



主持人田鹏:今年以来,受益于多措并举力促债券市场发展,我国债券市场融资功能显著增强,助力企业化解融资难,服务实体经济发展。此外,境外机构对人民币债券投资热情高涨,长期投资和多元化资产配置或成其发展趋势。今日本报就此展开解读。

年内债券市场融资规模36.2万亿元 绿色债券升温

■本报记者 包兴安

今年以来,我国债券市场融资功能显著增强,据同花顺iFinD数据统计,截至8月8日,年内债券市场融资规模达36.2万亿元,同比增长12.3%。专家认为,债券市场在规模稳步增长的同时,为经济高质量发展注入了“活水”。

多措并举促债市发展

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对《证券日报》记者表示,今年以来,债券市场融资规模增长原因主要有四个方面:一是通过开放引入外部流动性,比如将多个国际债券投资指数纳入中国债券投资,显著强化了债券市场流动性;二是通过完善债券交易体制机制,拓宽债券市场流动性渠道,例如通过完善衍生工具、市场规范等行为,推动债券市场流动性渠道增加;三是稳健的货币政策有利于降低资金成本,提升投资者风险偏好,从而增加了债券市场投资需求;四是养老金和社保基金加大了债券融资比重,主动介入债券市场,提供了流动性可能。

今年以来,我国推出了一系列举措继续推动债券市场改革发展,包括完善公司债券信息披露制度以及公司债券注册制改革配套制度、优化交易所债券交易规则,有力提高了债券市场的运行效率。例如,8月6日,中国人民银行、国家发展改革委、财政部、银保监会及证监会联合发布《关于促进债券市场信用评级行业健康发展的通知》,要求切实提升信用评级质量,支持债券市场平稳健康发展,推动信用评级机构切实发挥债券市场“看门人”作用。

今年以来,国债发行规模为36574.85亿元,同比增长0.2%;地方政府债券发行规模为41369.8亿元,同比增长3.8%;央行票据发行规模为350亿元,同比下降2.8%;金融债券发行规模

为54886.35亿元,同比增长8.1%;公司债券发行规模为20510.58亿元,同比增长6.3%;企业债发行规模为2708.16亿元,同比增长26.3%;可转债发行规模为1707.07亿元,同比增27.9%;可交换债券发行规模为228.34亿元,同比下降32.3%;资产支持证券发行规模为16945.13亿元,同比增长49.6%;非公开定向债务融资工具(PPN)发行规模为4907.67亿元,同比增长5.1%;中期票据发行规模为13943.15亿元,同比下降10.5%;短期融资券发行规模为35178.57亿元,同比下降4.6%;同业存单发行规模为131718亿元,同比增长28.6%;项目收益票据(PRN)发行规模为49.3亿元,同比增长310.8%;国际机构债发行规模为80亿元,同比下降27.3%;政府支持机构债发行规模为500亿元,同比下降16.7%。

巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示,近年来,我国债券市场种类丰富,结构更加合理,企业融资渠道得到拓展,特别是在新冠肺炎疫情反复和经济整体复苏中,有效地解决了企业融资困难,提升了服务实体经济能力,为实体经济注入“活水”。

“未来债券融资的重要性还会大幅提升,作为直接融资方式,债券融资将会替代一部分间接融资,成为中国企业融资的主要来源之一。债券融资支持了实体经济发展,尤其为经济复苏做出了重大贡献。”盘和林表示。

绿色债券升温

7月1日起实施的新版《绿色债券支持项目目录(2021年版)》,首次统一了绿色债券相关管理部门对绿色项目的界定标准,同时,煤炭等化石能源清洁利用等高端排放项目不再纳入支持范围,引导更多资金支持绿色产业和绿色项目,投资者对绿色债券的关注度迅速升温,为我国经济社会发展绿色转型提供了更多优质的资金支持。数据显示,截至8月8日,今年以来,绿



色债券发行规模达3116.9亿元,其中,碳中和债作为绿色债务融资工具的子品种,其市场规模在迅速上升。自今年2月份首批碳中和债发行以来,碳中和债共发行了140只,发行规模达1378.6亿元。主要品种包括中期票据、超短期融资券、公司债与企业资产支持证券等,品种丰富。

郭一鸣表示,相比于其他绿色债券品种,碳中和债具有资金用途更为聚焦、环境效益可量化、信息披露更为精细等特点,可以更有效地引导资

金支持绿色产业发展,加速“碳中和”目标的实现。

展望下半年,盘和林表示,债券融资规模将会进一步提升,债券融资相对于间接银行信贷融资,其宏观经济系统性风险更小。而相对于权益投资的股市,债券融资风险更小,更容易进行投资安排。

