



# 金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2022 年第 51 期总第 995 期

## 合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：<http://www.xtkg.com/>

联系地址：安徽省合肥市政务区

祁门路 1688 号兴泰金融广场 2209

2022 年 7 月 15 日 星期五

更多精彩 敬请关注  
兴泰季微信公众号



<b>宏观经济</b> .....	2
上半年 GDP 同比增长 2.5%.....	2
上半年全国一般公共预算收入 105221 亿元.....	2
上半年全国规模以上工业增加值同比增长 3.4%.....	2
去年韩国出口创近 5 年最高值.....	3
<b>货币市场</b> .....	3
6 月份新吸收定期存款利率为 2.5%.....	3
央行开展 30 亿元逆回购操作.....	4
<b>监管动态</b> .....	4
银保监会进一步推动金融服务制造业高质量发展.....	4
财政部首次作出跨境监管行政处罚.....	4
<b>金融行业</b> .....	4
6 月末全国小微企业贷款余额 55.84 万亿元.....	4
6 月末我国发行新增专项债券 3.41 万亿元.....	5
<b>热门企业</b> .....	5
安踏发行全国首单民营企业绿色熊猫债.....	5
上海电力拟 1.4 亿元投资国家电投科创基金.....	5
<b>地方创新</b> .....	5
广东：发展绿色金融支持碳达峰行动.....	5
上海：实施百千万“五型经济”主体培育行动计划.....	6
<b>深度分析</b> .....	6
稳慎推进金融高水平开放.....	6



## 宏观经济

### 上半年 GDP 同比增长 2.5%

7月15日,国家统计局发布数据,上半年国内生产总值562642亿元,按不变价格计算,同比增长2.5%。其中,二季度国内生产总值292464亿元,同比增长0.4%。分产业看,第一产业增加值29137亿元,同比增长5.0%;第二产业增加值228636亿元,增长3.2%;第三产业增加值304868亿元,增长1.8%。其中,二季度国内生产总值292464亿元,同比增长0.4%。分产业看,二季度第一产业增加值18183亿元,同比增长4.4%;第二产业增加值122450亿元,增长0.9%;第三产业增加值151831亿元,下降0.4%。

### 上半年全国一般公共预算收入 105221 亿元

7月14日,财政部发布2022年上半年财政收支情况。上半年,全国一般公共预算收入105221亿元,扣除留抵退税因素后增长3.3%,按自然口径计算下降10.2%。其中,中央一般公共预算收入47663亿元,扣除留抵退税因素后增长1.7%,按自然口径计算下降12.7%;地方一般公共预算本级收入57558亿元,扣除留抵退税因素后增长4.7%,按自然口径计算下降7.9%。全国税收收入85564亿元,扣除留抵退税因素后增长0.9%,按自然口径计算下降14.8%;非税收入19657亿元,比上年同期增长18%。上半年,全国一般公共预算支出128887亿元,比上年同期增长5.9%。

### 上半年我国货物贸易进出口总值同比增长 9.4%

7月13日,海关总署数据显示,今年上半年我国货物贸易进出口总值19.8万亿元人民币,同比增长9.4%。其中,出口11.14万亿元,增长13.2%;进口8.66万亿元,增长4.8%。5、6月份外贸增速明显回升,5月份我国外贸进出口同比增长9.5%,增速较4月份加快了9.4个百分点,6月份增速进一步提升为14.3%。上半年,我国机电产品进出口9.72万亿元,增长4.2%,占我国外贸进出口总值的49.1%。农产品进出口1.04万亿元,增长9.3%,占5.2%。同期,劳动密集型产品出口1.99万亿元,增长13.5%,占出口总值的17.8%。原油、天然气、煤炭等能源产品合计进口1.48万亿元,增长53.1%,占进口总值的17.1%。

### 上半年全国规模以上工业增加值同比增长 3.4%

7月15日,国家统计局发布数据,上半年全国规模以上工业增加值同比增长3.4%。分三大门类看,采矿业增加值同比增长9.5%,制造业增长2.8%,电力、热力、燃气及水生产和供应业增长3.9%。高技术制造业增加值同比增长9.6%,快于全部规模以上工业6.2个百分点。分经济类型看,国有控股企业增加值同比增长2.7%;股份制企业增长4.8%,外商及港澳台商投资企业下降2.1%;私营企业增长4.0%。分产品看,新能源汽车、太阳能电池、移动通信基站设备产量同比分别增长111.2%、31.8%、19.8%。



