

内页导读

19 理念分享

## 大盘在磨底 中兴挺活跃

内页导读

20 家庭理财

## 合理选择保险 避开几个误区

# 新民财经

本报经济部主编 | 总第3期 | 2018年7月21日 星期六 本版编辑:刘珍华 视觉设计:邵晓艳 编辑邮箱:xmjib@xmwb.com.cn

### 从债券到股票,境外机构增持力度越来越大

# 人民币金融资产成外资眼中“香饽饽”

首席记者 连建明



去年七月三日,中国内地与中国香港债券市场互联互通合作开通仪式在香港交易所举行 图 视觉中国

从去年7月至今,债券通(内地与香港债券市场互联互通合作)“北向通”开闸已满一年,一年来,境外机构持有银行间债券市场的总额保持连续15个月上升,比债券通启动前增加了70%。与此同时,6月A股纳入MSCI明晟指数后,通过沪港通、深港通进入A股的资金也在不断增加。越来越多的境外机构在增持人民币金融资产,随着中国金融市场加大开放力度,人民币国际化正稳步推进。

## 债券通一年来成效显著

债券通是继沪港通、深港通之后又一个重要开放举措,债券通的“北向通”于2017年7月3日正式运行,境外投资者可通过债券通直接投资内地银行间债券市场。债券通开放后,市场的反应非常积极。运行一年来,它以稳步、有序、可控的方式推动了中国债市的进一步开放。

最新数据显示,2018年6月,债券通日均成交量达65.5亿元,较今年首季大增一倍,总成交量达1309.2亿元,也比5月大增一倍。市场交易量的稳步增长,尤其境外资金持债规模的不断扩大,有力推动了中国债券市场进一步开放。日前在香港举行的债券通周年论坛上,香港交易所主席史美伦说:“境外投资者普遍认可了债券通的制度优势和创新的设计,也表示持续投资中国债券市场的意愿。”

根据债券通公司的数据,截至今年6月底,共有497家境外机构申请参与债券通业务,其中获得央行备案开展投资业务的共356家,涵盖21个国家和地区。史美伦介绍说,中资海外机构和外资机构各占一半,参与者涵盖了银行、证券公司、保险公司和其他中长期的投资机构。尤其值得一提的是,境外机构持有银行间债券市场的总额保持

连续15个月上升,截至今年5月底已经比债券通启动前增加了70%。

债券通吸引境外机构不断入市,证明了境外机构对人民币金融资产的认可。近日中国人民大学国际货币研究所发布了《人民币国际化报告2018》,报告指出越来越多的境外机构投资境内人民币金融资产,人民币资产在全球市场吸引力显著提高。

## 人民币资产吸引力提高

据了解,目前,全球已有60多个国家将人民币纳入官方储备。人民币在国际货币基金组织(IMF)可识别外汇储备中占比为1.07%,同比上升0.23个百分点,人民币全球储备货币地位获得进一步实质性确认。

中国人民大学的《报告》指出,人民币国际化经历了一个较完整的周期。展望2018年,人民币国际使用具有良好的条件与窗口期,人民币国际化正在进入2.0快车道。中国人民大学国际货币研究所副所长向松祚表示,通常而言,一种货币的国际化由三个部分组成,即贸易货币、金融货币和储备货币。在人民币

国际化的构成里,贸易的份额有所下降,国际金融计价结算的份额有所上升,储备货币的份额有所上升。

据介绍,2017年,人民币国际金融计价交易功能得到夯实,海外人民币资金池已走出低谷,人民币国际信贷全球占比同比增长1.01%,呈现止跌回升态势。资本项下人民币使用取得突破性进展。

境外机构投资人民币金融产品主要是股票和债券,2017年非居民持有境内人民币金融资产余额增至4.28万亿元,增幅较大的是股票和债券。股票方面,QFII和RQFII规模越来越大。截至2017年末,合格境外机构投资者(QFII)累计获批288家,较2016年增加10家;累计可投资额度971.59亿美元,较2016年增加98.5亿美元。国家外汇管理局共批准196家境外机构累计获得人民币合格境外投资者(RQFII)投资总额度6050.62亿元,境外机构RQFII投资总额度较上一年增加765.87亿元,共有19家境外机构首次获批投资额度。

债券方面,“债券通”加快我国资本市场开放步伐,“熊猫债”市场

稳步向前,“点心债”市场出现回暖迹象,产品体系创新完善。人民币直接投资回归理性,在全球直接投资逐季度萎缩的背景下,人民币直接投资受到冲击总体较小,在全球直接投资中的占比快速攀升,2017年四季度,人民币国际金融计价交易综合占比达6.51%,创历史新高。

