#### 编/郝成 编辑/孟庆伟 美编/郭婵媛 校对/陈丽 haocheng@cbnet.com.cn

# 境外机构持有人民币债券至3.28万亿元 外资有望持续流人

本报记者 谭志娟 北京报道

跨境资金流动一直受到市场的关注。人民银行上海总部日前发布的数据显示,截至2023年1月末,境外机构持有银行间市场债券3.28万亿元,约占银行间债券市场

总托管量的2.6%。有统计显示,今年1月,境外机构持有人民币债券规模环比减少0.11万亿元。

从券种看,境外机构的主要 托管券种是国债,托管量为2.23 万亿元,占比67.9%;其次是政策 性金融债,托管量为0.72万亿元, 占比22.0%。1月份,新增4家境外机构主体进入银行间债券市场。数据还显示,1月份,境外机构在银行间债券市场的现券交易量约为0.83万亿元,日均交易量约为487亿元。

受访业界专家认为,由于春

节因素、可交易日有所减少,由此1月份外资买债规模环比回落很正常。但随着国内经济企稳回升以及人民币汇率升值,人民币资产对外资的吸引力会进一步增强,2023年外资有望持续流入国内债市。

#### 人民币资产对外资吸引力增强

《中国经营报》记者注意到,虽然 1月份外资买债规模环比有所回落, 但是外资在2022年12月由此前连续 10个月减持转为增持国内债券。

这从数据可见:人民银行上海总部1月18日发布的数据显示,截至2022年12月末,境外机构持有银行间市场债券3.39万亿元,约占银行间债券市场总托管量的2.7%。这项数据较11月的3.33万亿元增加约600亿元,并结束此前连续10个月的调整态势。

就此,东方金诚研究发展部高级分析师于丽峰日前在接受《中国

经营报》记者采访时分析说:"去年12月外资增持国内债券的主要原因有三方面:一是12月美债收益率较11月大幅回落,而中债收益率整体上行,驱动中美利差倒挂幅度显著收窄;二是随着国内疫情防控政策优化,稳增长政策加码,经济回暖预期走强,带动包括债券在内的人民币资产对外资的吸引力增强;三是12月人民币对美元汇率整体升值,且人民币升值预期走强,从汇兑损益角度看,也有利于带动外资增持人民币债券。而今年1月上

述因素影响转弱:中美利差收窄幅

度放缓、人民币兑美元汇率进入波动区间,叠加春节假期导致'债券通'交易日减少,共同推动外资再度净流出国内债市。"

实际上,自2022年12月以来,人民币汇率在外汇市场上表现亮眼。数据显示,2022年11月初至12月下旬,人民币汇率对美元转强,对一篮子货币也逐步企稳。同时期,美元指数回落6.3%,人民币对美元升值约4.7%。

在受访专家看来,进入2022年 11月后,受美联储转向预期以及国 内疫情防控优化的影响,人民币在 2022年最后两个月实现了明显升值;并预计2023年人民币汇率整体将呈现双向波动、温和回升、逐步趋近长期合理区间的走势,同样也看好人民币资产。

于丽峰对记者表示:"在全球经济大概率减速背景下,中国 GDP增速将较2022年逆势回升,人民币资产对外资的吸引力会进一步增强。同时,伴随着美联储加息接近尾声,全球流动性和风险偏好将提升,推动资金更多流向包括中国在内的新兴市场,从这个角度看人民币资产对外资的吸引力也将进一步增强。"

#### 未来有望持续流入我国债市

展望未来,于丽峰告诉记者: "美联储加息节奏放缓并接近尾 声、美债收益率逐步回落,中美利 差趋于收窄,同时国内外经济周期 错位有望支持人民币汇率走强,这 两方面因素有利于吸引外资流入 国内债市。"

在于丽峰看来:"短期看,目前中美利差倒挂幅度仍接近100BPS,外资回流过程中或有扰动。但长期看,外资配置国内债券的比例仍低,伴随着国内经济企稳回升和债券市场对外开放基础设施的进一步完善,外资将持续流入国内债市。"

中金公司在研报中也称,整

体来看,2023年中美经济周期会 再次出现背离,中国国内经济触底 回升,而美国经济则大概率走向 衰退,这也意味着中美利差倒挂 的情况会逐步得到缓解;同时,美 国加息临近尾声之后,美元指数 的强劲势头可能也会放缓。人民 币重新走强也会吸引更多境外资 金重新配置中国的金融资产,包

