

债券通“北向通”迎来六周年

债市对国际投资者吸引力增强

本报记者 谭志娟 北京报道

2023年7月3日，债券通“北向通”开通迎来六周年。

《中国经营报》记者注意到，债券通包括“北向通”和“南向通”。2017年7月3日，“北向通”正式上线运行，成为中国金融市场对外开放的重要里程碑。随后4年多后，2021年9月24日，债券通“南向通”上线运行，这标志着中国债券市场“双向开放”的实现。

来自债券通公司最新发布的债券通运行报告显示，2023年5月，债券通“北向通”月度共计成交9729亿元，日均交易量为463亿元，均创历史新高。从入市情况来看，截至5月末，债券通“北向通”入市投资者达798家。

对此，巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣7月4日在接受记者采访时分析说，“在债券通开通后，内地投资者可以更方便地投资中国香港以及全球债券市场，而全球投资者更加便利地参与中国债券市场，在夯实中国香港全球金融中心地位的同时，也促进与提升了中国债券市场的发展和活跃。”

在过去的六年，债券通上线交出的成绩单比较亮眼，这从数据可见：债券通在2017年日均交易22亿元，今年日均交易389亿元；2017年债券通70%以上的交易是3年以下的债券，而今年，3年以上的中长期债券交易占50%以上；2017年，参与债券通的境外机构178家，今年，参与债券通的境外机构已超800家；2017年，债券通只开通了债券二级市场交易，今年，一级市场服务、外汇交易服务有序开展，衍生品交易互通也已上线。

中国外汇交易中心总裁、债券通有限公司董事长张漪在7月4日举行的债券通周年论坛上表示，六年来，随着国内外金融经济形势的变化，债券通业务或有波动，但向

上发展的势头有目共睹。贯穿债券通业务的开放性思维，包括对国际惯例的尊重、对市场需求的重视和及时反馈、对风险的有效管理，使债券通成为中国金融市场对外开放的标杆性业务。

景顺董事总经理、亚太区固定收益主管黄嘉诚也对记者表示，2017年推出的“北向通”在短时间内就吸引了很高的热度，在“北向通”下，投资者开户申请流程得到了简化和缩短，使得境外的投资人能够更便利地参与境内债券的投资。2021年的“南向通”上线更是对整个资本市场开放有着重要的意义，这标志着陆港债券市场资金实现南北往来、互联互通的完整闭环构建完成。

因为在黄嘉诚看来，一方面，“南向通”让境内的资金有序跨境流出，这有助于中长期内更均衡的跨境资本流动；另一方面，“南向通”的开通进一步丰富了国内投资者在国际金融市场配置资产的渠道，使境内投资者的投资组合可以实现进一步的多元化。除此之外，“南向通”的推出也加速推动了香港债券市场的发展，对中资美元债市场、点心债市场的发展都有非常正面的推广意义。

“总体来说，债券通，股票沪港通/深港通，以及港元人民币双柜台模式形成的整个互联互通的金融生态环境为实现人民币国际化铺下了坚实的基础。”黄嘉诚说。

彭博大中华区总裁汪大海也表示，债券通优化了中国债市的准入条件，带动了境外投资者数量的增加，投资者结构更加多元化，交易也更加活跃。

数据显示，5月份，新增7家境外机构主体进入银行间债券市场。截至5月末，共有1091家境外机构主体入市，其中，531家通过直接投资渠道入市，798家通过“债券通”渠道入市，238家同时通过两个

渠道入市。可见，债券通成为境外机构投资中国债市的重要渠道。

不仅如此，“互换通”在今年5月15日正式启动。在业界看来，“互换通”的推出，有利于巩固和提升香港国际金融中心地位，有利于为境外投资者提供更加便利的利率风险管理渠道，稳步推进我国金融市场对外开放进程。

展望未来，郭一鸣对记者表示，“在国内金融市场加大开放的趋势下，债券通的机制或将持续完善和优化，更加科学化和便利化，未来的投资者将不断增加，活跃性也将继续提升，整体推动国内金融市场高质量发展。”

汪大海也认为，“中国债券市场的双向开放和高质量发展在过去几年取得的成绩举世瞩目，未来仍有很大的空间继续发展，提升吸引力。”

