

完善政策制度,扩大双向跨境投融资渠道——

外资配置人民币债券成为长期趋势

本报记者 陈果静

财金观察

10月29日,中国国债正式纳入富时世界国债指数(WGBI)。这是继彭博巴克莱全球综合指数(BBGA)、摩根大通全球新兴市场多元化指数(GBI-EM)之后,第三个纳入中国债券的国际债券指数。至此,中国债券已被三大国际债券指数悉数纳入。

业内专家认为,以此为新起点,中国债券市场有望迎来万亿规模资金。接下来,外资稳步配置人民币债券将是长期趋势。

“入富”将分批完成

目前,全球有彭博、摩根大通和富时罗素三家主要债券指数供应机构,其中彭博巴克莱全球综合指数、摩根大通全球新兴市场多元化指数和富时世界国债指数是各自旗下最主要的指数。

和前两大指数一样,此次中国国债“入富”将分批完成。据悉,中国国债将在未来36个月内分批纳入富时世界国债指数,其权重在2024年9月完全纳入后,预计将达到5.25%左右。此前,中国国债在20个月内完成了纳入彭博巴克莱全球综合指数的过程,纳入摩根大通全球新兴市场多元化指数则是在10个月内完成。

与此前相比,中国国债“入富”更引人关注,因为这一指数更受被动型投资者的偏爱。川财证券首席经济学家陈雳表示,富时世界国债指数是富时罗素追踪资金量最大的旗舰指数产品,也是全球政府债券指数的标杆。中国国债正式纳入其中,表明我国债券市场基础设施等已满足国际化标准,能够引导国际债券配置资金进一步进入中国债券市场,为我国债市带来持续可观的资金流入。

“入富”也将进一步吸引海外资金的持续流入。德意志银行集团大中华区宏观策略主管刘立男表示,此次“入富”是对中国资本市场持续对外开放成果的认可,未来人民币境内市场与国际金融市场的连接将更加紧密。预计至2024年三季度末,将为国债市场带来总额约1050亿美元的资金流入,月流入规模有望达29亿美元。

将吸引全球资本趋势性流入

近年来,境外投资者配置中国债券已成长期策略。光大银行分析师周茂华表示,我国经济发展长期向好,金融市场深化高水平对外开放,人民币资产将吸引全球资本趋势性流入。

2015年末以来,境外投资者不断加码人民币债券资产。据刘立男统计,每年债券流入资金规模已从2015年的470亿元人民币上升至2020年的1.073万亿元人民币。2021年年初至今,已有6040亿元人民币流入债券市场。截至2021年9月底,境外投资者持有约3.94万亿元人民币债券,占国内固定收益市场总额的3.15%。在此背景下,刘立男看好中国债券市场对境外投资者的持续吸引力。

不过,近期外资增持中国债券规模增速有所回落。对此,国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英表示,三季度以来,外资买债比上半年的高位确实有所回落,但与2019年同期对比,仍然增长7%。在全球经济逐步恢复以及发达国家货币政策转向预期增强下,外资购买债券保持了一定规模,而且在向疫情之前的常态回归,这是一个正常的表现。

“从中长期来看,外资对于稳步配置人民币债券仍将是趋势。”王春英说,中国债券市场规模较大,且



外资占比较低,未来有较大增长空间。而且,境内债券收益率相对较高,人民币币值稳定,中国债券市场具备较好的投资价值。

今年以来,中国的10年期国债收益率在3%上下窄幅波动,相较于实施低利率甚至负利率的发达经济体的国债收益率,表现出了比较高的投资价值。

“人民币债券在新兴市场资产中被公认为是相对‘安全’的资产。”刘立男认为,由于人民币债券收益率与全球主要债券收益率的相关性远低于其他新兴市场债券,因此人民币债券作为分散风险的资产配置优势明显。

与全球发达国家市场相比,中国债券市场的外资持有比例仍然偏低,潜力较大。目前,境外投资者持有人民币债券份额占中国境内固定收益市场的3.15%,远低于其他新兴市场债券10%到30%的境外持有率。截至2021年6月,人民币债券总规模为3119亿美元,占全球储备的2.6%,这一份额远低于人民币在特别提款权(SDR)中10.92%的权重。刘立男认为,未来,中国将进一步扩大资本市场开放,不断加强与世界市场的连接,并有望逐步放宽利率衍生品、外汇衍生品和信用衍生品的市场准入,为境外债券投资者提供更为丰富的风险管理工具。

