

中國債市納彭博指數 勢引萬億外資

基金擬一次開多個戶口 下半年或入摩通富時

4月起中國債券將正式被納入彭博巴克萊債券指數。滙豐資本市場亞太區聯席主管陳紹宗形容為「好有意義的一日」，足與中國A股進入MSCI新興市場指數相提並論，並預計未來20個月，單是被動型基金流入中國債市的資金規模將達1500億美元（約1.17萬億港元）。渣打銀行中國宏觀策略部主管劉潔估計，今年4月至明年11月之間，中國在指數中的權重每月將增加大約0.32%，意味追蹤指數的被動型基金每月會將大約60億美元（約500億港元）資金投入中國債市。此外，內媒報道，摩根大通指數今年或宣布納入中國債券。

中國經濟

大公報記者 黃裕慶 彭巧容

中國外匯交易中心昨日表示，今年以來境外機構進入中國債券市場的速度大幅加快。貝萊德、領航等全球最大的資管公司旗下產品大規模進入市場。一季度境外機構投資者新開戶聯網數量近300家，較去年一季度翻兩番，是去年全年開戶數的70%；一季度境外機構投資者累計成交9191億元人民幣，較去年一季度增長31%。

有足夠工具防範風險

陳紹宗透露，在最近兩、三個月，歐美客戶對中國債市進入指數「好有興趣」，最近亦有較多客戶到滙豐開戶準備投資，部分大型基金經理更有意「一次過開好多個戶口」，惟不便透露具體開戶數目。另一方面，他指感興趣的投資者以歐美大型機構為主，應該是用美元和歐元兌換成人民幣以投資內地債市，相信並不是令港元受壓的直接來源。他認為，主要原因是港美息差。投資者進入內地債市，相信有助增加銀行業務量和收入，陳紹宗表示，難以預計對銀行收入的影響，因為影響因素眾多。不過他指出，長遠而言中國債市是「有潛力市場」，越多投資者加入，中國市場會更加成熟、產品也更豐富，有利中國資本市場發展。對於憂慮人民幣匯率波動的投資者，他說，內地市場已有足夠工具，可用來對沖外匯和利率風險。

彭博巴克萊債券指數、摩根大通全球新

興市場多元化債券指數、富時羅素指數為全球三大債券指數。彭博巴克萊債券指數納入中國債券將在20個月內分步完成，在被完全納入全球綜合指數後，人民幣計價的中國債券將成為繼美元、歐元、日圓之後的第四大計價貨幣債券。

