

3月外资持有人民币债券环比回升 人民币资产吸引力不断增强

本报记者 谭志娟 北京报道

有迹象显示,人民币资产对外资吸引力增强。央行上海总部最新发布的境外机构投资银行间债

券市场简报显示,截至2023年3月末,境外机构持有银行间市场债券3.21万亿元,约占银行间债券市场总托管量的2.5%。

《中国经营报》记者注意到,

与2月末3.20万亿元的持有量相比,今年3月,外资持有人民币债券环比增加100亿元。

对此,上海偏锋投资投资总监段小乐日前在接受记者采访

时分析说:“3月外资持有人民币债券环比增加,彰显了人民币资产吸引力上升,预计这种趋势在未来较长一段时间仍将延续。”

企业债过渡期监管新规发布 证监会首批核发拟募资542亿

本报记者 吴婧 上海报道

企业债券发行审核职责划转工作稳步推进。

2023年4月21日,中国证监会和国家发展改革委联合印发了《关于企业债券发行审核职责划转过渡期工作安排的公告》(以下简称《公告》),对于过渡期限设置,企业债的发行注册、审核、发行承销、登记托管等做了安排,并明确了企业债券发行人和相关机构责任。

安信证券固收首席分析师池光胜认为,《公告》以平稳过渡为

原则,大的变化主要在于注册和风险监管机构由国家发展改革委移交至证监会,企业债的审核机构、审核口径等维持不变,后续企业债审核有望平稳重启,利好有相关项目储备的主体。

一位券商人士对《中国经营报》记者坦言,过去审批机构规则不同,需要按照监管部门的不同要求将信用评级报告、法律意见书等中介机构的评估文件上报监管部门。后续若债券市场统一监管背景下,发行审核材料趋于标准统一化,或有助于提高债券发行申报效率。

人民币债券环比增加 “3月外资持有人民币债券环比增加约100亿元,从结构来看,主要是境外机构大幅增持同业存单。”

央行上海总部数据显示,从券种来看,境外机构的主要托管券种是国债,托管量为2.13万亿元,占比66.5%;其次是政策性金融债,托管量为0.70万亿元,占比21.9%。

3月份,新增4家境外机构主体进入银行间债券市场。截至3月末,共有1082家境外机构主体入市,其中,529家通过直接投资渠道入市,791家通过“债券通”渠道入市,238家同时通过两个渠道入市。

此外,境外机构3月在银行间

债券市场交投活跃度明显提升,当月现券交易量约为1.42万亿元,较2月环比大增40.59%,日均交易量约为617亿元。

“3月外资持有人民币债券环比增加约100亿元,从结构来看,主要是境外机构大幅增持同业存单。前期受信贷投放加快而负债端增长不足,以及同业存单到期续发供给增加等因素的影响,同业存单利率持续上行,在预期未来相关压制因素能够得以改善的背景下,同业存单的配置价值大幅提升。”国元证券宏观与资产配

置分析师孟子君在接受记者采访时称。

国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英近日在国新办举行的新闻发布会上也表示,近几个月随着内外部环境的改善,外资对中国证券投资总体向好。首先,中国的经济稳步恢复,市场预期得到提振。境外投资者对人民币资产的投资热情明显回升。其次,受多方因素影响,近期美元汇率和利率从高位回落,中美十年期国债收益率倒挂程度趋向收敛,已经从最高的1.5个百分点收窄了一半,当前是

0.7个百分点左右。2023年1月份,外资净买入境内股票创历史新高;3月份,外资持有境内债券余额环比回升。

王春英还指出,人民币债券价格稳定、投资回报稳定。人民币债券投资回报率在全球处于低位,回报波动率比较低意味着投资回报更加稳定。经测算,去年人民币国债指数月度回报率年化波动率是2.4%,美债的波动率水平是6.6%。这个比较显示出人民币债券价格的稳定,投资回报也是稳定的。

人民币资产对外资吸引力不断增强 下一步,外汇局将进一步统筹发展和安全,持续深化外汇领域改革。

展望未来,孟子君对记者表示:“当前市场环境下,人民币债券收益率相对稳定,人民币汇率也有望随着国内经济的复苏而逐步升值,对全球投资者来说,人民币债券仍具备长期吸引力。”

孟子君对记者解释:“海外主要经济体在经历了去年以来的多次且较大幅度的加息后,高利率环境下经济增长面临着一定的压力;美国银行业危机的背后也是长期的高利率环境带来的流动性挑战。虽然欧美等国的通胀已处于下行周期,但是较强的通胀黏性或使得政策利率仍需维持在高位一段时间,这会给宏观经济造成持续的压力,经济衰退的可能性进一步

