

中国资本市场接连“入指”影响深远

## 可满足海外投资者需求

进入9月,中国资本市场接连迎来利好。摩根大通月初表示,将把中国国债纳入其广受关注的旗舰指数;中国国家外汇管理局10日宣布,取消合格境外机构投资者(QFII)和人民币合格境外机构投资者(RQFII)投资额度限制;23日,标普道琼斯指数纳入A股,富时罗素A股扩容决定正式生效。

分析人士普遍认为,这些进展是我国资本市场扩大开放的里程碑事件。国际投资机构不断把中国资本市场纳入其指数为海外投资者打开了新的投资大门,中国资本市场的日益开放也必将有助于自身结构的完善和健康发展,影响深远。

## 满足海外投资者需求

业内专家和分析人士认为,中国债券继被纳入彭博巴克莱债券指数后又被摩根大通指数纳入,反映了外界对中国资本市场改革开放的肯定和国际投资者的投资需求。

美国金瑞基金首席投资官布伦丹·埃亨说,正如明晟(MSCI)指数是股票投资者的黄金标准一样,摩根大通全球新兴市场政府债券指数是新兴市场债券投资者的黄金标准。中国国债“入摩”证明中国在为外国投资者提供进入银行间债券市场渠道方面的改革卓有成效。中国金融市场的开放步伐非常强劲,政策制定者和监管机构的努力值得称赞。

资深机构投资者管理人士张达红接受新华社记者采访时说,国际投资者对中国债券市场一直很感兴趣。中国经济占世界经济总体的比例与中国可供国际投资者投资的标的资产比例相差甚远,中国金融业的进一步开放对国际投资者绝对是好消息。

## 对资本市场影响深远

谈到中国资本市场连纳入全球性指数对债券市场的影响,张达红说,这将提高中国债市的全球关注度,而且市场容量和流动性也会随着资金规模和需求增加而进一步提高,有助于债市健康发展。

美银美林报告说,中国国债“入摩”是期待已久的事,预计将有200亿美元外资在这一进程中流入中国岸债券市场。在截至8月的12个月里,境外投资者对中国政府债券的净买入量占当期供应量的10%以上。考虑到中国国债纳入摩



资料图片

## 背景资料

## 中国金融产品纳入国际指数大事记

随着中国资本市场的稳健发展和管理制度的日臻完善,中国股市和债市越来越多地被纳入国际主流指数,反映出国际投资界对中国经济前景和资本市场开放的良好预期。以下是近几年中国股市和债市与国际主流指数“接轨”的重要节点:

## 股市“入指”

2018年6月,中国A股被正式纳入全球最大指数公司明晟(MSCI)新兴市场指数。同年9月,A股纳入因子由2.5%扩大到5%。2019年5月,MSCI把指数中现有的A股纳入因子增至10%,8月增至15%,并计划11月增至20%。

## 人民币国际化迎来利好

债券市场资金流入的另一来源是全球央行外汇储备对人民币资产的配置。国际货币基金组织数据显示,截至2018年年底,各经济体央行持有的外汇储备中,人民币资产占比升至1.89%,超过澳元、加元资产占比。

美银美林认为,海外投资组合对中国政府债券的买入将有助于抵消资本账户盈余的下降和资本外流,人民币将更多受到投资组合的影响。

露西·刘表示,不管是以证券、债券或外国直接投资的形式,资本流入都对汇率带来影响。随着海外投资者参与度的提升,资本流动可能更具波动性,汇率波动性也可能加大。不过,她认为,人民币国际化比预想得快,这对人民币是有利的。

新华社纽约9月22日电

伴随A股国际化程度不断提升,海外资本“加配”中国市场渐成趋势。三大国际指数公司陆续将A股纳入指数成分股,且纳入因子和权重逐渐提升,充分体现了国际投资者对中国市场的信心。

## 债市“入指”

中国债市现已位居全球第三大,但中国在全球债券指数的比重却远低于其经济及债券规模所占份额。近年来,中国不断降低外资进入中国债市的门槛,逐步贴近全球广泛使用的债券指数的遴选标准,因此受到更多青睐。