## 上半年全国居民人均可支配收入 18463 元

7 月 15 日, 国家统计局发布数据, 上半年, 全国居民人均可支配收入 18463 元, 同比名义增长 4.7%; 扣除价格因素实际增长 3.0%。按常住地分, 城镇居民人均可支配收入 25003 元, 同比名义增长 3.6%, 实际增长 1.9%; 农村居民人均可支配收入 9787 元, 同比名义增长 5.8%, 实际增长 4.2%。从收入来源看, 全国居民人均工资性收入、经营净收入、财产净收入、转移净收入分别名义增长 4.7%、3.2%、5.2%、5.6%。城乡居民人均收入比值为 2.55, 比上年同期缩小 0.06。全国居民人均可支配收入中位数 15560 元, 同比名义增长 4.5%。

## 美国 6 月 CPI 同比上涨 9.1%

7 月 14 日, 美国劳工部数据显示, 美国 6 月 CPI 同比上涨 9.1%, 为 1981 年 11 月以来最大增幅, 环比则上涨 1.3%, 创 2005 年 9 月以来新高; 6 月核心 CPI 上涨 5.9%, 环比上涨 0.7%。四项数据全部高于市场预期。美国总统拜登表示, 美国 6 月通胀数据“高得令人无法接受”, 但考虑到最近汽油价格的下跌, CPI 数据已经过时; 将给美联储提供必要的空间以应对通胀。

## 去年韩国出口创近 5 年最高值

7 月 12 日, 韩国贸易协会国际贸易通商研究院发布的一份报告显示, 去年韩国出口拉动经济增长 2.1 个百分点, 占全年经济增速 (4.1%) 的一半以上。出口占实际国内生产总值 (GDP) 比重达 37.9%, 创下近 5 年来最高值。同期, 出口创造的附加值为 4022 亿美元, 占去年出口总额的 62.4%。但受石油制品和合成树脂等品目的进口诱发额增加影响, 附加值诱发系数环比下降 0.9 个百分点。按各品目来看, 半导体出口诱发额以 857 亿美元居首, 汽车 (491 亿美元)、特种机械设备 (235 亿美元) 分列其后, 其附加值诱发系数均高于全品类均值 (62.4%)。

## 货币市场

### 6 月份新吸收定期存款利率为 2.5%

7 月 13 日, 国务院新闻办公室举行新闻发布会, 人民银行相关负责人表示, 企业的综合融资成本稳中有降, 上半年人民银行持续优化中央银行政策利率体系, 加强存款利率监管, 着力稳定银行负债成本, 6 月份新吸收定期存款利率为 2.5%, 比上年同期低 16 个基点, 发挥贷款市场报价利率改革潜力, 一年期 LPR 和五年期 LPR 分别下降 10 个基点和 20 个基点, 降低企业综合融资成本, 6 月份新发放的企业贷款利率为 4.16%, 比上年同期低 34 个基点。



## 央行开展 30 亿元逆回购操作

7 月 15 日, 中国央行开展 30 亿元 7 天期逆回购操作, 中标利率为 2.10%, 与此前持平; 开展 1000 亿元 1 年期中期借贷便利(MLF)操作, 利率 2.85%, 前次为 2.85%。因有 30 亿元逆回购和 1000 亿元 1 年期中期借贷便利 (MLF) 到期, 当日实现零投放零回笼。

## 监管动态

### 银保监会进一步推动金融服务制造业高质量发展

近日, 银保监会发布《关于进一步推动金融服务制造业高质量发展的通知》。《通知》要求, 银行机构要扩大制造业中长期贷款、信用贷款规模, 重点支持高技术制造业、战略性新兴产业, 推进先进制造业集群发展, 提高制造业企业自主创新能力。优化制造业外贸金融服务, 支持汽车、家电等制造业企业“走出去”。做好新市民金融服务, 对吸纳新市民就业较多的制造业企业加大金融支持力度。同时, 银行机构要聚焦制造业发展的薄弱环节, 用好用足现有金融扶持政策, 积极帮扶前期信用良好、因疫情暂时遇困的企业, 避免盲目抽贷、断贷、压贷。继续按照市场化原则对制造业中小微企业实施延期还本付息, 延期还本付息日期原则上不超过 2022 年底。

### 财政部首次作出跨境监管行政处罚

7 月 13 日, 财政部公告, 根据财政部与马来西亚证券监督委员会执法合作备忘录及马方协查请求, 财政部依法查处会计师事务所及注册会计师参与跨境财务造假案, 首次作出跨境监管行政处罚。根据公告, 财政部对马来西亚上市公司蓝宝集团有限公司在华全资子公司福建埃森思索科技发展有限公司及为其提供审计服务的中兴财光华会计师事务所实施监督检查。经查, 福建埃森思索 2016-2018 年度财务报告严重造假并涉嫌犯罪; 中兴财光华审计程序严重缺失, 对该公司 2018 年度审计报告负有重大审计责任, 财政部依据有关规定, 对其给予相应行政处罚。