有业界专家还表示，债券通的开展为境内外投资人都提供了更加广泛的投资选择和更加便捷的投资渠道。而为了使债券通更加便利，有些方面可以继续完善。

在这方面，黄嘉诚表示，总体来说，境内外投资者跨境投资都还处于较为初级的阶段，债券通更好地发展离不开交易登记程序的进一步简化，市场配套的持续完善，以及产品多元化的发展。

基于和投资者的沟通，汪大海还总结了三个最为重要的机遇——首先，信用债市场对于外资而言还有待进一步了解和开发。目前境外投资者持有的中国债券头寸主要集中在利率债，信用债持有规模相对较小。但是，投资者对于中国信用债市场关注度正在上升。不过，投资者仍面临很多挑战，包括信用评级与国际接轨、信用风险以及市场流动性等。其次，衍生品市场开放有待进一步发展。再次，随着可持续金融成为推进全球气候目标，绿色债券市场将受到更多关注。

上接 A3

同样在元鱼村，镇村两级干部正通过大力促进产业优化升级，为乡村振兴注入活力。黄牛养殖户老陈告诉记者，早在去年，上年度帮扶项目黄牛养殖基地运营步入正轨，该项目的实施在壮大村集体经济的同时也解决了当地脱贫群众的就业问题。

2022年，元鱼村通过引入社会资本成立的新型农业经营主体——归心农业公司在元鱼村落地建设并投产运营。据了解，该项目运用数字化手段发展生态水稻育秧种植等新型农业产业，探索智慧育秧新模式。已建成的智慧化作业和机械化生产中心，可为周边上千亩农田提供插播秧苗和农技农事服务，为确保粮食增产增收，实现“藏粮于地、藏粮于技”做出贡献。“该产业项目通过盘活村集体资产、流转土地、提供农事服务等，为村集体增收11万元，吸纳带动周边上百名群众就业，为当地村民实现家门口就业提供新平台，开辟了农业增效、农民增收的新路径。”

经过1年的建设、培育和发展，元鱼村归心农业公司已成为当地提高农业组织化程度、带动农户技能提升的新标杆，也成为元鱼村一张亮眼的新名片。

《2023年中国社会科学院定点帮扶工作计划》(以下简称《计划》)显示，中国社会科学院将以“产业帮扶为龙头，夯实全面推进乡村振兴的发展基础”放在计划突出位置。《计划》要求，全面推进乡村振兴，产业发展是重点。要充分发挥帮扶项目资金的使用效益。帮扶资金要适当向当地附加值高、经济贡献大的产业项目倾斜，向乡村共享经济、创意农业、电商平台等带动就业、稳定就业的行业倾斜，向发展基础还不牢固的脱贫地区和异地搬迁安置点倾斜，充分发挥项目资金对稳定脱贫增收、防止规模性返贫的支撑作用。同时，积极支持当地壮大特色产业。重点围绕江西上犹的生态农业等，帮助当地积极对接中央部委、行业协会、营销平台等，全面提升帮扶地区特色产业标准化发展水平，支持当地特色农产品开展“三品一标”认证，提高“特”“优”农产品品牌影响力和市场知名度，促进县域特色主导产业绿色化、品牌化、高端化、集群化发展。

赣州是一片红色沃土。此时此刻，93年前的《寻乌调查》犹在耳畔，这篇调查研究文章正是时下大

兴调查研究的典范之作。

习近平总书记曾指出：“毛泽东同志1930年在寻乌县调查时，直接与各界群众开调查会，掌握了大量第一手材料，诸如该县各类物产的产量、价格，县城各业人员数量、比例，各商铺经营品种、收入，各地农民分了多少土地、收入怎样，各类人群的政治态度等等，都弄得一清二楚。这种深入、唯实的作风值得我们学习。”

真研究问题，研究真问题。今年3月，中共中央办公厅印发《关于在全党大兴调查研究的工作方案》，号召全党大兴调查研究。事实上，中国社会科学院挂职干部一直秉持调查研究之风，成果颇丰。

学者出身的挂职干部在挂职期间便始终坚持“智力破坚”的创新帮扶，充分发挥他们在产业经济学研究的专业优势和对国家方针政策把握的同步优势，积极为地方经济发展谋出路、指方向。

