

外资为何持续增持人民币债券

姚 进

深度观察

与中国债券市场不断迈向高水平开放相呼应,境外机构对人民币债券的配置兴趣持续处于高位。中央结算公司近日公布的数据显示,截至10月末,境外机构托管在该公司的债券面额达35167亿元,较9月末增加226亿元,在创出该项托管数据最高纪录的同时,也将数据连续增加的时间刷新至35个月。

境外机构连续加仓人民币债券,有三方面主要原因:中国经济基本面稳固,为吸引外资持续流入奠定了坚实基础;中美利差维持在高位,境外机构有继续增持的动力;中国金融市场对外开放进入快车道。

首先,相较海外市场,中国经济金融体系整体表现稳健,内生韧性依然强劲。从基本面的看,主权债券被境外资金持续增持是一个国家综合国力被认可的标志之一。2020年,中国国内生产总值同比增长2.3%,成为全球唯一实现正增长的主要经济体。今年前三季度,国内生产总值同比增长9.8%,经济长期向好的基本面持续显现,同时发展韧性强、潜力大、回旋空间广阔的特点明显。

其次,中国国债收益率相对于发达经济体具有比较明显的优势,中美利差持续处于较高水平。尽管9月份以来美债收益率基本处于上升轨道,中美利差有所收窄,但中国国债收益率仍显著高于实施零利率及负利率的国家,也比其他新兴经济体更为稳定,人民币债券的投资价值正在得到更加普遍的认可。尤其是面对复杂的国际形势,人民币资产成为全球投资者分散投资风险的重要选项,也带动投资者更加关注债券等投资工具,人民币债券吸引力及配置需求进一步提升。

再次,中国债市对外开放的政策措施不断推出,为国际投资者提供了更为便利的投资环境,也带动境外机构增持人民币债券。中国债券市场已发展成为全球第二大债券市场,品种丰富,交易工具齐全,基础设施安全高效,具备了相当的深度与广度。值得一提的是,在刚刚过去的10月份,中国国债正

境外机构连续加仓人民币债券,有三方面主要原因:中国经济基本面稳固,为吸引外资持续流入奠定了坚实基础;中美利差维持在高位,境外机构有继续增持的动力;中国金融市场对外开放进入快车道。随着中国债券市场的持续开放,债券或将成为中国金融市场吸引外资的重要阵地。

式被纳入富时世界国债指数,境外投资者参与中国债市的活跃度也显著提升。债市开放获得国际机构日益广泛的认可与肯定,加快了外资进入中国债市的步伐。

连续35个月增持,凸显出境外机构投资中国债券的持续性和稳定性,这背后反映的是全球投资者加仓中国、增配人民币资产的长期趋势。接下来,中国债券市场还需要继

续加快对外开放步伐。目前,中国债券市场外资占比还有较大幅度的提升空间。到去年底,外资持有债券占中国整个债券市场托管总量的3%,低于美国(28%)、日本(14%),也低于巴西(9%)等新兴市场国家。

人民币债券受外资追捧并非偶然。随着中国债券市场的持续开放,债券或将成为中国金融市场吸引外资的重要阵地。未来随着债券市场进一步稳步发展,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。而通过投资中国债券等人民币资产,国际投资者也将更好地分享中国经济发展的红利。

国家统计局近日发布的数据显示,10月份,社会消费品零售总额同比增长4.9%,增速比上月加快0.5个百分点,连续两个月回升,我国消费恢复韧性继续显现。

消费是拉动经济增长的重要动力。在构建新发展格局中,需要更好发挥消费的基础性和引领性作用。一般来说,消费比较平稳,但在重大因素冲击下也会出现较大幅度波动,并形成消费增长缺口。弥补消费增长缺口,将成为一定时期的重要政策导向。

2020年新冠肺炎疫情暴发,使消费受到较大影响,当年社会消费品零售总额以及居民人均消费支出均出现下降。随着我国率先控制疫情,消费开始逐步恢复。从居民人均消费支出角度看,2021年前三季度,全国居民人均消费支出达到17275元,超过了2019年前三季度的15464元,更超过2020年前三季度的14923元。应当说,在8月份社会消费品零售总额增速创2.5%的低点后,各方对中国消费能否持续复苏高度关注。社会消费品零售总额连续两个月回升,表明我国消费恢复的基础和韧性还是比较强的。随着疫情冲击的逐步消化以及供给短缺等问题的解决,社会消费品零售总额增速仍有可能进一步提升,2021年全年社会消费品零售总额有望达到44万亿元。

与此同时,也要客观看到,消费虽然在复苏,但复苏进度还是低于预期,部分接触式服务消费的复苏仍滞后。也就是说,实际消费增长率与潜在消费增长率之间还有一定增长缺口。2021年前三季度,社会消费品零售总额两年平均增长3.9%,但有三个“低于”:一是消费增速低于疫情之前的增速,疫情之前消费增速保持在8%至9%的水平;二是消费增速低于经济增速,2021年前三季度,GDP两年平均增速为5.2%;三是消费增速低于居民收入增速,2021年前三季度,全国居民人均可支配收入两年平均增速为7.1%。因此,尽管消费在复苏,但还存在一定的增长缺口亟需弥补。

应当说,作为拥有14亿人口的发展中大国,我国有巨大的消费潜力。弥补消费增长缺口,关键是有务实的政策举措。一是仍然要把疫情防控摆在重要位置。疫情对接触式服务消费的冲击是导致消费增长缺口的一个重要原因。统筹疫情防控和经济社会发展,需要进一步细化政策举措,加大对疫情的精准防控,降低散发疫情对服务消费的冲击。二是打通汽车消费堵点,下大力气解决汽车关键核心零部件的短缺问题。三是加大新型消费释放力度。在支持传统消费释放的同时,适应新需求、新业态的趋势,鼓励数字消费等新型消费的发展,形成新型消费快速发展的态势。

