

能猫债发行量近2000亿 人民币跻身前三大贸易融资货币

本报记者 郝亚娟 张荣旺
上海 北京报道

在人民币国际化持续推进以及美元融资利率高企等多重因素的驱动下,人民币跨境融资业务量稳步增长。

日前,中国央行副行长宣昌能在“中国经济高质量发展成效”系

降低汇率风险和融资成本

2024年,人民币跨境收付金额约64万亿元,同比增长23%。

“随着人民币的融资成本偏低与汇率相对稳定,越来越多的东盟当地企业也开始积极使用人民币,对人民币的接受度逐步提升。同时,当中资企业走出去,企业越来越多地使用本币进行结算以降低风险;海外人民币贸易融资的需求在不断增加,这个趋势会越来越明显。”大华银行中国相关业务团队告诉记者。

这背后有哪些逻辑?大华银行中国相关业务团队分析,很多中资企业即便走出去,它的记账货币依旧是人民币,所以企业尽量增加跨境人民币的使用量和场景,尽量减少外汇兑换。比如企业两端贸易有可能是基于两个币种安排,前端贸易往往是外币,比如以美元计价。如果我们让企业的前端贸易将合同结算货币从美元转向人民币,就能降低汇率风险和融资成本。

从数据来看,在支付功能方面,人民币已经成为全球第四位的支付货币。2024年,人民币跨境收付金额约64万亿元,同比增长23%;在融资功能方面,2024年离岸人民币债券发行同比增长150%。

列新闻发布会上表示,在融资功能方面,人民币成为全球前三大贸易融资货币。2024年外资金融机构和企业来华发行熊猫债接近2000亿元,同比增长32%,离岸人民币债券发行同比增长150%。

值得一提的是,在人民币汇率波动加大的背景下,人民币跨境融资能在一定程度上降低汇率风

险敞口。上海金融与发展实验室特聘高级研究员任涛告诉《中国经济报》记者:“虽然人民币融资成本较低,但仍需关注利率风险,特别是在一些人民币供给相对较少的经济体,企业不得不通过掉期交易来完成人民币跨境贸易融资,这本身也存在相应的利率与汇率风险。”

任涛指出,人民币跨境融资对融资成本比较关注的主体会适用,美元、欧元等主要国际贸易倾向融资成本相对较高,一些企业转向使用融资成本相对较低的人民币进行融资;对汇率风险比较关注的企业也会适用,如主要货币波动幅度明显加大,而人民币汇率波动幅度相对较小,一些企业为规避汇率风险,也有意愿选择人民币跨境融资;与中国跨境贸易往来较为频繁且本币结算体量相对较大的经济体,对应的企业也非常有意愿选择人民币跨境融资。

“人民币的汇率从2024年到现在,整体变化区间在5%以内,相对于欧元以及东南亚货币来说相对稳定,风险较低;同时,由于当前人民币的融资成本相对比较低,很多企业开始转向采用人民币做跨境融资。”大华银行中国相关业务团队指出。

记者采访了解到,当前人民币跨境融资的应用场景和范围逐步扩大。首都银行(中国)金融市场部人士举例指出,欧洲部分国家与中国在高端装备制造、汽车等领域的贸易合作紧密。一些德国企业在向中

国出口汽车及零部件或者从中国进口高科技产品时,也会考虑使用人民币跨境融资,以便更好地管理资金和降低汇率风险。

上述首都银行(中国)金融市场部人士补充道,中国企业在非洲的投资和建设项目较多,这些项目往往需要大量的人民币资金支持。通过人民币跨境融资,可以更好地满足这些项目的需求,同时也有助于推动人民币在非洲的使用。另外“一带一路”的沿海国家以及中亚地区对中国的电站设备、铁路装备及建材等有广泛的需求,人民币跨境融资可以为这些地区的建设项目提供资金支持,促进中国与这些国家的贸易和投资合作。

总体来看,“人民币跨境融资主要集中在与中国贸易往来关系较为密切且对本币结算倾向性较高的一些经济体,如东盟、中东、拉美、非洲等;也包括一些对利率、汇率风险较为关注的欧美、日韩等发达经济体。从使用主体上看,主要是对应的中资企业、部分跨国(境)企业及东盟当地企业。”任涛说。

补漏内控缺失 证监会整治期货公司网销乱象

本报记者 郭婧婷 北京报道

期货市场将迎来首部互联网营销行业规范。

近年来,视频直播行业蓬勃发展,期货公司利用第三方平台进行互联网营销逐渐成为吸引客户的新方式。然而,随着相关业务的不断推进,期货公司因互联网营销违规而受到处罚的情况也在日益增加。

