

我国债市国际吸引力显著提升

作为我国债券市场吸引外资的重要渠道，债券通到今年7月已开通满7年。7年来，债券通覆盖范围明显扩大，入市主体持续增加，交易量和活跃度均大幅增长。

7年来，债券通为境内外机构提供了更加广泛的投资选择和更加便捷的投资渠道。在7月9日举办的“债券通周年论坛2024”上，中国人民银行金融市场司副司长江会芬透露，债券通相关配套措施将进一步完善。中国人民银行将启动支持境外机构使用债券通北向债券缴纳互换通保证金业务，并将推动该业务尽快上线。

市场规模逐步扩大

债券通经过7年的快速成长，成为连接境内外金融市场的重要桥梁，也是外资持续流入中国金融市场的重要渠道。

作为连接内地和国际金融市场的重要渠道，2017年7月3日，债券通“北向通”上线运行，为国际投资者参与中国银行间债券市场提供了更加便利的通道。2021年9月24日，债券通“南向通”顺利开通，在闭环管理、风险可控的前提下，内地投资者可以通过香港债券市场投资境外债券，实现债券市场“南北双向”的互联互通。

在债券通基础上，内地与香港利率互换市场互联互通合作（以下简称“互换通”）于2023年5月15日正式落地，便利境外投资者参与境内金融衍生品交易，更好满足境外投资者的利率风险管理要求。

7年来，债券通规模逐步扩大，中国债市对外开放的深度和广度不断提升。截至今年5月末，境外投资者持有中国债券总量创历史新高，达到4.27万亿元人民币，较债券通开通前增长了400%。已有1128家境外机构进入中国债券市场，约为债券通开通前的2.7倍，涵盖了70多个国家和地区的央行类机构与商业类机构，其中有85家央行类机构已入市投资，全球前100大资产管理机构已有超过80家入市投资。

彭博大中华区总裁汪大海表示，作为中国债券市场开放的重要里程碑，债券通上线以来，机制不断优化，高度便利性使其成为国际投资者参与中国债券市场的最重要渠道之一，交易活跃度持续提升。同时，互联互通机制也在不断丰富和完善，推动了中国金融市场进一步与国际接轨。

香港金融管理局总裁余伟文表示，近年来，环球金融市场波动加剧，国际环境日趋复杂，但国际投资者投资人民币资产的意愿却不减反增。据人民银行公布的数据，截至今年5月底，境外投资者已连续9个月净增持在岸银行间市场债券，债券通功不可没。目前债券通“北向通”已有超过820家机构投资者参与；每日平均成交额从开通首月的约15亿元人民币，跃升至2024年5月的466亿元人民币，增幅超过30倍。

“往后境外投资者对境内债券的需求肯定会继续增长，而他们对流动性和风险管理的需求也会越来越高；反过来，内地投资者对多元化配置尤其是对境外债券的需求也会慢慢提高。”余伟文说。

浙江稠州商业银行 “手机号码支付”让生活更轻松

“真是太方便了！不用记复杂的卡号，一个电话号码就能转账，既快速又安全！”近日，应阿姨在浙江稠州商业银行绍兴上虞支行体验了“手机号码支付”功能后，向银行工作人员说道。应阿姨原本因急需给儿子汇款，到了网点后一时联系不上他，又不知道银行卡卡号，在厅堂等候区等待时，大堂经理指导她尝试了“手机号码支付”功能，仅凭儿子的手机号码就完成了转账操作，款项即刻到账。

“手机号码支付”作为银行新推出的创新支付手段，正以其“简便、迅速、灵活、安全”的特点，改变着人们的支付习惯。此支付手段打破了传统转账中需要填写繁琐的账户信息的限制，只需输入收款人的手机号码，系统即可智能匹配对应银行账户实现转账，不受时间和地点的限制。尤其对于中老年群体客户，“手机号码支付”功能的推出，为客户带来更大的便利。

为了让更多人了解“手机号码支付”功能，浙江稠州商业银行充分发挥网点优势，借力LED屏、电视循环播放手机号码快捷支付等宣传标语，制作宣传展架、折页及海报等。同时，外出普及支付安全相关金融知识，向社会公众发放宣传折页，面对面为公众讲解“手机号码支付”的安全性及操作流程，消除大众对于新支付方式的疑虑，增强金融安全意识，让每一位参与者都能成为现代金融的受益者。