相关规则将持续完善

近年来,我国持续优化境外机构各投资环节操作流程,接下来,还将进一步推动相关规则与国际接轨。

去年以来,金融管理部门已经出台了一系列政策措施。如整合入市渠道,按照“同一套标准、同一套规则的一个中国债券市场”的原则统一准入管理和资金

管理等制度安排,提高境外机构入市便利度,进一步优化和便利投资资金汇出入等。境外机构入市交易后,“时差”问题也曾一度导致其交易不便。央行很快着手提升金融基础设施服务水平,境内外交易平台开展合作,支持境外投资者在直接进入市场渠道下开展直接交易,境内平台延长服务时间,方便更多境外机构“无时差”参与债券交易;为境外机构提供循环结算服务和T+3以上交易结算服务,有效缓解了因境内外节假日差异带来的不便。

今年以来,我国债券市场双向开放举措不断落地。9月,债券通“南向通”启动;首批离岸人民币地方政府债券成功发行。

免税期的延长也有助于支持债券市场开放,吸引海外投资者进一步投资中国债券。10月27日召开的国务院常务会议指出,要坚持扩大对外开放,发挥国内大市场的优势,优化营商环境,加大吸引外资力度,鼓励更多外资通过债券市场参与国内发展。会议决定,将境外机构投资者投资境内债券市场取得的债券利息收入免征企业所得税和增值税政策的实施期限,延长至“十四五”时期末,即延长至2025年12月31日。

“未来随着境内债券市场稳步发展,各类债券产品不断丰富,以及相关法律制度与国际市场不断接轨,有望吸引更多被动型和主动型的配置资金流入。”王春英表示。

周茂华认为,未来我国将稳步推进金融业高水平对外开放和人民币国际化,丰富金融产品,完善跨境投资基础设施,不断提升投资便利化水平。

人民银行有关负责人表示,下一步,将继续与各方共同努力,积极完善各项政策与制度,巩固和扩大双向跨境投融资渠道,为境内外投资者提供更加友好、便利的投资环境。



多元化支付不断

经过持续整治,拒收现金现象得到一定程度改善。近日,中国人民银行公布了2021年三季度拒收人民币现金处罚情况,13家拒收现金的单位及相关责任人被处罚,被处罚单位包括交通、水电等公共服务机构以及大型商超、景区、停车场、保险公司。

相比今年二季度的18家处罚对象,此次处罚数量有所下降,但处罚力度加大。三季度,央行开出的罚单从1000元到50万元不等,单位罚款共计80.8万元,大幅高于二季度的44.65万元。对涉事单位直接负责人的最高罚款也从二季度的1.5万元上升至5万元。

对拒收现金行为“动真格”,说明消费者的合法权益不容侵犯,人民币的法定地位不容动摇。近几年,移动支付的高速发展改变了传统的支付模式,也改变了大家的支付习惯。出门不带现金不要紧,忘带手机则“寸步难行”。

有观点认为,既然移动支付是大势所趋,那么整顿拒收现金是多此一举,尤其对于商家来说,使用现金成本较高,需要花时间去清点,而且存在遗失的风险。而银行卡支付、移动支付要更为安全便捷。

上述观点看似有一定道理,实则不然。人民币是我国的法定货币,人民币现金是我国境内最基础的支付手段。现实中,部分商家或公共服务机构拒收现金的行为,不仅剥夺了消费者的支付选择权,也损害了人民币的法定货币尊严,更不利于形成公平竞争的市场环境。

姚进

可见,不论是什么原因,都不能成为拒收现金的理由。现金在保障公众支付权利公平、在重大自然灾害等极端情况下稳定公众支付需求等方面具备不可替代的优势,尤其对老年人来说,拒收现金给老年人的生活带来诸多不便。目前,我国已形成现金、银行卡、互联网支付、移动支付并存的多样化支付工具体系,同时正在部分地区开展数字人民币试点。不同的支付工具各有优势,较好地满足了不同市场主体的支付需求。鼓励多元化支付不等于拒收现金,而应该将选择支付方式的权力交给消费者。既要肯定多元化支付的意义,加强对各类支付结算方式的宣传推广,也要充分尊重公众支付结算习惯,包括使用现金支付的习惯。

