

# 央行、外汇局拟统一规范熊猫债资金管理 鼓励募集资金以人民币跨境收付和使用

■本报记者 刘琪

12月2日,中国人民银行发布消息,为规范境外机构境内发行债券(下称“熊猫债”)资金管理,统一规范发债相关资金账户、资金汇兑及使用、统计监测等管理要求,中国人民银行、国家外汇管理局起草了《境外机构境内发行债券资金管理暂行规定(征求意见稿)》(下称《规定》),现向社会公开征求意见,意见反馈截止时间为2022年1月1日。

从《规定》的起草思路来看,一方面是完善熊猫债制度框架。目前,境外机构在境内发行债券涉及银行间市场和交易所市场两个主要市场,分别由人民

银行(银行间市场交易商协会)和证监会(沪深交易所)管理。在资金账户、资金汇兑及使用、跨境收付等涉及资金管理方面,没有统一的规定,缺乏操作性规范,《规定》旨在统一规范熊猫债资金管理,促进熊猫债市场健康发展。

另一方面是统一熊猫债资金管理规则。《规定》统一境外机构在境内不同市场(银行间市场、交易所市场等)发债资金管理规则,明确熊猫债资金管理、账户开立、资金汇兑及使用等管理要求。

从主要内容来看,在登记管理方面,《规定》明确境外机构应在债券发行核准、注册或备案后且首期发行前10个工作日内,委托主承销商在境内开户

(或托管行)办理资金信息登记,凭登记凭证办理账户开立、资金汇兑、跨境收付等。简化登记材料要求,境外机构只需提交“发债资金信息登记表”“发行相关文件”“募集说明书”。

在专户管理方面,境外机构依据登记凭证可以开立境内发债专用账户(人民币或/和外币),用于存放发债募集的资金、办理汇兑、还本付息等。

在资金使用方面,明确发债募集资金可以汇往境外,也可以留存境内。留存境内使用的,应符合直接投资、外债等管理规定。鼓励发债募集资金以人民币跨境收付和使用。

在外汇风险管理方面,《规定》允许境

外机构基于实需原则办理外汇衍生业务,管理境内发债的汇率风险,同时不限制境外机构外汇衍生品交易对手数量和类型。

在还本付息管理方面,境外机构偿还境内发债本金和利息、以及支付相关税费的,可以从境外或境内发债专用账户资金。从境外汇入资金的,应依照债券还本付息计划办理结汇。

在统计监测方面,境外机构境内发债相关涉外收付款项境内主体、境内登记结算机构应按规定进行国际收支统计申报并报送相关数据。

此外,《规定》发布前境外机构已在境内发债的,应补办登记,确保熊猫债数据完整。

## 元宇宙系列调查二

# 元宇宙赛道以百万年薪“抢人” 未来五大类人才最紧俏

■本报记者 李冰  
见习记者 余俊毅 张博

从业多年的科技行业猎头翟哲贤最近有些应接不暇。元宇宙还没到来,企业的需求却已经来了。

尽管大家并不知道元宇宙生态能否到来以及何时才能到来,但稍微有风吹草动,便像是知晓了财富密码般,陷入“疯狂”。

上海德策企业管理有限公司一直专注于“猎寻”商业精英,其合伙人翟哲贤向《证券日报》记者谈及最近状态时表示,目前元宇宙相关的新项目或创业公司较多,且人才需求量较大。“但严格来说,并没有真正意义上的元宇宙人才。”

在猎头眼中,行业现状是互联网公司、游戏企业以及金融机构都需要人才,但有元宇宙经验的人才还很少,且多数高端科技型人才并不会轻易跳槽。在翟哲贤看来,“元宇宙目前所需的人才其实都已存在于其他成熟领域,比如云计算、AI、游戏、金融等。”

### 游戏、社交赛道 率先开百万年薪抢人

近日,多则百万年薪的招聘广告进入《证券日报》记者视野。记者在一些招聘软件上发现,多家游戏企业元宇宙相关人才招聘,薪资从月薪两万元至年薪百万不等,福利待遇也较为优厚,例如股票期权、极高的年终奖、员工旅游等。