浙江稠州商业银行将继续深耕“手机号码支付”功能推广，广泛传播这一便捷支付方式，使广大金融消费者深入了解并熟练操作“手机号码支付”，让“手机号码支付”成为人们经济往来的桥梁，让金融服务更加贴近生活，让支付变得更简单、更安全。

（数据来源：浙江稠州商业银行）

·广告

邮储银行河源市分行 “科创信用贷”助力科技企业腾飞

近日，邮储银行河源市分行积极践行国家支持科技创新的政策导向，成功审批一户工业技术有限公司大额授信“科创信用贷”5000万元。项目首笔流贷3000万元已完成放款，为科技型企业的稳健发展注入强劲动力，充分彰显邮储银行在普惠金融领域的使命担当。

邮储银行河源市分行了解这家公司的融资困境后，通过联动邮储银行广东省分行业务部门深入企业调研，与企业展开充分沟通。根据“科创信用贷”产品特性及2024年大额贷款授信政策，为企业精心定制了专属融资方案，最终成功达成合作意向，为企业授信纯信用贷款“科创信用贷”5000万元，有效缓解了企业的燃眉之急，为其采购原材料、扩大生产规模提供了坚实保障。

“科创信用贷”是邮储银行专为科技型企业量身打造的一款特色贷款产品，主要面向专精特新企业、制造业单项冠军企业、高新技术企业等，通过提供流动资金贷款支持企业生产经营。其产品具有手续简便、快捷便利等优势，能够切实破解科技型企业的融资难题。目前，邮储银行已在全国广泛推广这款产品，进一步强化了高新技术领域的普惠金融服务，为高新技术行业的稳健前行提供了有力支撑。

邮储银行河源市分行将持续聚焦科技型、专精特新、高新技术企业等重点客群，不断优化产品及业务流程，为广东省河源市高新技术企业的高质量发展提供全方位支持。同时，邮储银行河源市分行将坚定不移地履行国有大行的普惠金融职责，为科技企业的可持续发展注入新动能。

（数据来源：邮储银行河源市分行）

·广告



全球影响力显著提升

近年来，中国债券市场的国际影响力和吸引力显著提升。江会芬表示，近一段时间来，全球投资者持续看好中国债券市场，截至今年5月末，境外投资者已连续9个月增持中国债券，累计增持量超过1万亿元。

景顺董事总经理、亚太区固定收益主管黄嘉诚表示，这些数据说明债券通推动了外资持有中国债券的规模快速增长，促进了中国债券市场的国际化进程。从债券市场的深度来看，债券通也推动了中国债券市场的多层次发展，促进了市场的创新和发展。

2019年以来，中国债券先后被纳入彭博巴克莱、摩根大通和富时罗素等全球三大债券指数。其中，在彭博巴克莱全球综合指数和富时国债指数中的权重接近10%，均高于最初纳入指数时的预计权重，在摩根大通全球新兴市场政府债券指数中已达到国别最大权重。

联博集团固定收益资深投资策略师黄庆丰对经济日报记者表示，这些年来，债券通为国际投资者提供了更完善、便利与快速的途径投资境内债券市场。随着中国债券逐步被纳入全球主要债券指数，债券通有效促进了境外机构投资中国债券市场，提升了中国固定收益市场的国际化水平。

随着中国经济增长动能不断被激活，中国债券市场高质量发展稳步推进，人民币债券资产展现出良好的投资价值。江会芬表示，从收益率看，中国债券的短期与长期收益率、名义与实际收益率均位居全球前列。从短期视角看，根据富时罗素公司的最新数据，2024年4月，中国政府债券以人民币或美元计价的回报率均位居全球榜首，并且中国政府债券是全球唯一投资回报率为正的政府债券。从长期视角看，根据彭博数据，在过去10年内持有彭博巴克莱全球综合指数的中国债券组合，无论是否进行外汇对冲，都可以获得约70%的收益。在全球高通胀背景下，剔除通货膨胀因素，人民币债券的实际收益率仍然相对较高，为全球人民币持有者提供了一个非常不错保值增值途径。