增大。在海外货币紧缩的同时,我国货币政策始终保持合理宽松的状态,整体流动性环境宽松,疫情防控政策的放松也使得国内经济开启了一轮复苏潮。中美经济周期错位的背景叠加全球去美元化的浪潮,有望提升海外资金对人民币资产的配置需求。”

段小乐也告诉记者,今年人民币资产吸引力上升是长中短期因素共振的结果。他分析:“首先,从长期来看,随着中国在全球影响力的扩大以及人民币国际化的推进,外资对人民币需求上升,势必提升人民币资产的配置比例;其次,从中期来看,我国在未来几年有望从疫情扰动中修复,我国的改革开放

和经济结构调整政策中,对外资的开放态度也将进一步确定,这也对人民币资产形成支撑;再次,从短期来看,美元走弱、非美货币升值也提振人民币资产的吸引力。”

王春英也表示,人民币资产在全球具有分散化投资价值,可以更好地满足境外投资者多元化配置需求。中国的经济周期和主要发达经济体不同步,宏观经济政策以我为主,利率、汇率以及资产价格走势相对独立,在全球资产配置中有非常好的分散化的效果。同时,中国的债券市场从规模看居全球第二位,这意味着人民币债券流动性好,人民币资产兼具安全性和流动性的特征,已经逐步成为准安全资产。”

王春英还指出,总的来看,未来中国经济回升向好,金融市场开放也会稳步推进,外资仍有流入空间。当前,在我国证券市场中,无论债券还是股票外资占比都是偏低的,所以外资投资空间仍比较大。

王春英还表示,下一步,外汇局将进一步统筹发展和安全,持续深化外汇领域改革,稳妥有序推进资本项目高质量开放,着力提升跨境贸易和投融资便利化水平,持续完善中国特色外汇储备经营管理,不断健全外汇市场“宏观审慎+微观监管”两位一体管理框架,防范外部金融市场冲击风险,维护外汇市场稳健运行和国家经济金融安全,切实服务实体经济高质量发展。

可口可乐问询发改委废塑料政策 中国处理率远高国际均值

本报记者 索寒雪 北京报道

近日,《中国经营报》记者从“国家发展改革委与美在华跨国公司企业高层圆桌会——粤港澳大湾区站”会议上了解到,“中国对

废塑料的材料化的回收处理率现在远高于全球的平均水平。”

国家发展改革委国际司副司长高健表示:“我们还将继续推进塑料污染治理,更加聚焦薄弱环节和重点领域,推动塑料污染治理取

得更大成效。”

“国家发展改革委与美在华跨国公司企业高层圆桌会——粤港澳大湾区站”主办方是国家发展改革委国际司、广州市人民政府。

会上,54家美在华商会、企业

的70多位代表齐聚一堂,围绕关心的议题与有关部门进行了深入互动交流。针对外资企业关切的诸多话题,国家发展改革委有关司局负责人和广州市有关单位负责人回答了美资企业现场的提问。

塑料向环境泄漏风险明显降低

记者了解到,史密斯集团、可口可乐在提问环节发问:“在中国‘双碳’战略指引下,近期国内绿氢产业化的前景以及中国在塑料污染治理方面有哪些考虑?”

对此,国家发展改革委给予了回答。

“塑料作为高分子材料,在我们每个人的生活当中广泛应用,但是发明这100多年来,确实塑料的回收利用成为一个很大的问题,所以塑料污染现在可以说在我们的环境当中都能够随时可见。而它更严重的就是像土壤破坏、微塑料这样一些危害,超过了在视觉上给我们的冲击,塑料的治理现在确实是一个世界性的难题。”高健表示。

同时,中国政府高度重视塑料污染治理。

高健说:“这些年我们和环境部一起印发了关于进一步加强塑料污染治理的意见,以及‘十四五’塑料污染的治理行动方案。总的来说,还是按照我们循环经济说的三个‘R’的原则,减少原料(reduce)、重新利用(reuse)、物品回收(recycle)这样一些方式来防治,对处置塑料垃圾和塑料的工作,这三年多来,中国不断完善法律法规体系和政策体系。”

现在31个省级政府和5个计划单列市都已经制定了专项的政策文件,落实本地区塑料治理的目标任务。

“现在我国的塑料治理应该说取得的进展是非常大的,当前中国的废塑料的材料化利用量占到全球总量的接近一半,我们通过把城镇生活垃圾纳入环卫收运体系,实



中国政府高度重视塑料污染治理。国家发展改革委表示,未来中国将更加聚焦薄弱环节和重点领域,推动塑料污染治理取得更大成效。

现日清现在已经做到了100%的城镇生活垃圾纳入体系,我们全国的自然村的生活垃圾收运处理体系的覆盖率稳定保持在90%以上。”他说。

高健表示:“现在废塑料应该说在中国大规模向环境泄漏的风险已经明显降低了,我们对废塑料的材料化的回收处理率现在远高

于全球平均水平。”