以某招聘平台为例,记者以“元宇宙”为关键词进行搜索,元宇宙相关岗位多达150余个。从岗位的企业类型上来看,既有腾讯、完美世界等游戏类公司,也有国有大行金融科技子公司,还有阳光雅研究院、北京爱博体育科技等与游戏业务不相关的企业;从具体岗位来看,多为元宇宙游戏项目相关岗位,开发、场景、运营、策划、后端等均有招聘;此外,还有元宇宙金融工程师、元宇宙VR工程师等岗位。

事实上,游戏是让用户最能直观感受到元宇宙的载体之一。记者发现,腾讯、完美世界等游戏公司正抓紧布局游戏细分赛道,招聘相关人才也最“卖力”。

具体来看,腾讯招聘的岗位达10个,大多为游戏美术设计师,包括了3D场景、角色原画、场景原画、3D角色等方面的设计方向,负责与其他美术岗位配合、优化和完善游戏最终表现效果,月薪从1.2万元到5万元不等。完美世界招聘的岗位则更为丰富,包括了UE策划、引擎开发、数值策划、技术美术(TA)等,其中技术美术(TA)岗位月薪最高达6.5万元,对求职者的要求也较高。

值得注意的是,银行金融科技子公司也参与其中。例如,中国建设银行股份有限公司旗下从事金融科技行业的全资子公司建信金科正招聘元宇宙金融工程师,月薪从2.5万元到4.5万元不等,另有10项福利待遇,要求负责全行元宇宙金融场景、关键技术进行探索,申请创新课题等。

从翟哲贤的实际接触来看,目前在元宇宙项目上,需要大量人才的一般在游戏社交和设备领域,如腾讯及各大游戏公司。而金融领域人才需求主要是做前沿研究,为元宇宙上的社会金融体系搭建做准备,因此需要高级别理论型人才。

记者进一步调查发现,也有企业高薪诚聘技术类元宇宙人才。例如,某家互联网公司招聘Unity/Unreal高级工程师,月薪从3万元到6万元不等,有18薪、股票期权等福利。职位要求精通C++语言,熟悉UE4引擎;或者精通C#语言,熟悉Unity引擎;有两年以上虚拟现实(VR/AR)产品开发经验。另有某家企业VR元宇宙负责人岗位给到月薪5万元-8万元,也是承诺给出18薪,但是要求较高,需拥有5年以上头部游戏项目负责人及团队管理经验;在VR、元宇宙、游戏项目全生命周期等有丰富经验;同时对推进立项、团队搭建、质量把控有丰富经验等,这两家企业综合算下来年薪均超百万元。

### 萝卜快了不洗泥 元宇宙岗位画像竟照搬模版

翟哲贤向《证券日报》记者介绍,目前正在了解元宇宙机会的人确实不少,但由于市场过热,候选人变得不更加理性,主要还是担心大多

数新项目的“存活度”不高。也有一部分人选择“跳槽”加入,原因大多是对元宇宙发展长期看好,想尽早加入进程,小部分则被优越的薪酬条件吸引。

《证券日报》记者深入调查发现,除了上述人才担心跳槽企业“存活度”不高外,部分招聘网站上提供元宇宙岗位的待遇及要求,其实是从正常游戏岗位照搬过去的,有些甚至是模板。从招聘岗位描述来看,元宇宙人才的要求及工作内容与正常游戏岗位没有明显区别,例如3D场景美术师都是负责场景搭建,与其他美术岗位协同合作,薪酬待遇也几乎相同,在1万元-4万元区间,并无明显提升。

眼科云链研究院高级研究员孙宇林对《证券日报》记者指出,目前有些招聘网站与元宇宙相关的工作机会,几乎与移动互联网相关职位没什么区别,只不过换个名字“包装”一下。

翟哲贤也认为,客观来看,元宇宙需要的很多人已存在于其他成熟领域。“元宇宙人才薪酬确实不低,但究其原因还是这些人本身就处于技术前沿,原本薪酬就比较高。比如说在一线互联网公司,中高级资深水平工程师年薪能达40万元-100万元,跳槽到元宇宙领域自然也不会少。”

某游戏公司美术设计师张伟(化名)向记者表示,在美术行业,最近确实有元宇宙游戏相关的招聘消息,元宇宙概念比较火,可能会有人开出较高的薪资来挖人。但事实上这类人才此前就较为稀缺,经验丰富的成熟设计师一直都供不应求。

