

外资机构持续看好中国债市 加仓步伐稳健

■本报记者 谢若琳
见习记者 毛艺鑫

外资机构配置人民币资产的热情持续高涨。国家外汇管理局数据显示,4月份境外投资者净买入境内债券、股票分别为1247亿元和451亿元人民币。至此,境外机构投资者已连续8个月增持中国债券。

外资机构“买买买”的同时,参与中国债券市场的主体也在扩容。中国人民银行上海总部数据显示,截至4月末,共有11129家境外机构主体进入银行间债券市场。

由此可见,人民币资产的吸引力正在增强,中国债市展现较强的“磁吸力”。

境外投资者持续加仓中国债市

中国人民银行上海总部日前发布的数据显示,截至4月末,境外机构持有银行间市场债券4.05万亿元,在银行间债券市场总托管量中所占比例已上升至2.9%。

外资在华债券投资类型趋向多元、

交易量明显上升。德银中国投资银行部总经理徐肇廷观察到,除国债和政策性银行债之外的境内债券投资占比由2023年3月份的12%提升至2024年3月份的23%,持有量由3724亿元大幅提升至9200亿元。同时,境外机构银行间市场交易量明显上升,日均交易量由2023年3月份的617亿元提升至2024年3月份的885亿元。中国债券市场对外资的吸引力快速上升。

“自去年9月份以来,境外机构连续8个月增持境内债券,4月份境外机构增持境内债券再超千亿元,显示出在内外部积极因素增多提振下,人民币资产的吸引力明显增强,人民币债券配置价值凸显。”东方金诚研究发展部高级分析师于丽峰对《证券日报》记者表示。

于丽峰进一步分析,一是人民币资产安全性较高,作为“避险”资产受到境外投资者的青睐;二是国内货币政策仍维持宽松取向,投资者普遍认为未来人民币债券价格有上涨空间;三是近期经济数据显示国内经济保持回升势头,而海外部分经济体数据走弱,人民币具有潜在升值空间,进一步驱动外资增配人

民币债券。

外资增持人民币债券空间仍较大

自2023年5月15日内地与香港利率互换市场互联互通合作(以下简称“互换通”)正式推出以来,整体运行平稳,参与者数量稳步增加。香港证监会数据显示,截至2024年4月末,20家境内报价商与58家境外投资者,累计达成人民币利率互换交易3600多笔,名义本金总额约1.77万亿元人民币。按月计算的日均成交额过去一年增长三倍,从上线首月日均约30亿元人民币增至2024年4月份日均120亿元人民币以上。

近期,互换通迎来进一步升级。5月13日,中国人民银行、香港证监会和香港金融管理局联合宣布支持“互换通”机制安排进一步优化,包括新增“互换通”合约压缩功能、新增历史起息合约和IMM(国际货币市场)合约、延长交易手续费全额减免执行期限等。

“这将更好地满足境外资产管理机构的人市交易需求,方便境外投资者参

与内地银行间利率互换市场,提升市场活力;助力人民币利率互换市场进一步与国际接轨;有利于推动香港和内地金融市场的长远发展,推动人民币国际化进程。”香港交易所表示。

未来,外资机构增持人民币债券仍有较大空间。随着中国在全球经济中的重要性进一步提升、金融基础设施的持续完善和债券市场的进一步开放,外资持续提高人民币债券的配置比例是大势所趋。

于丽峰表示,目前,人民币债券仍处于外资流入的初级阶段,未来随着国内信用债市场基础设施的进一步完善,外资持有国内债券的品种将不断丰富,规模也将持续扩大。

谈及对债市制度建设完善和进一步开放的期待,于丽峰认为,未来国内债市将继续稳步推进制度化开放,扩大国际合作,持续推动国内外债券市场基础设施互联互通。

“境外投资者对更丰富多元的利率对冲工具,例如国债期货等,具有浓厚的参与兴趣。”徐肇廷表示,香港交易所或将于今年下半年推出国债期货产品,以满足境外投资者对于国债期货的交易需求。

数据资产变现路径“多点开花” 数据确权与估值难题尚待破解

从生产实践来看,数据资产交易、数据资产“入表”、数据资产出资增资等,都是数据资产变现的有效途径,均获得不少企业积极参与。在数据交易方面,上海数交所已挂牌上市2570只数据资产产品,涵盖金融、航运交通、综合、贸易、现金制造等诸多领域。

从生产实践来看,数据资产交易、数据资产“入表”、数据资产出资增资等,都是数据资产变现的有效途径,均获得不少企业积极参与。在数据交易方面,上海数交所已挂牌上市2570只数据资产产品,涵盖金融、航运交通、综合、贸易、现金制造等诸多领域。