江会芬表示，从避险属性看，人民币债券具有较高的分散化投资价值，避险功能正在不断增强。从流动性看，人民币债券交易活跃，已成为被广泛认可的优质流动性资产。从发展潜力看，中国债券市场总托管余额超过163万亿元人民币，居全球第二位。目前境外投资者持债量占比仅为2.6%，与发达经济体和

部分新兴市场经济体相比，仍有较大的开放潜力与空间。

配套措施持续完善

近年来，中国债券市场对外开放成果显著，整体架构日趋完善。过去一年，“互换通”推出多项优化措施，为投资者提供更高效率的风险管理工具。债券通“北向通”项下的人民币国债、政策性金融债券纳入香港金融管理局人民币流动资金安排合格抵押品名单，有利于为境内债券成为全球广泛接受的合格抵押品奠定基础。

为解决境外投资人进行跨境投资时对风险对冲策略的需求，2023年5月“互换通”上线。今年5月，“互换通”推出了多项优化措施，包括新增以国际货币市场结算日为支付周期的标准化利率互换合约、延长费用优惠期限等。

黄嘉诚认为，这些优化措施更好地调动了境外机构参与“互换通”的积极性，更好满足境内外投资者多样化风险管理的需求，进一步降低了投资者参与的成本，同时也将“互换通”的进一步扩张打下良好的基础。

截至5月末，“北向互换通”已吸引61家境外机构入市，累计达成4300多笔交易，名义本金总额约2.2万亿元人民币，日均成交额实现了数倍增长。接下来，相关配套措施仍将陆续“上新”。江会芬透露，中国人民银行将启动支持境外机构使用债券通北向债券缴纳互换通保证金业务，这一业务将进一步拓展人民币债券作为离岸合格担保品的应用场景，有利于盘活境外机构持有的境内人民币债券，也有利于降低境外机构参与“互换通”的成本。中国人民银行将与香港方面共同做好筹备工作，推动北向通债券缴纳互换通保证金业务尽快上线。

据介绍，中国人民银行正在积极研究推进债券市场对外开放，提升跨境投融资便利化水平的优化措施：一是深化拓展境内外金融市场互联互通，继续完善债券通、“互换通”机制安排，稳妥有序推进境内外基础设施托管行之间的联通合作，推动基础设施跨境监管资质互认，有序推动基础设施“走出去”跨境提供服

近期中国证监会主席吴清在陆家嘴论坛上的讲话以及“科创板八条”的推出，进一步宣示和强化了资本市场服务科技创新和新质生产力发展的定位。

新质生产力具有高科技、高效能、高质量特征，尤其是战略性新兴产业和未来产业领域的企业，往往研发投入高、周期长，呈现出融资需求高、长期不盈利、企业发展不确定性强、风险较大等特点。资本市场具有风险共担、利益共享机制，与科技创新型企业的特征高度契合，是新质生产力发展的重要引擎。证券基金机构要处理好功能性和盈利性关系，把握功能定位，更好服务新质生产力发展。

首先，要当好资本市场看门人，努力筛选推荐优秀的科技创新型企业上市。

发行上市是资本市场的“入口关”，是确保上市公司质量的“第一道防线”。“科创板八条”明确，优先支持新产业新业态新技术领域突破关键核心技术的“硬科技”企业在科创板上市。近年来，中信建投证券不断提升对客户甄别筛选能力，将优质资源和主要精力向符合国家战略方向的领域聚焦，对支持高水平科技自立自强、符合新质生产力发展方向的领域加大投入力度，服务了西部超导、复旦微电、天玛智控等一批代表新质生产力发展方向的优质企业登陆科创板。

其次，要持续提升专业能力，助力上市公司开展产业并购。中介机构在当好“看门人”的同时，要更好发挥交易员“撮合者”作用，支持上市公司在推动产业创新的过程中做强主业、补链强链。“科创板八条”明确支持科

业内声音

更好服务新质生产力

为提升上市公司质量的重要手段之一，并购重组有利于合理配置资源，提升公司整体经营绩效，提高生产经营效率和市场竞争力。

再次，要打造全产品综合服务平台，满足新质生产力企业多元化的融资诉求。

新质生产力企业在不同的发展阶段有不同的发展特点，自然也有不同类型的融资诉求。“科创板八条”明确，将建立健全开展关键核心技术攻关的“硬科技”企业

融资诉求，并购重组“绿色通道”。作为融资“服务商”，券商必须具备全产品能力，才能为不同类型、不同阶段的新质生产力企业提供一站式、一揽子服务。从2020年开始，中信建投证券通过股权投资、IPO、可转债等多种方式，助力晶科能源在资本市场融资，同时还借助中信集团综合金融平台的优势，在境外银团贷款、集团授信等多领域为其提供服务。今年3月，中信建投国际联席保荐的国内智能驾驶头部企业地平线向港交所递交，是利用境外资本市场服务科技创新企业的代表作。

