

外债增幅和实体经济发展相匹配——

外汇市场平稳运行有支撑

本报记者 姚进

财金观察

今年以来,外部环境更加严峻复杂,主要发达经济体货币政策紧缩加快,对全球跨境投融资产生较大影响。在此背景下,如何看待我国外债的相关风险?美联储收紧货币政策,日元和欧元贬值,如何看待下半年人民币汇率前景?

外债保持合理有序

当前,全球流动性趋向收紧,外部融资成本上升,一季度我国外债余额出现下降。国家外汇管理局公布的最新外债数据显示,一季度末,全口径外债余额27102亿美元,比上年末下降364亿美元,降幅1%。对于此变动,国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英认为较温和:“在美联储货币政策加快收紧等各种复杂外部因素的影响下,当前和未来一段时期,中国外债会保持合理有序发展态势。下一步,外汇局将加强外债形势监测和分析,有效防范可能出现的风险。”

首先,外债增幅相对稳定。近几年,我国全口径外债和国内生产总值的比例始终在14%至16%之间,外债增幅和实体经济发展相匹配,没有出现过度积累。“在本轮美联储宽松货币政策期间,没有出现持续的、集中的跨境融资情况,也就是说我国外债没有过度加杠杆,所以去杠杆风险应该是可控的。”王春英表示,近期,外部环境发生调整的时候,人民币汇率弹性增强,继续呈现双向波动格局,汇率预期也相对稳定,所以外债过度去杠杆风险并不高。

其次,我国外债结构不断优化。今年外债增长主要来自境外机构投资者境内人民币债券,大部分具有长期投资需求。传统融资型外债增幅较小,中国外债债务类型结构、币种结构以及期限结构都有所优化。同时,我国对外资产

和负债对比结构也在不断优化,从总体上看,中国依然是对外净债权国,各类对外资产超过各类对外负债2万亿美元,即一季度国际投资头寸表显示的对外净债权是2万亿美元。

数据显示,一季度末,银行和企业、民间部门的外债余额为2.1万亿美元,占全口径外债余额的比例是79%;民间部门对外债权类资产是3万亿美元,高于民间部门承担的外债规模。债权类的资产主要是债券、存贷款等流动性比较高的资产。“在外汇市场有效调节下,银行、企业等民间部门有条件有能力满足债务偿还义务,实现对外资产和负债的自主匹配。”王春英说。

再次,中国外债安全性指标保持稳健。我国是净储蓄国,经常账户持续保持一定规模顺差。从衡量偿付能力的几个具体指标看,2021年外债负债率、债务率、偿债率都在国际公认安全线以内,而且远低于发达国家和新兴市场国家的整体水平。从短期流动性来看,当前我国外汇储备居全球首位,短期外债和外汇储备的比例是45%,这也远低于国际警戒线100%的要求。

在中银证券全球首席经济学家管涛看来,为防范化解外债风险,政府和市场层面有必要加强对国内外形势变化的研判,健全跨境资本流动监测,拟定应对资本流向反转的预案。此外,还应增强人民币汇率弹性,进一步发挥汇率调节国际收支平衡、吸收内外外部冲击的“减震器”作用;继续稳步推进包括债券市场在内的制度型金融开放,增加政策的透明度、可预期性,提高交易的自由化、便利化,吸引中长期资本流入。

跨境资金影响有限

当前,面对多年来少见的通胀,全球大部分经济体加快货币紧缩步伐,新兴市场面临资本外流、汇率贬值的压力。我国跨境资金流动是否平稳成为



市场多方关注的焦点问题。对此,多位专家认为,当前,我们更有信心也更有条件,可以有效化解美联储货币政策调整对中国跨境资金流动的影响。中国外汇市场有望延续平稳运行态势。

我国综合实力更雄厚,可以更好发挥吸收外部冲击的能力。近年来,中国经济发展的平衡性、协调性、可持续性明显增强。去年国内生产总值是2012年的2.1倍,占全球经济总量的比重从2012年的11%增长到18%以上,国家的经济实力、科技实力、综合国力都迈上了新台阶。近期,我国统筹推进疫情防控和经济社会发展,主要宏观经济指标较快企稳回升,经济总体保持恢复发展态势。6月份制造业采购经理人指数已经回到荣枯线以上,消费和投资也在继续回升,经济增长动能增强。随着各项稳增长政策的落地见效,未来中国经济会逐步恢复,保持平稳增长。

我国国际收支结构更加稳健,可以更好保障跨境资金流动的稳定性、安全性和流动性。近年来,中国经常账户顺差和GDP的比率一直在2%左右,始终处于均衡合理区间,国际收支的平衡性与稳健性在全球主要经济体中表现突出。同时,中国对外资产负债结构逐步优化,外汇储备规模稳居世



一季度末
全口径外债余额27102亿美元,比上年末下降364亿美元

中国依然是对外净债权国,各类对外资产超过各类对外负债2万亿美元

银行和企业、民间部门的外债余额2.1万亿美元

占全口径外债余额的比例为79%

界首位;民间部门持有对外资产接近6万亿美元,抵御外部冲击的资源更加多元,也更加充足;外债增长和经济增速相匹配,而且稳定性提高,外债各项安全性指标都在国际公认安全线以内,风险总体可控。

