

# QFII新规生效首个交易日 外资机构参与A股又有新进展

11月2日是QFII(合格境外机构投资者)新规正式生效的首个交易日,这一金融开放背景下的重磅举措将加速外资布局A股等资产的步伐。

据第一财经记者了解,当日已有瑞银等外资机构完成了首单转融通证券出借;在衍生品方面,中金所10月30日表示QFII可以参与中金所股指期货交易;此前备受关注的QFII布局境内私募(包括境内外资私募)的进程则相对更为缓慢。

整体而言,新规推出后,QFII牌照的吸引力与日俱增,未来QFII加码A股仍是大势所趋。

## 完成首单转融通证券出借

证监会、中国人民银行、国家外汇管理局在9月25日联合发布《合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者境内证券期货投资管理办法》。新规合并了QFII和RQFII制度,降低准入门槛,简化申请流程。其中,最受关注的是有序扩大QFII投资范围,新增允许QFII参与交易所融资融券、转融通出借、私募投资基金、债券回购、金融期货、商品期货、期权、全国股转等。这也是QFII制度推出17年来的重大突破。

11月2日新规生效后的首个交易日,瑞银就成功完成多笔中国股票市场的转融通证券出借交易。据记者了解,这些交易涵盖了上证主板、深证主板以及深圳创业板。通过中国证券金融股份有限公司,瑞银将其QFII账户持有的40%以上的市占率。

股票出借给多家中国本地交易对手。

转融通是为融资融券服务,目前融资融券所提供的资金和证券是证券公司自有的,转融通推出后,证券公司可以转融通为平台借入资金和证券提供给客户。这一操作不仅使资金和证券出借机构赚取收益,也活跃了国内的融资券池。

瑞银中国全球金融市场部主管及QFII业务负责人房东明此前也对第一财经记者表示,QFII新规下,QFII可投资融资融券,这将显著提高投资者的交易便捷程度,极大便利证券及资金流转,提升资金利用率,并减少如指数基金因跨境资金流动不便所造成的交易障碍。同时还将允许境外投资者更加便利地运用国际成熟经验来进行合理的价格发现,以此激发境外投资者的参与热情,丰富市场流动性。

## 继续布局股指期货 国债期货仍待指引

金融期货方面的进展也受到外资关注。汉坤律师事务所合伙人葛音对记者表示,当前,外资继续布局股指期货以实现风险对冲的目的,而国债期货方面的布局则仍需等待监管层进一步的指引。

事实上,在新规公布前,QFII已可在一定条件下参与股指期货。早在2011

年5月6日,证监会发布《合格境外机构投资者参与股指期货交易指引》,但QFII只能从事套保交易,而不得利用股指期货在境外发行衍生品;规定在任何交易日终,QFII持有的合约价值不得超过其投资额度,在任何交易日内,QFII的成交金额(不包括平仓)不得超过其投资额度。

## QFII新规生效 将加速外资布局A股



## 种牙要满足哪些条件?

本期客座专家:吴高义

全国连锁口腔机构——沈阳康贝佳口腔首席种植专家、口腔医学博士后  
亲诊时间:11月5日-6日

各种牙列缺失种植修复手术治疗;  
ALL-ON-4修复;  
微创即刻种植;  
骨量不足、疑难病例种植;  
各种种植修复方案设计。

### 牙齿缺失后该怎样修复?

吴高义博士后:每个缺牙人都需要思考怎样找回口福的问题。在活动假牙、烤瓷牙、种植牙三种主流方式中,从健康和功能的角度比较,种植牙无疑有着明显的优势。如今,种植牙的安全性、舒适度、咀嚼力和使用寿命等方面,经过了数十年的临床检验和发展,得到了种植患者的广泛认可,也成为当前口腔医学界更为推崇的缺牙修复方式。

### 种牙要满足哪些条件?

吴高义博士后:种植牙的适用范围极广,只要身体健康、口腔条件满足种植需求,都可以成功种牙。口腔条件主要指牙槽骨骨量及牙周健康情况,长期缺牙不补极易造成牙槽骨吸收,影响骨结合的速度和稳固性,再想种牙的话,需要填充骨粉、骨膜或者采用上颌窦提升术等方法才能实现,所以牙齿掉了千万不要拖。

### 什么是“骨结合”?

吴高义博士后:种植牙之所以稳固有力,

正是因为种植体能和牙槽骨“长到一起”,这就是骨结合。纯钛制成种植体不会引起排异反应;它的螺纹型设计有利于稳定性,能科学地承担更大的咀嚼力;其表面的亲骨性涂层能促进骨改建,使骨结合更为紧密。稳固结合的种植体通过基台连接仿真牙冠,一颗坚固有力的种植牙就结结实实地“长”在口腔里了。

### 想要好口福,但怕疼、怕贵?

吴高义博士后:很多缺牙人有这样的顾虑,但不去担心缺牙引发的生活质量下降和健康风险,反而怕疼、怕贵,不但没抓住重点,而且这种担心也是多余的。时至今日,在实力过硬的正规口腔机构,舒适种植已越来越普遍,即使是耐受力较差的老人也能轻松接受;长达数十年的使用寿命和对生活品质实实在在的提升,也使越来越多的人认识到,种植牙只是看起来比较贵,细算下来性价比极高。

### 种牙享补贴,看牙不花钱!

●凡是缺牙、假牙不好用、烤瓷牙松动者,可领取每颗最低3900元种牙补贴;参与“口福大使计划”再得高额减免!