2024年以来,互联网营销中的乱象成为期货业监管的主要方向之一。据《中国经济报》记者梳理,互联网营销领域成为罚

单“重灾区”。从处罚事由来看,内控制度缺失导致互联网营销违规是近期监管部门处罚的重点,比如互联网营销合规管理制度不完善;无期货投资咨询业务资格的从业人员向交易者提供期货交易建议;直播内容具有诱导性、误导性。

在此背景下,证监会起草了《期货公司互联网营销管理规定(征求意见稿)》(以下简称《征求意见稿》),向社会公开征求意见。

谈及乱象产生的原因,首创期货总经理助理孙伏焜在接受《中国经济报》记者采访时分析,一方面

是市场竞争压力导致部分期货公司采取激进营销策略。在激烈的市场竞争中,一些期货公司为了吸引客户,可能忽视了合规性和投资者保护,采取了不当的营销手段。另一方面是从业人员素质参差不齐。部分期货从业人员缺乏足够的法律意识和职业道德,为了个人利益而违反规定,进行虚假宣传或诱导交易。同时也有监管滞后于市场创新。互联网营销的快速发展给监管带来了新的挑战,而部分监管规定未能及时跟上市场创新的步伐,导致监管存在空白或漏洞。

不得向第三方机构支付业务指标挂钩费用

近年来,随着信息技术的快速发展,各行业加速与互联网融合,形成新的业态。期货公司通过互联网进行营销,在一定程度上提升了信息传递效率,拓宽了服务半径,增加了获客渠道。

“但个别期货公司在开展期货经纪业务互联网营销活动中存在不当宣传、诱导交易、变相居间等违法违规行为,损害了交易者的合法权益和期货行业的整体声誉。”谈及政策起草背景,证监会方面如是表示。

对此,王汀汀指出,上述问题的出现,最根本原因可能是公司管理不到位,对互联网营销活动的管理存在漏洞,未建立健全内部控制和风险管理机制。在互联网营销活动中,可能对营销内容的审核把关不严,导致虚假、夸大或不实的营销信息得以传播。

在孙伏焜看来,《征求意见稿》的出台,能够在很大程度上解决这些问题。该规定明确了期货公司互联网营销的基本原则和要求,这有助于提升期货公司的合规意识,加强内部管理,防止不当营销行为的发生。同时,规定还强化了客户保护和禁止损害公平竞争的要求,为投资者提供了更加公平、透明的市场环境。

记者梳理发现,《征求意见稿》共二十条,重点针对期货公司互联网营销活动出现的问题和风险隐患



刘洋/制图

进行规范,从制度建设、人员管理、营销内容、账号使用、行为规范等方面作出具体规定,并明确营销活动不得欺诈、误导客户,不得损害公平竞争等。

《征求意见稿》明确了营销范围的界定和营销部门,并要求健全营销管理制度。具体看来,明确互联网营销活动是指通过互联网对期货经纪业务进行商业性宣传推介的活动;规定期货公司开展互联网营销活动不得与其他业务活动混同;涉及期货行情分析等信息传播活动

的,应当遵守期货交易咨询业务管理的相关规定。

业内人士解读,这意味着期货公司网络营销只能做经纪业务领域的相关工作,不能在一次营销活动中“开户和买理财产品”,同时明确在网络营销活动中可以进行期货行情分析信息传播,但遵守期货交易咨询业务管理的相关规定。

值得一提的是,规定期货公司应当在总部设置或指定具体部门统一开展互联网营销活动,不得以分支机构名义或者员工个人名义

人民币跨境融资政策日趋完善

这些政策有效地降低了企业的交易成本,提高了跨境人民币业务服务实体经济的能力。

近年来,中国人民银行通过多项政策支持跨境人民币业务的发展,包括简化业务办理流程、提供优质跨境人民币金融服务等措施。这些政策有效地降低了企业的交易成本,提高了跨境人民币业务服务实体经济的能力。

值得一提的是,2025年1月13日,中国人民银行、国家外汇局决定将企业和金融机构的跨境融资宏观审慎调节参数从1.5上调至1.75。

中国银行(601988.SH)研究院银行业与综合经营团队主管邵科分析,跨境融资宏观审慎调节参数上调将有利于金融机构提升跨境金融服务能力。一是拓展多元化融资渠道。跨境融资宏观审慎调节参数上调,为金融机构提供了更大的跨境融资额度,扩大了其从境外通过债券发行、同业拆借等方式筹集资金的空间,进一步提升其利用国内国际两个市场、两种资源的能力。二是强化资产负债管理能力。金融机构可以通过调整跨境融资规模,优化资产负债的币种结构、期限结构、利率结构以及相互匹配关系等,有效降低流动性风险和汇率风险,提升金融机构的风险抵御能力和可持续发展能力。三是提升跨境业务竞争能力。金融机构跨境融资增长也将带动相关资产业务、中间业务的发展,同时参数上调也将带来境内企业跨境融资的增长以及在全球范围内配置资源、管理风险的需求提升,有利于金融机构全面拓展跨境业务,提升国际竞争力。

