

“债券通”五周年之际，两项新政策公布——

债市开放发展迎来新起点

本报记者 陈果静

财金观察

7月4日，人民银行、香港金管局、香港证监会连线举办“债券通”五周年论坛暨“互换通”发布仪式。

在论坛上，中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜公布了两项新的金融对外开放政策：一是启动香港与内地的“互换通”。这是在“债券通”的基础上，境内外投资者通过香港与内地金融市场基础设施的连接，参与两地金融衍生品市场的一项机制性安排，有利于满足投资者的利率风险管理需求。二是建立人民币与港币之间的常备互换安排。中国人民银行与香港金管局将双方已建立的货币互换机制升级为常备互换安排，升级后协议无需再续签，也即将长期有效，互换规模从5000亿元人民币扩大至8000亿元人民币，互换流程进一步优化，资金使用更加便利。这也是中国人民银行第一次签署常备互换协议。

潘功胜表示，“互换通”和常备货币互换安排的启动实施，将进一步提升两地金融市场的联通效率，巩固香港国际金融中心和高岸人民币业务枢纽地位。

“债券通”运行平稳高效

“5年来，‘债券通’运行平稳高效，为内地深化金融市场改革和开放、为香港国际金融中心的发展，注入了新的活力和能量。”潘功胜表示，5年来，境外投资者持有中国债券总量以年均约40%的速度增长。中国债券先后被纳入彭博巴克莱、摩根大通和富时罗素全球三大债券指数，反映了中国债券市场不断提升的国际影响力和吸引力，也反映了全球投资者对中国经济长期稳定发展、金融市场持续扩大开放的信心。

2017年7月，“债券通”北向通“通车”。2021年9月，“债券通”南向开放落地。截至2022年5月末，境外机构投资我国债券规模为3.74万亿元人民币，较“债券通”开通前增加了2.81万亿元人民币。

“‘债券通’这5年是中国金融市场开放发展和人民币国际化的缩影和聚焦，它见证了中国债券市场规模跃居全球第二位的历程。”德意志银行环球市场部中国区总经理施稼晨表示，如果不是因为“债券通”持续优化机制、提升便利度，“债券通”可能难以在较短时间内达到目前的交易量和活跃度。5年来，一项项有针对性的举措，展现出注重效率和坚持开放的态度，这正是吸引国际投资者进入中国债券市场的关键。

“‘债券通’为境外投资者提供了更加集中和系统化的境内市场投资方式，开户流程更加简化，审批周期大大缩短。”景顺董事总经理、亚太区固定收益主管黄嘉诚说。

“中国金融市场发展的经验表明，扩大开放是实现中国金融市场发展市场化、法治化、国际化目标的强大推动力，也是进一步提升

中国金融市场服务实体经济能力的关键之举。”潘功胜表示，下一步，人民银行将继续深化与香港的务实合作，支持香港国际金融中心的建设与发展，推动中国金融市场高水平对外开放。

“互换通”便利境外投资者

随着境外投资者持债规模扩大、交易活跃度上升，其利用衍生品管理利率风险的需求持续增加。为进一步便利境外投资者参与银行间利率互换等衍生品交易，人民银行会同香港证监会、香港金管局等部门，在总结债券市场对外开放成功经验的基础上，深入研究跨境衍生品交易清算模式，形成“互换通”方案。

“互换通”下，境内外投资者可通过相关电子交易平台的连接开展交易，不改变交易习惯。同时，“互换通”创新了衍生品清算机构互联模式，由两家中央对手方共同为境内外投资者提供人民币利率互换的集中清算服务。境内外投资者可在遵从两地市场法律法规的前提下，便捷地完成人民币利率互换的交易和集中清算。

对于“互换通”的推出，厦门大学证券研究中心主任、金融工程教授郑振龙表示，金融的核心关键词之一是风险，而衍生品是风险交易、管理和定价的利器。金融衍生品市场的互联互通，一方面可以展示中国坚持改革开放的决心和态度，满足境外投资者投资中国金融市场所面临的风险管理需求，另一方面也可以提高境内金融衍生品市场的流动性和定价效率，从而更好地发挥境内金融衍生品的核心功能，促进金融更好地发挥服务实体经济的作用。