更好服务科技创新和新质生产力发展，还必须持续强化自身能力建设，当好直接融资的“服务商”。这要求加强内部业务线与产品线的融合，将团队打造成具备全产品服务能力“合成旅”，培育更多“一专多能”的投资银行人才，持续提升价值发现能力，努力打造优质科技创新型企业的综合服务平台。

（作者系中信建投证券党委委员、董事会秘书）

本版编辑 祝惠春 王宝会 美 编 倪梦婷

央行增持黄金为何按下“暂停键”

本报记者 马春阳



7月7日，国家外汇管理局统计数据表示，截至6月末，我国黄金储备为7280万盎司，与5月末持平，连续两个月保持不变。今年5月，在国际金价不断上扬的背景下，中国人民银行结束了自2022年11月以来的“十八连增”，暂停了增持黄金储备。

对于央行按下增持“暂停键”，业内人士表示，主要原因是今年国际金价维持在历史高位区间震荡，央行出于对金价较高的考虑、市场预期变化的控制成本的需要，选择停止增持黄金储备。

近几个月，国际黄金价格不断刷新历史纪录，并徘徊在高位，购买黄金的相关溢价风险上升。而近期美联储降息节奏不确定性大，美元指数波动频繁，对黄金价格走势有重要影响。截至7月5日收盘，纽约黄金期货价格报收2399.80美元/盎司，涨幅达1.28%。国际金价升至一个月以来最高水平。东

方金诚首席宏观分析师王青表示，当前黄金价格处于历史高位，央行适当调整增持节奏，有助于控制成本。

“目前，国际黄金价格已处于高位，短期内价格出现波动和调整的概率正在上升。”仲量联行大中华区首席经济学家庞溟认为，在此背景下，央行暂停增持黄金，反映了央行在调节优化国际储备组合结构、确保储备资产保值增值等目标间寻求平衡。

中国银行研究院研究员吴丹说：“目前我国黄金储备量已居全球第六位，连续18个月增持了1016万盎司黄金，累计增持规模已较大。此时我国央行暂时停止购买黄金，调整增持黄金储备节奏，是为了合理管控成本、规避潜在风险，体现了‘稳字当头’的外汇储备管理策略，对我国外汇储备安全性、盈利稳定性都有重要意义。”

山东招金金银精炼有限公司副总

经理梁永慧认为，暂停增持黄金是基于对当前市场形势的审慎判断和对未来发展趋势的预测。央行通过灵活调整增持节奏和规模，旨在实现储备资产的优化配置和风险控制，以更好地应对全球经济的不确定性。

尽管目前央行暂停增持黄金，但从长期来看，多位业内人士认为央行未来仍有望进一步增加黄金储备的“配置”。从持续优化国际储备结构、稳步推进人民币国际化等角度出发，后期央行增持黄金还是大方向。”王青说。

目前，中国黄金储备在全球国家中排名第六，但在外汇储备中占比较小。在“去美元化”大背景下，印度、土耳其等国仍保持增持黄金储备的节奏，全球囤金避险的整体趋势仍未发生变化，我国央行也将保持增持黄金储备的大方向，为增强核心竞争力、外汇储备资产安全、国际收支平衡和汇率稳定提供强大的后备力量。”吴丹认为。

庞溟表示，考虑到黄金在避险、抗通胀、长期保值增值等方面的优点，我国央行在国际储备组合配置中加入和动态调整黄金储备的政策动机并未改变，持续增持黄金的大方向与长期趋势也并未改变。

此外，世界黄金协会近期发布的《2024年央行黄金储备调查》也显示，在今年2月19日至4月30日接受调查的70家全球央行中，81%的受访央行表示全球央行的黄金持有量将在未来12个月有所增加，这一比例达到2019年该项调查开展以来的最高水平。