在美联储加息方面,北京时间 2月2日凌晨3点,美联储宣布加息 25个基点,上调联邦基金利率区间 至4.5%~4.75%,符合市场预期,这 是美联储连续第二次放慢加息步 伐,自2022年3月以来首度一次加 息仅25个基点。

同理,从美联储主席鲍威尔近期表态来看,美联储加息周期可能步入尾声。鲍威尔表示,美联储正在讨论再加息几次至限制性水平,之后就暂停,美联储并没有探索暂停加息之后再重新开始加息的可能性。

有外资投行分析师还表示,长期依然看好境外机构进入中国市场投资,包括对境外机构来投资的一些市场基础设施的建设,增加便利性这些方面,都在不断地有新的政策推出,这也会有利于境外机构增加人民币资产的配置。

1月18日,国家外汇管理局副

与此同时,浙江义乌的人力资

源和社会保障局也通过网络直播

招聘会等方式招聘工人,有预测认

为春节过后,义乌的用工缺口在10

本风生温度

办新春大型招工见面会,将大量优

质岗位送到火车站,为用工单位创

造"出闸即招工",为求职者提供

"到站即选岗"的供需快速对接桥

暨就业援助月"是2023年1月~3

工厂中考察:"很多外贸企业把俄

罗斯看作一个很重要的市场。"

人社部通知显示,"春风行动

力人以上。

、援勤緩民心 "春风行动" 园区企

表來震工胜业企习园业工品

;"春风行动" 该项服务活动 局长、新闻发言人王春英答记者问时也表示,近期境外投资者持续恢复对我国证券市场投资。从最新的市场数据看,近期外资参与境内证券市场保持活跃,2023年1月上半月净买入境内股票、债券合计约126亿美元。

王春英还表示,2023年,我国资本项下跨境资金流动有望更加稳定。近年来我国外债结构优化,企业跨境融资波动性降低,未来仍会延续平稳走势。在我国经济增速企稳回升、人民币资产吸引力增强,以及人民币资产避险属性凸显等因素支撑下,外资将继续稳步投资我国证券市场。

记者从人社部了解到,1~3

月是"春风行动暨就业援助

月",各地开展多种形式的就业

服务,让用工单位与劳动力进行

对接。

目前,全国各地正在积极促进稳岗就业。图为重庆麻旺镇龙坝村村民2月22日在填写上岗应聘

# 人社部推就业援助 返岗复工达到往年水准

本报记者 索寒雪 北京报道

"半个多月前,工人就已经返岗 复工了。"上海一家大型家居企业负 责人向《中国经营报》记者介绍。

### 返岗就业达到往年水平

每年春节后一个月都是企业 招工最繁忙的时期。"前几年,我们 每年都要准备很多的防疫用品,为 开工做准备。"上海一家大型家居 企业负责人向记者介绍,"在春节 放假之前,也就是春节前15天,就 会和工人打招呼,要求按时在正月 十五前后返回工厂。"

虽然海外订单不足,该企业负责人还是按照预期开工。"工人的到岗率与往年相同。我们也没有因为订单问题减少用工。"

来自人社部的数据显示,在过去的 2022 年就业面临着一定压力。"2022年人力资源社会保障主要统计数据"显示,2022年,失业保险基金支出 2010.7亿元。"2021年人力资源和社会保障统计快报数据"显示,2021年,失业保险基金支出 1508.9亿元。

其他省份正在积极促进稳岗 就业。福建省厦门市支持企业运 用"用工调剂"机制力促援企稳

## 多渠道带动就业

作为农民工就业重要渠道的外贸行业,正在面临着挑战。

商务部对外贸易司司长李兴 乾表示:"进入2023年,全球经贸形 势变得极其严峻,下行压力明显加 大。我国外贸领域的主要矛盾,从 2022年的供应链受阻、履约能力不 足,已经转变为当前的外需走弱、 订单下降,这是一个重要的变化。 商务部已经明确,把强化贸易促 进、密切供采对接摆在优先位置来 抓,全力支持我们的外贸企业抓订 单、拓市场。"

里、拓市场。 目前,俄罗斯市场对中国制造 给予了积极回应。 他的工厂开设在浙江义乌, 虽然面临着海外需求疲软的挑战,但是他依旧按照往年工作计划,在正月十五这一天,正式复工 复产。

岗。2月5日,厦门市政府印发《厦门市关于大力提振市场信心推动经济平稳向好若干措施》。

人社部信息显示,厦门市在加大援企稳岗力度方面继续支持企业运用"用工调剂"机制和政策解决短期用工问题。"用工调剂"机制在厦门市已推行4年,用真金白银鼓励经营存在淡旺季特征、用工峰谷互补的企业开展富余员工"转岗共享",按人数给予"共享员工"企业各500元/人奖励。