从生产实践来看,数据资产交易、数据资产“入表”、数据资产出资增资等,都是数据资产变现的有效途径,均获得不少企业积极参与。在数据交易方面,上海数交所已挂牌上市2570只数据资产产品,涵盖金融、航运交通、综合、贸易、现金制造等诸多领域。

■本报记者 田 鹏
见习记者 寇佳丽

2024年,数据资产变现驶入“快车道”,借由数据资产交易、入表入账、出资增资和增信融资等途径,数据资产正加速“活”起来。

数据交易方面,以上海数据交易所(以下简称“上海数交所”)为例,截至目前,在上海数交所挂牌的数据资产产品累计已超2500只;数据资产“入表”方面,首批数据资产“入表”上市公司已在2024年一季度中披露相关数据;增信融资方面,上海寰动机器人有限公司和上海芯化和云数据科技有限公司(以下简称“芯化和云”)先后于2月份和5月份以数据资产质押的方式获得银行授信……

“总体来看,我国数据资产变现市场前景广阔。政策支持、丰富的数据资源、技术进步、市场需求增长以及广泛的行业应用,为数据资产变现市场做大做强提供了坚实的基础和巨大的发展空间。”DCCI互联网研究院院长刘兴亮在接受《证券日报》记者采访时表示,未来,随着有利因素的进一步发展和成熟,数据资产变现市场将成为我国数字经济经济发展的重要支柱,为经济增长和社会进步带来新动能。

探索数据资产变现

5月初,芯化和云依托“数易贷”,以数据资产质押方式获得上海银行150万元授信。回看此次授信全过程,芯化和云先后历经数据资产入表、登记、评估、融资等流程,相较传统固定资产融资,这是数据类科技型企业数据资产变现的一次有益尝试。

上海银行表示,本次数据资产质押贷款业务的落地,在数据要素金融化领域取得了有益尝试,借助上海数交所对数据资产“入表、登记、估值、披露”等环节的管理,通过一体化服务方案和产品组合,为数据要素型企业在数据流通、数据开发工具研发、技术升级改造等方面提供便利化融资服务。

在此之前,今年2月份,中国建设银行上海市分行向上海寰动机器人有限公司发放了首笔数据资产质押贷款,金额达数百万元,质押凭证正是基于上海数交所的“数易贷”数据资产相关产品;去年11月份,数库(上海)科技有限公司也曾凭一张产业链图谱,获得北京银行上海分行的2000万元数据资产质押授信,创下全国数据资产质押融资最高额度。

在刘兴亮看来,传统融资方式往往依赖于物质资产或信用担保,而数据资产质押贷款为企业提供了一种新的融资途径,特别是对于轻资产、高科技企业来说,数据资产的质押可以缓解其融资难题,降低融资成本,提高融资效率。与此同时,数据资产质押贷款的案例促使金融机构重新评估和创新其金融产品和服务,以适应数字经济时代的需求,这不仅有助于金融机构自身发展,也能更好地服务实体经济。

在此背景下,借由增信融资实现数据资产变现正进入积极探索阶段,但也要注意,目前该方式仍处于探索初期,尚有诸多问题待破解。中央财经大学中国互联网经济研究院副院长欧阳日辉对《证券日报》记者表示,目前来看,通过质押数据资产获得贷款额度普遍不高,基本上都在100万元至300万元,仅有部分案例突破1000万元,与数据资产价值存在较大差距。

同时,企业也面临着数据资产评估标准不统一的困境。芯化和云相关负责人表示:“数据要素市场还没有形成官方的统一市场,目前数据资产有融资需求,但是没有哪家第三方评估公司的评估结果能被资金供给方普遍认可。”

市场前景可期

事实上,数据资产增信融资只

是数据资产变现的路径之一,从生产实践来看,数据资产交易、数据资产“入表”、数据资产出资增资等,都是数据资产变现的有效途径,均获得不少企业积极参与。

具体来看,在数据交易方面,上海数交所已挂牌上市2570只数据资产产品,涵盖金融、航运交通、综合、贸易、现金制造等诸多领域。

在数据资产“入表”方面,随着《企业数据资源相关会计处理暂行规定》于今年1月1日起正式实施,A股市场也迎来首批18家数据资产“入表”企业,涉及规模超1亿元。

在出资增资方面,2023年8月30日,青岛华通智能科技研究院有限公司、青岛北岸控股集团有限责任公司、翼方健数(山东)信息科技有限公司在“2023智能要素流通论坛暨第三届DataX大会”上进行全国首例数据资产作价入股签约仪式。

“数据变现是指将数据转化为经济价值的过程。当一个经济活动需要对数据或数据产品进行确权、评估或者交易的时候,就实现了数据变现。”中国移动通信联合会区块链与数据要素专业委员会主任、首席数字经济学家陈晓华对《证券日报》记者表示,数据变现的路径是多元化的,待挖掘潜力巨大。

面对众多路径,哪一种才是挖掘数据价值的最佳方式?