“随着经济持续恢复,债券市场改革和不断创新的延续,今年债券融资规模总体还会稳定扩大,促进经济高质量发展。”郭一鸣表示。

境外机构不断加码债市 连续32个月增持人民币债券

■本报记者 刘琪

今年以来,境外机构对人民币债券的热情依旧不减。据中央结算公司日前公布的7月份债券托管量数据显示,当月,境外机构的人民币债券托管面额为33751.87亿元,较6月份增加753.52亿元,环比增量创今年3月份以来新高。另外,截至7月份,境外机构已连续32个月增持人民币债券。

从7月份境外机构持有的券种结构来看,国债的规模最大,达21849.66亿元,占比达64.74%;其次为政策性银行债,规模为10434.76亿元,占比达30.91%。

据中国人民银行上海总部8月6日发布的数据显示,7月份,新增5家境外机构主体进入银行间债券市场。截至7月末,共有972家境外机构主体

入市,其中487家通过直接投资渠道入市,686家通过“债券通”渠道入市,201家同时通过上述两个渠道入市。

“对人民币债券的需求是境外机构增持人民币债券的主要原因。”中南财经政法大学数字经济研究院执行院长、教授盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示,一方面,全球三大债券指数提供商悉数将中国国债纳入其主要指数,为人民币债券带来境外投资需求;另一方面,中国在去年新冠肺炎疫情期间以及今年以来出色的经济表现,为境外投资者增强了信心。

当前,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。近年来,中国人民银行、国家外汇管理局一直稳步推进银行间债券市场有序

开放。目前,境外机构投资者可以通过合格境外机构投资者、人民币合格境外机构投资者、直接入市、“债券通”等多种渠道投资我国银行间债券市场。同时,随着今年3月份富时罗素最终确认将中国国债纳入富时世界国债指数,中国债券将悉数纳入彭博巴克莱全球综合指数、摩根大通全球新兴市场政府债券指数和富时世界国债指数这三大全球投资者主要跟踪的债券指数。

中国经济基本面的稳中向好,为吸引外资机构持续流入我国债券市场奠定了坚实基础。上半年,我国经济亮点突出,国内生产总值同比增长12.7%,在全球主要经济体中名列前茅。

“2020年以来,外资购买境内债券大概占了全口径外债增幅的一半,这主要是因为中国经济率先复苏,债券市场持续开放,人民币资产收益良

好,避险属性不断增强。”国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英在7月份国新办举行的新闻发布会上表示,境外投资者还将会继续投资我国债券。今年10月份,中国国债将会正式纳入富时罗素世界债券国债指数,至此,国际上主流相关指数里均将涵盖人民币债券。6月末,国内债券托管量中外资占比3.1%,未来提升的空间比较大。但是,或不会高速增长,因为随着全球经济恢复,外部流动性、利率水平都将回归常态。因此,外资增持境内债券的步伐应该是更加稳健的,会以长期投资和多元化资产配置为主。

盘和林表示,在中国经济持续向好、金融市场不断扩大对外开放的背景下,中国债券收益稳定且利率收益较高,未来境外机构投资者有望进一步增持人民币债券。

债市信用评级新规压实“看门人”责任

■择远

债券市场信用评级迎来重磅文件。日前,在公开征求意见4个多月后,中国人民银行会同国家发展改革委、财政部、银保监会、证监会联合发布《关于促进债券市场信用评级行业健康发展的通知》,意在促进我国债券市场信用评级行业规范发展,提升我国信用评级质量和竞争力,推动信用评级行业更好地服务于债券市场健康发展的大局。

信用评级是债券市场一项重要基础性制度安排,评级的客观、公正,关系到资本市场健康发展大局。虽然近年来我国评级行业取得了长足进步,但是一些存在的问题同样不容忽视,

比如评级虚高、区分度不足、事前预警功能弱等。特别是,在此前一些债券违约事件中,部分企业在违约前拥有较高评级,由此可见,主体被评级别明显不能真实反映信用状况。在这个过程中,作为投资者重要参考依据的信用评级结果,没有切实起到应有作用。因此,从此次五部门联合发布的通知内容看,其紧密围绕评级市场所触及的诸多领域,从“加强评级方法体系建设,提升评级质量和区分度”“完善信用评级机构公司治理和内部控制机制,坚守评级独立性”等五个大方面展开讨论。

