

债券通要来了 赴港买债券还不行

3月15日上午,国务院总理李克强在十二届全国人大五次会议记者见面会上表示,准备今年首次在香港和内地进行债券通,允许境外资金在境外购买内地债券。

15日,央行和港交所表示,正在积极研究试行债券通,具体方案将适时公布。

香港曾建议债券通沿用沪港通模式

李克强在记者见面会上称,“香港是‘近水楼台先得月’,开通债券通有利于香港国际金融中心地位,也有利于香港居民有更多投资渠道从而受惠,更有利于香港的长期繁荣稳定。”

此前,香港方面已对债券通的推行做出积极表态。

去年11月,香港金融发展局发布《有关内地与香港债券市场交易互联互通机制(债券通)的建议》提出,内地及香港零售投资者可在沪港通模式下,相互直接投资对方的债券市场,在开放内地资本市场之余,增加香港债市的流动性。

香港金融发展局建议,“债券通”的场内交易机制,可大致沿用沪港通的运作模式。以内地投资者向香港债券市场投资为例,内地投资者可在指定

银行开设债券通账户,由该银行负责资格审查,监管额度使用。香港对口银行则会为客户开设现金账户和投资账户,负责货币兑换,债券买卖和汇款。而场外交易可以通过内地和香港的指定银行实现,方便追查跨境投资资金。

央行微博表示,根据我国金融市场对外开放的总体工作部署,其正在与香港有关方面研究试行债券通,推动优化两地债券市场基础设施的互联互通和跨境合作,进一步便利投资者参与债券市场。债券通的具体方案及相关工作进展,将适时公布。

港交所官网称,债券通将为内地资本市场发展迎来又一大突破,也将进一步巩固香港作为连通内地市场和国际市场门户的优势地位。港交所将在两地监管当局的指导下积极参与债券通的准备工作,并在未来适时由相关各方公布更多细节。

目前仅探讨机构市场 场外交易

据业内人士介绍,内地及香港债券市场分为场内和场外,场内是指在交易所按照交易股票的方式交易,场外是指银行间市场,主要以机构为主。

目前,国内投资者只能通过QDII和RQDII投资

海外债券市场,主要方式是购买基金,不能自主选择债券品种、类别,以及何时买入卖出。

前述业内人士分析认为,如果债券通开通后,在场内交易下,内地投资者可以像买卖股票一样,在港交所自由选择债券交易品种,并决定交易时机。目前港交所债券市场的主要产品包括,国债、企业债券、可转换债券和认股权债券。双向开通的情况下,香港投资者也可以获得相同好处。

不过,就目前已公开的信息来看,内地普通投资者赴港买债券可能在短期内还不能实现。

今年1月,香港交易所行政总裁李小加表示,债券通正在积极研究之中,目前探讨的债券通模式主要是机构债券市场的场外交易模式,具体细节有望在年内公布。

3月9日,证监会主席刘士余在与香港经济民主联盟成员会面时称,债券通在有关两地互联互通的事宜中会“优先考虑”。

【观点1】 国内债券评级系统需要完善

中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军认为,近年来,内地债券市场发展迅速,规模扩大,已经

成为国际重要的投资市场,债券通有利于香港金融业的发展,有利于维护香港国际金融中心的地位,这体现了中央政府对香港的支持。此举可以为香港和香港投资者带来更多的选择机会。

复旦大学经济学院教授许少强认为,在很多国家,债券市场是投资者参与度最高的市场,对于基础、长期的投资者来说,债券市场是首选。“债券通”试行是好事情,说明金融市场在一步步开放。但投资者不宜过分期期待,外汇方面仍然会有限制。

不过,赵锡军认为,债券通也带来了新的挑战。其中挑战之一便是评级,海外投资者的投资理念,对市场运行、信息披露的要求,以及交易,结算都与国内存在差异。债券是否被海外投资者认可,需要债券的评级制度,风险的展示制度更加完善和透明,在这方面,国内相对薄弱,需要完善。

据了解,目前国际公认的三大评级机构包括:标准普尔、穆迪、惠誉。海外机构参与国内债券评级的情况目前还没有出现。

【观点2】 短期对债券市场不会产生影响

15日,前海开源基金

执行总经理杨德龙表示,债券通开通对香港和内地债券市场发展都有利。

杨德龙认为,国内的债券市场,从成立之后得到了快速的发展,但是仍然存在着一一些问题,比方说市场不规范,以及投资者投资理念不成熟等。债券通的开通无疑会有助于解决这方面的问题,缩小差距。