上海社科院数字化绿色化协同发展研究中心主任李易对《证券日报》记者表示,数据价值化可分为数据资源化—数据产品化—数据商品化—数据资产化—数据证券化等五个环节。但各个环节不存在优劣之分,只是不同场景下的变现方式不同。在特定场景中使用合适的数据变现路径,这是探索数据变现多元化路径的意义之一。

相关问题待解

目前,我国在数据资产变现过程中正在积极尝试,诸多首例、实例不断涌现,有关成果不仅提升了市场整体信心,也为有参与数据变现意向的企业提供了模板。然而,数据资产变现的探索道路上仍存在一些障碍。

对此,欧阳日辉表示:“主要是产权问题和估值问题。产权问题的界定很复杂。例如,一家平台企业拥有大量涉及消费者个人的数据,这些数据属于消费者还是企业?当企业以这些数据为基础开发产品并出售的时候,所得收益是否需要向消费者分发?这些问题目前尚未有统一论断。估值问题也比较复杂。常见的数据估值方法有三种,分别是成本法、收益法和市场法,其中最常用的为成本法,但目前成本法也没有统一的核算规范与标准。”

信息通信专家陈志刚对《证券日报》记者表示,如何引导、鼓励掌握大量优质数据资源的企业,将相关数据高质量、安全、合规地供应出来,也是一个迫切需要解决的问题。人工智能等前沿科技的发展,以大数据为基础,有更多更优质的数据供给,才能有更好的创新成果。

“作为基础性、战略性要素,数据在经济社会发展中的地位已确定,一个统一的全国数据要素大市场必将形成。数据产业加速发展、相关技术不断迭代更新,叠加全国数据工作体系的形成与完善,决定了数据变现市场的可观前景。”陈志刚进一步表示。

李易认为:“伴随数据变现市场的壮大,我们很可能见证一种新职业在全国范围内的诞生、壮大,即‘数据经纪人’。他们能同时掌握合规评估能力、价值评估能力、数据治理能力、应用创新能力以及会计处理能力等,是典型的‘多面手’,也是数据变现领域的专业人士”。目前,国内有些机构和平台已经在推动上述人才的培养工作了。”

聚焦外贸外资

外贸向好态势进一步巩固 企业信心提升

■本报记者 谢若琳
见习记者 张梦逸

商务部近期调研显示,今年以来,随着全球贸易整体延续复苏态势,我国重点外贸企业新签订单连续4个月向好,超八成广交会参展企业在手订单金额持平或增长,外贸企业发展的信心持续提升。

我国外贸复苏向好的态势同样体现在进出口数据上。根据海关总署发布的数据显示,今年前4个月,我国货物贸易进出口总值13.81万亿元,同比增长5.7%,规模创历史新高。其中,出口7.81万亿元,同比增长4.9%。

外贸是拉动经济增长的重要引擎。今年《政府工作报告》提出,推动外贸质升量稳。

在“量稳”方面,今年以来,我国出口延续回升态势。以美元计价,今年4月份,我国出口金额同比增长1.5%,较3月份大幅回升9个百分点,超越市场预期。

在“质升”方面,我国外贸结构持续优化升级,在产品结构、贸易方式、市场分布等多方面均有亮眼表现。

从产品结构看,今年前4个月,船舶、电动汽车、工程机械、体育用品出口增速较快。船舶出口金额同比增长108.4%,电动汽车、工程机械出口分别增长28.3%、16.2%。我国外贸企业还积极抓住奥运会等体育热潮带来的商机,据义乌海关发布的数据显示,今年前4个月,义乌出口体育用品及设备31亿元,同比增长45.6%。

与此同时,我国的贸易伙伴更加多元化。今年前4个月,东盟以15.8%的外贸总值占比成为我国第一大贸易伙伴。4月份,我国对东盟、共建“一带一路”国家的进出口总额分别增长14.4%、9%。

对此,商务部国际贸易经济合作



今年《政府工作报告》提出,推动外贸质升量稳

在“量稳”方面,今年以来,我国出口延续回升态势。在“质升”方面,我国外贸结构持续优化升级,在产品结构、贸易方式、市场分布等多方面均有亮眼表现

研究院副研究员宋思源对《证券日报》记者表示,我国外贸出口基本面依然向好,中国产品在国际市场上仍具有一定的优势,外需依然较强。同时,近年来,中国加快推进贸易数字化进程,数字化赋能传统国际贸易,大力发展跨境电商及数字贸易,也有利于外贸“质升量稳”。