### 行业潜藏新机遇 元宇宙类人才需求有五类

作为全新的行业,元宇宙潜藏着新的机遇,诸多企业都想在人高地上占据优势,这也给人力资源机构带来了新的机遇与挑战,在多位业内人士看来,目前真正的元宇宙相关人才非常稀缺。

翟哲贤表示,真正做过元宇宙项目的人才非常少,目前严格来说基本集中在美国,比如Roblox、The Sandbox、Facebook和MicroSoft。此外,从行业发展来看,未来必然需要更多多元的人才。在元宇宙真正形成一定规模后,才能更好地促进行业生态建立。

翟哲贤告诉《证券日报》记者,目前元宇宙人才需求有五类,第一是底层基础设施类,需要软件领域熟悉云计算、高并发等技术特征的人才;第二是设备类,主要集中在材料科学、光学和硬件设计三个方向;第三是内容类,包括虚拟世界和虚拟内容,虚拟世界的形式和游戏世界类似,主要是游戏引擎技术和美术技术,虚拟内容则泛指虚拟人、虚拟偶像等;第四是AI类,例如手势识别、图像技术、拟人交互、算力优化等;第五是其他待确定的基础技术:虚拟形象创建、金融体系、统一身份技术等。

孙宇林则认为,如果将元宇宙理解为下一代移动互联网,那么移动互联网所催生的新职业(如网络主播)也可以在元宇宙中找到位置,甚至可能衍生出新的就业形式。

他进一步阐述道,未来元宇宙职业可以分为三个大的类别,即元宇宙内容创作、元宇宙体验运营与元宇宙世界构建。“首先,元宇宙内容创作与当前移动互联网时代的内容创作最大区别是更侧重实时性,比如导游、主播、教育工作者、教练等职位可能是元宇宙内与内容相关的热门职位;其次,元宇宙运营是如何将内容更好地传递给受众,更侧重互动性设计,相关未来岗位可以是游戏或场景体验设计师、内容制作人或经理,以及课程体验顾问;最后,元宇宙体验的构建仍然需要大量技术人员贡献力量,未来元宇宙可能会催生数字孪生专家、元宇宙数据分析师、元宇宙空间地图绘制专家等新型职业。”

《元宇宙通证》联合作者、易宝支付联合创始人余晨在接受《证券日报》记者采访时表示,元宇宙底层技术领域的专业型技术人才外,兼顾科技与人文艺术的跨界型管理人才可能是未来所需要的,因为元宇宙其实就像互联网一样,它可以和任何现实行业去结合,比如旅游、文创、教育、游戏等等,这就需要这类跨界型人才既懂技术又懂艺术,兼顾理性与感性。

# 系统重要性银行密集“补血” 10月份以来永续债、二级资本债发行规模破4000亿元

■本报记者 彭妍

12月1日起,由人民银行、银保监会10月15日正式发布的《系统重要性银行附加监管规定(试行)》(下称《规定》)开始施行。《规定》最重要的一条就是对系统重要性银行提出附加资本要求,即要求银行满足更高的资本充足率标准。

落实新规要求,商业银行近期频繁利用各种外源性资本补充方式进行“补血”。尤其是19家系统重要性银行的资本补充备受关注。除上市银行配股、定增案频出之外,系统重要性银行发债频率也有所提升,相较于以往,此次债券发行频频打“身影”,且规模多以百亿元为主。

中国民生银行首席研究员温彬对《证券日报》记者表示,银行支持实体经济发展,增加信贷投放,面临着资本消耗,所以需要定期进行资本补充,增强抗风险能力。

### 系统重要性银行发债规模大

一般而言,银行补充资本有两种方式,一是内生积累,主要依靠未分配利润自己“造血”;另外是利用外源融资,比如IPO、定增、优先股、二级资本债、永续债等。

据《证券日报》记者不完全统计,自今年10月份以来,中国银行、工商银行、浙商银行、农业银行和北京银行等14家银行发行固定资本债(又称“永续债”),总发行规模已达1847.5亿元。单次发行规模最大的为北京银行和农业银行,发行总额均达400亿元。

除永续债外,在二级资本债方面,《证券日报》记者根据中国债券信息网站数据统计,10月份以来,厦门银行、兴业银行、建设银行和中国银行等12家银行发行二级资本债,总发行规模为2171.93亿元。其中,建设银行、平安银行、中国银行先后宣布完成了450亿元、300亿元、500亿元二级资本债的发行。

