇率保持基本稳定

人民币汇率之所以可以持续抵御重大外部冲击,在合理均衡水平上保持基本稳定,主要有经济基本面和政策面两大因素支持。

“在全球外汇市场大幅波动情况下,人民币汇率能够在合理均衡水平上保持基本稳定,主要得益于我国稳中向好的经济基本面以及较

为健全的外汇宏观审慎管理制度。”温彬说。

王有鑫表示,我国经济发展前景好、韧性强、潜力足、回旋余地大,经济长期保持中高速增长,拥有全球最大的外汇储备规模,经常账户保持较大规模顺差,跨境资本流入不断增加,为人民币汇率稳定提供了坚实的基础。与此同时,我国跨境资本流动宏观审慎政策框架日益完善,外汇储备经营管理水平不断提高,金融机构杠杆率较低,金融体系稳定性较强,对于外部风险也具有较强的抵御能力。

温彬进一步表示,随着近年来我国汇率市场化改革日趋深化,人民币汇率浮动区间有序扩大,汇率弹性不断增强,使得人民币汇率能够更好地发挥调节宏观经济和国际收支自动稳定器的作用。

继续完善市场化价格形成和传导机制

中国人民银行发布的《2022年第三季度中国货币政策执行报告》显示,今年前三季度,跨境人民币收付金额合计31.5万亿元,同比增长15%。经常项目下跨境人民币收付金额合计7.5万亿元,同比增长31%;资本项目下人民币收付金额合计24万亿元,同比增长11%。同时,银行间外汇市场人民币直接交易