

财金观察

□ 本报记者 姚进

有序推进人民币国际化

随着金融业对外开放持续深化,人民币国际化水平也在不断提升,稳居全球主要货币前列。

党的二十大报告提出,有序推进人民币国际化。2023年《政府工作报告》也提出,过去一年“人民币汇率在全球主要货币中表现相对稳健”;今年要“保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”。

当前人民币国际化推进的成果如何?今年推动人民币国际化有哪些考虑?中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜日前在国新办“权威部门话开局”新闻发布会上表示,人民币国际化的进程已经经历了十几年的时间,随着中国经济的成长,开放水平的提升,人民币的跨境支付、投融资、储备和计价等国际货币的功能全面增强,人民币国际地位也有较大提升;下一步,将认真贯彻落实党的二十大精神,以市场驱动、企业自主选择为基础,统筹好发展和安全,有序推进人民币国际化。

迎来较好发展机遇

近日,芝加哥商品交易所集团(CME Group)将推出基于美元/离岸人民币期货期权的消息引发热议。在刚刚结束的全会上,有代表委员也就人民币国际化的话题积极建言献策。“建议统筹各方力量,不断夯实基础,破除制约人民币国际使用的政策障碍,按照‘本币优先’的原则,营造人民币跨境使用的良好生态,提升人民币国际地位和影响力。”3月7日,中国人民银行微信公众号披露了全国政协委员、中国外汇交易中心(全国银行间同业拆借中心)党委书记霍颖励的提案内容。

霍颖励表示,货币国际化反映国家的综合实力,近年来人民币国际化取得显著进展,目前人民币是全球第五大支付货币、第三大贸易融资货币、第五大国际储备货币,人民币外汇交易在全球市场份额增至7%,成为近3年来市场份额上升最快的货币。

在市场人士看来,芝加哥商品交易所这一举措也是人民币国际化影响力的体现。光大银行金融市场部宏观研究员周茂华认为,芝加哥商品交易所推出美元/离岸人民币期货期权产品,有助于丰富海外市场金融交易品种,增强其全球市场影响力,活跃市场交易;同时,为全球投资者提供以人民币计价交易的风险对冲工具;此外,海外人民币交易品种不断丰富,人民币交易使用更加广泛,有助于推动人民币国际化。

据潘功胜介绍,当前人民币国际化推进的成果表现在:一是人民币在本外币跨境收付总额中占了约50%,2022年跨境人民币收付总额是42万亿元,比2017年增长了3.4倍。

二是人民币在国际货币基金组织特别提款权的权重排名现在是第三,全世界有80多个国家和经济体将人民币纳入储备货币,位列全球第五位主要储备货币。

三是人民币在金融交易中的使用不断扩大,我国债券先后被纳入三大主要国际债券指数,到去年底,境外主体持有境内人民币资产的余额为9.6万亿元,较2017年增长1.2倍,其中股票和债券的规模分别为3.2万亿元

和3.5万亿元。境外发行人累计在我国债券市场发行熊猫债6300亿元人民币。

四是人民银行先后与40个国家和地区的央行或货币当局签署了双边货币互换协议,协议总额超过4万亿元。去年与香港金管局签了常备互换协议,把互换规模扩大到8000亿元人民币。同时,扩展境外人民币清算行安排,目前已在29个国家和地区授权31家人民币清算行,覆盖了全球主要的国际金融中心。

“当前人民币国际化面临一些比较好的环境和机遇。”潘功胜认为,一方面,经过十多年的发展,随着人民币清算行和本币互换网络的建立、离岸人民币市场的发展、国内金融市场的开放以及中资金融机构海外布局不断完善,人民币已经初步具备了国际化使用的网络效应。同时,随着人民币汇率形成机制改革的不断深化,人民币汇率弹性明显增强,企业在跨境贸易、投融资中使用人民币以规避货币错配风险的意愿上升。另一方面,随着我国经济增长的动能恢复和金融市场的进一步开放,人民币投资和避险功能逐步增强。此外,随着国际地缘政治、经济发展环境的变化,国际货币体系发展更多元。

鼓励跨境贸易使用人民币

在今年全国两会期间,多位代表委员建议,提升央企国企在跨境贸易中人民币的使用比例。“企业特别是大型企业在我国对外贸易投资中体量大,处于供应链、产业链核心地位,具有较大话语权,能够带动境内外、上下游企业更多地使用人民币。”霍颖励表示,目前大型企业在跨境收支中使用人民币比例仍然较低,2022年增速不增反降,远低于全国平均水平。建议相关主管部门建立激励相容的考核机制,鼓励企业在涉外投融资中使用人民币,企业相应要调整对外支付优先考虑使用外币的路径依赖,在对外贸易、直接投资、海外工程承包等方面能用尽用人民币,形成使用人民币的生态链。