2019年4月1日,彭博宣布,人民币计价的356只中国国债和政策性银行债券正式纳入彭博巴克莱全球综合指数,总市值占比达到6.06%,并将以每月递增5%的比例在20个月内分步完成。这是中国债券首次纳入国际主流债券指数。

2019年9月4日,摩根大通宣布,以人民币计价的高流动性中国政府债券将从2020年2月28日起被纳入摩根大通旗舰全球新兴市场政府债券指数系列,纳入将在10个月内分步完成。完全纳入后,中国国债所占权重将达10%的权重上限。

9月8日,标普道琼斯指数宣布,超过1000只A股将被纳入标普新兴市场全球基准指数,纳入因子为25%,9月23日开盘生效。

新华社北京9月23日电

## “健康中国”战略促保险业“角色转换”

## 创新科技赋能健康管理

“健康中国”战略持续推进,正促使保险行业实现向健康管理方案提供者和托管人的“角色”转换。在商业健康险向投保前后两端延伸的过程中,创新金融科技开始为健康管理赋能。

近日上海举行的“首届中国保险业健康管理论坛”上,中国保险行业协会秘书长商敬国表示,面对人民群众不断扩大的健康需求和合理控制医疗费用上升的双重挑战,构建全生命周期的“大健康”体系已成大势所趋,保险机构角色和定位也发生着新的变化。

近年来,伴随健康管理日益深入人心,商业健康保险成为中国商

业保险市场的重要增长点。来自中国保险行业协会的数据显示,2013年至2018年间健康险保费年复合增长率达到37.6%,今年上半年同比增幅也达到31.7%。

平安医疗健康保险股份有限公司(平安医保科技)联席董事长兼首席执行官方蔚豪表示,健康险市场需求已向投保前后两端广阔延伸,如何科学、高效管理延伸端给从业者提出了新的课题。而商业健康险逐步覆盖非健康人群,意味着构建全民健康保险已刻不容缓。此外,商业健康保险对接医院、药房等系统多、接口杂,从而形成大量“信息孤岛”,需要相互数据融合、共享。

面对商业健康险发展中的诸多挑战,人工智能、大数据、云计算等创新金融科技开始为健康管理赋能。

其中,平安医保科技推出的“智慧商保云”着眼“保险产品”及“保险产品风控及运营”两大能力,为商保公司提供覆盖售前、售中、售后的全流程一体化解决方案。

平安医保科技副总经理兼首席运营官洪娟介绍说,“智慧商保云”搭载定价、核保风控、理赔风控和健康险管理四大智能系统,可提供保障、定价、筛查、核保、费控、提调、TPA(第三方服务)、服务等八大“精准产品”。

新华社上海9月23日电

## 理财子公司迎净资本管理办法

## 或为资本市场带来超万亿资金

据新华社北京9月23日电 备受瞩目的理财子公司迎来监管细则。9月20日,银保监会发布《商业银行理财子公司净资本管理办法(试行)(征求意见稿)》(下称征求意见稿),其中明确提出理财子公司净资本管理应当符合净资本不得低于5亿元人民币,且不得低于净资产的40%,以及净资本不得低于风险资本两方面标准,以确保理财子公司保持足够的净资本水平。值得关注的是,征求意见稿鼓励理财子公司通过发展标准化产品进入资本市场,机构预计银行理财产品入市或为资本市场带来超万亿增量资金。

征求意见稿明确,银行理财子公司以自有资金投资的本公司理财产品,应当为全部投资于标准化资产的理财产品,不得投资于非标准化资产。理财业务对应的资本包括理财资金投资对应的资本和附加风险资本,以理财资金投资各类资产余额乘以相应风险系数计算得出。

据招商证券研报测算,静态估算理财子公司资金入市长期有望带来不低于1.1万亿增量资金。

根据征求意见稿中银行理财子公司风险资本计算表,固定收益类证券、股票、符合标准化金融工具特征的衍生产品、公募基金投资资金等对应的风险系数为0。而投资于

外部信用评级AA级(含)以下、BBB级以上的信用债券的风险系数为50%,外部信用评级BBB级(含)以下及未评级、出现违约风险的信用债券、流通受限的信用债券的风险系数高达80%。