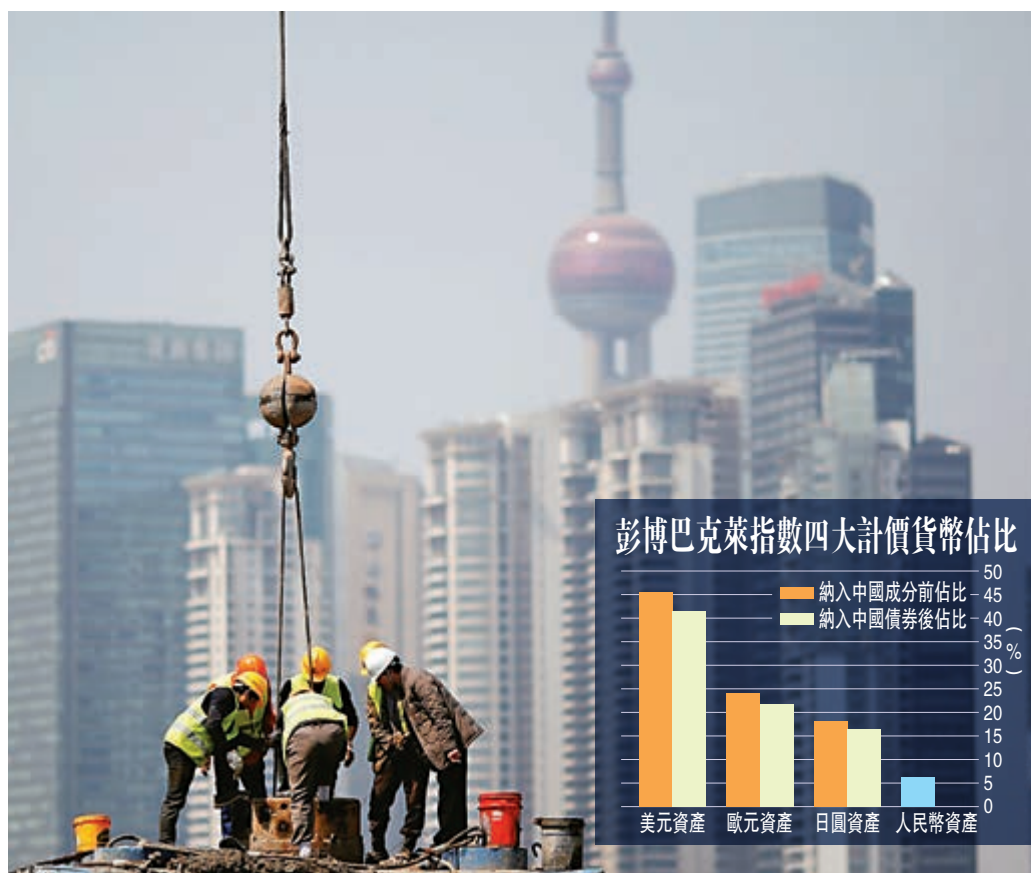
渣打銀行中國宏觀策略部主管劉潔認為，與整體彭博巴克萊債券指數相比，中國指數提供更佳息率（3.2%對1.8%），而債券年期較短（5.6年對7.1年），認為對追蹤指數的投資者有更大吸引力。

整體而言，渣打預期當中國債市進入彭博巴克萊債券指數的程序完成之後，總共可吸引大約1200億美元（約9419億港元）的被動型資金流入中國內地，估計2019年有540億美元，2020年有660億美元。

明年外資持債比料升至7%

富時羅素預計9月份正式對外公佈是否將中國債納入富時世界國債指數，並可能於年底前跟進展開對中國信用債的考量。內媒第一財經報道，摩根大通或在夏季召開的年度指數管理會議上，邀請投資者就是否將中國債券列入相關指數反饋意見。該會議料在6月左右召開，若能成功納入，預計中國債券在該指數中所佔權重將達7%至10%。

報道引述摩根大通全球指數團隊預計，中國債券被納入全球三大主要固定收益基準指數（GBI-EM、GD、Global AGG和WGBI



▲今年以來境外機構進入中國債券市場的速度大幅加快。貝萊德、領航等全球最大的資管公司旗下產品大規模進入市場

金融界 評論中國債市

滙豐資本市場亞太區聯席主管陳紹宗

今日（4月1日）是「好有意義的一日」，其重要性有如中國A股進入MSCI新興市場指數一樣

渣打銀行中國宏觀策略部主管劉潔

預期今年將有大約8000億至1萬億元人民幣資金流入中國債市，國債和政策性銀行債券料受追捧

摩根大通全球指數團隊

中國債券納入全球三大主要固定收益基準指數，將帶來高達2500億到3000億美元的資金流入

中國外匯交易中心

境外機構進入中國債市速度加快，貝萊德、領航等全球最大資管公司旗下產品大規模進入市場。一季度境外機構投資者新開戶聯網數按年翻兩番，累計成交增長31%

中金藉騰訊阿里數碼化轉型

【大公報訊】記者王芳凝報道：中國國際金融公司（03908，下稱：中金）昨日在港舉行業績發布會。中金2018年淨利潤增長26.2%至34.9億元（人民幣，下同），派末期息0.16元。中金首席執行官畢明建表示，數碼化是未來業務轉型重要方面，今年將保持總體戰略方向，做好風險防控和成本管理，加強業務能力和機構建設，密切跟蹤形勢變化，進一步優化資源配置。

利潤近35億增長26%

中金公布截至2018年12月31日止年度業績。報告顯示，中金去年合計實現收入及其他收益185.4億元、實現淨利潤34.9億元、加權平均淨資產收益率8.8%。截至去年底，總資產2754.2億元，按年增長15.8%；淨資產421.8億元，按年增長14.9%。

