

# 人民币债券为何受热捧

## 财金视野

中央国债登记结算有限责任公司发布数据显示,到今年7月底,境外机构已连续32个月增持人民币债券,境外投资机构对人民币债券的热情有增无减。中国金融体系整体较为健康,估值泡沫相对于海外市场而言较小,人民币债券受境外投资机构青睐绝非偶然。

券有比较好的投资回报,比如,10年期国债收益率稳定,显著高于实施零利率甚至负利率国家的债券。2020年以来,外资购买境内债券约占全口径外债增幅的一半,这主要是因为中国经济在全球经济中的比重和影响力进一步提升,中国金融资产的投资价值和投资机会得到国际资本普遍认可,“增配中国”是外资的共同策略之一。

从环境因素看,金融开放为国际投资者选择人民币债券创造了便利化的条件。我国资本市场开放始于2002年合格境外机构投资者(QFII)制度出台,2016年债券市场开放明显提速。随着2017年7月香港与内地债券市场互联互通机制(即债券通)推出,债市对外开放全面提速。今年7月份通过债券通

经济体实施大规模的财政货币刺激政策,中国则坚持实施正常的经济政策,人民币国债和政策性金融债保持正收益,弥补了全球安全性资产的不足。中国金融体系整体较为健康,估值泡沫相对于海外市场而言较小,这也成为吸引外资增配人民币债券的重要原因。从投资规律看,在全球低利率环境下,中国债券市场利率水平相对较高,人民币汇率长期内存在升值趋势。相比于部分经济体零利率或负利率的债市收益率水平,中外债市利差相对可观,中国债券市场“高利差+汇率升值”的双重收益令海外投资者怦然心动。综上所述,无论是从经济基本面、金融开放视角,还是从债市自身和投资规律视角,人民币债券受境外投资机构青睐绝非偶然。随着经济发展和对外开放的大门越开越大,中国债市将吸引更多外部投资者分享红利。在此过程中,对正常的资本跨境流动,应乐见其成,但必须实施金融安全战略,严防热钱大进大出的风险。

周琳

# 发挥好专项债投资拉动作用

吉富星

前不久召开的中共中央政治局会议提出,积极的财政政策要提升政策效能,兜牢基层“三保”底线,合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度,推动今年底明年初形成实物工作量。笔者认为,面对错综复杂的国内外经济形势,积极财政政策应发挥“更加积极有为”的要义,把资金花到紧要处,更好发挥地方政府专项债的投资拉动和撬动作用。

作为“开前门”主渠道和积极财政政策的重要抓手,专项债券有力弥补了地方的财政短板,改善了地方公共服务、促进了经济社会发展,并有效缓释了系统风险。但值得关注的是,近年来部分地方“资金项目、实物工作量等形成缓慢”现象较为突出,制约了政策效能的发挥。

从近期多地审计报告可以发现,一些地方存在专项债券资金闲置、违规使用等问题。部分地方为抢债券规模而仓促发行,导致项目无法开工,或进度缓慢,或“翻烧饼”式变更,甚至实施不下去。此外,一些地方政府“扎堆”涌入专项债,对部分可以市场化运作的项目产生了“挤出”效应。究其原因,既有地方政府分工协调不畅、前期工作不实等问题,也存在基建程序繁杂、施工条件变化等客观原因,还存在基层政府自主权和能动性不足等因素。因而,应进一步优化政策和规则,因地制宜聚焦当地重点领域加力提效,形成更有效的投资拉动和放大效果。

赋予地方更多自主权,动态构建高质量项目库。通常来说,相对长期且稳定的政策预期,有助于改善地方以往投入不足或盲目投入等问题。首先,应进一步加强政府部门间的协作,尤其是授予基层政府在依法依规前提下更多的项目遴选、债券发行等方面的发言权或决策权。其次,形成债券资金用途调整的常态化和简约化机制。允许地方结合项目重大变化,依规自主、快捷调整资金用途,避免资金沉淀和低效使用。最后,依据“资金跟着项目走”原则,借助信息化平台和大数据,持续、滚动开展项目储备、遴选或审核工作。

科学决策,优化资金投向,扎实推进前期工作。项目的科学决策和前期工作质量是债券最终绩效的关键所在。一是结合当地民生需要和发展需求,优先将资金投向供需共同受益、乘数效应大的“短板、弱项”领域。加强科学谋划,既要聚焦惠民领域,解决群众急事难事,又要兼顾投向夯实基础、增后劲、调结构项目。同时,要确保债券资金用在“刀刃”上,防范债务风险累积,尤其是不得超标、过度超前投资项目,也不得为招商引资配套进行盲目举债,更不能搞形象工程、面子工程。二是做深、做细、做实项目前期工作,全过程统筹考虑各环节。压实行业主管部门和项目单位责任,提前推进项目谋划和入库工作,加快办理用地、规划、环评、拆迁、施工等手续,优选前期工作充分、手续完备且质量高的项目。