国家金融与发展实验室曾刚表示,银行理财子公司将成为中国直接融资市场及金融市场的重要参与者。“征求意见稿鼓励机构投资者投资标准化资产的方向是明确的,股市这类标准化产品将会成为理财子公司最主要的投资标的,理财子公司将逐步成长为中国资本市场稳健的、长期的、重要的机构投资者。”曾刚表示。

## 资讯

蒙牛总裁当选国际乳品联合会首位中国董事  
将参与董事会各项重大议题

新华社伊斯坦布尔9月23日电 国际乳品联合会22日在伊斯坦布尔宣布,内蒙古蒙牛乳业(集团)股份有限公司总裁卢敏当选其董事会成员。卢敏是该会成立百余年来首位中国董事,将作为全球乳制品加工企业代表参与董事会各项重大议题。

国际乳品联合会主席朱迪·布赖恩斯表示,近十年来,中国乳品业取得巨大进步,在产品开发、可持续和技术方面积极推动创新。国际乳品联合会欢迎卢敏进入董事会,非常高兴中国“发出更强的声音”。

卢敏表示,他当选董事后将利用国际乳品联合会这一平台,推动全球乳业和中国乳业继续融合,以便更高效地重置供应链、利用好技术、促进全球贸易特别是多边贸易体系。

当天,中国乳制品工业协会与国际乳品联合会签约,确定中国在2023年前将承办国际乳品联合会亚太区域峰会和世界乳业峰会等重要会议。

中国乳制品工业协会副理事长兼秘书长、国际乳品联合会中国国家委员会副主席刘美菊表示,下一步中国乳业发展目标应在保持产品质量基础上,走好科技创新和国际合作的道路。

国际乳品联合会2019年世界乳业峰会于23日在伊斯坦布尔开幕,包括十多家中国乳企代表在内的约2000名行业人士参加会议。

国际乳品联合会成立于1903年,总部设在比利时首都布鲁塞尔,目前有56个成员,成员牛奶产量占全球产量的75%,是最权威的非营利性国际乳业组织。中国于1995年9月加入该联合会。

## 央行开展1000亿元逆回购操作

新华社北京9月23日电 中国人民银行23日以利率招标方式开展了1000亿元逆回购操作。由于当日无逆回购到期,央行实现净投放1000亿元。

央行发布公告称,当日开展200

亿元7天期限逆回购操作,中标利率为2.55%;同时开展800亿元14天期限逆回购操作,中标利率为2.7%。当日银行间市场除9个月期限利率有所下行,其他期限利率均有所上行。23日发布的上海银行间同业拆放利率

(Shibor)显示,隔夜和7天利率分别为2.759%、2.732%,较上一个交易日上行1.3个和0.1个基点;14天利率为2.884%,较上一个交易日上行7.6个基点;一年期利率为3.048%,较上一个交易日上行0.2个基点。

## 谈股论市

沪指失守3000点

## 主要股指全线调整

新华社上海9月23日电 本周首个交易日,A股低开低走,主要股指全线调整。上证综指失守3000点整数位,和深证成指同步录得约1%的跌幅。

当日上证综指开盘就跌破了3000点,以2998.40点的全天最高点低开。此后沪指缓步下行,午后探至2960.83点的全天最低点后,以2977.08点报收,较前一交易日跌29.37点,跌幅为0.98%。

深证成指收报9781.14点,跌100.11点,跌幅为1.01%。

创业板指数表现较为疲弱,跌1.22%,收报1684.32点。中小板指数跌0.77%至6205.47点。

伴随股指下行,沪深两市大多

数个股收跌,上涨品种总数不足900只。不计算ST个股,两市30多只个股涨停。

科创板同样表现不佳,仅有7只个股上涨。乐鑫科技表现较强,大涨逾6%。

大部分行业板块下跌,饲料、仓储物流、黄酒、牧渔等板块跌幅超过2%。当日仅有IT设备板块涨幅超过1%。

沪深B指同步收跌,不过跌幅明显小于大盘。上证B指跌0.10%至273.07点,深证B指跌0.30%至944.11点。

沪深两市分别成交1991亿元和3089亿元,总量较前一交易日有所萎缩。

## 两大指数扩容生效

## 全球资本聚焦A股

据新华社北京9月23日电 9月20日,互联互通机制下的沪股通和深股通单日净流入规模达到了148.62亿元,为开通以来历史第二高,仅次于2018年11月2日的173.85亿元。其中,沪股通净流入71.37亿元,深股通净流入77.25亿元。9月份以来,北上资金净流入规模已经达到了607.68亿元,其中沪股通和深股通分别净流入366.79亿元和240.89亿元。而2019年以来,北上资金净流入规模已经达到了1823.67亿元,距离2017年全年1997.38亿元的净流入规模已经不远。