“从调研情况来看,目前央企国企等大型企业在使用人民币进行跨境收付中仍有较大空间。”中国人民银行合肥中心支行党委书记、行长马骏说,因此,可以考虑将对外贸易投资中占据重要位置的央企国企作为重点突破口,推动央企国企更好发挥人民币跨境使用的“排头兵”“主力军”作用,提升人民币在跨境贸易和投融资中的使用占比,在扩大使用中加快推进人民币国际化进程。

为此,马骏从四个方面提出具体建议:首先,强化部门间协同配合,提升央企国企使用人民币跨境支付的内生动力。一方面,加强部门政策协同,从外贸发展专项资金、财政奖补、税收优惠等政策方面予以激励,提高央企国企使用人民币的积极性;另一方面,优化和提升人民币国际使用的政策环境,不断营造人民币结算的良好生态环境。

其次,引导央企国企完善内部管理机制,主动融入人民币国际化大局。国际业务占比高的央企国企应从国家战略和自身利益的双重选择出发,完善工作机制,树立“本币优先、本币结算”理念,逐步打破以往的交易惯性和路径依赖,实

现业务能用尽用人民币。

再次,支持央企国企利用其在产业链和经贸合作中的影响力,在结算币种选择上争取更多话语权。一方面,发挥以点带面的重要作用,推动在集团内企业、产业链上企业与境外企业之间的交易结算实现突破;另一方面,发挥央企国企在大宗商品计价结算、对外承包工程等方面的话语权,推动更多“走出去”企业使用本币结算。

此外,健全完善人民币国际化的基础设施建设,提升国际市场对人民币的接受度。持续深化境内外金融市场互联互通,丰富离岸人民币产品,拓展人民币跨境流动渠道,畅通人民币跨境循环。继续优化人民币清算行全球布局,加强对清算行的政策支持。各商业银行应积极创新人民币交易、投资、避险产品,为涉外企业提供高效便捷的跨境人民币金融服务。

针对新的市场形势和政策导向,中国银行近日制订了“支持外贸企业扩大人民币跨境使用促进贸易投资便利化行动方案”,提出十个方面的具体举措。比如,在扩大跨境人民币结算和融资服务规模方面,针对“走出去”企业、世界500强等各类客群的金融需求及使用场景,提供综合化金融服务方案。持续扩大货物贸易、服务贸易、直接投资等基础跨境人民币结算服务覆盖面,2023年全年为境内外经营主体提供跨境人民币结算服务不低于30万亿元。

构建更加友好的投融资环境

有序推进人民币国际化既是建设社会主义现代化国家的需要,也是构建新发展格局的有力举措。在肯定成绩的同时,也要清醒地认识到,目前人民币国际化的程度还比较低,在国际支付中的份额约为2%,与美元(约为40%)、欧元(约为38%)相比都有很大的差距。

“尽管我国跨境交易中约有一半使用人民币结算,但贸易结算中使用人民币的比重仅为18%,这与我国贸易第一大国的地位不相符。此外,我国跨境贸易和投融资活动中还存在使用外币的路径依赖,金融支持不充分,人民币账户开立、流动性支持和货币汇兑等方面的金融服务亟待跟进。”霍颖励表示。

霍颖励建议,一方面,鼓励企业在跨境贸易投资中按照“本币优先”的原则使用人民币,推动外贸企业更多地使用人民币跨境结算以应对汇率波动。在人民币汇率弹性增强、双向波动成为常态的背景下,外贸企业在跨境贸易结算中使用人民币,可以减少货币错配风险、降低汇兑成本。建议集中多方力量做好企业宣传培训工作,积极引导外贸企业使用人民币结算。同时督促和引导金融机构结合企业需求简化业务办理流程,提供

优质跨境人民币金融产品和服务。

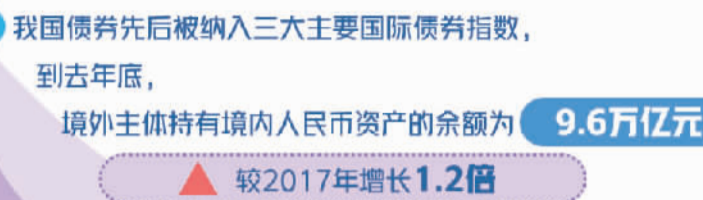
另一方面,抓住人民币融资成本优势的时间窗口,提升人民币融资货币功能。随着美联储大幅加息,当前美元融资成本显著上升,人民币利率相对较低。建议抓住时间窗口,支持地方政府、金融机构、企业等在境外发行人民币计价债券,丰富境外人民币保值增值工具。同时,支持更多境外主权类机构、跨国企业等在境内发行熊猫债,多措并举提升人民币融资货币功能。