优化债券发行和支出进度,高效形成实物工作量。统筹跨年度的债券额度分配、发行、支出等政策,有助于平滑投资和提升投资效率。一是结合宏观政策跨周期调节方向,合理确定发行节奏和方式,有序形成实物投资。为避免简单“打包”和“扎堆”发行,地方政府可结合项目审批手续、项目优先次序、施工进度,择机采取单一项目发行、多种承销等方式。二是推动资金早拨付、早使用、早见效,原则上要求债券资金不得用于经常性支出。鼓励各地通过调度库款周转方式,提前启动对预算已安排的债券资金项目,待债券发行后及时回补库款。三是实行穿透式、全过程监控,层层压实责任,既要防止债券资金滞留国库或沉淀在项目单位,又要确保合规支付,保障建设质量,及时足额形成实物工作量。

发挥引导和杠杆作用,形成多元资金撬动合力。在清晰界定资产、收益、权责前提下,鼓励专项债与其他市场化融资有机结合,更好地发挥专项债资金的撬动、放大作用。

(作者系中国社会科学院大学经济学院教授)

洞见

# 在线音乐要讲好故事证明自己

姜天骢

对于在线音乐平台来说,如今的竞争不再只是围绕版权之间的博弈,而是逐渐转变为产品、服务、内容等多维度的竞争。期待在线音乐平台用更多好故事证明自己,练好内功,筑牢护城河,不断提高资本对于行业的信心,同时也为自己获取更长远的发展空间。

处在即将上市的临门一脚,网易云音乐的“音乐”却戛然而止。8月9日,网易云音乐方面表示,基于对当前市场整体环境等综合因素的考量,公司管理层决定暂缓IPO,后续将选择更好的时机,尽快推进IPO相关事宜。

从暂缓上市的理由来看,网易云音乐采取的是一个务实态度,称得上是一个明智的选择。毕竟,必要的暂缓脚步可能有利于更好出发。

首先,市场对音乐赛道充分认可。对于在线音乐平台来说,如今的竞争不再只是围绕版权之间的博弈,而是逐渐转变为产品、服务、内容等多维度的竞争。音乐产业的链条很长,可以融入每个人的生活场景,在线音乐平台重新整合产业上下游,创新了用户参与、音乐体验的市场,也创新了音乐产业价值,是大有可为的产业。

其次,盈利难正在破解。对于在线音乐平台来说,盈利问题一直是其最大不确定因素。应该看到,用户群体在音乐娱乐方面的其他增值需求是在线音乐平台未来可以发展的隐性盈利点。各平台依靠自身资源优势已经在跨界营销、泛娱乐化等方面展开差异化布局,在探索多元化盈利模式的驱动下,深度参与到全产业链,不断满足用户个性化需求。腾讯音乐除在线音乐业务之外,早就尝试了全民K歌、酷狗直播等社交娱乐业务,跑出了自己的盈利模式。网易

云音乐也推出了LOOK直播、声波、音街等一系列直播、K歌产品,并和网易云音乐的APP打通,实现了音乐价值的最大化。这些创新之举对推动在线音乐市场高质量发展具有重要意义。

好音乐需要被发现,更需要被发现。对于新内容的挖掘和传播是一个足够动人的好故事。除了经营好存量版权,在线音乐平台正在通过挖掘更多“好声音”,源源不断地吸引“新力量”拓展平台内容生态的建设。比如,腾讯音乐从去年开始投资制作创意音乐企划,不断推出爆款新人新作。网易云音乐全国校园歌手大赛挖掘了大量原创音乐歌手,已经为华语乐坛输送了不少新鲜血液。

从更远的角度看,音乐是最容易形成全球影响力的文化产品之一,数字音乐这十年的快速发展,更进一步消除了有关障碍。现在不只中国人听了很多海外流行音乐,我国的某些原创音乐在YouTube等海外平台上也拿下几千万的播放量。面对国内与海外双重机遇,中国音乐市场在不断成熟的进程中必将获得更大发展空间。

对于互联网企业来说,用烧钱换增长,用战略亏损换取成长空间的剧本早已不再吃香。期待在线音乐平台用更多好故事证明自己,练好内功,筑牢护城河,不断提高资本对于行业的信心,同时也为自己获取更广阔的发展空间。



朱慧卿作(新华社发)

## 加大学术资源供给共享

出租知网账号、在论坛中发帖有偿寻求在校大学生帮助下电子文献资源,这样的现象屡见不鲜。租借账号、寻求帮助的目的是查阅获取各类电子文献资源,这背后更反映了包括论文数据库在内的学术文献电子资源分布不均的客观现实。解决相关矛盾,宜堵疏结合。一方面,应打击违规行为,尊重知识产权;另一方面,应加大学术文献资源的供给,加快高校图书馆开放共享的实践探索,让更多学子及对学术知识有需求的人,能够有机会通过渠道获取学术文献资源。

