

陶然论金

中国人民银行近期公布的2021年消费者金融素养问卷调查结果显示,全国消费者金融素养指数为66.81,比2019年提高了2.04。这显示出近年来我国在金融教育方面取得了积极成效,消费者金融素养有所提高,但调查结果也提示公众在基本金融知识方面仍存在不足,需进一步加强公众的金融教育,做好风险提示工作,尤其需要关注“一老一小”。

“一老一小”指的是老年人和青少年。调查结果显示,我国消费者的金融素养年龄分布呈倒“U”形,也就是老年人和青少年的金融素养水平相对较低。这提醒我们金融消费者保护和金融素养提升工作要关注重点群体和薄弱环节,强化针对性和精准性。

就拿老年群体来说,总体上看,老年金融消费者风险意识与维权能力相对薄弱,对各类金融产品和服务难以有全面准确的认识,易受高收益宣传诱导。而当前,针对老年群体,仍然存在两大“不足”:一是专门针对老年人的金融知识及消费者权益保护知识的宣传渠道有限,宣传方法、宣传语言与老年人契合度不高。二是针对老年人的金融产品及服务不足。老年人专属金融产品的开发力度小,符合老年人特点与需求的金融产品及服务供给不足。

这就对金融业提出了更高的要求。一方面,要增强金融素养教育的针对性,探索金融知识普及工作的新模式、新载体。如针对老年人,可采用简单易懂、朗朗上口的“一句话”宣传提示语、送金融知识进社区等办法,进一步强化金融风险提示与老年人的契合程度。另一方面,对金融机构来说,应加快开发真正适合老年人的金融产品,为老年人提供专门的金融服务。如老年人去金融机构线下网点的频率更高,需要为其配备字号更大、设计简单的填表单,还需要有专业服务人员引导。同时,还应充分了解老年金融消费者的需求,提醒他们谨慎挑选金融产品或服务,签字前充分了解产品及合同文本内容,提高维权意识,增长金融知识,切勿听信他人稀里糊涂就签了字、汇了款。

针对青少年群体,应积极利用数字技术提升金融素养教育的效果,综合运用新媒体技术,创新推出互动体验宣传模式,开展全方位、多角度、广覆盖的金融知识输送。如可运用动漫、H5视频等青少年喜闻乐见的形式传播金融基础知识和金融领域法律法规,引导广大青少年增强网络安全意识。通过开展持续深入的金融宣传教育活动,不断提升国民金融素养水平和能力,切实保护好金融消费者的长远和根本利益。

本版编辑 彭江美 编夏祎

陈果静

财政部在香港成功发行80亿元人民币国债——

在港常态化发债利好多方

本报记者 李华林

财金观察

经国务院批准,今年财政部将在香港分三期发行200亿元人民币国债,9月23日,首期80亿元人民币国债顺利发行。

自2009年算起,今年已是人民币国债在香港发行的第13个年头。专家认为,在港持续常态化发行人民币国债,既强化了香港国际金融中心地位,亦可更好地满足国际投资者配置人民币资产的需求,将有力助推人民币国际化进程,充分展示了我国资本市场高水平对外开放的信心和决心。

发行规模较往年增加

近年来,人民币国债在香港发行规模一直维持在150亿元的水平,今年计划发行200亿元,较往年增加50亿元。市场关注,为何今年发行量有所扩大?

“人民币国债发行规模基本遵循市场需求和市场形势确定,今年以来,香港人民币存款规模稳步上升,考虑到存量人民币国债有214亿元到期,今年发行200亿元,较往年增加了50亿元,既较好地满足了市场需求,又体现了中央政府加大对香港的支持力度。”财政部相关负责人表示。

从发行方式看,本次招标发行80亿元人民币国债,2年期和5年期发行量分别为50亿元和20亿元,同时增发2031年到期人民币国债10亿元。“此次时隔三年首次增发10年期人民币国债,弥补了长年期国债的稀缺性,同时采用‘新发+增发’并行的模式,兼顾了长年期国债的流动性。”财政部相关负责人透露,今年10月和11月还将分别发行60亿元人民币国债,具体发行安排另行公告。