杨德龙表示,现在沪港通、深港通已经开通,并且运行平稳,A股与港股实现了全面的互通互投。将来债券通开通就使得国内的债券市场和香港的债券市场实现了互通互投,这有利于推动中国资本市场的国际化,提高人民币的国际地位。

一位大型券商人士告诉记者,债券通消息短期对于债券市场走势没有影响,要在具体实施后才会产生影响,可以看做是一个长期利好。

■市场 港交所上涨1% 国债反应平淡

市场表现方面,15日,国债期货反应平淡,小幅收涨,主力合约TF1706、T1706收盘分别上涨0.06%和0.11%。国债指数下跌0.01%,企业债指数下跌0.03%。

不过,港交所的股价

在15日出现一波拉升,盘中涨幅突破2%,最终报收194.7港元,上涨1.41%。

在金融去杠杆,美联储加息等多重因素的影响下,债券市场处于调整阶段。

去年12月16日,中央经济工作会议提及货币政策稳健中性,把控货币闸门,且要处置一批金融风险点;同时国海证券假章代持事件引发连锁反应,破坏了业内代持的交易规则,导致市场情绪进一步恶化,12月20日前后,债券市场持续大跌。

不过,华创证券固收首席分析师屈庆认为,短期债市依然面临调整压力。屈庆称,政府工作报告小幅下调GDP增速目标,表明政府对经济的容忍度不断提高,而且今年通货膨胀预期已然全面升温,去杠杆和海外压力也可能使货币政策更加偏紧;此外,金融监管政策将逐步落地。因此,短期债市依然面临调整压力,机会需再等待。

中信证券明明债券研究团队认为,考虑到当前经济有复苏但根基并不牢固、通胀基本稳定且可能呈前高后低之趋势,加之人民币汇率暂时稳定,未来10年期国债收益率3.5%是阶段性顶部,并将在3.1%~3.5%的区间震荡。

(据《新京报》)

保监会:险资举牌等纳入质询范围

险企透明度建设再迎监管重拳。保监会15日发布通知,进一步完善监管公开质询制度,强化社会监督,质询范围覆盖媒体关注、涉及公众利益等事项,包括公司治理、业务经营、资金运用等方面问题。

在15日公布的通知中,质询对象包括保险公司的实际控制人、股东、投资人及其关联方和一致行动人等,质询范围所涉及的问题也覆盖了保险行业的焦点,比如保险公司股权、股东关联关系、入资资金、关联交易、保险资金举牌、收购、境外投资以及重大保险消费投诉等。



有媒体报道称昆仑健康保险是“佳兆业郭英成家族”实际控制的企业,2月17日,保监会官网曾以公告形式公开发函,要求昆仑健康保险就股东间是否存

在关联,是否有实际控制人作出详细说明,矛头直指“佳兆业郭英成家族”。

彼时记者查询发现,问询涉及的4家企业表面看似与佳兆业并无股权关

联,且经历了多次股权变更,但实际上却一直掌控在与佳兆业关系密切的人手中。

在被保监会问询后,昆仑健康保险如期回

称,四股东均与“佳兆业郭英成家族”无关。不过,保监会在3月1日再度下发问询函,要求昆仑健康保险就股东问题做进一步说明。

记者了解到,保监会将质询函在官方网站上予以公示,并将质询函发至保险公司。而保险公司的质询回复应当采取书面回复的方式,按照规定时限报送至保监会,并在保险公司官方网站及保监会指定网站予以公示。

保监会表示,经质询和调查核实,保险公司、保险公司股东或相关当事人违反监管规定的,保监会将依据《保险法》《保险公

司股权管理办法》等有关规定,采取公开谴责、责令改正、限制其股东权利、责令转让股权、限制其在保险业的投资活动等措施。

去年以来,一些保险公司在资本市场的投资行为引起市场热议。在2016年底前海人寿增持格力电器后,深交所也曾发出关注函,要求前海人寿说明与一致行动人合计持股比例及目的、资金来源等问题。

中央财经大学保险学院教授郝演苏表示,保监会将公开质询制度化,有助于保险行业的公司治理更加透明化。

(据《新京报》)