人社部要求,各地不断完善就业服务体系,开展多种形式的就业援助,强化供需精准对接,千方百计促进失业人员、就业困难人员、高校毕业生、残疾人等重点群体就业创业,打通服务群众就业"最后

同样以外贸为主的广东省 广州市为用工单位创造"出闸即 切工"

据了解,广州市在广州南站举

"随着西方品牌相继退出俄罗

斯市场,供应链的东移给中国卖家

带来了非常大的市场需求和机遇,

这也是中国品牌可以从商品替代

切人,发展到品牌替代的一个黄金

窗口期。我们看到消费电子产品、

手机、电脑、显卡、小家电、服装、纺

织品等中国供应链都有非常明显

的优势。"俄罗斯电商企业中国区

负责人向本报记者表示,"目前,中

国对外资企业电商平台的支持有

不错的政策,比如说企业有一些补

贴,保税仓服务也会有一些补贴,

甚至是外籍的高管,还会有一些个

税的政策,这也吸引了很多的国外

电商平台在中国开展业务。" 该负责人目前在深圳制造业

梁,实现招聘求职零距离。

2022年中国进出口规模再创历史新高,达到了42万亿元人民币,突破40万亿元大关。以美元计,达到了6.3万亿美元,这是在2021年超高基数之上实现的新突破。我们已经连续6年保持货物贸易第一大国地位。在规模合理增长的同时,结构也在持续优化,民营企业进出口占比提高,其中出口占比提高了3.2个百分点,达到了60.8%。多双边经贸合作也取得了

积极进展,对RCEP贸易伙伴的出口同比增长17.5%,高于整体增速7个百分点。对"一带一路"沿线国家进出口占比达到32.9%,比2021年进一步提升3.2个百分点。

月,其中主要内容就是密集组织招

聘活动,举办分行业、分领域、高频

次、小规模专场招聘活动。加大线

上流量推送力度,开设线上招聘专

区,开展直播带岗、云招聘等线上

服务,打造人社局长"直播带岗"

"人企探岗"等线上招聘品牌。

视觉中国/图

在建筑领域,保护农民工收入 是一项硬指标。

是一项使指标。 国资委人士透露,在中央企业 负责人会议上,要求建立保障农民 工工资支付长效机制,组织开展集 中整治专项行动,持续巩固"零拖 欠"成果。高质量完成促进高校毕 业生就业任务。巩固扶贫成果、助 力乡村振兴,2022年投入和引进无 偿帮扶资金47.3亿元。 商业银行资本管理办法公开征求意见

# 资本计量新规更趋精细化

本报记者 吴婧 上海报道

时隔十年,《商业银行资本管理办法(试行)》(以下简称《资本办法》)迎来大修。

2023年2月18日,中国银保监会联合中国人民银行发布《商业银行资本管理办法(征求意见稿)》(以下简称《征求意见稿》),进一步完善商业银行资本监管规则,推动银行提升风险管理水平,提升银行服务实体经济质效。

中泰证券固收首席分析师 周岳认为,与旧管理办法相比, 新规在监管指标和风险加权资 产计量方法方面进行了拓展和 细化,以适应国际化的监管趋势和实践。此次修订还将不同商业银行划分为三档,实施差异化资本监管,更好地适应不同商业银行的特点。

招商证券银行业首席分析师廖志明认为,新规实施对国内商业银行资本充足率的影响有限,由于投资级企业债权风险权重下调等,预计能够略微提升银行资本充足率。

一位券商人士对《中国经营报》记者坦言,新规发布后或对我国银行业经营和债市均产生一定影响,尤其对低资质银行的三个月以上同业存单和二级资本债或有较大影响。

#### 提升风险计量精细化程度

《征求意见稿》在信用风险加权资产的计量方面的变化需要重点关注。

《资本办法》实施十年来, 在商业银行提升风险管理水 平、优化服务实体经济质效等 方面发挥了重要作用,也为我 国金融进一步对外开放创造了 有利条件。

银保监会相关负责人认为, 近年来,随着经济金融形势和商 业银行业务模式的变化,《资本 办法》实施过程中遇到一些新问 题,有必要依据新情况进行调 整。与此同时,巴塞尔委员会 (BCBS)深入推进后危机时期监 管改革,先后发布了一系列审慎 监管要求,作为全球资本监管最 低标准,并将在未来逐一开展 "监管一致性"(RCAP)评估,确 保各成员实施的及时性、全面 性、一致性。银保监会立足于我 国银行业实际情况,结合国际监 管改革最新成果,对《资本办法》 进行修订,有利于促进银行持续 提升风险计量精细化程度,引导 银行更好地服务实体经济。