“此次人民币国债发行是在一个积极有利的宏观经济背景下进行的。”汇丰银行(中国)有限公司行政总裁王云峰表示,国家成功应对疫情影响,经济表现出良好韧性;货币政策处于正常区间,人民币相对于主要可兑换货币有较高利差,人民币资产对全球投资者的吸引力比较强。此外,此次发行不仅可为其他中资机构海外发行人民币债券提供定价参考,还可为海外投资者提供高质量的人民币计价资产,并完善离岸人民币



收益率曲线。

境内外长期利率趋于一致。

强化香港国际金融中心地位

自2009年起,财政部持续在香港发行人民币国债,13年来,人民币国债在港发行规模逐步扩大,期限结构日益丰富,市场交易活跃度不断提升,形成了发行长效机制。截至今年8月末,财政部在香港发行人民币国债达2180亿元。

“离岸人民币国债的常态化发行,充分反映了中央政府对香港的大力支持,有利于巩固及提升香港作为国际金融中心 and 全球离岸人民币业务枢纽的地位。”中银香港副董事长兼总裁孙煜表示。

数据显示,在人民币国债持续发行的带动下,香港人民币市场取得快速发展,存款规模从最初的600亿元达到目前约1万亿元,债券年发行规模从不到100亿元到最高超过2000亿元。“长期以来香港股票市场和银行部门发展突出,债券市场相对落后,常态化发行国债有助于扩大香港债券市场规模,带动其他机构增加在港发债融资,既丰富了香港市场高信用等级人民币投资产品系列,扩大了市场规模,也有利于形成更加完善的香港人民币债券收益率曲线,进一步促进债券市场的长足发展。”中银香港首席经济学家鄂志寰表示。

在港持续常态化发行人民币国债,还奠定了中资机构海外发债融资成本基准。“香港人民币市场逐步扩大,期限结构日益丰富,二级市场交易日渐活跃,丰富了具有市场基础、完整有效的国债收益率曲线,建立了可供中资企业境外发行债券参考的‘锚’,有利于企业更好利用国际金融市场进行融资,合理控制融资成本。”财政部相关负责人表示。

值得注意的是,9月24日,债券市场“南向通”正式启动,将更有效地链接境内外两个市场,促进投资群体更为统一,助推境内外市场协同高质量发展。财政部相关负责人表示,“南向通”将扩大香港人民币债券市场投资者范围,市场规模有望扩大,增加境外人民币债券的流动性和二级市场交易量。同时,“南向通”业务通过二级市场的交易,发挥价值发现功能,促进

推动实现高水平开放

离岸人民币国债的成功发行,对稳步推进人民币国际化有着长远的战略意义。2016年5月,经国务院批准,财政部于伦敦发行30亿元3年期人民币国债,并在伦敦证券交易所挂牌上市,首次在香港以外的离岸市场成功发行人民币国债,有力促进了中英金融合作,迈出人民币国债国际化的重要一步。

“当前人民币在全球外汇储备中的占比稳步提升,各类境外机构持有的人民币规模显著增加,需要建立稳定有效的投资渠道。离岸人民币国债的发行,可为国际投资者提供高质量的人民币投资产品,有效拓宽人民币资产配置渠道。”财政部相关负责人表示。

从历次国债发行情况来看,受到国际投资者广泛欢迎,包括亚洲、欧洲、非洲、美洲等国家和地区的央行、货币管理当局、商业银行、基金、资产管理公司以及国际金融组织等,以配售、一级市场投标、二级市场购买等方式踊跃参与。

“国际市场对配置人民币债券资产的浓厚兴趣,可谓需求旺盛。”王云峰说,一方面,今年以来高评级中资机构的海外人民币债券发行普遍获得了市场的认可,在定价水平、投资者分布等方面呈现出诸多亮点;另一方面,海外机构投资者始终秉持对投资人民币国债的积极性,持续跟踪财政部的境外人民币国债发行安排和计划。

自10月29日开始,富时世界政府债券指数(WGBI)正式纳入中国国债,将进一步提升国际投资者对人民币国债的兴趣,提高二级市场流动性。市场关注,接下来中央政府是否有计划在香港以外地区发行人民币债券?