记者注意到,与以往中小银行为主的发债趋势不同,此次永续债、二级资本债发行频频出现国有银行、股份制银行的身影,且发行规模多以百亿元为主。

温彬表示,大、小银行在补充资



本的渠道和品种上有所不同,大银行的补充渠道及工具种类更多,对于中小银行来说,由于融资渠道比较窄,主要是发行二级资本债。但是,不同的资本补充工具,效能也有所差别,上市银行通过定增、增发配股补充一级资本,是整个资本中最坚实的一部分。

另外,《证券日报》记者发现,从上市银行今年补充资本的情况来看,配股和定增两种股权融资明显增多。近期,多家银行相继落地配股募方方案。11月初,浙商银行、无锡银行相继公布股权融资方案。其中,浙商银行拟10股配3股募资不超过180亿元;无锡银行拟定增募资总额不超过20亿元。在此之前,宁波银行和青岛银行也相继公布配股方案,分别拟募资120亿元和50亿元。

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,补充资本最大的目的就是减少杠杆风险,通过充实资本的方式,提升银行资本充足率,保障各方资金安全。此外,《巴黎协议》对金融机构参与国际业务有资本充足率的要求,提高资本充足率也是为了让中国金融机构在风险控制上和

全球对接。

### 资本补充压力持续

根据《规定》,系统重要性银行在满足最低资本要求、储备资本要求等基础上,还应满足0.25%-1.5%的附加资本要求,由核心一级资本满足。人民银行、银保监会有关部门负责人指出,目前入选的系统重要性银行均满足附加资本要求,无须立即补充资本,不会影响信贷供给能力。

《规定》还对系统重要性银行的资本管理能力提出了更高要求。总体来看,系统重要性银行分为五组,分别适用0.25%、0.5%、0.75%、1%和1.5%的附加资本要求。其中,已入选国际系统重要性银行(G-SIBs)的四家国有银行全部进入到国内系统重要性银行(D-SIBs)的第四组,应执行1%的附加资本要求,但同时入选G-SIBs和D-SIBs的银行要按“孰高”原则确定附加资本比例。

不过,《证券日报》记者在梳理三季度末各系统重要性银行核心一级资本充足率后发现,目前19家系统重要性银行虽然全部达标,但也不无压力。第一组银行中的广发银行三季度末核心一级资本充足率为7.8%,仅比监管要求的

7.75%高出0.05个百分点。根据三季度数据显示,工行、农行、中行、平安银行等系统重要性银行资本充足率均高于监管要求,但是较年初有所下滑。

温彬建议,对于系统重要性银行而言,资本补充是常态化的工作。在此背景下,作为系统重要性银行,需要多渠道补充,既包括内源性补充资本,主要依靠公司经营获得的利润留存;还需要外源性补充,包括定增、配股、优先股、永续债、二级资本债等。

长期来看,加大信贷投放、减费让利等因素也会加大系统重要性银行资本消耗。在监管要求加大对实体经济支持力度的环境下,商业银行信贷投放力度持续加大,导致风险加权资产规模逐年上升,对资本消耗较大;同时,在减费利让的监管导向下,银行利润下滑导致资本内生能力有所削弱,银行仍普遍面临较大的资本补充压力。

“更重要的是,银行应注重发展资本节约业务,推动轻资产转型。”温彬表示,银行不能重走以往的融资老路,从未来方向来看,要降低资产投放的风险权重,通过监管政策引导,银行进一步降低风险权重,从而起到节约资本的目的和效果。总的来说,加快银行战略调整和业务结构的优化,是必然的方向和趋势。

# 黑色系商品全面溃败 机构认为价格向上动能仍不具备

■本报记者 王宁

10月中旬以来,大宗商品整体进入回调区间,多个龙头品种持续下探,跌破支撑位。其中,黑色系商品更是全面溃败,很多品种价格已打对折,虽一度出现小幅反弹,但仍未扭转下跌趋势。

多位分析人士向《证券日报》记者表示,目前来看,基本面存在诸多不确定性因素,在供需关系有所调整的情况下,以动力煤和焦煤为主的黑色系商品暂时仍不具备上行动能,再度走强的可能性不大。展望明年一季度,农产品和贵金属或存在一定反弹空间。