備受關注的是，中金繼2017年引入騰訊(00700)成為股東後，今年2月亦引入另一科網龍頭阿里巴巴作為股東。畢明建稱，騰訊及阿里是「數碼化領域的原住民」，希望他們能協助中金數碼化轉型，特別是零售業務數碼化方面，爭取到先機，目前各方面的合作正穩步推進。他續稱，中金有信心處理好與騰訊及阿里關係，在互利環境下有更多合作，各方亦已協商好日後處理分歧的方法。

畢明建指出，吸引新股東是持續的



▲左起：中金首席財務官黃勁峯、首席執行官畢明建、首席運營官楚綱。大公報記者王芳凝攝

工作，但目前未有再引入新股東的消息可披露。該公司亦未有因阿里入股而令治理架構等有所改變。

對於內地容許外資控股合資券商，畢明建稱，外資令內地證券市場更規範及專業，促進市場發展，而且外資進入內地已有10年歷史，業界的看法愈來愈正面。

科创板方面，畢明建認為，中國資本市場已有足夠基本條件實行成熟資本市場制度。同時，按中國經濟發展情況，有需要為新興產業提供完善的資本市場環境配合。他認為，在此背景下，科创板成功的可能性將會大增。

人幣終止三連跌 維持略偏強走勢



▲人民幣匯率中樞平穩運行的基礎將有較強支撐

【大公報訊】記者張豪上海報道：4月首日，人民幣兌美元中間價終結3連跌走勢，走高142個基點至6.7193，升幅創今年3月21日以來最高，當日在岸人民幣日盤收盤後95個基點報6.7107。分析認為，4月人民幣貶值壓力並不明顯，人民幣料大概率維持略偏強走勢。

昨日在岸人民幣在日盤交易時段曾高見6.701元水平，日盤成交與上個交易日相若，為285.02億美元。從昨日在岸人民幣日盤收盤價及人民幣中間價看，今年以來已分別升值2.31%及2.14%。

交易員指出，3月人民幣匯率指數呈現很好的穩定性，人民幣兌美元雙邊匯率維持一定彈性，從風險逆轉和期權微笑曲線看，

4月人民幣貶值壓力不明顯，人民幣料大概率維持略偏強走勢。

東方金誠謝文傑認為，中美貿易談判以及由此引發的市場樂觀預期，加上政策調控側重引導市場預期等，是推動人民幣強勁運行的主導因素。

他說，未來一段時間內，內地宏觀經濟運行「變中有穩」，國際收支能夠保持自主平衡，人民幣匯率中樞平穩運行的基礎將有較強支撐；此外，美聯儲暫停加息有助於緩解人民幣貶值壓力。

西部證券宏觀研究員朱一平表示，本周可以說是一個超級「數據周」，其間還會有美聯儲多位官員的講話，需要予以留意。

全通教育收購疑團 深交所卅問

新聞追蹤

【大公報訊】記者俞畫杭州報道：教育板塊「妖股」全通教育（300359.SZ）3月31日晚披露發行股份購買資產暨關聯交易預案，擬以15億元（人民幣，下同）向吳曉波、邵冰冰等19名交易對方發行股份，購買巴九靈96%股份。深交所於公告披露後47分鐘，火速下發近30條「問詢函」。對於巴九靈估值被「壓縮」20%，全通教育稱，目前公告預案裏的估值只是一個初步計劃，未來不排除還有調整空間。吳曉波昨回應稱，他目前處於靜觀期，過幾天上市公司將會有公告。

上市不足四年市值跌90%

「最賺錢的財經作家」賣身「妖股王」的信息一經披露，引起巨大爭議。全通教育昨復牌後全天維持「一字板」，以漲停價開盤，收報7.94元。早在2014年1月，全通教育登陸創業板，其後獲得「在線教育第一股」的稱號。2015年5月13日，全通教育以每股467.57元攀上巔峰，市值535億元，被稱「股王」。但不到四年，全通教育市值「夭折」90%，如今市值僅為45.7億元。

