

# 债券通开通七周年 “北向通”日均成交量增长超30倍

本报讯(记者刘琪)7月9日,债券通有限公司举办债券通七周年论坛。论坛上,中国人民银行宣布对外开放优化举措,将启动支持境外机构使用债券通北向债券互换通保证业务。这一举措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。

香港特别行政区政府财政司司长陈茂波表示:“七年前,债券通的启动,为全球投资者打开了进入中国债券市场的便捷之门,在沪深港股票市场互通成功实践的基础上,为互联互通机制增添了新产品、开拓了新通道。债券通已成为了连接内地与国际债券市场的重要桥梁,其北向通的成交量一直在增长,由最初刚推出的首月平均每天15亿元人民币,增长到今年5月的日均约466亿元人民币,增长超过30倍,是境外投资者配置内地债券资产的主要途径。”

中国人民银行金融市场司副司长江会芬表示,近年来,香港与内地的联动不断为中国金融市场的高水平对外开放注入新的活力和能量。下一阶段,人民银行将持续深化与香港的务实合作,以更大的决心和力度支持香港国际金融中心建设迈向更高层次。以制度型开放为重点,加快推进中国金融市场高质量发展与制度型对外开放,为走好中国特色金融之路,加快建设金融强国贡献力量。

中国外汇交易中心(全国银行间同业拆借中心)总裁、债券通有限公司董事长张漪表示:“互联互通机制在多重约束条件下开创性地推动了金融市场发展,用亮眼的业绩接受了市场的检验,得到了机构投资者的欢迎和认可。”

香港交易所集团行政总裁陈翊庭表示:“中国的债券市场现在已经是全球第二大债券市场,但是境外投



投资者的投资比例仍然比较低,未来还有很大的提升空间。展望未来,我们将继续与各位伙伴通力合作,不断优化和拓展包括债券通、互换通在内的互联互通机制,促进内地金融市场的进一步开放,为香港和内地金融市场创造更大的共赢。”

香港金融管理局副总裁余文文表示:“香港金融管理局与两地金融监督管理部门和基础设施机构一直保持密切沟通合作,不断优化完善互联互通机制及市场配套,为投资者提供更丰富的流动性和风险管理工具。很高兴最近我们与人民银行达成了一致意见,支持投资者使用债券通下的国债和政策性金融债作为互换通业务的履约抵押品。我们将继续加强合作,进一步深化两地金融市场的双向联通。”

香港证券及期货事务监察委员会行政总裁梁凤仪称:“债券通的开

通大力推动了香港作为亚太区固定收益、外汇和大宗商品(FICC)中心的业务发展。未来,香港证监会将与其他监管机构及相关部门积极研究各项措施和行动,以期大力发展香港的FICC业务,进一步巩固香港作为国际金融中心的地位。”

本次论坛主题为“聚智共赢,向新前行”,围绕“债券通”“互换通”等互联互通机制,交流探索两地经济及资本市场的新发展、新契机。在四场主题讨论中,与会嘉宾就全球宏观经济、绿色金融发展与合作、中国金融市场开放与互联互通发展、中国债券市场的投资前景与机遇等议题展开深入讨论。

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,“北向互换通”业务推出多项优化措施,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、政策性金融债纳入香港金融管理局人民币流动资金安排合格资格抵押品名单,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。

“债券通”自2017年推出以来,经过七年的快速成长,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。

截至2024年5月末,已有70多个国家和地区超过1100家机构进入中国银行间债券市场,境外机构在中国债券市场的持仓总规模达4.3万亿元人民币,近5年年均增速近20%。今年1月份至5月份,境外机构在银行间市场共达成现券交易8.4万亿元人民币,同比增长46%,继续保持强劲增长势头。截至5月末,“北向互换通”已吸引161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,日均成交规模实现了数倍增长。

## “北向互换通”再迎优化措施并有望年底前落实

■本报记者 毛艺璇

“北向互换通”再次迎来优化措施。7月9日,香港交易所(以下简称“港交所”)官网发布消息称,欢迎中国人民银行宣布支持境外投资者使用债券通持仓中的在岸国债和政策性金融债作为“北向互换通”的履约抵押品。

港交所表示,旗下的香港场外结算公司将接受此类债券作为互换通的履约抵押品,期望在今年年底前落实。香港场外结算公司将与证券及期货事务监察委员会和香港金融管理局货币市场中央结算系统密切合作,做好相关准备工作。具体细节将适时公布。