尤其是针对当前我国信用债市场中,低评级的发行人难以受到青睐而形成AA及以上评级占绝对主流的现状,

影响信用评级区分度的情况,通知明确要求信用评级机构应当长期构建以违约率为核心的评级质量验证机制,制定实施方案,2022年底前建立并使用能够实现合理区分度的评级方法体系,有效提升评级质量。

当然,通知的意义不止于此。在笔者看来,通知提出的一系列要求,从评级机构内部建设和外部评级生态等多方面进行了规范,是压实信用评级机构责任的重要举措。一方面,有助于逐步纠正不够科学的评级现象,使债券市场整体级别分布更加合理和科学,提升评级结果的准确性,为投资人提供可靠的决策依据,增强债券市场的吸引力;另一方面,有助于提升评级技术和信用区分度,推动

市场合理定价,遏制评级虚高,提升我国信用评级质量和竞争力,促进债券市场持续健康发展。

这要求评级机构切实履行好自身职责,精准揭示信用风险,切实发挥好债券市场“看门人”的作用;监管机构要强化处罚力度,对评级区分度明显低于行业平均水平、跟踪评级滞后、大跨度调整级别、更换信用评级机构后上调评级结果等情形进行重点关注。

总之,此次五部门联合发布通知,剑指债券市场信用评级中的一些乱象,切中要害问题,压实评级机构的“看门人”责任,必然会推动评级机构逐步回归发挥揭示风险、服务债券定价参考等作用的定位和功能,对行业发展具有重大意义。



7月末我国外汇储备32359亿美元 市场预期保持平稳

■本报记者 刘琪

8月7日,国家外汇管理局公布最新外汇储备规模数据。数据显示,截至2021年7月末,我国外汇储备规模为32359亿美元,较6月末上升219亿美元,升幅为0.68%。

对于7月份外汇储备规模变动原因,国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英表示,7月份,我国外汇市场供求基本平衡,市场预期保持平稳。国际金融市场上,受新冠肺炎疫情反复、主要国家货币政策预期及宏观经济数据等因素影响,非美元货币小幅走强,全球金融资产价格总体上涨。外汇储备以美元为计价货币,非美元货币折算成美元后金额增加,与资产价格变化等因素共同作用,当月外汇储备规模上升。

“7月份,我国外汇储备规模达到32359亿美元,创下2016年以来新高。”民生银行首席研究员温彬在接受《证券日报》记者采访时表示,外汇储备规模回升原因,一方面,由于美元小幅贬值,非美元货币整体升值,加上全球主要资产价格总体上涨,综合考虑汇率折算和资产价格变化影响,致使外汇储备规模回升;另一方面,今年以来,全球经济持续复苏,外需改善带动我国出口保持较快增长。受益于人民币资产较大吸引力,证券投资呈现净流入态势,真实贸

易和跨境资本流动或对外汇储备规模形成贡献。

英大证券研究所所长郑后成对《证券日报》记者表示,7月份外汇储备上行原因还包括7月份主要发达经济体10年期国债收益率均下行,其中,居于主导地位的10年期美债收益率7月份收于1.24%,较6月份下行0.21个百分点,从而利多外汇储备。另外,7月份贸易顺差为565.9亿美元,较6月份上行50.6亿美元,创近6个月新高,亦利多外汇储备。

对于今后外汇储备规模趋势,王春英表示,当前全球新冠肺炎疫情仍在持续演变,虽然国际经济金融形势不确定因素较多,但我国经济持续稳定恢复、稳中向好,高质量发展取得新成效,将为外汇储备规模总体稳定提供支撑。

“下一阶段,我国经济运行稳中加固、稳中向好,外需有望保持相对旺盛,我国对外贸易将延续增长态势;人民币资产具有配置潜力,外汇市场供求有望保持基本平衡;人民币汇率弹性逐渐增强,有助于外汇储备规模保持稳定。”温彬表示,全球经济复苏不同步导致各国货币政策不同步开始显现,因此,应坚持稳中求进工作总基调,做好宏观政策跨周期调节,加大力度促进内需恢复,防范美联储货币政策提前转向风险,保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。

我国进出口总值连续14个月正增长 三季度进出口仍有较强韧性

■本报记者 朱宝琛 见习记者 杨洁

海关总署8月7日公布的数据显示,今年前7个月,我国进出口总值21.34万亿元人民币,同比增长24.5%,比2019年同期增长22.3%。其中,出口11.66万亿元,同比增长24.5%,比2019年同期增长23%;进口9.68万亿元,同比增长24.4%,比2019年同期增长21.4%。