●11月5日-6日,沈阳康贝佳口腔首席种植专家、口腔医学博士后吴高义莅临亲诊;每天前20名预约就诊,可领千元爱牙大礼包免费看牙!

(024)31213333

院址:沈河区万柳塘路109号(南塔客运站旁)

沈河医广[2019]第12-23-01号



### 新规不会导致更多资金做空A股

当前QFII已可利用股指期货较好地管理风险,但仍存在严格的期现匹配要求,因此也不存在外资“裸卖空”A股的风险。“新规并不会导致更多资金做空A股。当前不少海外长线资金都希望进入中国,且部分大型机构以持有正股为主,并无衍生品的敞口,部分对冲基金等可能会参与股指期货、期权等。但在当前政策下,股指期货有严格的期现匹配要求,相当于引入了更多资金,而非‘裸卖空’。”摩根大通期货有限公司首席执行官魏红斌此前对记者表示。

此外,QFII目前尚未参与国债期货,新规中提

出的允许QFII布局国债期货则是首度出现的新提法。

“新规的确实保留了一定的想象空间,QFII可参

与的金融期货、商品期货、期权等的具体品种和交

易方式,将由证券期货交易场所报证监会同意。”

葛音称。

记者也了解到,部分银行此前在完成首单国

债期货交易后,当前的参与度很有限,这与银行自

身交易能力和监管措施配套等也有一定关系,而

在开放银行自营国债期货前,外资仍较难大幅拓

展中国国债期货市场。

新规令外资最为期待的内容之一则是QFII

可投资境内私募基金这一项,但据记者了解,多数QFII目前仍处于观望状态。

2017年开始,多家海外资管巨头已先后登记成为WFOE PFM(外商独资企业私募基金管理人),并在中国境内发行了股、债、商品等私募证券基金产品,首次向境内投资者募资。然而因为外资机构在中国的业绩曲线尚不完整,加上境内客户对外资缺乏了解,外资更是缺乏销售渠道经验,因此销售遇到瓶颈。当前不少外资在华私募的募资规模仅1亿~3亿元人民币。若没有母公司持续的资金支持,事实上处于“入不敷出”的状况。

因此,允许QFII直接投资这些境内的外资私募被认为可以解决它们的资金困境。

### QFII牌照吸引力与日俱增

#### ■ 转融通证券出借

可参与中金所股指期货交易

#### ■ 新规合并QFII、RQFII制度

降低准入门槛,简化申请流程

#### ■ 17年来重大突破

#### ■ 有序扩大QFII投资范围

融资融券、转融通出借、私募投资基金、债券回购、金融期货、商品期货、期权、全国股转等

#### ■ 调整外资持股初始披露比例

全部境外投资者合计持有同一上市公司A股股份达到或超过一定比例时,上交所将公布其已持有该公司股份的总数及占公司股份总数的比例

初始披露比例由26%下调至24%

#### ■ 优化持仓与平仓相关事项

因上市公司减少注册资本等原因,导致全部合格境外投资者及其他境外投资者合计持股比例被动超过30%,合格境外投资者及其他境外投资者可以继续持有原股份,但不得继续增持,直至全部合格境外投资者及其他境外投资者合计持股比例低于30%后方可恢复增持

#### ■ 便利投资运作

取消合格境外投资者可委托证券公司的数量限制,明确合格境外投资者协议转让及非交易过户的办理要求

取消合格境外投资者及托管人、受托证券公司等相关部门重复信息的报送要求,减轻市场主体负担

### 上交所修订相关规则 扩大合格境外投资者投资范围

上海证券交易所近日宣布,修订相关规则扩大合格境外投资者投资范围。自11月1日起,合格境外机构投资者(QFII)和人民币合格境外机构投资者(RQFII)可投资存托凭证、股票期权等品种,并参与融资融券等交易。

经中国证监会批准,《上海证券交易所证券交易规则》适用指引第1号——合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者》10月30日正式发布。

衔接中国证监会上述规章修订,上交所修订相关业务规则并发布QFII、RQFII指引。

该指引施行后,除原有品种外,合格境外投资者可投

资于存托凭证、股票期权、政府支持债券等,并可参与融资融券交易、转融通证券出借交易及债券回购交易。

指引还调整了外资持股初始披露比例。全部境外投资者合计持有同一上市公司A股股份达到或超过一定比例时,上交所将公布其已持有该公司股份的总数及占公司股份总数的比例,初始披露比例由26%下调至24%。

在加强持续监管方面,指引明确合格境外投资者及其名下的境外投资者的信息披露相关职责,完善信息披露具体要求,同时强化了受托证券期货经营机构对合格境外投资者的客户交易行为管理职责。