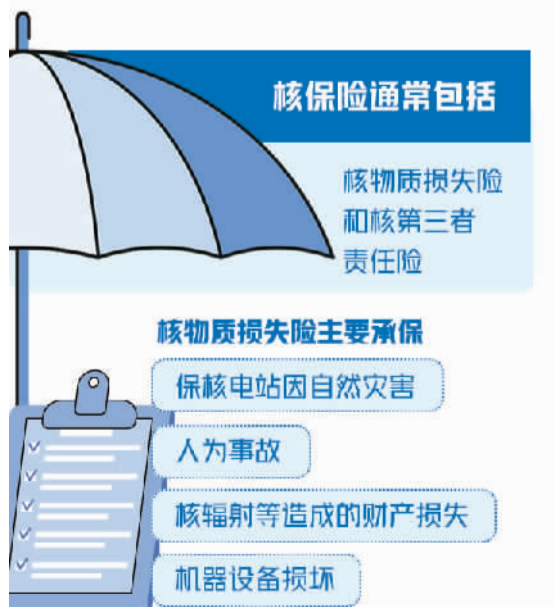
整治拒收现金当然不是在排斥非现金支付。非现金支付是现金支付的补充形式,可以提升消费者支付体验。监管部门应综合考虑、多措并举,打造多元化支付条件下的现金和谐流通环境,尊重公众支付选择权,鼓励相关经营主体在保障现金收付渠道畅通的前提下,选择安全合法的、非现金支付工具。

陶然论金

2020年,我国提供核保险保障规模近万亿元,覆盖从业人员2万余人——

核保险为核能发展保驾护航

本报记者 于泳



记者在采访中了解到,截至“十三五”末,我国在运核机组数量达到49台,比“十二五”末增长58%。在运机组数量和装机容量位列全球第三;在建核机组数量和装机容量保持全球第一。以2020年为例,中国核共体为全部运行核机组和其他有关核设施、核活动提供保险保障,市场占有率100%,提供的核保险保障规模近万亿元,较“十二五”末增长130%;为核电从业人员提供的保障覆盖面由零提升到2万余人。从提供保障的险种来看,除传统的核物质损失险、核第三者责任险、核运输第三者责任险外,创新开发并推广实施放射性雇主体责任险,承保的风险种类由财产风险、第三者责任风险扩展至从业人员健康风险。中国核共体主席、中再集团董事长袁临江在年会上表示,核共体作为我国运行时间最长、机制最完备、专业实力最雄厚的行业性共同体平台,是我国保险业通力合作的一张名片。

“十四五”规划提出,鼓励发展巨灾保险,推行环境污染强制责任保险、安全生产责任保险等。参加年会的多位专家学者表示,“十四五”期间保险业需要进一步提升服务实体经济质效、回归风险保障职能,高质量发展将成为我国保险业的内在要求。2020年10月实施的《核保险巨灾责任准备金管理办法》明确,核保险经营不以商业盈利为目的,要求经营核保险的保险公司将核保险保费盈余长期提留,

专门用于核事故损害赔偿。

截至今年8月底,我国已核准5台核电新机组,预计“十四五”末国内运行核机组数量将达61台,在建机组数量达到30台左右,运行及在建核机组达近百台规模。我国核工业呈现规模建设与技术革新互促共进的良好局面,利好核保险的长期可持续发展。

新技术核机组带来新的机遇和挑战,如高温气冷堆、示范快堆、模块化小堆、海洋核动力平台等新技术核能项目均有望在“十四五”期间投入运行。袁临江表示,在“十四五”期间中国核共体要从产品创新、平台驱动、科技赋能、全球联动角度持续发力,加强能力建设,通过提供全面的核保险保障为核能发展保驾护航,切实助力实现“双碳”目标。

业内专家认为,在国际核保险市场对此普遍缺乏承保经验和技术支持的条件下,中国核共体需要依托本土优势,通过积极探索逐步积累对核能新技术的承保、风险评估优势,但从加强风险管理的角度看,还需要充分利用好国际市场和资源,高度重视风险分散。多位业内人士向经济日报记者表示,从行业长远发展的角度来看,共建高水平核安全命运共同体价值理念需进一步弘扬和加强,以持续促进核保险风险管理、核巨灾责任准备金积累和核工业安全运营。