对此,财政部相关负责人表示:“考虑到香港人民币债券市场已经初步形成了统一的收益率曲线,为离岸人民币产品的发展提供了定价基准,下一步,我们将结合离岸人民币市场发展的动态和需要,继续推动完善离岸人民币国债收益率曲线。”

每周观市 新基金市场冷热不均

随着公募基金发行市场结构分化日趋明显。从数量和规模看,新基金发行依旧火热。中信建投证券统计显示,9月10日至9月21日,国内市场共新成立基金101只,募资规模为786.01亿元,其中,新成立的混合型基金数量占比最高,达45.54%,新成立混合基金的资管规模占比达48.67%。相比此前(9月4日至9月9日),近期(9月10日至9月21日)新成立基金数量增加2只,基金规模增加78.62亿元。分类型看,9月10日至9月21日期间,共发行42只新基金,其中,股票型基金8只,混合型基金16只,债券型基金11只以及FOF基金7只。

与新发基金的火热相比,9月中旬以来由于市场持续调整、基金净值出现大跌等因素,导致多只新基金接连公告募集失败。9月10日,华泰保兴稳健配置三个月持有期混合型FOF公告称,因未能满足基金合同规定的备案条件,基金合同未能生效,成为今年以来首只募集失败的FOF基金;9月16日至9月18日,新沃竞争优势混合型基金、大成元祥添利债券基金、中融内需价值一年持有期混合基金接连发布公告称发行失败。截至9月22日,今年以来已有24只基金募集失败,涵盖各种类型产品。其中,有6只中长期纯债基金、1只短债基金、2只二级债基。

金牛理财网分析师宫曼琳认为,基金发行失败有以下几方面原因:一是部分中小公募基金或次新公募基金公司的营销渠道能力不强,未能纳入商业银行的销售“白名单”,基金就会面临发行失败的风险;二是部分公募发行的产品同质化严重,缺乏资产管理特色,也会对资金失去吸引力;三是部分公募在管的同类基金,历史业绩不够好,也会导致同类新基金发行遇冷。

中信建投证券研究员丁鲁明表示,基金募集失败与基金市场走势也有关系。进入第三季度,权益市场波动明显加大,9月10日至9月21日,A股市场的有色金属、钢铁、电子元器件等板块下跌靠前,涨幅居前的行业分别为石油石化、基础化工、医药、电力公用、农林牧渔。市场风格的变化带来部分权益类基金、主题基金业绩回撤明显,也不利于公募基金营造良好的发行环境。

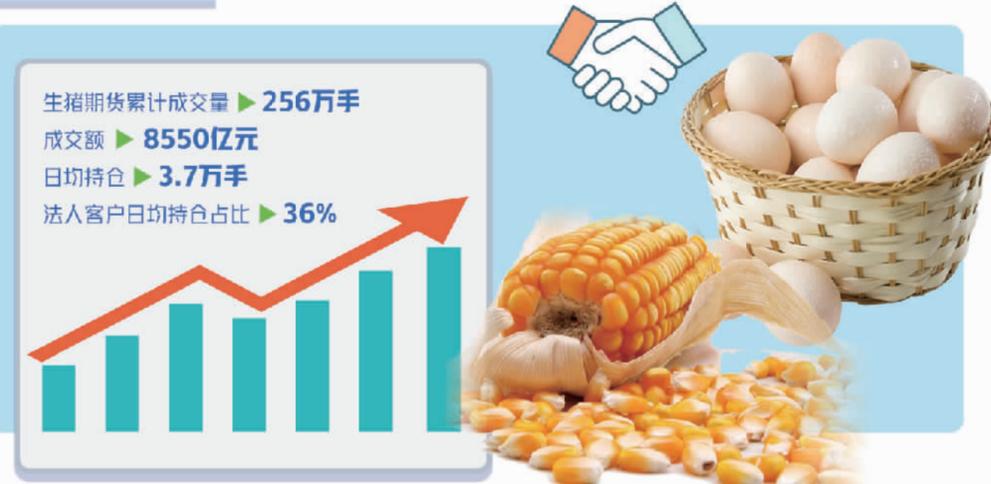
除了市场的影响因素外,新基金募集成功与否,也与基金公司自身的业务条线情况、小微基金数量占比、基金公司的战略规划等存在关联。中信保诚养老2035三年(FOF)基金经理李争争认为,一般来说FOF基金的成功发行需要满足认购人数、规模、募资时间等要求,从实践看,规模份额不达标通常是基金募集失败的主要原因之一。此外,投研团队经验不足、销售渠道支持力度不够、投资者对产品了解有限等都可能对基金发行不利。

