

双边本币互换的积极作用正不断显现

■ 刘琪

日前,中国人民银行与巴西中央银行签署了《中国人民银行与巴西中央银行人民币/雷亚尔双边本币互换协议》。中巴双边本币互换续签规模为1900亿元人民币/1570亿巴西雷亚尔,协议有效期五年,经双方同意可以展期。

回溯2013年,中巴两国首次签署了双边本币互换协议,当时人民币互换资金规模为1900亿元。近年来,中巴经贸往来愈发紧密,中国连续15年稳居巴西最大贸易伙伴之位,巴西也是中国拉美地区的第一大贸易伙伴。

央行间双边本币互换是一种融资安排,即一国央行可以用自己的货币置换另一国货币,以此获得对方货币流动性,一般用于维护金融市场稳定等目的,到期后再相应换回。中央银行之间签署双边本币互换协议已是国际上的成熟做法。

从我国视角出发,自2008年全球金融危机后,中国人民银行便与境外央行或货币当局陆续开展双边本币互换协议签署工作。

当时主要国际货币流动性较为紧张,部分国家之间使用本币进行结算的需求上升。截至2025年一季度末,中国人民银行累计与42个国家和地区的中央银行或货币当局签署过双边本币互换协议,目前有效协议共32份,基本覆盖了全球六大洲重点地区的主要经济体,互换协议总规模合计4.3万亿元人民币。

因此,可以说各央行间的双边本币互换活动已日渐成熟,正在多方面发挥着其积极作用。第一,促进双边贸易和投资便利化。双边本币互换协议为贸易和投资提供了更为便捷的货币结算方式,两国企业可以直接使用本币进行结算,降低了汇率风险、节约了汇兑成本,从而推动双边贸易和投资的增长。

第二,增强区域和全球金融稳定性。当前,人民币双边本币互换已成为全球金融安全网的重要组成部分。就以此次中巴双边本币互换续签来说,在近期外部环境复杂的背景下,中巴两国加强货币合作,向市场释放了

两国携手共进、团结合作的积极信号,有助于增强市场信心、维护区域和全球金融稳定。

第三,增加离岸市场流动性支持。例如,2022年7月份,中国人民银行与香港金融管理局将货币互换协议升级为常备互换安排并扩大互换规模,这能够为香港市场提供更加稳定、长期限的流动性支持,更好发挥香港离岸人民币业务枢纽的功能,促进香港金融业发展。

第四,推动人民币国际化进程加速。随着双边本币互换协议的实施,越来越多的国家和地区开始接受和使用人民币进行贸易结算和金融交易。这不仅扩大了人民币在国际支付中的市场份额,也提升了人民币在全球货币体系中的地位。数据显示,截至2024年末,人民币位列全球第四位支付货币、第三位贸易融资货币。

展望未来,随着中巴双边本币互换协议的续签与推进,双方在金融领域的合作有望不断深化拓展。这将进一步巩固两国的

经贸往来,为双边贸易和投资创造更为稳定、便捷的货币金融环境;同时,这也大大减少了世界各国对美元的依赖性,为金融市场注入了更多的信心与活力,因而对增强区域乃至全球金融稳定性作用重大。



“硬本领”“软实力”已成中国品牌全球化的底色

■ 谢若琳

2010年iPhone 4发售时,北京大悦城苹果专卖店外早就排起长龙,当日这家店的刷卡机被刷爆,瘫痪了整整两个小时。而15年后,为抢购最新发售的中国全景相机——影石Insta360 X5,纽约街头的消费者凌晨3点就开始排队;4月25日凌晨4点45分,洛杉矶泡泡玛特商店前已有数百人排队,希望第一时间买到中国品牌泡泡玛特最新发售的潮玩公仔拉布布(LABUBU)3.0。

从影石Insta360 X5到泡泡玛特LABUBU公仔,人们可以窥见中国品牌不断提升的“硬本领”与“软实力”。正基于此,2024年中国货物贸易出口总值达到25.45万亿元人民币,同比增长7.1%。同时,出口产品结构不断优化升级,高技术产品增势良好,自主品牌出口创历史新高,新业态出口保持高速增长。

在全球产业链重构与消费结构升级的

浪潮下,中国品牌正以“硬本领”和“软实力”,重塑国际市场竞争格局。

一方面,中国制造业正从“代工红海”走向“创新蓝海”。过去,中国代工企业负责生产,再将生产的产品贴上其他品牌的商标销往全球。

当然,从“中国制造”到“中国品牌”绝非坦途。中国品牌的培育,不仅关乎产品的成本和规模,更与产品创新力的提升密不可分。影石Insta360 X5的全球热销,就是中国科技企业以技术创新撬动市场需求的缩影,该产品凭借8K超高清全景拍摄、出色的夜景拍摄能力、AI芯片、续航超长等优点,征服了消费者。同样也是基于产品创新力,影石在过去六年间,一直保持全景相机市场份额第一的位置。据弗若斯特沙利文报告,影石的市场份额预计在2024年达到81.7%。这意味着全球每售出10台全景相机,就有8台来

