

# 內地加大開放力度 鼓勵外資流入 3000億美元 QFII擴容一倍

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)內地擴大資本市場對外開放。國家外匯管理局昨公佈,為滿足境外投資者擴大對中國資本市場的投資需求,經國務院批准,合格境外機構投資者(QFII)總額度,由1,500億美元擴大一倍至3,000億美元。市場預期相關舉措將進一步鼓勵外資流入中國。

招商證券首席宏觀分析師謝亞軒表示, QFII 面向全球投資者, 增加 QFII 額度的舉措, 是推動資本市場向世界開放、引入長期投資者政策安排, 尤其此次將 QFII 額度大幅增加一倍, 體現了決策層更大力度開放的政策意圖。同時, 在中美試圖解決貿易僵局之際, 此舉也向美國發出積極信號。

### 招商證券:將路修得更寬

謝亞軒認為, 此次 QFII 額度加倍, 是「將路修得更寬」, 並不代表有多少資金進來, 這與加入 MSCI 本質上還不太一樣, 但重視資本市場建設、積極擴大開放的政策走向是確定的。

QFII 制度是內地資本市場對外開放最早也是最重要的制度安排, 也是境外投資者投資境內金融市場主要渠道之一。自 2002 年開始試點以來, QFII 額度從最初 40 億美元, 到 2005 年增至 100 億美元, 2007 年第二次中美戰略經濟對話期間擴大至 300 億美元, 2012 年增到 800 億美元。

元, 一年後再擴至 1,500 億美元。截至目前, 有 316 家機構獲批 QFII 投資額度 1,010.57 億美元。

過去五年, QFII 總額度雖未增加, 但改革和鬆綁措施不斷, 國家外管局相繼取消了 QFII 匯出比例限制、鎖定期要求, 允許 QFII 持有的證券資產在境內開展外匯套期保值等, 便利境外投資者通過 QFII 渠道投資境內金融市場。目前 QFII 投資額度的獲取已很便利, 資金匯出入也基本無障礙。

### 外匯局:擴容響應外資需求

外匯局相關負責人表示, 隨著中國金融市場穩步發展和不斷開放, A 股國際化進程持續推進, 中國金融市場對外資越來越有吸引力。目前明晟公司、富時羅素集團已宣佈將 A 股正式納入其相關國際股票指數, 這將吸引大量境外機構投資者包括境外央行、主權基金、養老基金、家族基金等, 被動或主動配置 A 股資產。近期, 已有不少境外機構通過託管行或致函、來訪表示有增加 QFII 額度的需求, 增加 QFII 額度是為響應外資進入中國市場投資的需求。

### 匯豐:將更多外資佈局 A 股

匯豐大中華區首席經濟學家屈宏斌表示, 去年以來, 外資流入境內資本市場的趨勢已經形成, 尤其是隨着 A 股納入國際指數的推進, 會帶動更多外資的流入。「至於規模會最終達到多少? 從國際比較看, 以債市為例, 目前外資在境內債市的佔有率只有 2% 左右, 而亞洲其他新興市場國家的平均水平是 10% 至 15%, 說明未來外資進入內地金融市場的空間會相對比較充裕。」

QFII 是外資機構投資 A 股的重要渠道, 去年雖然 A 股大幅下跌, 但受 A 股正式納入 MSCI (明晟) 新興市場指數影響, 外資加速佈局 A 股, 全年外資淨流入股市近 3,000 億元人民幣。今年利好外資佈局 A 股的開放政策更多, 除此次 QFII 額度擴大一倍外, MSCI 未來有望將中國內地股票在其全球基準指數中的權重由 5% 提高至 20% 有關, A 股也有望納入富時、道瓊斯指數等更多國際指數。由此, 中證監副主席上周末預計今年多達 6,000 億元人民幣的外資將流向 A 股。

## 兩大利好湧現 A 股照跌

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)外管局將 QFII 總額度由 1,500 億美元增至 3,000 億美元, 長遠有利投資市場健康發展, 不過或因外資多為「細水長流」, 上述利好未能快速提振市場。A 股在本周首個交易日又陷入跌市, 滬深三大股指昨日收市不同程度下跌, 滬綜指跌 0.71%, 報 2,535 點。

### QFII 擴容刺激不大

根據券商中國的統計, 根據 2018 年三季報數據, QFII 持股數量方面, 北京銀行、青島海爾、萬科 A、美的集團、寶鋼股份、海康威視、深圳機場、海能達等位於榜單前列, 外資持股數量均超過 1 億股。從持有流通股佔比來看, 持股比例超過 10% 的共有 6 隻, 分別是飛科電器、寧德時代、北京銀行、珀萊雅、桃李麵包、安正時尚; 此外持股比例超過 5% 的還有 15 隻, 分別是德邦股份、重慶啤酒等。同時被三家(包含) QFII 機構加持的股票共有 22 隻, 分別是寧德時代、重慶啤酒、深圳機場等。