全通教育今年2月發布業績顯示，預計實現營業收入8.33億元，同比下降19.17%；淨利潤為-6.21億元，同比下降1037.51%。其中預計商

譽減值6.5億元左右。對於是次交易，深交所下發《問詢函》，圍繞交易目的、交易風險及此次交易與吳曉波個人IP的關係，進行了「連珠炮」式的問詢。

值得注意的是，《問詢函》中，深交所罕見地使用了「是否為「忽悠式」重組」的詞彙，要求全通教育核實說明此次交易的可行性，並對這次交易存在的不確定性進行充分的風險提示。

據悉，巴九靈文化成立於2014年7月，法定代表人為吳曉波，註冊資本7500萬元。吳曉波和妻子邵冰冰分別直接持有巴九靈12.81%的股權，為巴九靈的實際控制人。在自媒體行業，不少頭部自媒體也加快了對個人IP的塑造，並圍繞個人IP進行多元化拓展，以吳曉波的個人IP為核心的「吳曉波頻道」是其中的佼佼者，除了推出相關的付費訂閱號以外，還相繼打造出書友會、商品銷售、付費課程等線上線下的多元化經營思路。

巴九靈資金佔資產七成

事實上，自媒體創業屬於「輕資產」，作為「吳曉波頻道」的運營公司，巴九靈就是一家典型的輕資產運營企業。截至2018年12月31日，巴九靈的貨幣資金佔總資產的70.19%。換句話說，在自媒體的行業估值中，核心人物的



▲作為「吳曉波頻道」的運營公司，巴九靈就是一家典型的輕資產運營企業。圖為吳曉波

表現起着決定性的作用，這也是深交所要求全通教育核實說明吳曉波個人影響力對交易估值影響的原因。

此次交易完成後，吳曉波及其一致行動人將持有全通教育10.35%的股權，全通教育實際控制人陳熾昌夫婦及其一致行動人持股26.69%，仍為上市公司實際控制人。此事備受熱議，隨著全通教育收購案的演進，自媒體行業與資本結合的關關能否成功、證監會與交易所對自媒體內容和估值的監管如何實施，將在行業內產生風向標的意義。

淨利水平不及巴九靈

【大公報訊】記者俞畫杭州報道：杭州巴九靈取諧音「八九零」，旗下有「吳曉波頻道」、「新匠人新消費」、「158Lab」、「思想食堂」和「企投會」5個微信公眾訂閱號。其中，吳曉波頻道是核心業務。從財報來看，巴九靈去年淨利潤7487萬元（人民幣，下同）。全通教育雖然營收規模更高，但是淨利潤水平不及巴九靈。全通教育去年營收8.33億元，淨利潤虧損6.21億元。

公開資料顯示，2014年5月8日，微信公眾號「吳曉波頻道」上線，簡介頁面上寫着「這是財經作家吳曉波帶領「巴九靈」們運營的新媒體，匯聚了300多萬認可商業之美、崇尚自我奮鬥、樂意風險共享、拒絕屌絲文化的新中產」。2017年5月份，創辦三周年時，吳曉波對外宣布吳曉波頻道擁有超過280萬粉絲，月均增長率10%。

與多數自媒體變現主要依

靠廣告不同，吳曉波頻道的變現方式除了廣告外，還包括知識付費及社群電商。據吳曉波頻道官方介紹，其訂閱用戶已經超過400萬，除內容廣告、內容付費和內容電商等傳統內容變現手段外，在會員模式上的探索走在行業前面，普通會員每年180元，可以得到獨家內容如每天早晨的聽吳曉波、每兩週一晚的看曉波直播課程、每兩週四晚聽暢銷書作者語音拆書。

融資方面，2017年1月份，吳曉波頻道的運營公司，上海巴九靈文化傳播有限公司（杭州巴九靈的全資子公司）宣布完成一輪A輪融資，由拳信資本領投、浙商創投等跟投，融資1.6億元，投後估值20億元。

據悉，20億元的估值是當時依託自媒體發展的創業公司中，估值最高的。2017年9月，杭州巴九靈又宣布獲得聯想旗下君聯資本的A+輪融資，融資金額未向外界透露。