自影石。

通过细分领域的极致深耕,再逐步向AI云台、视频会议设备延伸,形成技术护城河——影石的成长路径,与大疆、石头科技、追觅等中国科技企业异曲同工。

另一方面,新消费品牌正在引领“IP出海”。近年来,哪吒、LABUBU等中国IP的全球化突围,代表着部分中国企业在全球化进程中,已从“产品出海”向“文化出海”跃升。

IP商业的本质是情感共鸣。因此,跨越文化壁垒是文化“出海”的核心命题。以泡泡玛特为例,2022年以来,泡泡玛特将海外市场作为重点发力方向,以“线下门店扩张”“本土化设计”及“差异化IP运营”为抓手,吸引全球粉丝的关注。例如,在泰国市场,泡泡玛特推出的LABUBU水灯节主题款产品迅速“圈粉”,引发当地抢购热潮,LABUBU还被泰国国家旅游局授予“神奇泰国体验

官”的荣誉称号。公司财报显示,2024年,泡泡玛特在越南、印度尼西亚、菲律宾、意大利、西班牙五个国家开设了首家线下门店,并在法国卢浮宫、越南巴拿山乐园、英国牛津街、美国圣地亚哥等地成功开设了特色主题店与旗舰店,来自全球消费者的关注和喜爱,让泡泡玛特真正有可能成为一个世界级文化消费类品牌。

IP拥有跨越语言、穿越周期的力量,中国潮玩为文化“出海”添了一把火。未来,相信会有越来越多的中国品牌,唤起全球市场的情感共鸣。

漫江碧透,百舸争流。影石与泡泡玛特的成功,是中国制造转型升级的缩影,更让世界看到,中国品牌的全球化,不仅会带来“物美价廉”的商品,还能凭借“硬本领”与“软实力”,引领市场和潮流,这也正是中国品牌全球化浪潮势不可挡的核心原因。

如何看待一季度商业银行拨备覆盖率微降

■ 苏向泉

5月16日,国家金融监督管理总局发布的数据显示,一季度末商业银行拨备覆盖率为208.13%,较上季末下降3.06个百分点。这是自2024年二季度以来商业银行拨备覆盖率首次环比回落。与此同时,42家A股上市银行中,有30家截至一季度末拨备覆盖率环比下滑,最高降幅超过70个百分点。这引发了市场对部分商业银行风险抵御能力和盈利能力的担忧。

拨备覆盖率是衡量商业银行风险抵御能力的关键指标之一,是贷款损失准备与不良贷款余额之比。由于商业银行对贷款损失准备的计提会影响当期利润,该指标也有“财务蓄水池”的功能。

笔者认为,一季度末商业银行拨备覆盖率的微降,本质上是商业银行在复杂经营环境下的战术选择,市场宜客观看待这一变化,主要有三方面原因。

其一,一季度拨备覆盖率波动幅度较小,当前水平仍大幅高于监管线。

从监管层面来看,2011年发布的《商业银行贷款损失准备管理办法》要求,贷款拨备率基本标准为2.5%,拨备覆盖率基本标准为150%。两项标准中的较高者为商业银行贷款损失准备的监管标准。此后,原银保监会在2018年发布《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》,将拨备覆盖率监管要求由150%调整为120%至150%,贷款拨备率监管要求由2.5%调整为1.5%至2.5%,并要求各级监管部门在上述调整区间范围内,按照同质同类、一行一策原则,明确各家银行具体的相关监管要求。

对照行业现状,一季度末,商业银行贷款拨备率及拨备覆盖率虽然均较上季度有所下滑,但仍大幅高于监管线,分别为3.15%、208.13%。从A股42家上市银行来看,虽然一季度超30家上市银行拨备覆盖率环比下行,但这42家上市银行该指标平均值仍高达296%,且一季度环比降幅较大的银行普遍基数较高,比如,下降幅度超过20个百分点的银行,一季度末拨备覆盖率均高于266%。这些数据显示,一季度末,我国银行业风险抵补能力整体充足,拨备覆盖率波动幅度可控。

其二,商业银行动态调整拨备覆盖率符合监管导向,并非违规行为。

近期,也有一些投资者质疑部分上市银行通过调整拨备覆盖率以释放或隐藏利润的合规性。实际上,在满足监管要求的基础上,商业银行根据自身经营状况,亦有拨备调节的空间。从监管导向来看,我国此前就