不久前的3月16日,国家发展改革委环资司、生态环境部固体废物司召开塑料污染治理专项工作机制联络员会议,研究部署2023年塑料污染治理重点工作。

会议强调扎实推进塑料污染全链条治理,持之以恒、久久为功,确保2023年治理工作取得更大成效。

只至80亿只。在中国,消费者丢弃的饮料瓶大部分进入了非正规的回收渠道——“家庭式小粉碎作坊”。

相关机构指出,小作坊采取的强碱清洗等粗放的造粒加工方式,不仅造成资源浪费,更对地下水、土壤与公共卫生安全等造成严重污染。

应对这一问题,目前采取的措施包括在北京重点社区和学校投放饮料瓶智能回收机。

下转A3

可口可乐饮料瓶将闭环处理

向国家发展改革委提问的可口可乐公司,非常关心消费后饮料瓶的闭环再生利用。

有数字显示,可口可乐2021年就卖出了2457.77亿瓶饮料,按照常规瓶500mL计算,近12288.85万吨。

2017年,环保组织谴责可口可乐公司,产品造成了巨大的塑料污染,并未采取有力措施。可口可乐一度曾连续五年成为塑料包装污染最严重的公司,产生了320万吨垃圾。

“我们现在致力于‘天下无废’。在包装设计的时候,就考虑到了整个生命周期,包括让包装可回收、尽回收和再利用,积极探索‘回收我、回头见、回来了’饮料瓶的循环闭环的环保创新模式。”可口可乐中国区一位高层向《中国经营报》记者表示:“废弃物方面,我们会努力在生产过程当中尽量减少废弃物产生,主要是通过三个方面,包括减少使用、循环再用和回用。”

他补充道:“我们尽量实现废弃物零填埋、零焚化,我们的承诺是争取2025年在核心业务上实现废弃物零填埋认证。”

他透露,可口可乐已经携手中国饮料工业协会,推进消费后饮料瓶的闭环再生利用;与供应商合作,开发节能技术和设备;参与相关行业标准制定等。

据统计,北京每年产生的饮料瓶高达15万吨至20万吨,约为60亿

证监会核发首批企业债批文

2023年4月23日,证监会核发首批企业债券注册批文。证监会有关负责人表示,根据《公告》,证监会对国家发展改革委移交的34个企业债券项目依法履行了注册程序,同意核发注册批文。首批企业债券发行拟募集资金合计542亿元,主要投向交通运输、产业园区、新型城镇化、安置房建设、农村产业融合发展、5G智慧城市和生态环境综合治理等产业领域。

需要注意的是,池光胜认为,应关注后期企业债和公司债品种的协同监管。《公告》提到,“参照公司债券做好企业债券日常监管、稽查执法和风险控制相关工作”,后续企业债是否参考公司债券调整审核口径,例如红橙区域不能新增、对首发主体进行严格限制等,还需要进一步关注。对发行人而言,抓住窗口期尽快推进发行工作或是较好的选择。

平安证券固收首席分析师刘璐认为,企业债划归证监会监管后,新发债对应项目的特征会减弱,获得政府协调资源进行兑付的力度也减弱,因此券种安全性可能会和公司债趋同。

在覃汉看来,企业债近几年存量和占比逐年下降。从存量规模看,企业债2022年末存量规模2.12万亿元,较2015年下降9360亿元;企业债2022年末占比为9.0%,较2015年下降17.9个百分点。从新发行债券看,企业债

2022年发行规模0.37万亿元,处于过去几年低点;企业债2022年发行规模占比为3.3%,较2015年下降2.5个百分点。

刘璐认为,企业债划归证监会监管减少了发行人进行监管套利的可能,不利于弱主体发债融资,尤其不利于弱城投。2021年以来实行的城投债红黄绿发行新政仅涉及公司及协会债,企业债并不受影响,另外,企业债也有十几个专项品种对接一些特定的融资需求,因此部分发行人可能在无法发行公司债和协会债的情况下顺利发行企业债。但是企业债审批本就偏严格,国家发展改革委在审批地方政府项目时也会关注政府债务率,因此仅能发行企业债的发行人较少。而且城投新发债中企业债的占比已经从2016年的24%下降到2022年的7%,因此改革对城投发债的影响较小。

证监会相关负责人表示,下一步,证监会将深入学习贯彻党的二十大精神,“健全资本市场功能,提高直接融资比重”的精神,按照中央统一部署,加强与国家发展改革委的工作协作,继续平稳有序做好企业债券发行审核职责划转工作。稳妥推进企业债券发行审核注册,加强监管和风险防控,促进企业债券市场平稳运行,充分发挥企业债券在支持国家重大战略、建设现代化产业体系等方面的重要作用,更好地服务实体经济高质量发展和稳增长大局。