据悉,此项优化措施将为“北向互换通”投资者提供更多非现金抵押品的选择,有助提升资金使用效率。这也将有效盘活债券通投资者的在岸债券持仓,提升境内人民币债券的吸引力。

此前,中国人民银行、香港证监会、香港金管局在5月13日联合宣布,推出“北向互换通”优化措施。具体包括,新增互换通合约压缩功能、新增历史起息合约和RMM(国际货币市场)合约、延长交易手续费全额减免执行期限等。

港交所市场联席主管苏盈盈表示:“互换通是全球首个衍生品市场的互联互通机制,我们热烈欢迎互换通的最新优化措施。这项优化措施将增强债券通和互换通之间的协同效应,并有助于进一步支持国际投资者参与中国债券市场。香港交易所期待与内地合作伙伴、监管机构和市场参与者密切合作,继续完善互换通,并将积极探索扩大在岸债券作为香港交易所市场抵押品的适用范围,促进中国金融市场的持续开放,推动人民币国际化进程。”

作为连接香港与内地银行间利率互换市场的互联互通机制,互换通

自2023年5月份推出以来,运作平稳,交易量稳定增长,为两地金融市场增添了活力。

截至2024年5月末,共有61家境外机构参与“北向互换通”。2024年5月份,互换通日均成交额达200亿元人民币,较2023年5月份日均成交额的约30亿元人民币大幅增加。

东方金诚研究发展部高级分析师于峰对《证券日报》记者表示,预计未来“北向互换通”将进一步丰富产品类型,便利境外机构进行流动性管理和风险对冲,同时,进一步完善市场配套,优化境外机构开户投资流程,降低境外投资者参与成本,从提升风险管理效率的角度支持国际投资者参与中国债券市场。

此外,港交所正紧锣密鼓筹备推出中国国债期货。港交所集团行政总裁陈翊庭7月9日在债券通七周年论坛上致辞时表示,港交所正在筹备推出10年期国债期货,相信可为国际投

资者管理人民币资产的利率风险提供另一个工具,将吸引更多外资投资中国债券市场,推动中国金融市场进一步开放,加快人民币国际化进程。

据悉,中国国债期货主要追踪在岸中国政府债券价格的期货合约。苏盈盈介绍,对债券投资者而言,短期风险可以用“互换通”来对冲,长期风险则可以用国债期货来对冲。

陈翊庭表示,外资明显增持中国债券,境外机构持有中国银行间债券规模由2023年初的约3万亿元人民币上升至现在的逾4.3万亿元人民币。不断优化债券通发挥了非常关键的作用,让外资投资中国债券市场越来越便利和有信心。其中,今年1月份债券通北向通的日均成交量再创新高,达到487亿元人民币。

陈翊庭还表示,未来将会持续与不同机构合作和优化互联互通机制,丰富产品和提升服务,为香港和内地金融市场创造更大供应。

## 现货需求增长等多因素 推升黄金价格屡创新高

■本报记者 韩昱

自2022年11月份开启本轮涨势以来,黄金价格屡创新高,今年更是显示出充沛的上涨动能。

以国际黄金现货价格为例,Wind数据显示,截至7月9日记者发稿(下同),今年以来伦敦金现涨幅约为14.42%,约为去年同期涨幅(5.60%)的2.6倍。若从本轮涨势起点看,2022年11月1日至2024年7月9日,伦敦金现累计涨幅已超44%。

驱动金价不断上行的主要因素有哪些? 领秀财经首席分析师刘思源在接受《证券日报》记者采访时表示,主要有美联储货币政策、黄金现货需求和避险需求三个因素。首先,美联储从去年年底释放降息信号,但始终没有落地。市场持续处于高度紧张状态,一旦消息利于美联储降息,黄金多头就推升价格,反之则打压。其次,各国央行对现货黄金需求很大,未来预计还会配置。最后,国际地缘政治冲突不时引发市场的避险情绪,给市场带来更多潜在不确定因素,引发金价的波动。

“近年来,一些央行更加注重外汇储备的多样性,降低对美元的依赖,开始增加黄金储备。这快速提升了对现货黄金的需求量,从而推动黄金价格上涨。”巨丰投顾高级投资顾问陈宇恒对《证券日报》记者表示,各国央行的购买行为也是影响黄金价格的重要因素之一。