在周岳看来,《巴塞尔协议 III:后危机时代监管改革最终 版》(以下简称《新巴III》)要求 从 2023年1月1日起采用信用 风险、操作风险、市场风险等新 的计量方法。资本底线要求需 在 2023年1月1日达到50%的覆盖率,且该要求逐年提高,至 2028年需达到至少72.5%的覆盖率。参考国际标准,《征求意见稿》同样设置了72.5%的风险 加权资产永久底线,替换原并行期资本底线安排;此外完善了信用、市场和操作风险的风险评估要求。

中信证券资管与利率债首 席分析师章立聪认为,我国商 业银行风险加权资产以信用 风险加权资产为主,操作风险 和市场风险加权资产占比较 低,《征求意见稿》在信用风险 加权资产的计量方面的变化 需要重点关注。目前我国商业银行风险加权资产以信用风险加权资产为主,占比持续高于90%,截至2022年12月底,信用风险加权资产为180万亿元,占比92.56%,操作风险加权资产和市场风险加权资产占比分别为6.21%和1.24%。

银保监会相关负责人透露,《征求意见稿》由正文和25个附件组成,共计40万字。正文重点突出总体性、原则性和制度性要求。附件细化正文各项要求,明确具体的计量规则、技术标准、监管措施、信息披露内容等。

章立聪认为,风险规则重塑后,根据资管产品的可穿透程度不同,资管产品的账簿分类或者资产计量方法可能会出现变化,或将导致风险加权资产规模略有上升,在此情况下,预计将促使穿透性更好的银行基金类委外占比进一步提升至70%以上,规模或将达到5.5万亿元以上,银基合作将更进一步,债基、货基和专户规模有望扩张,为债市注人长期资金。

银保监会相关负责人认为, 信用风险方面,权重法重点优化 风险暴露分类标准,增加风险驱 动因子,细化风险权重。如,针 对房地产风险暴露中的抵押贷 款,依据房产类型、还款来源、贷 款价值比(LTV),设置多档风险 权重;限制内部评级法使用范 围,校准风险参数。市场风险方 面,新标准法通过确定风险因子 和敏感度指标计算资本要求,取 代原基于头寸和资本系数的简 单做法;重构内部模型法,采用 预期尾部损失(ES)方法替代风 险价值(VaR)方法,捕捉市场波 动的肥尾风险。操作风险方面, 新标准法以业务指标为基础,引 人内部损失乘数作为资本要求 的调整因子。

### 构建差异化资本监管体系

差异化监管体系符合我国中小银行众多,尤其是农商行高度分散、管理能力普遍偏弱的特点。

章立聪认为,我国对应的《征求意见稿》基本遵循了《新巴Ⅲ》的改革方向,修订重构了第一支柱下风险加权资产计量规则,完善调整了第二支柱监督检查规定,全面提升了第三支柱信息披露标准和内容,根据银保监会测算显示,新规实施后,银行业资本充足水平总体稳定。

在周岳看来,《管理办法》主要围绕资本充足率这一指标进行监管,而《征求意见稿》将主要监管指标拓展为资本充足率和杠杆率,且依据表内外资产余额和境外债权债务余额将不同商业银行划分为三档。

海通证券固收首席分析师 姜珮珊认为,第一档银行对标资 本监管国际规则,在信息披露方 面需披露全套70张报表模板, 在2029年1月1日前可适当简 化资本并表处理和披露方式;第 二档银行对于风险权重的划分 更为简单(例如不单独划分投资级公司风险披露、不单独划分专业贷款等),在信息披露方面也可以简化处理,仅需披露8张报表;第三档银行主要是规模小于100亿元的小型银行,不再计算一级资本充足率,也可以不计提储备资本,但要求核心一级资本充足率和资本充足率分别不低于7.5%、8.5%,高于现行规则(分别为5%、8%);信息披露方面仅需披露资本充足率、资本构成2张报表。

在姜珮珊看来,差异化监管体系符合我国中小银行众多,尤其是农商行高度分散、管理能力普遍偏弱的特点,使得中小银行能够在满足监管要求的前提下降低合规成本,更好地服务当地小微和"三农"经济。对于大型银行而言,披露要求和风险计量规则的细化有助于规避系统性金融风险,提高管理的精细度。