挂职干部深度调研多家县域龙头企业，重点了解上犹县玻纤复材产业、稀土产业、茶叶产业和文旅产业发展，梳理全县主导产业和特色产业发展面临的瓶颈和障碍，形成了《上犹玻纤复材首位产业调查研究和发

展建议报告》《上犹茶产业调查研究和发

展建议报告》等，从主导产业选择、城市定位、政策跟进等方面为上犹县产业发展提供智力支持。此外，挂职干部积极帮扶基层干部队伍和青年提升理论水平，深入一线为基层干部上党课和思政

课、为新录用公务员授课、在群团系统宣讲党的二十大精神等，为上犹“金凤”书院做关于励志学习和科研的讲座，为上犹中学同学开展人文科普教育讲座，帮助基层干部深入

学习领会党中央、国务院重要指示精神和战略部署，持续巩固壮大奋进新时代的主流思想舆论……这些都成为挂职干部的常态化工作。

挂职干部还力所能及地利用自身专业知识，帮助县政府有关部门有效提升工作效率。他们深入调查研究，跟县统计局充分沟通、共同作战，优化调整全县经济形势统计数据报表，大幅提高了帮扶县经济形势分析的数据质量，大大减轻了基层核算人员工作量，为县委、县政府科学决策提供了更加直观、准确的数据依据。

一直以来，中国社会科学院不断发挥智库优势，设立国情调研基

地。2022年中国社会科学院在上犹县设立了国情调研基地，结合地方需求选定调研题目，并积极组织中国社会科学院农发所、工经所等单位专家学者赴两县开展调研，为地方发展提供智力支持。此外，中国社会科学院紧紧围绕巩固拓展脱贫攻坚成果和乡村振兴战略重大理论和实践问题开展研究。2022年，中国社会科学院围绕“三农”问题、“乡村振兴”等主题，共完成相关专著21部、研究报告15篇、论文333篇，向中办、国办等上级机关报送涉“三农”问题、乡村振兴对策建议等多篇报告，得到中央领导和有关部门肯定。

进入乡村振兴关键之年，中国社会科学院发布《计划》要求，要将学术优势转化为当地发展优势。中国社会科学院在产业经济、农村经济、数字经济等领域具有专家学者荟萃、政策研究权威、建言渠道顺畅等独特优势，经济学部各研究所要立足帮扶地区资源禀赋和产业发展需求，加大对帮扶地区的调研力度，长效化、常态化做好“点对点”县域经济摸底、政策讲解、规划建议、项目咨询、产销对接等指导工作，不断强化帮扶地区产业发展、脱贫成果巩固拓展的学术服务支撑。

产业帮扶之下，上犹县转型升级步伐加快。据统计，该县工业经济加速壮大，规模以上工业企业数量、主营业务收入均实现翻番，园区高新技术企业突破70家，授权专利数突破1300件，园区主营业务收入和规模以上工业主营业务收入均突破200亿元；旅游三产蓬勃发展，精心打造了生态休闲度假“百里长廊”，体育运动、健康养生、精品民宿等新业态加快兴起，成功创建省级全域旅游示范区；现代农业提质增效，上犹绿茶品牌价值提升32%，摘取“全国十大生态产茶县”“中国茶业百强县”等多项国字号招牌；发展活力持续增强；发挥国家部委对口支援和定点帮扶优势，积极对接长江经济带发展、粤港澳大湾区建设等重大国家战略，争取上级试点示范政策20多项，争取各类项目资金200多亿元，为高质量发展提供了有力支撑；成功争取全国第一个小水电企业电力直接交易试点县、全省最低工业用气价格等重大惠企政策，累计为企业减负近14亿元；2022年安排项目227个，总投资413亿元，项目个数、投资额度均创下犹纪录。

后记

高质量发展的动能优势，全面推动定点帮扶县乡村振兴工作开好局、起好步、见实效。

如今，上犹县综合实力全面提升。全县各项事业全面进步，经济总量迈上百亿台阶，财政收入跨过十亿门槛。对比2012年和2022年，全县地区生产总值由38.35亿元增加到112.44亿元，一般公共预算收入由3.27亿元增加到7.8亿元；2022年城乡居民人均可支配收入分别达34844元和15421元，在第四次全国经济普查中，经济总量排名在全市前移4位。