建立了动态调整贷款损失准备的制度。2011年监管部门发布《关于中国银行业实施新监管标准的指导意见》《商业银行贷款损失准备管理办法》,在国内正式实行贷款损失准备监管指标动态化和差异化调整机制,两项文件通过在监管层面建立逆周期动态调整机制赋予拨备调节“以丰补歉”的作用。2022年,原银保监会也鼓励拨备较高的大型银行及其他上市银行将实际拨备覆盖率逐步回归合理水平。国际上,巴塞尔银行监管委员会亦建议各国建立动态拨备制度。

结合现实情况来看,在今年一季度银行业务营收和净利润增长稍显乏力的情况下,不少银行选择通过释放拨备“以丰补歉”,虽然这会导致拨备覆盖率下降,但也能够在一定程度上帮助银行平滑利润波动,减轻业绩增长压力。当然,如果一家银行的拨备覆盖率在短时间内大幅波动,或逼近乃至低于监管红线,则需要重点关注。

其三,拨备覆盖率微调有助于释放资金服务实体经济。

拨备管理的核心在于平衡风险覆盖与资本效率。拨备覆盖率一定幅度的下降并不等同于风险会失控,关键要看下降后是否高于监管标准;拨备覆盖率上升也不一定对银行有益,关键要评估资本的利用效率。从服务实体经济发展的角度来看,减少拨备计提可反哺利润,增强银行信贷投放能力,为服务实体经济补充“弹药”。

总之,一季度商业银行拨备覆盖率的微妙变化,恰似一面镜子,折射出商业银行在宏

观经济转型期,努力在多重经营目标间实现动态平衡。当然,从长远看,拨备管理仅是“战术选择”,提升风险识别能力、优化资产质量、增强盈利韧性,才是商业银行穿越周期的战略根本。

财金视界

孵化器是支撑创新创业的重要载体之一。工业和信息化部最新公布的数据显示,截至2024年底,我国各类孵化器累计孵化科技型企业超过30万家,其中上市(挂牌)企业超过5000家。在此基础上,科创板上市企业中三分之一为孵化器培育企业,包括科大讯飞、大疆、寒武纪等一批科技领军企业;同时,“杭州六小龙”中也有一半经过孵化器培育。

毫无疑问,不管是孵化器还是资本市场都是孕育我国“硬科技”企业的摇篮。笔者认为,为培育出更多“硬科技”企业,推动我国孵化器实现由“量大”到“质强”的跨越式发展,应特别注重孵化器与资本市场的结合,让多层次资本市场更多为孵化器赋能,“孵化”更多强大的科技企业。而实现上述目标,可从以下三个方面发力。

一是需要更大力度的政策支持。这是孵化器发展的强大后盾,有助于推动高新技术产业和科技成果转化再上新台阶,让那些有潜力的中小型高新技术企业脱颖而出。

基于此,各地各部门要进一步制定、完善相应的政策,比如税收优惠政策、财政补贴政策等。从目前的情况来看,不少地方对扶持科技企业孵化器都有相应的政策支持,并且给出了具体的发展目标。比如,今年安徽省人民政府办公厅发布的《顶尖孵化器建设实施方案》,提出了“提升金融支撑能力”“加强人才激励支持”等举措,并明确了“到2029年,建设顶尖孵化器10家左右,建设期满每家顶尖孵化器新孵化科技型企业不少于50家”的目标。

未来,还会有更多的举措推出。工信部日前表示,政策支持方面,制定推动科技型企业孵化器高质量发展的政策措施,出台孵化器管理办法,做好税收政策接续支持,促进孵化器质效齐升。

二是需要更多金融活水的浇灌。企业成长过程中,资金是最关键的“养分”之一,而金融支持是最重要的资金来源。

结合实践来看,一方面,可设立早期投资基金,帮助企业取得资金支持,解决融资难题。同时,要引导带动“耐心资本”流向初创科技企业,“投解联动”促进科技成果转化;另一方面,要加强孵化器与金融机构开展深度合作,探索创新金融服务模式和产品,为相关企业提供多元化的融资渠道和风险保障,比如,银行要开发面向孵化器的金融产品,降低企业融资成本。

三是需要形成全链条创新体系,打造创新联合体。

一方面,孵化器要与上下游科技型企业、高校院所等紧密合作,挖掘产业端先进技术,促进科技成果转化,最终实现创新成果的孵化落地,为企业实现高质量发展提供动力支持;另一方面,要构建科技创新平台体系,通过整合创新资源、产业资源和服务资源,建立多元化、专业化、市场化的全链条全过程科技创新体系,赋能科技创新。

孵化器的高质量发展,为发展新质生产力、建设现代化产业体系提供支撑,为推动经济实现高质量发展输送源源不断的新鲜“血液”。期待通过一系列精准举措,孵化器能孵化出更多像“杭州六小龙”一样的优秀企业,为科技创新与经济发展注入澎湃动力。

孵化器从「量大」到「质强」 资本市场的「孵化」作用不可缺

■ 朱宝琛