国际市场上，利率互换一直是成交量最大、交易最活跃的利率衍生品。中信证券执行委员会委员邹迎光表示，利率互换在风险对冲、资产组合管理等领域具有重要作用。“互换通”的推出，标志着人民币利率互换正式进入国际金融市场，它为境外投资者参与境内人民币利率互换市场提供了便捷的通道，将极大提高人民币利率互换产品的交易量和流动性。

“这标志着两地市场的进一步融合。”中国工商银行国际业务部总经理宋扬表示，“互换通”业务的推出，不仅有利于促进两地金融市场双向开放，扩大人民币跨境使用，推动人民币国际化；也有利于进一步强化香港离岸人民币市场中心地位，促进香港与内地经济金融合作，为服务新发展格局提供重要抓手。

“互换通”是继“债券通”之后我国债券市场高质量发展和人民币国际化的又一重要里程碑。中国银行上海人民币交易业务总部负责人表示，对于境外投资者，“互换通”不改变境外现有交易习惯，提高了境外投资者参与便利性；集中清算机制有效提升了境外投资者交易对手信用风险管理效率，降低成本。同时，“互换通”提供了高效多元进行风险对冲的便利，进一步支持境外投资者扩大人民

五年来，境外投资者持有中国债券总量以年均约40%的速度增长
目前持债总规模约3.7万亿元

中国债券先后被纳入全球三大债券指数
彭博巴克莱 摩根大通 富时罗素

币债券投资需求。对于我国债券市场来说，“互换通”更带来风险对冲效率的提高与跨境投资环境的优化，将吸引更多境外投资者入市，丰富投资者类型，提升交易规模，在市场扩容中改善交易流动性，在业务互动中完善制度环境，高质量深化市场开放发展与跨境合作，推动人民币国际化进程。

债市开放大门越开越大

以“债券通”五周年为新起点，随着新的金融对外开放政策措施的推出，债市开放的大门将越开越大。

“以人民币利率互换为起点，期望后续可以进一步拓展衍生品种类。”中银香港人民币业务执行总监、全球市场副总经理朱璟表示，对于境外投资者来说，一个安全、丰富且稳健高效的衍生品市场，能增加对冲的灵活性和有效性，满足日益增长的各种风险管理需求。目前，境外投资者可以以风险管理为目的，通过CIBM全球通模式参与银行间市场的人民币利率互换交易。此次“互换通”的开通，为境外投资者提供了更多元、便利的风险管理渠道，无疑将成为进一步推动中国衍生品市场发展的重要驱动力，促进中国债券市场更高层次的对外开放。

彭博亚太区总裁李冰表示，从长期来看，中国市场的经济规模和发展潜力，中国独立、稳健的货币政策，会让境外投资者继

续重视中国市场，增加配置人民币资产仍将是趋势。

对于“债券通”接下来的发展，李冰认为，目前，电子交易方式完全覆盖债券通的二级市场交易，但是在一级市场投资方面，电子化交易的深入程度还可以进一步提高。在信用债方面，随着投资者对中国债券市场了解的加深，投资者会逐步将目光转向信用债市场，信用下沉也符合市场发展的长期趋势。彭博于2020年11月推出了彭博中国高流动性信用债(LCC)指数，帮助境外投资者了解、评估和投资中国信用债市场。李冰表示，越来越多的投资者对LCC指数表现出兴趣，摩根资产管理还在今年推出了全球首只追踪包含LCC系列指数的ETF，这均体现出境外投资者对信用债市场的关注。此外，中国债券市场更为成熟的标志将是境外投资者可以使用衍生品来管理风险和捕捉投资机会，境外投资者还期待将国债期货等衍生品纳入投资范围。

潘功胜近期撰文表示，下一步，将持续推进金融高水平对外开放。对标国际通行标准，兼顾我国实践，不断完善制度体系和监管模式，进一步全面推动债券市场由要素流动型开放向规则等制度型开放转变。要完善宏观审慎管理，加强跨境资金流动监管，做好市场运行实时监测，构建系统性风险监测、评估和预警机制，在保证金融安全的基础上推进债券市场改革开放和高质量发展。

2017年7月

“债券通”北向通“通车”