北上资金的快速流入,可见全球资本在加大对中国市场配置上正在形成共识。近期,富时罗素将中国A股的纳入因子由5%提升至15%,标普道琼斯则将1099家中国A股上市公司纳入标普新兴市场全球基准指数。标普道琼斯纳入A股、富时罗素扩容均将于9月23日开盘时正式生效,这意味着追踪上述两大指数的被动资金要在前一个交易日,也就是9月20日收盘之前完成建仓。根据此前MSCI公布的纳入计划来看,年内11月预计还将迎来一轮MSCI扩容计划落地。

短期来看,国际指数对A股的扩容,将给市场带来增量资金。此前摩根士丹利预计,2019年A股的被动和主动资金流入将达700亿美元至1250亿美元。未来10年,A

股市场将拥有平均每年1000亿至2000亿美元的资金流入规模。前海开源基金首席经济学家杨德龙则表示,按照既定计划,富时罗素指数和标普道琼斯指数扩大纳入A股比例,将会给A股带来新的增量资金。将来随着A股纳入因子的提升,外资对A股的配置需求还会进一步提高。这对A股市场的走势,会形成明显影响。

从中长期来看,全球市场的环境则为中国资本市场提供了更多的比较优势。中信证券指出,全球负利率债券规模新高,“资产荒”下全球过剩流动性积极寻找优质资产。人民币汇率预期稳定后,近期外资除了通过债券通增配中国债外,9月北上资金累计净流入A股也已高达607亿元。从降息到扩表,外部流动性预期进一步明确,11月MSCI的A股纳入因子也会进一步提升,A股仍将处于外资稳定较快流入的窗口。

华泰证券研究则指出,2019年后的十年,预计中国在推进科技创新层面会有局部突破,并提升技术型劳动力水平,增强人口质量红利,此外以开放促改革,通过对外开放有利于推动生产要素组织方式的优化,均将成为吸引资本重新流入中国的支撑因素,并将促进人民币风险资产价格重估。

## 央企健全市场化经营机制

## 激发内生动力活力

新华社北京9月23日电 记者从国务院国资委了解到,近年来中央企业不断健全企业市场化经营机制,通过开展经理层任期制和契约化管理、推进职业经理人制度、强化正向激励等举措,进一步激发企业内生动力活力。

“中央企业和地方国有企业不同程度开展了经理层任期制契约化管理、职业经理人制度的探索。”国资委副主任翁杰明日前表示。

据介绍,截至2018年底,已有40家央企制定了职业经理人制度,977户央企子企业共选聘职业经理人4374人,各地共有95家省属一级企业开展职业经理人市场化选聘。

在中长期激励方面,目前已有45家央企控股的91户上市公司实施了股权激励,实施股权激励一年以上的企业营业收入平均年均增长率达到16.7%。在劳动用工方面,中央企业已普遍实行了全员劳动合同制,同时国企工资决定机制改革正向纵深推进,工资总额预算备案制在更大范围内、更深层次上展开。

作为国企改革重要“突破口”,近年来国企混合所有制改革进入新的阶段,相关企业积极推进市场化选人用人、完善激励约束机制,2013年至2018年实施混改的央企子企业中,改革后实现利润增长的企业超过七成。

## 中国在土耳其最大投资项目开工



这是土耳其胡努特鲁燃煤电厂项目主厂房浇筑混凝土作业现场(9月22日摄)。

中国在土耳其的最大直接投资项目胡努特鲁电厂22日在土南部阿达纳省正式开工。胡努特鲁电厂项目是中国“一带一路”倡议和

土耳其“中间走廊”计划对接的重点项目,总投资约17亿美元,由中国国家电力投资集团公司子公司上海电力、中航国际成套设备有限公司和土耳其当地股东方共同开发建设。

新华社发