此外,充分发挥人民币区域影响力,推动我国与东盟等重要贸易伙伴扩大使用本币。“东盟是我国第一大贸易伙伴,2022年,我国与东盟国家的进出口额为6.5万亿元,同比增长14.9%,占我国进出口总额的15.5%。”霍颖励说,近两年为促进人民币与部分东盟国家货币直接交易结算而推出的系列政策成效明显,人民币在东盟国家的使用具有良好的市场基础。建议本着互利共赢的原则进一步推广成功经验,扩大人民币在东盟国家的使用。一是增加人民币对东盟货币的直接挂牌交易币种;二是统筹推动优化双边货币合作框架,切实为双边银行和企业开立账户、提供人民币流动性、双边货币直接交易结算等提供相应的政策安排和保障,提升直接使用本币的便利程度。

下一步,潘功胜表示,一是聚焦贸易投资便利化,进一步完善人民币跨境投融资交易结算等基础性制度,完善跨境人民币基础设施,扩大清算行网络。二是加快金融市场向制度型开放转变,进一步提高我国外汇和金融市场的开放和准入程度,构建更加友好、便利的投融资环境。三是支持推动离岸人民币市场的健康发展,完善离岸市场人民币流动性的供给机制,丰富离岸市场人民币产品体系,促进人民币在离岸市场的良性循环。四是提升在开放条件下跨境资金流动的管理能力和风险防控能力,建立健全本外币一体化的跨境资金流动的宏观审慎管理框架,防范跨境资金流动风险。



人民币在国际货币基金组织特别提款权的权重排名第三,全世界有80多个国家和经济体将人民币纳入储备货币,位列全球第五位主要储备货币。



随着年报的陆续披露,A股一些上市公司也发布了“高送转”预案,同时引来了监管层密切关注。仅3月13日,就有3家上市公司收到证券交易所下发的关注函,原由均为公司此前发布的“高送转”预案。

关注函均要求公司结合所处行业特点、竞争状况、公司发展阶段、经营模式、未来发展战略等情况,说明制订此次利润分配方案的主要考虑、确定依据及其合理性,与公司业绩成长、发展规划是否匹配。同时,要求自查是否存在信息披露和内幕交易情形,是否存在误导投资者、炒作股价的情形。

一般而言,“高送转”是指大比例送红股或大比例以资本公积金转增股本。之所以说上市公司发布“高送转”预案有炒作之嫌,是因为每当有公司发布相关预案,往往会带来股价短期上涨,甚至有投资者把这看成了“定律”,盲目追捧发布“高送转”预案的股票。于是,个别动机不纯的公司往往“拿捏”投资者这种心理,通过在二级市场炒作“高送转”概念拉升股价,实现配合大股东减持或是配合激励对象达到行权条件等目的。

“高送转”概念炒作不是新鲜事,近年来监管层也通过完善基础制度、日常下发关注函等形式不断监督上市公司、提醒投资者。可值得深思的是,就是这样一个“数字游戏”,却总有投资者深陷其中。这其中一方面有投资者对“高送转”行为理解不透彻的原因,另一方面则是仍有部分投资者抱着搏一把的投机心理,主动跟风炒作,把潜在风险抛之脑后。

要遏制“高送转”炒作之风再起,关键还在于投资者自身。从投资者角度,首先要看清楚“高送转”行为的本质。不管是送股还是资本公积金转增股本,都只是使投资者手中的股票数量增加,但投资者所持股份总价值并不增加。同时,“高送转”行为对于公司盈利能力没有实质影响,也不必然表明公司的实际价值提高。

其次要树立正确的投资理念,避免跟风炒作“火中取栗”。判断一家公司的投资价值应从宏观经济形势、产业发展趋势、公司基本情况等多个角度进行分析,千万不能被一些繁杂的市场现象蒙蔽了双眼,更不能被短期的市场噪声左右了心态,而是要坚持长期投资、价值投资理念,真正做到以企业内在价值作为投资决策的根本依据,对市场炒作行为始终保持高度警惕。

当然,对于市场上的“高送转”行为也不能一棒子打死。比如,一些股价较高、股票流动性较差的绩优公司会通过“高送转”增加股本数量、摊薄每股价值,从而达到增强公司股票流动性的目的。总之,投资者应审慎对待“高送转”,最终要以公司业绩水平、成长性指标为基准来综合判断进而作出决策。