2021年9月

“债券通”南向开放落地

截至2022年5月末

境外机构投资我国债券规模为3.74万亿元人民币，较“债券通”开通前增加了2.81万亿元人民币

两项新的金融对外开放政策公布

※启动香港与内地“互换通”
※建立人民币与港币之间的常备互换安排

陶然论金

近日，平安银行推出个人碳账户，鼓励用户践行绿色低碳生活。这是继中信碳账户、建行碳账户之后，商业银行以绿色行动布局绿色金融的又一探索。

所谓碳账户，其实与银行借记卡账户一样，不过存储的不是货币而是碳减排量。银行通过碳账户记录用户日常低碳行为，转化为数字语言并计入个人账户，用于兑换相关权益。从各家银行运营碳账户场景看，涉及出行、共享单车、垃圾分类等多个领域。此次平安银行与中国银联、上海环境能源交易所共同打造个人碳账户，系银行业首个银联信用卡、借记卡全卡碳账户平台，覆盖绿色场景更多。由此可见，实现全民的低碳生活目标，仅靠小范围的碳账户上就有很多金融富矿待挖掘。

王宝会

从银行业实践来看，银行运用金融工具上线碳账户是发力绿色金融的具体表现。针对银行绿色零售业务，碳账户不仅能满足个人融资需求，还符合扩大内需战略及银行零售转型定位。银行将个人绿色低碳行为与碳账户绑定，既能吸引增量客户，又能活跃存量客户、沉淀零散资金，无形中增加了银行和客户间的黏性，这也是探索碳账户的驱动力。同时，这种具有导向性的金融工具有利于吸引更多主体参与其中。金融机构通过多角度对比个人低碳行为，助力监管部门健全绿色消费相关政策，这对于推动绿色消费转型升级具有重要意义。

近年来，绿色金融在支持绿色转型过程中发挥了重要作用。截至今年3月，我国绿色贷款余额已超过18万亿元。随着打好污染防治攻坚战深入实施，绿色融资已成为行业贷款的“香饽饽”。接下来，推动绿色项目转型升级仍然离不开金融的支持，金融机构有必要继续在碳债券、排污权抵押贷款等低碳项目支持业务基础上加快创新，逐步丰富绿色金融产品“菜篮子”，进而引导高污染、高能耗产业向节能、环保领域转型，让源源不断的金融活水持续流向绿水青山。

值得注意的是，碳账户作为绿色金融的细化分支，是个人从消费端参与节能减排的重要方式，这与企业在生产端降碳不同，企业减排成果是可以在碳排放权市场上交易的资产，而个人降碳行为并没有此种渠道。此外，个人碳账户主要由金融机构自发建立、客户自愿参与的方式进行，尤其是在信息收集、核算与安全、权益配套等方面存在不少堵点，尚未形成系统的碳账户体系。长远来看，仅靠金融机构一己之力推广碳账户，难以有效形成规模效应。

有关部门要从机制和规范上靠前发力，为处于起步阶段的碳账户疏通堵点。比如，通过建立统一的全国性碳核算体系，量化小微企业、社区家庭和个人的节能降碳行为。对于金融机构而言，一方面要加强与环保等机构的合作，扩大碳账户覆盖范围，整合资源优势；另一方面要探索通过绿色信贷政策为不同碳账户用户提供差异化服务，从而以金融力量增强用户减碳的内生动力。

随着“双碳”目标的稳步实施，个人碳账户的应用和推广有望成为一种趋势。在宏观上，我国已构建区域层面的碳排放数据库等指标，而探索碳账户从微观上弥补了企业及个人数据不足的现状，银行业此时推出碳账户恰逢其时。对监管部门而言，有必要给金融机构立好规矩，应对碳账户信息披露不充分等挑战，防范违规披露所附加的风险。

本版编辑 彭江 杨然 美编 夏祎

减半征收政策实施首月减征71亿元——

车购税优惠促汽车消费

本报记者 曾金华



部署稳经济一揽子措施，提出阶段性减征部分乘用车购置税600亿元。5月31日，财政部、国家税务总局发布公告，对购置日期在2022年6月1日至2022年12月31日期间内且单车价格(不含增值税)不超过30万元的2.0升及以下排量乘用车，减半征收购置税。