“震荡市场下新基金发行冷热不均属于正常现象,也是行业发展呈现马太效应的表现。未来,随着财富管理市场的竞争加剧,基金管理人应继续适应市场变化,在居民财富管理竞争中锤炼自身投资和研究能力,这样才能赢得市场和投资者信任。”宫曼琳说。

期货市场精细服务农牧业

本报记者 祝惠春

截至8月底



9月23日,从“2021中国农牧产业(衍生品)大会”传来好消息:期货市场服务农牧业成效显著,将进一步完善产业避险链条。

市场越是有不确定性,越是要管理风险。今年以来,受多重因素影响,包括农产品在内的大宗商品价格波动较大,农牧产业面临严峻挑战。期货市场坚决贯彻落实党中央和国务院关于大宗商品保供稳价的系列决策部署,以维护市场稳健运行行为根本,以促进功能有效发挥为着力点,坚持新产品开发与老产品维护并重,坚持场内与场外同向发力,不断夯实高质量服务农牧业发展的市场基础。

目前,农牧业期货品种主要在大连商品交易所交易。从品种上看,生猪期货平稳上市运行,产品创新迈出更加坚实步

伐。这是大连商品交易所心系“国之大事”、脚踏实地大胆探索的重要成果。上市以来,生猪期货价格较好反映了未来现货市场预期,风险管理功能得到企业客户和养殖户的初步利用。1800余家企业参与生猪期货交易,生猪养殖前20家龙头企业超过半数成为生猪期货交割仓库。截至8月底,生猪期货累计成交量256万手,成交额8550亿元,日均持仓3.7万手,法人客户日均持仓占比36%。从1月8日上市交易,到上市“满月”首次期转现交割,再到首个交割月份第一批交割顺利完成,生猪期货规则设计得到了市场的全面检验,进一步增进了产业企业参与的信心与积极性。

围绕玉米品种,大商所按照国家玉米质量标准 and 现货贸易格局变化,调整玉米期货交割质量标准 and 交割地升贴水,并

在非东北地区增设玉米集团分库,推动更多非东北产区玉米纳入交割体系。

围绕鸡蛋品种,针对企业关切的交割效率问题,大商所从货物交接、交割结算等多个方面推进鸡蛋交割流程优化。今年上半年,各品种功能发挥明显改善,玉米期货套期保值效率达95%、同比提升20%,鸡蛋品种期现价相关性超过0.9、同比提升39%。

围绕场内已上市品种,大商所搭建了粮食、生猪、鸡蛋等品种生态圈,上线场外期权业务,推出生猪场外交易,新增玉米等15个品种基差交易,与陕粮粮等现货平台开展价格信息合作,场外市场“一圈两中心”格局基本形成,更好地满足了产业企业在现货贸易、仓单交易和风险管理中的多样化需求。今年上半年,大商所场外市场成交总规模达114亿元,实现了跨越式增长。

此外,期市还引导产业利用期货“稳价”。比如,以“大商所农民收入保障计划”为抓手,大商所大力推广包括玉米、豆粕、鸡蛋、生猪品种在内的饲料养殖类“保险+期货”项目,做好期货支农服务,助力乡村振兴战略。今年上半年,大商所加强农牧板块市场拓展。聚焦玉米等重点品种,制定龙头企业“一对一”拓展方案,并结合企业诉求提供定制化服务,出台产业客户“一揽子”激励措施,积极引导产业企业关注和参与期货市场。

大商所党委副书记、总经理席志勇表示,下一步大商所将更加精细地服务农牧产业高质量发展。将纵向延伸玉米产业链,持续推进乙醇、果葡糖浆等品种研发上市,进一步完善产业避险链条。积极探索区域性特色产品创新,稳妥推动干辣椒期货上市,助力区域经济循环。同时,继续深化“一品一策”,推动玉米、鸡蛋等品种优化方案落地,稳步有序做好生猪期货提质增效的深化发展工作。

此外,还将在生态圈建设方面形成合力,完善场外市场参与体系,推动标准仓单场外质押融资试点落地。优化标准仓单交易模式,推动场外期权对全市场开放,非标仓单交易拓展至玉米、鸡蛋等品种,加快推动形成场内协同、期现货结合服务产业风险管理新格局。