## 人民币国际化驶入快车道

中国金融市场不断加大开放力度,境外机构增持人民币金融资产是一个必然的趋势。股票方面,随着A股纳入MSCI全球指数,海外机构正在加大A股市场布局。今年以来,通过沪港通、深港通流入A股的资金也越来越多。

债券通开通一周市场反应积极,但功能还需完善。央行一直希望吸引海外资金进入中国债市,为此不断推出开放资本市场和深化金融市场的改革举措。这次借债通周年之际,潘功胜在论坛上宣布了一系列支持债券通发展的新措施:预计今年7月中推出交易分仓,较快全面实行实时货银对付交付方法,尽快明确境外投资者相关税收

安排,将允许债券通投资者开展回购及衍生品交易,增加10家报价商至34家,将交易平台费用下调最多可达一半,积极推进与其他国际主流电子平台的合作。

可以预计,随着市场不断完善,更多的境外机构直至个人投资者会进入中国金融市场,证监会近日已经宣布在中国境内工作的海外人士将可以开出证券账户买卖A股。另外,人民币计价原油期货在上海国际能源交易中心挂牌交易、中国铁矿石期货引入境外交易者,这些举措都将促使境外投资者更多地持有人民币金融资产,人民币国际化正在驶入快车道。

虽然境外机构投资人民币金融资产不断增加,但是,目前比例还非常低,未来还有很大的潜力。本周,国家外汇管理局国际收支司司长王春英表示,今年上半年,外国来华证券投资跨境资金净流入同比增长2倍。当前,国内股市、债市的外国投资者持有份额还不足3%和2%,与主要发达国家和一些新兴市场经济体相比来说比例偏低,未来还有较大的增长空间。

财经风向标

本周2只医药牛股突发“黑天鹅”事件,股价大幅下跌,长生生物是因为子公司长春长生狂犬疫苗被查出生产记录造假,本周股价连续5个跌停板,由于疫苗被召回给公司业绩带来巨大影响,业绩预告预计将减少上半年营业收入约2亿元,净利润约1.4亿元。华大基因是因为无创产前基因检测遭质疑,导致股价2个跌停。

今年以来,类似的“黑天鹅”不少,比如,\*ST凯迪因为债务危机,今年7月2日复牌后天天跌停,股价已经腰斩,只有2元多。再比如,金亚科技、雅百特突然启动强制退市,股价自然也是持续暴跌……

## 防范“黑天鹅”风险

首席记者 连建明

这些“黑天鹅”事件造成股价暴跌,给相关投资者带来巨大损失。所谓“黑天鹅”,就是事先很多人没有想到,事发突然。那么,“黑天鹅”是不是无法防范了?笔者认为,也许无法完全避免“黑天鹅”,但有些实际上是可以防范的,因为很多事情实际上事先是有一些征兆的,只要你小心不跳进去,这个坑是可以避免的。

比如,金亚科技、雅百特强制退市是可以预期的,这两家公司退市,都是在证监会将案件移交公安机关

后,深交所启动强制退市程序。在这之前,两家公司都在发布退市风险提示,两家公司都涉嫌财务数据造假,证监会公布调查结果后,投资者就没有必要再去买这样的股票了,这就是“君子不立危墙之下”,只要奉行这样的理念,就不会掉入退市的坑。

如此,就要求投资者必须关注公司的情况,一些人买股票不研究公司基本面,不管经营好坏,也不看公司公告,遇到“黑天鹅”就没有办法了。如果根本不知道这两家公司

业绩造假被处罚,不知道公司发布的退市风险提示,只看股价低就买进去,那么,陷入退市的坑就很难拔出来了。

股市里有句话:“会买的是徒弟,会卖的才是师傅。”这句话有一定道理,股票如何卖得好更重要。但是,在如今3500多只股票的市场里,会买还是最重要,只有买对了,才可能获得好的收益,买错了有时候根本无法弥补,比如,你在强制退市启动前一天买入金亚科

技或者雅百特,后面天天跌停,你有本事卖得好吗?

投资本质就是以合适的价格买一家好公司的股票,因为好公司可以创造价值带来回报。想要靠公司带来回报实际上很难,当然也有靠重组涅槃的,但这种黑马很难找,如果没有本事找黑马,还不如骑个白马当。历史一再证明,龙头股往往很难被超越,往往有更好的回报,像可口可乐百年以来一直稳居龙头,一直没有被第二名超越。A股里其实有一批已经是全球行业第一的公司,如格力电器、万华化学等等,把这些股票列出来研究一下,发现大部分都表现不错,可以从中淘金。