上犹县委副书记、县长钟晓斌告诉《中国经营报》记者，“多年来，中国社会科学院高度重视、全力支持上犹县发展，倾注物力、财力、智力，在上犹办成了一大批好事、实

记者手记：强志兴智的上犹帮扶启示

遵循习近平总书记的殷殷嘱托，中国社会科学院在定点帮扶上犹的8年中，不断结合专业实际、总结经验，走出了一条以智慧帮扶为主线，文化帮扶为内核，产业帮扶为基础的特色帮扶之路，为赣南苏区脱贫攻坚、乡村振兴贡献了社科智慧和力量。征途值得总结，经验富有启示。启民之智，强志兴智。这是中国社会科学院帮扶中的一大法宝。在一批又一批的挂职帮扶干部中，从田间地头到千家万户，他们用实际行动为百姓树立信心、明确目标。从悉心调研到招商引资，他们用自身实践为乡村振兴谋出路、定方向。“志智双扶”赋予百姓更多的

志气和勇气，更多的智慧和信心。

时来天地皆同力，奋楫扬帆砥砺前行。在挂职帮扶队伍和当地县委、县政府的共同努力下，上犹县提前实现脱贫摘帽，但是这并非重点，而是新时代新征程的起点，脱贫摘帽以来的4年间，中国社会科学院帮扶脚步不停歇，接续奋斗。我们不禁看到，上犹正从脱去贫穷的底色向乡村振兴特色转变，中国社会科学院帮扶更加聚焦农业强国的坚定目标、乡村振兴的发展规律，经过几年的发展，乡村学校拥有了与城市没差别的运动场，农产品展销目标，聚焦数字化特色化，乡村旅游强化硬件建设补齐短板，村民身边开设了心理咨询室……种种的变化都

离不开帮扶的智慧和资金的支持。用心、用情、用力，是中国社会科学院对上犹县帮扶的生动写照。在中国社会科学院党组的坚强领导下，全院上下与上犹干部群众同心同德、携手同行，取得成绩的同时，也结下了深厚情谊。

2023年是全面贯彻落实党的二十大精神开局之年，是巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接关键之年。中国社会科学院充分发挥自身优势，促进帮扶地区和脱贫群众不断增强内生发展动力，以哲学社会科学之力，为推动巩固拓展脱贫攻坚成果上台阶、乡村全面振兴见实效贡献更多社科力量。

2023年7月新刊抢先读

广告



无论是前段时间火上热搜的“Fendi+喜茶”联名款，还是哈雷戴维森“自降身价”进入年轻人的消费清单，抑或是已经137岁的可口可乐用艺术链接年轻人，所有这些品牌动作都在昭示一个道理，即年轻消费者事关企业的未来，而“年轻力”是企业最为渴望并期待持续拥有的能力。

年轻人强劲的消费力体现了对未来消费预期的积极乐观，正成为消费新势力，拉动内需，扩充中国消费容量；另外，从年轻人对于美好、品质、时尚、潮流的热情和旺盛需求，更是给行业 and 品牌带来了新机会，推动消费行业整体升级。

请跟随本期《商学院》杂志，先从Ylab品牌创新增长实验室创始人兼CEO李玉红那里探索一下代际的研究方法，再看看可口可乐、安踏、喜茶、哈雷戴维森、阿斯顿·马丁、芒果超媒、Leader、京东等企业案例，找到更多品牌、产品年轻力的“门道”。

• 热点 HOT NEWS •

18 代际研究揭示了怎样的人群秘密？
27 可口可乐，穿越137年的“年轻品牌”
46 年轻车主缘何钟爱阿斯顿·马丁？

65 洛可可：以“进击”的设计抓住“年轻力”
77 顺丰纠缠，回归高品质市场
92 国产大邮轮，如何成为一张“海上名片”

98 李为民：
谈谈“创造了人类文明新形态”
129 电鹰科技走向千亿市场

订阅

《商学院》杂志全年订价480元
本期零售价40元
邮发代号：2-520
订阅咨询电话：010-88890090

在线零售

淘宝：https://zyjd.taobao.com/
拼多多：https://mobile.yangkeduo.com/mall_page.html?mall_id=543690507



纸质刊订阅



商学院APP