## 金融行业

### 6 月末全国小微企业贷款余额 55.84 万亿元

7 月 14 日, 银保监会公布数据, 截至 6 月末, 全国小微企业贷款余额 55.84 万亿元, 其中普惠型小微企业贷款余额 21.77 万亿元, 同比增速 22.64%, 较各项贷款增速高 11.69 个百分点; 有贷款余额户数 3681.33 万户, 同比增加 710.02 万户。上半年银行业保险业主要经营和风险指标均处于合理区间。截至 6 月末, 银行业金融机构不良贷款余额 3.8 万亿元, 不良贷款率 1.77%, 较年初下降 0.05 个百分点; 拨备覆盖率 201.3%。



## 6 月末我国发行新增专项债券 3.41 万亿元

7 月 14 日, 财政部统计, 截至 6 月末各地发行新增专项债券 3.41 万亿元, 积极财政政策靠前发力。数据显示, 1-6 月, 已发行的新增专项债券共支持超过 2.38 万个项目, 其中在建项目约 1.08 万个, 新建项目约 1.3 万个, 积极支持重大项目建设。据统计, 为应对经济下行压力和疫情影响, 2020-2022 年, 我国分别安排新增专项债券额度 3.75 万亿元、3.65 万亿元、3.65 万亿元, 持续保持较高规模。截至目前, 2022 年新增专项债券额度已基本发行完毕。

## 热门企业

### 安踏发行全国首单民营企业绿色熊猫债

7 月 12 日, 安踏体育用品有限公司成功发行全国首单民营企业绿色熊猫债。此次债券系兴业银行牵头主承销的绿色中期票据, 发行金额 5 亿元、期限 3 年、票面利率为 2.80%, 募集资金主要用于安踏集团上海总部绿色建筑项目建设。据中诚信绿金融科技(北京)有限公司测算, 本期债券募集资金对应的绿色建筑项目完成建设并投入运营后, 预计每年可节约能源消耗量 554.32 吨标准煤, 减少二氧化碳排放量 1225.04 吨, 有效提高能源利用率。

### 上海电力拟 1.4 亿元投资国家电投科创基金

7 月 13 日, 上海电力公告, 公司及子公司拟出资 1.4 亿元, 以有限合伙人身份与关联方共同投资国家电力投资集团公司科技创新股权投资基金。国家电投科创基金总规模 50 亿元, 重点关注综合智慧能源、氢能、储能、信息技术、大数据和人工智能等领域科技创新项目。

## 地方创新

### 广东: 发展绿色金融支持碳达峰行动

7 月 13 日, 广东印发《关于广东省发展绿色金融支持碳达峰行动实施方案的通知》称, 力争到 2025 年, 与碳达峰相适应的绿色金融服务体系基本建立, 重点领域绿色金融标准基本完善, 风险控制体系不断健全。全省设立绿色专营机构 40 家, 绿色贷款余额增速不低于各项贷款余额增速, 直接融资规模稳步扩大, 信用类绿色债券和绿色金融债发行规模较 2020 年翻两番。绿色保险全面深入参与气候和环境风险治理, 累积提供风险保障超 3000 亿元。《方案》提出, 引导金融机构加大资金投入力度, 综合运用信贷、债券、租赁、产业基金等方式, 支持海上风电、光伏发电、核电和气电等新能源、清洁低碳能源产业发展, 支持煤电机组节能降耗改造、供热改造和灵活性改造制造等“三改”联动, 推动可再生能源补贴确权贷款等金融服务创新。



## 上海：实施百千万“五型经济”主体培育行动计划

7月15日，上海发布《关于促进“五型经济”发展的若干意见》。其中提到，实施百千万“五型经济”主体培育行动计划。探索建立“五型经济”典型企业识别监测体系，遴选“100+”龙头企业树立标杆、“1000+”成长企业匠心扶持、“10000+”潜力企业孵化培育，吸引海内外“五型经济”头部企业加速在沪集聚，力争专精特新“小巨人”企业数量全国领先，着力形成头雁示范、梯度带动、集群集聚的雁阵发展模式和完备生态系统。