由此,自去年6月份起,我国外贸月度进出口已经连续14个月保持正增长。接受《证券日报》记者采访的专家表示,展望三季度,我国外贸进出口仍具有较强韧性。

7月份进出口增速总体平稳

“由于基数效应逐渐消失,7月份进出口同比增速继续回落,且略低于市场预期,但增速总体上仍然保持平稳。”苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金对《证券日报》记者表示。

出口方面,陶金表示支撑中国出口增长的三大效应仍然存在,即全球供需缺口依然保持刚性、全球需求持续恢复以及中国供给能力保持高水平。首先,全球新冠肺炎疫情疫苗接种分布不均,发达经济体供给虽持续恢复,但由于其产品结构与中国不同,对中国出口影响有限;其次,全球经济在新冠肺炎疫情影响下波动上行,外需规模总体扩张,发达国家就业形势严峻,供给受限,但收入补贴效果仍在,耐用品消费和进口需求依然强劲;第三,中国工业产能始终能够支撑外需高增。

光大证券董事总经理、首席宏观经济学家高瑞东对《证券日报》记者表示,7月份进出口同比增速有所回落,与近期制造业复苏进程放缓相一致。疫情点状散发、下游制造业盈利承压及出口回落,均影响了制造业产能扩张步伐。

民营企业进出口增速最快

前7个月民营企业进出口增速最快,比重提升。具体来看,前7个月,民营企业进出口10.23万亿元,增长31%,占我国外贸总值的47.9%,比去年同期提升2.4个百分点。

英大证券研究所所长郑后成对《证券日报》记者表示,民营企业所属的行业大多居于产业链中下游,且多集中于制造业领域,叠加我国出口机电产品在出口总值中的占比高达59%,民营企业进出口比重提升有可能受机电产品的拉动。但是自2015年起,机电产品出口在出口总值中的占比始终在58.0%与59.0%之间波动,并没有明显的提升。在此背景下,外商

投资企业出口比重自2014年以来稳步下降。

“在机电产品出口在出口总值中的占比始终稳定在58.0%至59.0%之间的背景下,民营企业在机电产品出口市场逐步挤占外商投资企业份额,拉动民营企业进出口比重提升,这意味着我国正朝着制造业强国的目标挺进。”郑后成表示。

民营企业在外贸中起到越来越重要的作用,陶金表示,这由短期和长期两方面因素所致。短期看,国外中下游耐用品消费需求爆发,这与中国民营企业在产业链上的分布特征相符合,因此消费品外需高增长支撑了民营企业在外贸领域的良好表现;长期看,民营企业在国民经济的比重和地位持续上升,愈发代表中国制造的规模 and 水平,承担了更多国内外需求。

北京特亿阳光新能源总裁祁海坤对《证券日报》记者表示,中国民营企业在很多产业链条中,已经从相对弱势,转变成成为众多领域的“专精特新”小巨人,甚至在一些细分行业的关键环节和技术中出现了很多“隐形冠军”,这既有民营企业自身的努力,也离不开国家政策的支持。

三季度进出口仍有较强韧性

后续进出口情况仍然被业界关注。红塔证券宏观分析师孙永乐表示,7月份,铜矿砂及其精矿进口平均单价同比增长83.3%,环比增长4.7%;铁矿砂及其精矿进口平均单价同比增长108.6%,环比增长7.9%;原油进口平均单价环比增长6.37%,环比价格继续上行。但是,原油价格同比增速明显回落,7月份原油进口平均单价同比增长88.42%,前值为115.8%。因为基数等原因,预计后续大宗商品价格依旧会对进口形成支撑。

高瑞东表示,三季度出口依然有较强韧性,四季度压力较大。7月份出口增速虽然回落,但是依然处于较高水平。一方面,欧美经济加速恢复,对中国工业品出口需求较强;另一方面,欧美国家尚未完全摆脱疫情影响,加之德尔塔病毒的新一轮扰动,高技术品类方面依然存在供需缺口。因此,三季度,我国出口增速虽然进入下滑区间,但依然有一定韧性。而随着欧美发达国家在四季度将逐步接近群体免疫状态,供应链逐步恢复,高额的失业补贴发放将出现边际放缓,欧美的供需缺口逐步弥合,预计我国出口会在四季度承压。

郑后成表示,2021年进出口金额累计同比具有较强的韧性,全年进口、出口大概率有望实现两位数增长。