中国推进更高层次的对外开放,可以更好地拓展外汇市场的深度和广度。我国营商环境逐渐改善,外资准入负面清单落地实施,更多外企来华投资兴业。同时,中国金融市场双向开放,增加了外汇市场的主体类型,也增加了资金的来源类型,外汇市场的深度和广度不断拓展,更有能力吸纳或平滑跨境资金流动的波动,有利于促进跨境资金流动的总均衡。

外汇市场调节机制更加成熟,可以更好地发挥人民币汇率调节国际收支自动稳定器的功能。近年来,我国一直坚持推进人民币汇率市场化形成机制改革,人民币汇率双向浮动,弹性增强,能够及时有效地释放外部压力。而且,市场主体交易保持理性有序,预期总体稳定。企业汇率风险中性也在增强,能够更加适应汇率的双向波动。因此,当前更有条件通过市场化手段来防范化解跨境资金流动风险。

“美联储货币政策调整对美元利率、汇率的影响以及对国际金融市场的影响,还需要进一步关注。其实,美联储也面临着控通胀和稳增长之间的两难选择,对于美联储货币政策调整的力度、节奏,未来都需要盯紧观察。”王春英说,我们会进一步统筹发展和安全,密切关注外部变化,及时评估影响,同时有序推动外汇领域的改革开放,为有效防范化解外部冲击做好准备。

人民币稳定性突出

汇率走势牵动着外汇市场神经。今年以来,受美联储加息、地缘政治冲突等

多重因素影响,国际外汇市场变化的主线是美元走强,主要非美货币走弱。在这个背景下,人民币对美元的汇率出现了一定程度贬值,但是与国际主要货币相比,人民币币值的稳定性仍然较强。

据测算,今年以来美元指数累计上涨超过11%,欧元、英镑和日元兑美元的贬值幅度在10%至17%之间,人民币兑美元贬值幅度在5.8%左右。从多双边汇率来看,人民币升值0.1%,说明人民币对一篮子货币保持基本稳定。从汇率预期来看,外汇远期和期权相关指标显示,人民币汇率没有明显的升值和贬值预期,市场主体总体保持理性有序的交易模式。

“从最近的表现来看,虽然美元进一步走强,但是随着国内经济企稳回升,人民币汇率在全球主要货币中的稳定性更加突出。7月以来多双边汇率稳中有升。”王春英表示,人民币汇率总体稳定,表现相对稳健。下半年,人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定仍有坚实基础。

一方面,中国经济企稳恢复,主要经济指标向好,产业链、供应链保持稳定,将继续发挥支撑人民币汇率的根本性作用。另一方面,中国的外贸和外资发展韧性较强,贸易投资等实体经济层面的资金仍会是流入的基本盘,有助于

外汇市场供求的基本平衡。市场主体汇率预期基本稳定,保持“逢低购汇、逢高结汇”的理性交易模式。此外,中国对外资产负债结构不断优化,外汇储备规模保持总体稳定,仍然发挥着稳定国家经济金融安全的重要“稳定器”和“压舱石”作用。

展望未来,光大银行金融市场部宏观研究员周茂华认为,强势美元对于人民币及非美货币会构成一定扰动,但不会改变人民币基本稳定格局,主要原因在于,国内经济与市场趋势向好,国际收支基本平衡,市场没有理由单边看空人民币汇率。“目前来看,在我国外贸保持韧性、人民币资产吸引力强、跨境资本双向有序流动、人民币汇率弹性显著增强等因素支撑下,人民币汇率仍有望保持在均衡水平附近,双向波动常态化。”周茂华说。

“从实践来看,汇率灵活有助于及时释放压力避免预期积累,发挥汇率浮动、吸收内外部冲击的减震器作用。”管涛表示,汇率灵活就变成了“弹簧”,能够吸收内外部冲击;汇率如果不灵活,冲击会直接传导进来。汇率政策僵化既可能掣肘国内货币政策,又可能影响外汇投资者的信心。要以平常心看待汇率的涨跌,做好自己的事情,让汇率反映经济基本面的变化。

郑州商品交易所重点领域引才启事

郑州商品交易所(以下简称郑商所)成立于1990年10月12日,是全国五家期货交易所之一,也是中西部地区唯一的期货交易所,由中国证券监督管理委员会管理。郑商所位于中国八大古都之一、蓬勃发展的国家中心城市、中原经济区中心城市、国家重要的综合交通枢纽、河南省省会郑州。

郑商所始终坚持“守正、创新、专业、担当”的核心价值观,以“让实体看见方向,助经济稳健运行”为使命,正在努力建设成为“领先行业的风险管理平台,享誉世界的商品定价中心”。为适应市场创新发展需要,现诚挚欢迎各位优秀人才加盟郑商所。