【作者系中国(海南)改革发展研究院经济研究所所长】

匡贤明



徐 骏作(新华社发)

治理欠薪问题

目前,根治欠薪冬季专项行动正在全国开展,至2022年春节前,在全国范围对欠薪问题实施集中专项治理。每一份工资,都事关个人权益和家庭幸福,关系社会和谐稳定。近年来,我国根治欠薪工作取得明显成效,但受疫情和外部环境不确定性影响,治理欠薪面临一些新挑战。对此,各地应进一步畅通维权渠道,对欠薪特别是恶意欠薪者从严从重惩处。同时,为进一步化解赢了官司却拿不到钱的问题,各地应统筹协调同级司法机关实施集中执行活动,推动裁决判决执行到位。

(时 锋)

山水之间见欢乐 融创广西带来出游新体验



桂林融创国际旅游度假区实景图

随着文旅市场持续升温,桂林文旅产业也在不断发展中形成了新格局,从单一的山水风光转变为山水风光、红色旅游、主题乐园等更为丰富、多样化的文旅产业。在推动文旅深度融合的发展中,桂林加大力度引进一批标志性、引领性、关键性的大健康和文旅产业项目,为建设世界旅游城市提供强力支撑。

在产业升级提质中,桂林融创旅游度假区是推动桂林文旅产业高质量发展的强大引擎,不仅为更多消费者带去欢乐,促进城市旅游经济增长,也将欢乐延续,逐渐落位康养、民宿、教育、农旅等新场景,开启旅居生活的新体验。11月6日—7日,首批“融创老友季广西业主游桂林”在桂林融创国际旅游度假区顺利举行。在这里,业主们去海世界打卡海底两万里、海豚剧场、潜水体验等多个项目;到欢乐部落游玩仿真F1卡丁车赛道、水花四溅的木筏远征、异国神秘部落等娱乐项目;观看了史诗级民族大秀“壮美漓歌”的精彩演出……各式各样的游玩项目,满足了一家老小的出游需求,让业主家庭在山水桂林中体会到更多欢乐,找寻心目中的理想生活。

此次活动是融创西南所打造的“老友季”IP的一次精彩呈现,作为融创业主,既能体验到“老友季”的不同活动,享受“老友”专享福利活动,也能体验到融创更为丰富的生活场景、消费场景和多元产业场景。今年四季度以来,融创西南已经连续开展了全民公益活动、融创会广西业主钓鱼大赛、“广融社”杯广西业主篮球联赛、万名业主跨年等活动。

透过一场场社群活动,业主们能够切身体验到融创周到的社区服务以及融创会(西南)社群2.0时代创造的美好生活新体验。在更贴心、用心的服务中,融创西南把“有家、有生活、有知己”的温暖渗透到社群生活中,构建起邻里和谐的美好社区,并打通文旅板块,为更多业主带来“融创式”美好生活。

大家庭度假时代 为桂林新增欢乐新名片

桂林融创旅游度假区成为家庭亲子游的热门景区和业主家庭的出游目的地,反映了目前国内家庭亲子游市场的火热。当下,人们逐渐抛弃了集邮式的旅行方式,更倾向于选择与一家人一起“在路上”的状态,即可以把家庭成员更紧密联系在一起,互相闲聊谈笑,沟通感情的快乐旅程。

数据显示,2021年至今,4人及以上的家庭出游比例,相较于往年有所增长;从入住时间观察,1至2天被更多用户选择,过夜价格相较于2020年同期增加13%,用户出游消费层次有所提升。与以往相比,家庭出游形式更加多样,需求

也逐渐向多元化高品质方向发展。根据当前家庭度假出游人数增长、需求多元化、高品质的发展趋势,桂林融创国际旅游度假区提供了更丰富的欢乐场景,更多样的游玩方式和更亲和的服务体验。以“山水+文旅”的创新发展模式,实现各业态与桂林山水深度融合,提供丰富的文旅业态,迎合大家庭度假时代的趋势,一站式满足家庭吃住游玩购娱的全方位需求。

基于客群的个性化需求,桂林融创国际旅游度假区创新开拓“奥莱+文旅”商业模式,打造出“山水+商业”奥莱小镇——漓江后海商业小镇,以“买得多、花得少”的悦己消费模式,通过国际国内专业运动、潮流、休闲服饰为主的奥莱经典业态组合,为人们提供了高质量的消费体验,同时也推动了当地的文商旅融合发展进阶。以漓江后海商业小镇作为核心动线,串联起园区内“山水+乐园”“山水+酒店”等复合业态,桂林融创国际旅游度假区以乐园、酒店、商业复合业态作为文旅创新的具象载体,实现了24小时无缝衔接的欢乐度假新升级。

丰富的文旅业态,多样的新奇玩法,桂林融创国际旅游度假区一跃成为了桂林的城市新名片,让桂林在“山水”标签之外,又有了“欢乐名城”的新标签。在广西文旅融合发展中,凭借高质量产品、高标准服务,桂林融创国际旅游度假区收获了良好口碑与市场认可。未来,桂林融创国际旅游度假区将持续带来更多欢乐与温暖,为大众创造更多美好生活场景,推动文旅产业实现高质量发展。

(数据来源:融创中国西南集团)



融创老友季广西业主游桂林