最新数据显示,截至2024年6月末,我国央行黄金储备7280万盎司,与5月末持平。我国央行黄金储备此前连续18个月增加后,最近连续两个月“按兵不动”。不过,业界普遍认为,这与近期金价持续在高位震荡有关,后期央行增持黄金仍是大概率。例

## 多家数据交易所年内交易金额 已超去年全年水平

■本报记者 田鹏

近日,上海数据交易所总经理汤奇峰在上海数据交易所数据资产交易市场发布会上介绍,截至今年5月底,上海数据交易所数据产品交易额已和去年持平,预计2024年全年交易额将达50亿元左右。

上海数据交易所数据产品交易额攀升的背后,折射出我国数据交易市场的蓬勃发展。近年来,我国数据交易市场建设步履不停,具体体现在数据基础制度体系“四梁八柱”愈加稳固、数据场内交易场所数量迅速增加、各地积极探索多层次数据流通交易市场创新实践等方面。

中国移动通信联合会区块链与数据要素专委会主任陈晓华在接受《证券日报》记者采访时表示,推进我国多层次数据交易市场体系建设有助于激活数据要素市场活力,促进数据流通和价值释放,进而推动数字经济发展和价值实现。同时,有利于规范数据交易行为,保护数据安全和隐私权益,促进数据资源的合理配置和高效利用。

### 市场建设步履不停

自2015年贵阳成立全国第一个大数据交易中心,拉开我国数据交易市场建设大幕以来,关于推进相关市场建设工作的政策举措便接连不断。

从国家层面来看,2021年11月份,工信部印发的“十四五”大数据产业发展规划提出,培育大数据交易市场,鼓励各类所有制企业参与要素交易市场建设,探索多种形式的数据交易模式;2022年12月份,中共中央、国务院印发的《关于构建数据基础制度体系》提出,要推动建立供需高效匹配的多层次数据交易市场;广东省印发的《关于构建数据基础制度推进数据要素市场高质量发展的实施意见》提出,要推动建立供需高效匹配的多层次数据交易市场;江苏省印发的《关于构建数据基础制度推进数据要素市场高质量发展的实施意见》提出,要推动建立供需高效匹配的多层次数据交易市场。

国家数据局局长刘烈宏在4月1日至2日召开的全国数据工作会议上介绍,截至目前,国家数据局组建以来各项工作实现良好开局,31省份和新疆生产建设兵团均完成机构组建。其中,独立设置机构的有26个,挂牌牌子的有6个。据《证券日报》记者不完全统计,截至目前,前述职能机构至少已出台大数据、数据要素相关条例21个。受益于我国数据基础制度体系

如,华证证券发布的研报认为,逢低买入是央行购金的操作特点,金价一旦回落则有望驱动央行再度购金。

世界黄金协会日前发布的2024年央行黄金储备调查显示,29%的受访央行(本次调查共收到70家央行的回复)表示有意在未来12个月内增加黄金储备。与去年相比,各国央行更加看好黄金作为储备资产在未来12个月的前景,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(去年这一比例为71%)。这两项调查结果是自2019年设置这一问题以来,受访央行对黄金的乐观态度所达到的最高点。

前述华西证券研报也认为,长周期来看,黄金处于大的上行周期中。近年来美国债务规模加速膨胀,利息偿付压力持续上升等因素,使得美元信用受到冲击,出于对美元信用及美元资产风险的担忧,全球央行持续提升黄金储备。逢低买入是央行购金的操作特点,若后续金价一旦出现回落,则有有望驱动全球央行再度购金,金价底部支撑性较强。此外,国际地缘冲突事件的外溢风险也提升了黄金作为避险资产的吸引力。

而从短期看,刘思源预计,黄金多头缺乏动力,未来两个月金价预期维持高位震荡。美国通胀放缓、劳动力市场降温,支持9月份美联储开启降息窗口,彼时黄金有望再次冲击历史高位。黄金高价必然面临获利盘离场,年底前有望再次出现调整。

陈宇恒表示,黄金价格在盘整整理之后有望继续上涨。下半年是中国和印度消费者对黄金需求的传统旺季,有望助推黄金价格上涨。不过,他提醒投资者应充分了解市场风险,制定合理的投资策略,并根据自身风险承受能力进行相应的投资。