一、基本条件

- 1.拥护和遵守中华人民共和国宪法和法律法规,拥护中国共产党的领导和社会主义制度。
- 2.具有境内外知名院校博士研究生学历。
- 3.年龄不超过40周岁,特别优秀的可适当放宽。
- 4.在经济金融或信息科技领域工作年限超过7年,其中在海外知名国际组织、企业、机构工作超过3年,担任中级管理或专业技术职务超过3年。
- 5.热爱证券期货监管事业,事业心、责任感强,具备良好的合作意识和团队精神。
- 6.热爱并认同郑商所文化和价值观。无中国证监会及郑商所规定的回避情形。
- 7.入职后,需全职工作不少于3年。

二、专业条件

- 1.经济金融人才
经济学、金融学、金融工程、金融数学、投

资学、工商管理等相关专业;具有扎实的学术功底,研究能力突出;在经济研究领域拥有知名度及影响力、在核心期刊发表过相关文章或资本市场研究经验丰富者优先。

2.信息科技人才

计算机相关专业,具有技术团队管理经验;具有企业级信息系统技术架构、应用架构、数据架构的规划和开发经验;熟练掌握企业级产品应用解决方案以及系统平台集成方案;具有高并发、高可用的分布式系统设计、应用及调优经验;能够把握金融科技发展趋势和业务发展方向,对关键技术有自己独到见解;具有证券期货行业项目实施经验者优先。

三、应聘须知

1.报名

请登录郑州商品交易所官网www.czce.com.cn(我是求职者/人才招聘),根据要求填写并投递简历。简历投递截止日期为2022年8月21日。

2.招聘流程

本次招聘流程包括简历筛选、在线测评、面试、签订协议、背景调查及体检等环节。

3.注意事项

应聘者应认真填写信息,并对信息的真实性、准确性负责。如发现信息与事实不符,由此造成的一切后果由应聘者本人承担。

四、联系方式

咨询电话:0371-65610993 0371-65610603
咨询传真:0371-65610523
简历投递邮箱:zce.job@czce.com.cn

新能源车险还需寻找最优解

于泳

陶然论金

近年来,随着新能源汽车保有量增加,关于车辆安全性、事故率的讨论,每隔一段时间就会成为互联网上的热点话题。与此同时,新能源车险的关注度也在不断上升,从“专属条款”到“基准费率表”,每一次产品的变动都牵动着新能源车主的神经。

保险行业作为新能源汽车后市场重要参与者,在提供保险服务的过程中已经有了较高的参与度。从长远来看,保险业还可以充分利用保险资金期限长、规模大、来源稳定等优势,通过债券、股票、资管产品等方式,支持新能源车全产业链的发展。

不过,目前的新能源车险无论是定价风控模型,还是具体条款设置依然不够成熟。面对新能源汽车产业的迅速发展,新能源车险仍需寻找最优解决方案。首先,“道路千万条,安全第一条”,汽车产业技术再如何发展,都需要守住安全底线。保险产品创新也要与技术产品创新之间做好协同,能够及时发现和识别风险,有效管控和平滑风险,实现产品创新的同时提供更安全的保障是车企

和保险机构共同努力的方向。

其次,新能源汽车技术成熟于互联网大潮中,数据的开发与平台开放已经成为行业共识,但在实际运行中行业与企业之间的壁垒依然存在。因此,新能源车数据平台与保险信息平台之间要做好协同,共同研究打造低成本、一体化的保险新业态。我们也期待保险机构能够使用好新能源车沉淀的数据资源,加大研发投入力度,边摸索边完善,在发展的过程中不断改进产品和服务。

目前,新能源汽车商业保险专属条款上线已半年有余,为不少新能源车主提供了更全面、更有针对性的保障。但保险公司自身仍面临定价难、赔付率差异大等问题,导致产品供给仍难以满足新能源车快速增长的保障需要。例如,电池热失控风险作为新能源车特有的风险,其定价、风控、预警直接影响新能源车保险乃至新能源整个行业的发展。此外,新能源车保险的整体赔付率较高,如何合理定价、有效管控、平滑风险,是保险行业亟待解决的问题。

需要明确的是,新能源车险定价风控模型是行业新的基础设施,为新能源

车的精准定价、精准核保、预警降损等提供支持,推动提升新能源汽车的保险产品供给。在现有模型基础上迭代,并定制化再保解决方案,将成为行业发展的必经之路。

根据新能源车发展规划,2035年新能源汽车销量将占汽车总销量的50%以上。这意味着目前占比仅4%的新能源车险,未来也将占据车险市场的一半。

在消费者角度来看,保费贵不贵是最直接的感受,事实上保费焦虑的背后是服务焦虑。新能源车险的价格高低只是表象,消费者更关心的是付出的价格能否在理赔时享受到需要的服务。从车险综合改革的结果来看,“降价、增保、提质”的阶段性目标已经实现。对于新能源车险,随着市场占比的提高,保险公司应该吸收车险综改的经验,让新能源车险的服务再上一个台阶。

可以预见的是,保险行业多年来积累的各类风险管理经验可以帮助新能源车行业,实现从前期研发到汽车后市场的风险闭环管理,实现从单纯的风险补偿转向风险减量管理的跨越,为新能源车企业和车主解决后顾之忧。