不過有相關分析認為, 短期內 QFII 擴容象徵意義大於現實意義。據稱, 儘管此前 QFII 總額度為 1,500 億美元, 但截至去年

末, 外匯局公佈的 QFII 投資額度審批總規模僅有 1,010.56 億美元, 尚未用足額度。

### 滬深三大指數齊挫

昨日人民幣中間價調升 349 個基點, 報 6.7560, 升值至 2018 年 7 月 19 日以來最高, 但 A 股並未因上述兩大利好得到提振。滬綜指低開 0.02% 後, 開市曾短暫翻紅, 但快速掉頭, 全日震盪向下, 盤中最低見 2,533 點。截至收市, 滬綜指報 2,535 點, 跌 18 點, 或 0.71%; 深成指報 7,409 點, 跌 64 點, 或 0.87%; 創業板指報 1,246 點, 跌 15 點, 或 1.23%。兩市共成交 2,832 億元人民幣。

## 中國外貿添憂 港股 6 連升斷纜

香港文匯報訊(記者 周紹基)內地進出口數據遠差於預期, 拖累 A 股港股齊跌, 港股曾大跌 472 點, 結束連續 6 日的升勢, 跌穿 100 天線水平, 下跌股份超過 1,000 隻。大市成交額 738 億元。騰訊(0700)、內銀及石油板塊拖低大市, 全日指數收跌 368 點, 報 26,298 點, 令過去 6 天共 1,600 點的升幅大縮 23%。

### 對美順差巨 恐添談判難度

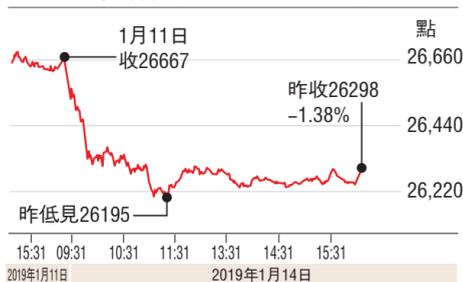
去年 12 月中國進出口數據遠遜市場預期, 其中出口跌幅為 2016 年 12 月以來最大, 進口跌幅為 2016 年 7 月以來最大。市場關注的中國對美貿易順差也按月減少 15.6%, 但全年計中國對美貿易順差仍達 3,233.2 億美元, 同比擴大 17.2%。投資者擔心中國對美仍錄得巨大順差, 會增加中美貿易談判的難度。

### 內地料推更多措施振經濟

城大管理科學系特約教授曾淵滄指出, 中美貿易戰開打以來, 已經令歐洲和日本等市場出現疲態, 整個亞洲的出口也趨勢性下行, 中國外貿肯定難以置身事外。如果美國經濟同樣出現疲弱, 令全球經濟的支撐進一步消失, 中國進出口面臨的困局將更大。但與此同時, 也增加了中央出手「救市」的機會及規模。

他續指, 港股之前連跌 6 日, 其中一個原因正是中央將出手救市, 包括在中國 PMI 數據再跌穿 50 枯榮線後人行馬上宣佈降準 1 個百分點, 向市場釋放 1.5 萬億元人民幣。之後, 發改委再宣佈將出臺新政策鼓勵消費, 令人想起

### 恒指昨一度瀉 472 點



08 年金融海嘯後, 中央提出的「汽車下鄉」, 「電器下鄉」的政策, 以及投入 4 萬億元人民幣大搞基建。他相信, 疲弱的數據反而會令中央在接下來還會推更多利好經濟的國策。

### 後市聚焦英「脫歐」美企季績

港股六連漲後, 令技術上出現回吐壓力, 國指也跌 162 點報 10,292 點, 市場亦觀望英國「脫歐」及本周的美國企業季績。「股王」騰訊(0700)大挫 2.8% 報 321.8 元, 匯控(0005)亦挫 1.3%, 兩者拖累大市跌 112 點。

此外, 市場擔心內地經濟放緩使內銀壞賬增多, 建行(0939)及工行(1398)皆跌 1.4%, 中行(3988)亦挫 1.2%。石油股亦受壓, 中海油(0883)尾市跌幅擴大至 4.7%, 收報 12.22 元, 是表現最差藍籌。

中美貿易順差創紀錄新高, 市場擔心會加大貿易談判的難度, 相關股份受壓, 中興(0763)跌 3.3%, 小米(1810)再跌 3.1%, 但聯想(0992)獲高盛唱好, 股價逆市大升 5.3%。