“此次政策是从消费端和供给端两侧共同发力。在消费端，能够直接降低消费者购车成本，有效调动消费者的购车积极性，有助于释放汽车消费潜力，扩大内需。在供给端，有助于缓解疫情对汽车产业的冲击，加快汽车企业复工复产进程，推动行业整体复苏回暖及可持续发展。”国家税务总局税收科研所副所长李平说。

国家税务总局货物和劳务税司副司长刘运毛表示，此次车购税优惠政策具有三个特点：一是惠及范围“再扩大”，能够享受减征政策的乘用车排量限制从1.6升提高到2.0升；二是政策发力“更及时”，明确2022年6月1日至2022年12月31日期间内购置的符合条件的乘用车均可享受减征政策，有利于快速、有效拉动汽车消费；三是政策调控“更精准”，提出了单车价格(不含增值税)不超过30万元的限制条件，以充分发挥税收政策精准调控的作用，惠及大众消费。

专家认为，在我国经济下行压力加大的背景下，出台阶段性减半征收车购税政策，释放出全力支持促进汽车产业恢复的“暖意”。据悉，为把这项政策更好更快落到实处，在国家税务总局统一部署下，各地税务部门迅速完成征管信息系统开发、测试、升级工作，全面开展政策宣传解读。政策正式实施后，各地税务部门积极跟进执行情况，确保系统运行平稳、政策顺利推行。

在一系列政策的支持下，乘用车产业正在“驶”出前一段时间的困境。中国汽车流通协会汽车市场研究分会数据显示，6月1日至26日，乘用车市场零售142.2万辆，同比增长27%，较上月同期增长37%。

“下一步，税务部门将持续关注政策执行情况，确保减税红利落到实处，支持消费和汽车产业发展。”刘运毛说。

值得关注的是，车购税专款专用，有力支持国家交通基础设施建设。统计显示，截至

2021年底，我国公路总里程528.07万公里，其中高速公路通车里程以16.91万公里稳居世界之首，我国正由交通运输大国向交通运输强国快步迈进。这其中，离不开车购税发挥的重要作用。

李平介绍，车购税的使用服务于国家战略安排，向中西部地区倾斜，对于实施脱贫攻坚、乡村振兴、区域协调发展等重大国家战略，推动区域和城乡之间的协调发展和生产要素的自由流动也具有积极作用。

交通运输部数据显示，“十三五”期间，我国累计对贫困地区投入车购税资金超9500亿元，占全部车购税的68%，有力推进“四好农村路”建设，服务打赢脱贫攻坚战和乡村振兴战略实施。

近日，财政部、交通运输部发布通知进一步明确，车辆购置税收入补助地方资金支出范围中增加“沿海港口公共基础设施建设支出”。其中：对于重要港区公共基础设施，东部地区、西部地区分别按工程费用的50%、60%补助；对于其他港区公共基础设施，东部地区、西部地区分别按工程费用的30%、40%补助。

车购税所筹集的税款服务于交通基础设施建设，有利于改善交通状况，有利于人民群众生产生活，在我国交通发展方面发挥了积极作用。而近年来多次出台的车购税优惠政策，又在促进消费、提振市场方面产生了重要作用。“税收同时发挥了筹集建设资金和调节经济运行的功能，这说明税收的作用正在进一步增强。”李平表示。

BRAUN 博朗

宝洁旗下博朗品牌诚招 电商渠道分销商

宝洁公司始创于1837年，是世界知名的日用消费品公司，并在全球80多个国家和地区开展业务。宝洁公司自1988年进入中国以来，持续致力于深耕中国市场，拥有众多深受消费者信赖的优质、领先品牌。旗下的博朗品牌诞生于1921年，成长为基业长青的百年品牌。因生意发展需要，现面向全国诚招电商渠道分销商。

基本要求如下：
公司有健全的组织结构和销售网络。例如，销售部、后勤部、财务部、人力资源部、系统部等。
有小家电类操盘，电商平台如天猫、京东经验者优先。

符合上述要求的有意向者，请于2022年7月31日前(以收到电子邮件时间为准)将《宝洁分销商应征表》发送到如下邮箱地址：lin.wl4@pg.com。《宝洁分销商应征表》请以电子邮件方式致信如下邮箱地址索取，邮箱地址：lin.wl4@pg.com，联系人：林小姐。

·广告