据新华社

### 私募近期继续加仓 单周加仓力度创年内新高

私募排排网2日发布数据显示,截至10月23日,股票私募整体仓位指数为78.43%,环比上升1.05个百分点,单周加仓力度创年内新高。

其中,60.58%的股票私募仓位超过8成,26.05%的股票私募仓位介于5~8成之间,13.36%的股票私募仓位低于5成。

与此前一周相比,仓位超过8成的股票私募占比提升了

1.68%。分规模来看,20亿规模股票私募仓位指数为76.12%,表现谨慎。百亿私募仓位指数为82.68%,表现乐观。环比上周,百亿私募仓位加仓了2.49个百分点,单周加仓力度同样创出年内新高。

据新华社

### A股呈现深强沪弱格局 深市三大股指涨逾1%

11月首个交易日,A股呈现深强沪弱格局,深市三大股指涨幅均逾1%。当日,上证综指以3228.72点小幅高开,全天窄幅震荡,最终收报3225.12点,较前一交易日涨0.59点,涨幅为0.02%。

深证成指收报13420.96点,涨184.36点,涨幅为1.39%。

创业板指涨1.98%,收盘报2708.39点。中小板指数收报9061.86点,涨幅为1.06%。

科创50指数录得0.50%的涨幅,收盘报1400.91点。

沪深两市个股涨多跌少,约1900只交易品种上涨。不计算ST个股,两市近40只个股涨停。

行业概念方面,IGBT概念、智能电网、家用电器涨幅居前,涨幅逾4%;超级真菌、血液制品、民用航空跌幅居前,跌幅逾2%。

据新华社

股市有风险  
入市需谨慎

本版稿件仅代表作者个人观点  
不构成投资建议

## 从输血到造血 京东巾帼馆探索精准扶贫模式

今年11月1日凌晨,辽宁巾帼馆的第一批网上成交额达到1000单,这比乐观预期的800单还要好,更与去年的近300单相比,增长近三倍。

2018年,为加大“互联网+巾帼精准扶贫”的工作力度,由辽宁省妇联、辽宁省商务厅联合授权,推动了“京东·中国特产·辽宁巾帼馆扶贫馆”的成立。目的是进一步助力妇女在新业态上创业创新,提升省内贫困地区妇女家庭的造血能力。

两年多来,巾帼馆的销售由每月不足万元,到去年全年突破200万,而今年则有望达到280万。

### 探索线上模式 电商巨头助力行销全国

作为“全国首个在京东平台上建立的以女性创业创新产品、建档立卡贫困妇女生产农副

产品为主的特色馆”运营负责人,王誉儒谈起创业初衷时表示:“刚开始做电商时,看到很多小贩以低于成本的价格收购农产品,农民辛苦种出来的成果若不贱卖就要烂在地里。当时特别难受,就想着能不能帮农户在网上开拓销路。”

辽宁省市文胜区张姐一家,就是万千帮扶农户中“由输血变造血”的典型例子。张姐家男人出去打工,女人领着孩子照看果树。过去一到成熟季,张姐只能自己挑着南果梨去早市、大集上卖。辛苦不说,收入也不稳定。

但通过巾帼馆平台推广后,一个节日期间

3天卖出30000多斤,销售额实现10万余元。

多年农产品运营经验的王誉儒表示,如果农户自产自销,选品不过关,包装落后,销路和回款也都不稳定。但通过统一入驻京东后,得到国内头部电商的认证和平台资源,不仅可以直接提升产品价值,更能增加品牌美誉度和信任度。“从本地土特产到全国畅销的网红,其实只隔一个平台。”

如今,张姐已学会了自己上网。而据统计,运营两年以来,巾帼馆从最初联合74个村的农户做销售,到今年帮扶近1000个村,已立到成熟季,张姐只能自己挑着南果梨去早市、大集上卖。辛苦不说,收入也不稳定。

但通过巾帼馆平台推广后,一个节日期间



### “可复制、可孵化” 扶贫经验值得借鉴

“巾帼馆”这样的帮扶只是京东在精准扶贫中的一个缩影。资料显示,京东“中国特产馆”已开办5年有余,始终致力于联合各地政府推动特色农产品触网。目前上线近600家,基本覆盖全国大部分区域。

特别是辽宁很多农产品其实非常有特色,比如新宾水稻、丹东草莓、盘锦河蟹等,可以尝试通过这种线上品牌包装的形式,摆脱初级农产品身份,将优质、安全的产品从田间地头直接送到消费者的手中,从而实现“销售最后一公里”的提效。

辽宁省社会科学院经济研究所副所长宋帅官指出,农产品有望成为未来电商3~5年内的一种主流销售趋势,而巾帼馆的运营模式在后疫情经济时代也具有可借鉴意义。

宋帅官谈及精准扶贫或许更有切身感受,目前他也是省内的驻村第一书记。谈及巾帼馆的帮扶经验时,宋帅官表示,能将土特产进行线上设计包装,使其脱离初级农产品的低附加值