### 專家對 QFII 擴容看法

**中國社科院 金融所研究員曾剛: 表達進一步開放資本市場的意願, 有利於吸引外資, 對中美貿易談判釋放積極信號。**

**摩根士丹利華鑫證券首席經濟學家章俊: 2018 年下半年以來外資在股票和債券市場持續增持。隨着人民幣匯率重新企穩, 國內市場將吸引更多關注, 增加 QFII 額度可有效滿足國際投資者對國內人民幣資產的需求。**

**國證證券分析師張啟堯: 若 MSCI 擴容和富時納入如期落地, 2019 年外資增量約在 4,000 億人民幣左右, 規模遠超過 2018 年。**

**招商證券首席宏觀分析師謝亞軒: QFII 額度大幅增加一倍, 體現了決策層更大力度開放的政策意圖。同時, 在中美試圖解決貿易僵局之際, 此舉也向美國發出積極信號。**

**匯豐大中華區首席經濟學家屈宏斌: 去年以來, 外資流入境內資本市場的趨勢已經形成, 尤其是隨着 A 股納入國際指數的推進, 會導致更多外資的流入。**



謝亞軒認為, QFII 額度加倍, 是「將路修得更寬」。



屈宏斌稱, 隨着 A 股納入國際指數的推進, 會帶動更多外資的流入。資料圖片

## 中間價急漲 人幣在岸價曾升穿 6.74

香港文匯報訊(記者 周紹基)人民幣兌美元匯價繼上周大升逾千點子後, 昨日中間價再高開 349 點報 6.756, 創下近半年新高。在岸價同樣超強勢, 曾高見 6.7326, 創 2018 年 7 月 19 日以來新高。但觸及高位後升勢即放緩, 其後更轉跌, 終收報 6.7578, 較上個交易日 4 時 30 分收市價跌 96 點子, 現報 6.76, 終止四連升走勢。離岸人民幣兌美元同樣先升後跌, 曾低見 6.7765。

### 東亞料今年波幅 6.6 至 6.95

東亞銀行貨幣及利率交易部主管陳德祥預計, 人民幣匯價今年波幅為 6.6 至 6.95, 一旦再下試 7 算, 人行將會干預。

### 預。另外, 人行料會再降準 200 至 300 點子, 甚至有減息可能。

有分析認為, 12 月的中國外匯儲備較 11 月回升, 結束了之前連降數月的趨勢, 加上中國 12 月底的黃金儲備達 5,956 萬盎司, 也較 11 月增加 32 萬盎司, 這是 2016 年 10 月以來的首次上升, 兩者的升幅都支撐了人民幣上週的強勢。

### 中美談判氣氛好轉利人幣

此外, 國家副主席王岐山將於本月下旬到瑞士, 出席達沃斯世界經濟論壇, 消息指他或與美國總統特朗普會晤, 談論中美貿易問題。高盛認為, 中美貿易談判氣氛好轉, 亦有利人民幣的表現, 故即時上調人民幣的走勢預期。

高盛分析師 Zach Pandl 及其團隊, 上調人民幣兌美元的預測, 料未來 3 個月、6 個月以及 12 個月, 人民幣兌美元的預期分別為 6.8、6.8 和 6.7, 該行早前預期則分別為 6.95、7.1 和 6.9。該報告表示, 上調人民幣匯價預測, 主要考慮到

美元轉弱, 以及中國經濟活動有可能回升。

### 高盛上調人幣兌美元預測

不過, 市場普遍仍認為人民幣今年的波動會較大, 陳德祥預計, 今年人民幣兌美元或將在 6.6 至 6.95 的水平波動。另外, 中美貿易談判中, 若磋商情況未見明朗, 屆時人民幣匯率或會再度受壓。由於他預期今年年底, 美元會因美國經濟放緩, 以及息口預期下降而走弱, 人民幣屆時有可能回升。

### 人行年內料再降準或減息

陳德祥表示, 雖然預期人民幣匯率今年部分時間會受壓, 但兌美元仍較難見 7 算水平, 他相信人行每當人民幣下試 7 算時, 便會干預市場。此外, 為應對經濟放緩, 他估計人行今年全年或降準 200 至 300 點子, 甚至可能減息及加大財政寬鬆。

港匯方面, 陳德祥指出, 年結過後港元拆息已告回落, 但如果港美息差長期維持在 1 厘以上, 農曆年後有關的套息交易可能會增多, 令港元再度轉弱。美元昨日兌多數主要貨幣均見上漲, 但投資者對聯儲局今年不再加息的預期上升, 很可能限制了美元的漲幅。

### 人民幣兌美元曾逼半年高位