## 各地重大项目“进度条”全力加载 持续发挥牵引作用

■本报记者 张蓁逸

重大项目是经济社会高质量发展的“加速器”和“压舱石”。目前,各地重大项目正加速落地,在扩大有效投资方面持续发挥牵引作用。

今年1月份至6月份,重庆1192个市级重点建设项目完成投资2386亿元,新开工项目按照实物工作量累计完成投资1473.8亿元……在推动重大项目“进度条”全力加载的同时,各地也在通过重大项目聚焦科技创新、补短板、激发民间投资,巩固和增强经济回升向好态势。

### 各地加速推进重大项目落地

在推进重大项目落地方面,多地顺利实现上半年重大项目投资进度过半。截至6月底,江苏450个省重大项目已完成投资3668亿元,完成率57.2%;重庆市级重点建设项目完成投资2386亿元,投资进度(占年度计划投资比例)达到52.5%。

“当前经济仍面临有效需求不足等挑战,而推动重大项目加速落地是

稳增长的一个重要抓手。”东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示。

以江苏为例,1月份至5月份,江苏全省10亿元以上的列入政府统计部门名单的项目完成投资额同比增长8.2%,高于全部投资增速,拉动全部投资增长3.4个百分点。重大项目充分发挥了拉动投资、稳定经济增长的作用。

此外,记者注意到,在加速落地重大项目时,培育现代化产业体系是各地重大项目建设的重点发力方向。

例如,在培育现代化产业体系方面,据重庆市发展和改革委员会相关负责人近日介绍,今年1月份至6月份,重庆现代化产业体系市级重点项目完成投资659.5亿元,投资进度62.6%,同比增长11.2%。

北京市发展和改革委员会于6月28日召开的2024年北京市促进民间投资及重大项目融资对接会(以下简称“对接会”)共集中推介97个有融资需求的项目,其中,科技创新及现代化产业体系项目的个数、总投资和融资需求均占到全部推介项目的七成左右。

“各地的重大项目投资会将直接

或间接地拉动经济,从项目方向看,培育现代化产业体系、推动科技创新等符合经济发展方向。”巨丰投顾高级投资顾问游晓刚对《证券日报》记者表示。

王青分析称,在经济增长动能切换的关键阶段,政策面也高度重视打造经济持续增长的基础支撑能力。这是各地重大项目普遍聚焦科技创新、补短板、培育现代化产业体系的原因。

### 激发民间投资活力

吸引民间资本投资重大项目,激发民间投资活力同样是各地在重大项目建设过程中聚焦的重点。

在北京6月份召开的对接会上,共推出64个民间投资项目,总投资413亿元,近期融资需求191亿元,分别占此次对接会项目的66%、34%和31%。

“发挥重大项目对民间投资的牵引带动作用,能有效激发市场内生投资动能,提升投资效率。”王青表示。

谈及吸引民间资本投资重大项目面临的堵点,游晓刚认为,民间资本抗风险能力较弱,为激发民间投资活力,

要给民间投资相对宽松的政策,包括财税减免以及相关配套支持。

事实上,一些地区已经采取相关措施为民间投资重点项目提供支持,激发民间投资活力。镇江市发展和改革委员会日前表示,将会同各地各部门对照市重大项目支持政策,强化对民间投资重点项目土地、能耗、金融等要素保障,统筹服务推进,全面提升民营企业获得感和满意度,进一步激发民间投资信心;而在扬州市,9个2024年省级民间投资重点产业项目用地已全部保障到位,共计落实用地1750亩,民间投资重点项目用地保障得到充分强化。

对于各地如何在重大项目的投资中进一步激发民间投资活力,王青建议,各地要选取投资回报机制明确、投资收益率较好的项目,向民间资本推介。同时,在重大项目推进过程中,民间投资和政府投资要错位协同、配套互补,发挥各自优势,形成合力。另外,当前要格外重视营造有利于民间投资参与重大项目投资的社会氛围和舆论环境,加大金融对民间投资的支持,提振民间投资信心。

对于各地如何在重大项目的投资中进一步激发民间投资活力,王青建议,各地要选取投资回报机制明确、投资收益率较好的项目,向民间资本推介。同时,在重大项目推进过程中,民间投资和政府投资要错位协同、配套互补,发挥各自优势,形成合力。另外,当前要格外重视营造有利于民间投资参与重大项目投资的社会氛围和舆论环境,加大金融对民间投资的支持,提振民间投资信心。