(时锋)

# 及时给职业陪诊服务“立规矩”

吴学安

近来,“职业陪诊”服务走进了公众视野。在不少城市,有人专职陪同老年人及外地患者就医,主要服务内容帮助挂号、缴费、取药等,升级版的“陪诊”服务还有专车接送等延伸内容。

现实生活中,空巢老人、单身青年,生病后不得不独自面对就诊等难题。有了职业陪诊服务,相关难题有了解决渠道。对于有需求者来说,这可起到雪中送炭作用,是一件好事。

不过,陪诊服务有其特殊性,目前还没有进入正式的职业目录。陪诊者似没有什么门槛,实则不仅仅是排队挂号、帮忙拿药,陪着看病这么简单,需要一定的专业能力。陪诊提供的是个性化专业服务,接触的都是需要照顾的人,只有去用心关注客户的需求,带着感情去工作,满

足个性化需求,才可能让顾客满意。同时,这是与人打交道的职业,更需要从业者具有职业精神和敬业意识。

还要看到,职业陪诊既涉及患者生命健康问题,也应保护好患者的隐私信息、财产安全、心理感受等。一种新的职业初生时可能往往有一些争议,不妨交给市场、交给时间去解决。当然,这不是说监管部门可以完全袖手旁观。有关部门应该对这种新出现的职业予以关注,根据实际情况完善监管办法。当务之急是,应该对职业陪诊服务的供给方进行合规审查,防止各种“医托”借着“陪诊”的名义行骗,推动其健康有序发展。

与此同时,医疗机构也应当在就诊流程等方面持续优化,提升就诊者特别是老年人、外地患者的就医体验。

# 科技成果奖励待提质增效

——完善科技成果评价机制系列谈③

常理

科技成果奖励体系建设是一个漫长的、不断发展完善的过程。进一步完善奖励体系建设,有利于激发广大科技工作者的工作热情,让科技成果奖励工作朝着更加公正、科学、可持续发展的方向发展。

科技成果是科技工作者劳动与智慧的结晶。一项优秀的科技成果,不仅可以造福百姓,而且可以推动经济社会发展进步。对一项成果进行科学、客观、公正的评价和奖励,事关国家科技创新的整体发展大局,更涉及每一位科研工作者的切身利益和工作积极性、主动性、创造性。不让每一个对科技事业有贡献的科技成果被忽视,也不让滥竽充数的所谓“科技成果”搅乱正常科研环境,是促进国家科技事业健康发展的必然要求。

日前,国务院办公厅印发《关于完善科技成果评价机制的指导意见》(以下简称《指导意见》),其中对如何改革完善我国科技成果奖励体系作出明确安排和具体部署。此举将为进一步释放广大科技工作者的创新活力、营造良好创新生态、促进高

质量科技成果产出,提供有力的政策保障。此次公布的《指导意见》提出,要改革完善科技成果奖励体系,坚持公正性、荣誉性,重在奖励真正作出创造性贡献的科学家和一线科技人员,控制奖励数量,提升奖励质量。

应该看到,科技成果奖励体系建设是一个漫长的、不断发展完善的过程。从我国情况看,国家在科技发展的不同时期,先后设立了国家自然科学奖、国家技术发明奖、国家科学技术进步奖、国际科学技术合作奖和国家最高科技奖五大奖项。同时,各地各相关部门也出台了相应的科技成果奖励办法,给予那些在科技领域做出突出贡献的个人、团队有关奖励。授予国家荣誉,一方面体现了我国对科技事业的高度重视,另一方面也有助于在全社会营造崇尚科技、尊重科技工作者

的良好氛围。

值得注意的是,在过去很长一段时间里,国家科技奖励制度实行的是推荐制,即行政部门下达推荐数量指标,再由各单位组织科技人员申请报奖。这种办法容易脱离科研单位实际,导致部分推荐奖项“含金量”不足。2017年,国家科技奖励制度实施了重大改革,从推荐制过渡到提名制,这也是国际上通用的评奖制度。提名制改革进一步放开了名额限制,将更多管理权限下放给提名单位。同时,强调同行之间的评议和认可,更加注重“科学共同体”的作用。此次《指导意见》再次对提名制工作作出了安排,指出要完善奖励提名制,规范提名制度、机制、流程。这有利于推动我国国家科技奖励工作迈上新台阶,让更多高质量的科技成果通过国家科技奖励得到认可,让更多科研工作者的心血得到回报。

随着我国科技事业的快速发展,科技成果奖励应更加重视提质增效。在扩大奖项设立和社会影响力的同时,进一步完善奖励体系建设,有利于激发广大科技工作者的工作热情,让科技成果奖励工作朝着更加公正、科学、可持续发展的方向发展。

(本系列评论完)