“外贸的亮眼表现是全球贸易复苏与我国外贸企业实力增强共同作用的结果。”河南省商业经济学会副秘书长、郑州工程技术学院副教授胡钰对《证券日报》记者表示。

外贸复苏向好的态势,进一步增强了外贸企业的发展信心。今年前4个月,我国有进出口实绩的外贸经营主体数量同比增加8.6%。其中,民营企业数量增加10.1%。

“对外贸企业的税收减免、外汇管理等实惠和便利政策降低了企业的运营成本,提高了运营效率,企业尝到了甜头,自然信心满满。”中国商业经济学会副会长、华德榜创始人宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示。

对于我国外贸发展面临的挑战,胡钰建议,未来外贸企业一是要开拓

新兴市场,减少对传统市场的依赖;二是可以利用跨境电商等新型销售渠道,拓宽客户群体,提高市场渗透率;三是加强供应链管理,优化供应链结构,提高供应链的灵活性和抗风险能力。

“随着人工智能、大数据等新技术新模式新平台的不断涌现,全球消费市场正在发生深刻变化。”宋向清表示,企业需要强化创新驱动,借力新技术优化外贸商品结构,提升外贸产品技术含量,强化品牌引领,推动中国制造高端化、精品化、规模化发展。

多地出台务实举措更大力度引外资 中国市场对外资“磁吸力”持续增强

■本报记者 刘 萌

支持外商投资生物医药领域、深入实施合格境外有限合伙人(QFLP)境内投资试点、推动在前海落地QFLP总量管理制度、支持外商投资企业与总部数据流动、落实境外投资者以分配利润直接投资暂不征收预提所得税政策……5月21日,深圳市人民政府办公厅发布《深圳市进一步加大吸引和利用外资实施办法》,从推动重点领域高水平对外开放、持续优化营商环境、提高投资运营便利化水平、加大财税支持力度、完善外商投资促进机制等五方面提出20条具体措施。

对外经济贸易大学国家对外开放研究院教授陈建伟在接受《证券日报》记者采访时表示,近期,各地出台多项务实举措更大力度吸引外资,将给跨国公司进入中国市场提供更多机会,有利于实现我国外商投资稳量提质。

今年以来,《扎实推进高水平对外

开放更大力度吸引和利用外资行动方案》等政策陆续出台,商务部、国家发展改革委等多部门在扩大市场准入、加强投资促进、优化营商环境、对接国际高标准经贸规则等方面持续协同发力。商务部外国投资管理司负责人吉小枫在日前国新办举行的2024年一季度商务运行及工作情况发布会上表示,下一步,商务部将继续放宽外资准入,修订鼓励外商投资产业目录,增补鼓励条目,用“一增一减”,为外商投资中国提供更广阔的空间。

各地因地制宜,就引外资出台措施。例如,日前,重庆市人民政府办公厅印发的《重庆市进一步优化外商投资环境加大吸引外商投资力度实施方案》,提出六个方面共24项、51条具体措施,包括对接国际高标准经贸规则,加强向上争取对接,推动部分增值电信业务试点开放等;河南提出鼓励现有外资企业增资,对外商投资企业每增加资本金100万美元奖励10

万元人民币,最高可奖励1000万元人民币。

上海立信会计金融学院自贸区研究院副院长肖本华在接受《证券日报》记者采访时表示,各地吸引外资的举措有两方面特点:一是系统性强,注重政策的集成创新,如深圳既推动重点领域高水平对外开放,又持续优化营商环境;二是精准性高,注重优化吸引外资的结构,如深圳为吸引先进制造业和现代服务业,明确提出支持全球知名制造业龙头企业将总部基地、研发设计、生产制造等关键环节落地深圳。

据商务部数据显示,今年第一季度,全国新设立外商投资企业12086家,同比增长20.7%;实际使用外资金额3016.7亿元人民币,与2023年第四季度比,环比增长41.7%。

在陈建伟看来,随着一系列举措相继落地,为外商提供更多的市场准入机会和优惠政策,这是我国持续吸引外商

投资的重要原因。与此同时,我国拥有庞大的市场规模、丰富的人力资源和人才,外资企业可获得巨大的商机和发展空间、强大的人才支持和创新动力,这令中国市场对外资的“磁吸力”持续增强。

当前,我国吸引外资仍面临挑战。中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,在外部环境方面,全球供应链面临诸多风险。同时,全球引资竞争激烈,多国在近年来陆续出台了吸引外商投资的支持政策;在内部环境方面,我国营商环境与国际一流营商环境相比仍有差距,对外开放的广度和深度仍需进一步拓展。

谈及如何进一步巩固外资在华发展信心,明明表示,首先,维护和拓展贸易伙伴关系,推动我国加入更多高标准经贸协定;其次,合理缩减负面清单,兼顾效率与安全的平衡;最后,平衡地区差距,提升中西部地区的引资能力。