需要注意的是,人民币跨境融资还面临利率风险管控的问题,这背后的原因则是以人民币计价的产品品种供给不足。

任涛指出,人民币离岸资产供给依然不足,这使得人民币跨境贸易融资利率尚没有比较清晰的基准利率作为参考,导致在定价上也存在标准无法统一等问题,从而加剧了定价的不确定性,使得企业在每次进行人民币跨境贸易融资时无法形成稳定预期。

大华银行中国相关业务团队也表示:“拓宽海外人民币的使用场景,就必须增加以人民币计价的产品品种,比如人民币计价的海外债券、海外人民币的贸易融资,数字人民币的国际结算等。以信用证贴现(这是较为常见的贸易融资业务)为例,银行想给东南亚某个国家的当地企业提供人民币信用证贴现业务,但由于当地的人民币存量不够,最简单的办法就是用美元做掉期的方式来实现,但这一方法导致的结果就是融资利率不稳定。”

为应对这一问题,监管层也在不断完善跨境人民币使用政策。中国人民银行表示,下一步将支持以人民币开展投资和流动性管理,增加风险对冲工具,支持上海建设人民币金融资产配置中心

和风险管理中心;便利经营主体以人民币开展跨境融资活动,支持开展人民币贸易融资、境外贷款以及人民币债券发行等业务。

对于企业而言,首都银行(中国)金融市场部相关业务人士指出,企业可以选择多样的融资来源(例如银行贷款、债券发行、跨境融资等)及币种,减少对单一市场和货币的依赖,从而降低整体风险。企业需要对这些不同的融资方式进行详细的成本分析,包括利率、手续费、管理费等各种费用。上述人士特别提醒,不能仅仅因为人民币融资利率低就盲目选择,还要将汇率波动可能带来的成本增加考虑进去,如可以通过计算不同融资货币的综合融资成本来进行比较。

杭州幻视金融信息服务有限公司外汇服务团队提出三方面建议:首先,借助低利率调整企业的融资结构,优化融资比例与财务成本;其次,做好现金流规划;最后,完善企业套保体系建设,优化管理机制,外币营收权重大的企业,需要建立汇率风险管理部门(或引入专业第三方),优先规避汇率风险,再考虑汇率波动的潜在收益机会。

近年来,期货公司在互联网营销中出现不当宣传、诱导交易、变相居间等违法违规行为。2024年以来,监管加大了对期货公司互联网营销活动的合规监管,有超10家期货公司因互联网营销违规领到罚单,期货交易不当宣传、诱导交易、变相居间等违法违规行为时有发生。”中央财经大学金融学院教授、证券期货研究所所长王汀汀向记者表示,要从根本上解决这些问题,还需要期货公司自身加强内部管理,提高从业人员素质,加强营销内容的审核把关,以及规范与第三方机构的合作。

“规定从制度建设、人员管理、营销内容、账号使用、行为规范等多个方面对期货公司互联网营销活动进行了全面规范。这一举措有助于加强行业监管,提升行业合规水平,从而在一定程度上遏制不当宣传、诱导交易、变相居间等违法违规行为的发生。”中央财经大学金融学院教授、证券期货研究所所长王汀汀向记者表示,要从根本上解决这些问题,还需要期货公司自身加强内部管理,提高从业人员素质,加强营销内容的审核把关,以及规范与第三方机构的合作。

开展。记者梳理发现,《征求意见稿》对期货公司同第三方机构合作方面着重颇多,分别在第七条、第十一条、第十二条、第十三条、第十四条,对事前评估、订立协议、持续跟踪以及费用规范进行全链条监管。

《征求意见稿》第十二条关于“第三方机构一订立协议”明确:期货公司利用第三方机构提供的服务开展互联网营销活动的,应当根据相关法律法规,明确划分双方权利和义务,并签订书面协议。协议应当明确第三方机构在为期货公司互联网营销活动提供服务时不得有通过非法手段获取客户信息和违规开展期货居间活动等行为。

《征求意见稿》第七条规定,加强对第三方机构的管理。要求期货公司依法审慎选择第三方机构并订立书面协议,明确协议内容等;明确不得向第三方机构支付与客户开户量、交易量、手续费、资金量等业务指标挂钩或者变相挂钩的费用。