### 动力煤主力合约打对折

近日,大宗商品价格持续走低,尤其是原油、铁矿石等龙头品种,呈现出一路下跌的乏力走势。多个黑色系商品也走出新低,其中有些品种价格已经打对折。

银河期货大宗商品研究员史佳敏向《证券日报》记者表示,大宗商品价格自10月份见顶以来,目前仍处于低位震荡区间。一方面缘于保供政策下,供应端加大了市场供给,使得价格从高位快速回落,同时带动煤化工下游商品价

格同步走低;另一方面,受房地产市场低迷,房企拿地少,新开工项目少影响,钢材需求全面下降。从目前全球宏观经济数据看,“灰犀牛”对全球大宗商品价格的潜在威胁仍然存在。

由于供给端的不断发力,煤炭市场保供效果比较明显,以动力煤为主的黑色系商品在10月下旬便开启了下行行情,进入11月份后持续低位震荡。截至目前,动力煤期价主力合约2201始终在800元吨关口附近震荡,这与此前1982元吨的历史高位相比,已打对折。此外,焦煤期价主力合约2201和焦炭主力合约2205也呈现出较大跌幅。

国元期货黑色系商品研究员杨慧丹向记者表示,大宗商品价格见顶主要是基于世界主要经济体恢复速度放缓导致需求大量减少,全球货币政策将持续偏紧的预期。11月份以来,钢铁市场不断减产,除政策因素外,也受钢厂生产积极性下降的影响。同时,终端需求是商品价格波动的核心,需求不足影响了上游生产积极性,生产和供应端库存积压问题严重。预计近期终端需求改善空间不大,相关商品价格以平稳运行为主。随着存量在建项目工程的资金状况缓解,明年上半年的旺季需求有望改善。

东证衍生品研究院商品策略分析

师吴梦吟告诉记者,国内工业品价格纷纷见顶,主要基于国内供应约束缓解、需求转弱。10月份,一系列保供增产政策引导下,煤炭供应快速回升,另一方面,11月份房地产单月新开工和土地购置面积降幅均超30%,终端需求逐渐减弱,生铁产量下滑的负反馈传导至上游,触发煤炭成本再次下移。后续大宗商品价格的企稳,仍需要经济刺激政策和经济体自身韧性来托底。

### 投资机构对后市走势现分歧

由于当前黑色系商品价格处于普跌状态,且基本面尚未明朗,机构普遍认为黑色系商品虽难有反弹机会,但下跌空间也不大,大概率会处于区间震荡状态。对于接下来的投资机会,各机构看法并不一致。有机构认为,贵金属和农产品板块在明年一季度的投资机会或更加明显。

史佳敏认为,长期来看,黑色系商品价格中枢仍由需求主导,需求端则随着房地产行业兴衰而波动,黑色系商品整体难以再大幅下跌,下跌空间不大,短期内预计震荡运行。其中,铁矿石价格经历暴跌后估值上具备一定优势。明年一季度相对确定的投资机会主要在船舶制

造板块,且集中于集装箱船舶。

杨慧丹则认为,在工业品价格受宏观因素影响大幅波动的情况下,农产品仍存在投资机会。她表示,近期国内外油脂基本面偏紧,看多逻辑仍在。但需要注意的是,国内豆粕抛储迟迟未能落地,风险仍然存在,且目前油脂市场已至高位,利空消息有可能被放大,造成盘面震荡回调,建议在豆粕、棕榈油价格差处于低位时,提前布局做多,等待价差回归。

吴梦吟表示,11月中旬以来,经济下行压力引发了市场对货币政策边际宽松的预期,而黑色系商品板块后期反弹力度取决于终端需求的持续性和补库力度。目前终端需求处于赶工末期,随着气温的降低,终端开工及补库力度或将下滑,若钢厂复产带动成材库存回升,黑色系商品的反弹动能或将削弱。明年一季度金价或将持续走强,而油价则会走势偏弱。基于疫情对各行各业影响的非对称性,通航受阻将主要利空原油,而避险需求及潜在的货币宽松预期将利多黄金。

因此,从资产配置来看,贵金属仍维持多配置,有色金属板块维持中性偏多配置,黑色板块及能源化工板块维持中性偏空配置。