马春阳

科创板指数体系持续丰富

本报记者 彭江

领域代表性上市公司证券的整体表现,各指数对科创板市场相应领域的市值覆盖度均超80%,具有较好的表征性与可投资性。新能源是战略性新兴产业的重要组成部分,也是科创板重点支持领域。科创板新能源领域上市公司以电池产业链和光伏产业链为主,业绩快报显示该领域科创板上市公司2022年营业收入和净利润分别增长66%和126%。工业机械是高端装备中的细分领域,在科创板上市的该类上市公司具有技术含量较高、成长性较强等特征,主要分布在电动机与工控自动化、城轨铁路、加工机械和仪器仪表等行业,最新年报中研发支出占比和业绩增速分别为9.5%和53.8%。

田利辉表示,新能源是我国“双碳”事业和战略性新兴产业发展的重点,科创板工业机械是高端装备中的细分领域。科创板这次推出新能源和工业机械两个行业指数,能够分别吸引看好新能源和工业机械两个行业发展的新资本。新的资本可以推动我国相关上市公司和新能源、工业机械产业的发展,也有助于相关行业的科技创新和资本市场的繁荣发展。同时,这分别为看好以电池产业链和光伏产业链为主的科创板新能源上市公司,看好兼具技术含量和成长性的科创板工业机械上市公司的投资者提供配置心仪主题的机会。

据介绍,上证科创板新能源指数、上证科创板工业机械指数从科创板市场中分别选取50只相应领域市值较大的上市公司证券作为指数样本,以反映科创板新能源、工业机械

从科创板市场中分别选取注册地位于长三角地区、粤港澳大湾区的50只市值较大的上市公司证券作为指数样本,以反映相应区域内代表性上市公司证券的整体表现,引导市场关注核心经济圈内主要科技产业集群。实施区域协调发展是贯彻新发展理念、建设现代化经济体系的重要组成部分,也是实现经济高质量发展的重要抓手。目前长三角和粤港澳大湾区科创板上市公司数量已超过230家,历史各季度数量和总市值平均增速均在20%以上,已形成一定的集聚效应。

田利辉表示,长三角和粤港澳大湾区指数聚焦区域协调发展,能够让投资者借助这两个区域指数直接投资核心经济圈内主要科技产业集群。这也为在这两个国家战略发展热点区域的上市公司提供了更好的资本支持。

目前,上海证券交易所和中证指数有限公司陆续发布了科创50、科创成长以及聚焦新一代信息技术、生物医药、芯片、新材料、高端装备等细分领域主题指数,初步构建了覆盖规模、主题、策略等类别的科创板指数体系。其中,科创50指数产品规模持续增长至887亿元,相较于去年同期增幅达107%。据介绍,上海证券交易所和中证指数有限公司下一步将围绕落实高水平科技自立自强等战略部署,持续完善科创板指数体系,推出更多科创板市场特色指数。

科创板指数体系

科创50、科创成长,以及聚焦新一代信息技术、生物医药、芯片、新材料、高端装备等细分领域主题指数

其中

科创50指数产品规模持续增长至887亿元

相较于去年同期增幅达107%

近日,上海证券交易所和中证指数有限公司正式宣布新一批上证科创主题系列指数的发布安排,包括上证科创板新能源指数、上证科创板工业机械指数、上证科创板长三角指数及上证科创板粤港澳大湾区指数。新指数的发布,将持续丰富科创板指数体系,多维度聚焦国家重要产业及区域发展战略,更好满足投资者多样化资产配置需求。

“这4条新指数的发布,能够推动我国相关产业及区域发展战略实施,推动有关上市公司发展,为偏好组合投资的投资者提供新的配置机会,丰富和发展科创板指数体系。”广西大学副校长田利辉表示,新一批上证科创板主题系列指数的发布能够吸引主题投资基金,支持相关主题领域发展,为投资者提供多

样化资产配置机会。

“从具体指数内容来看,上证科创板新能源指数和上证科创板工业机械指数分别反映了新能源和工业机械产业的头部企业,这两个行业是当前国家战略发展重要组成部分,此类指数的建立有利于投资者更好地进行行业发展情况追踪。上证科创板长三角指数和上证科创板粤港澳大湾区指数,也有助于相关区域的区域头部企业经济发展水平,对进一步支持国家相关战略部署有积极意义。”川财证券首席经济学家陈雳表示。

据介绍,上证科创板新能源指数、上证科创板工业机械指数从科创板市场中分别选取50只相应领域市值较大的上市公司证券作为指数样本,以反映科创板新能源、工业机械

陶然论金

高送转

炒博