数据来源:根据公开数据整理

任涛指出,人民币离岸资产供给依然不足,这使得人民币跨境贸易融资利率尚没有比较清晰的基准利率作为参考,导致在定价上也存在标准无法统一等问题,从而加剧了定价的不确定性,使得企业在每次进行人民币跨境贸易融资时无法形成稳定预期。

大华银行中国相关业务团队也表示:“拓宽海外人民币的使用场景,就必须增加以人民币计价的产品品种,比如人民币计价的海外债券、海外人民币的贸易融资,数字人民币的国际结算等。以信用证贴现(这是较为常见的贸易融资业务)为例,银行想给东南亚某个国家的当地企业提供人民币信用证贴现业务,但由于当地的人民币存量不够,最简单的办法就是用美元做掉期的方式来实现,但这一方法导致的结果就是融资利率不稳定。”

为应对这一问题,监管层也在不断完善跨境人民币使用政策。中国人民银行表示,下一步将支持以人民币开展投资和流动性管理,增加风险对冲工具,支持上海建设人民币金融资产配置中心

和风险管理中心;便利经营主体以人民币开展跨境融资活动,支持开展人民币贸易融资、境外贷款以及人民币债券发行等业务。

对于企业而言,首都银行(中国)金融市场部相关业务人士指出,企业可以选择多样的融资来源(例如银行贷款、债券发行、跨境融资等)及币种,减少对单一市场和货币的依赖,从而降低整体风险。企业需要对这些不同的融资方式进行详细的成本分析,包括利率、手续费、管理费等各种费用。上述人士特别提醒,不能仅仅因为人民币融资利率低就盲目选择,还要将汇率波动可能带来的成本增加考虑进去,如可以通过计算不同融资货币的综合融资成本来进行比较。

杭州幻视金融信息服务有限公司外汇服务团队提出三方面建议:首先,借助低利率调整企业的融资结构,优化融资比例与财务成本;其次,做好现金流规划;最后,完善企业套保体系建设,优化管理机制,外币营收权重大的企业,需要建立汇率风险管理部门(或引入专业第三方),优先规避汇率风险,再考虑汇率波动的潜在收益机会。

传播活动并对部分品种走势进行分析预测等问题。

2024年12月,湖北证监局对国金期货湖北分公司及其员工袁睿出具了警示函。袁睿于国金期货湖北分公司任职期间,其未具备开展期货交易咨询业务的相应条件,却通过网络直播的方式进行期货行情分析。

同月,上海监管局向恒力期货员工王猛开出罚单,事由是在不符合相关条件的情况下,通过微信视频号公开进行期货行情分析。

值得关注的是,对于处于风口中的创新性互联网营销方式,比如直播营销,《征求意见稿》中是否有相应的监管措施?在规范的同时,如何鼓励期货公司进行合理的创新,以更好地适应互联网发展的趋势?

王汀汀指出,对于直播营销等创新性的互联网营销方式,《征求意见稿》中提出了相应的监管措施,如要求期货公司对营销内容进行统一审核管理,确保内容合规;对营销账号进行统一管理,明确标识和风险提示等。这些措施有助于保障创新营销方式的合法性和规范性。

“在规范的同时,监管部门也应鼓励期货公司进行合理的创新,以适应互联网发展的趋势。可以通过制定灵活的监管政策,提供创新指导等方式,为期货公司的创新活动提供支持

和保障。”孙伏焜建议。谈及对期货公司网销管理的建议,孙伏焜表示,应进一步细化监管要求,对于不同类型的营销活动,应制定更具体、更细化的监管要求,以确保规定的针对性和有效性。加强投资者教育,在规范营销活动的同时,应加强投资者教育,提高投资者的风险意识和自我保护能力。建立反馈机制。建立有效的反馈机制,鼓励投资者和期货公司就营销活动中的问题向监管部门反馈,以便及时调整和完善规定。促进公平竞争。在规范营销活动的同时,应确保公平竞争的原则得到落实,防止部分公司通过不当手段获取竞争优势。

中国期货业协会官网显示,2024年三立期货上海分公司存在部分营销宣传用语具有误导性表述、部分无期货交易咨询业务资格的从业人员向交易者提供业务建议,部分无期货交易咨询业务资格的从业人员通过互联网开展期货行情分析等信息

传播活动并对部分品种走势进行分析预测等问题。

2024年12月,湖北证监局对国金期货湖北分公司及其员工袁睿出具了警示函。袁睿于国金期货湖北分公司任职期间,其未具备开展期货交易咨询业务的相应条件,却通过网络直播的方式进行期货行情分析。