## 深度分析

### 稳慎推进金融高水平开放

文/连平（华东师范大学经济与管理学部名誉主任、博士、教授、博士生导师）

文章来源：新浪财经

加入世贸组织以来，我国金融对外开放持续稳步推进，金融行业和金融市场开放的广度和深度不断提升。按照百年奋斗目标的要求，金融高水平开放将成为新时期改革开放的重要任务。在此过程中会有哪些潜在风险、如何做好风险防范是值得重视和需要厘清的重要问题。

#### 一、金融高水平开放的潜在风险

金融高水平开放意味着我国金融领域将在目前开放水平的基础上进一步扩大开放，继续向金融开放的深度和广度进军，进一步提升金融开放的质和量，金融开放的领域、水平、层次和方式达到国际金融开放的平均最高水平。

金融开放意味着要素可以自由地跨境流动，具体来看，即资本、人力、产品、服务等在金融服务业和金融市场内进行跨境资源配置。各类要素跨境流动必然受到所在国的相应管理，因此金融开放必然涉及到资本和金融账户的开放，其核心的内容是资本与货币跨境流动和交易所带来的管理限制的减少，包括跨境资本流动和货币自由兑换管理的宽松与开放。货币兑换和交易的开展必然涉及本外币之间的价格机制，因此汇率机制市场化和便利化也就顺理成章地成为金融高水平开放的重要内容。而大型和重要性经济体金融行业与金融市场的高水平开放、要素大规模、频繁地跨境流动，必然会产生降低风险和交易成本的市场需求，因而本币国际化自然就会发展起来。由此可见，金融高水平开放涉及宏观与微观、短期资本与长期资本、直接投资与证券投资、市场与管理、行业与政策等一系列相关的重要领域。

2000年以来，我国金融开放稳步推进。银行业、保险业率先对外开放；2015年以来证券和资管等领域加快开放；迄今为止，银行准入方面的限制已基本放开。金融市场的开放近年来动作频频，目前外资占我国股票市场和债券市场的比重逐步提升。与此同时，我国资本和金融账户开放持续推进，港股通、陆股通、债券通等境内外投资渠道不断拓宽，企业部门资本流动和货币兑换限制日趋减少，但在人民币自由兑换方面仍有不少限制。人民币汇率机制市场化改革持续推进，人民币汇率在区间内保持双向波动，弹性增大，但人民币外汇市场的供求关系仍有待进一步减少限制。经过十三年的历程，人民币国际化在支付结算功能、交易功能以及储备功能方面取得了一系列成果；但迄今为止，仍处在初步发展阶段，尤其是在日趋恶化的国际环境下，人民币



国际化正在面临新的机遇和严峻的挑战。可见,未来我国金融高水平开放的任务是十分艰巨的,同时金融高水平开放的过程也必然伴随许多潜在风险。

金融由较低水平开放向较高水平开放通常伴随着潜在风险的显性化。这一点已经为不少发达经济体和发展中经济体的痛苦经历所证明。亚洲金融危机导致亚洲“四小龙”经济大幅倒退,在此前这些经济体曾经历了一轮快速的金融对外开放,尤其是资本项下的开放。日本在上世纪九十年代后经济持续处于零增长水平,之前的八十年代后期和九十年代亦曾经历了高歌猛进的金融自由化过程。一些拉美国家经济长期处在中等收入陷阱,难以有效提振,其重要原因是金融开放过快、过度举借外债导致了外债风险。一些经济体“吃一堑,长一智”,在金融过快过早开放受到挫折后,采取了审慎的宏观政策和监管政策,吸取教训后稳步实施金融开放政策。但也有少数经济体在金融扩大开放问题上并没有真正吸取教训,在跌倒过的地方再次跌倒。由于采取十分审慎的政策,确实也有不少发达经济体在金融高水平开放过程中总体上较为平稳。

从所涉及的领域和要素来看,金融高水平开放可能带来的风险主要涉及两个核心问题:资本大规模跨境流动和汇率单向趋势性变化。在允许资本高度自由流动、金融市场高度开放的条件下,经济基本面、宏观政策以及市场预期等相关因素的变化往往会导致资本在短期内大规模快速流动,从而对所在国的股票市场、债券市场及外汇市场形成冲击,进而波及经济体的各个方面,对宏观经济运行带来伤害。由于允许资本自由流动,又允许汇率较大幅度的浮动,市场供求关系波动带来的汇率单向趋势性变化,也会对本币资产价格形成较大的扰动。由资本大规模流动和汇率趋势性波动所形成的风险,往往表现为外汇风险、市场风险和信用风险。

自 2000 年我国加入世贸组织推进金融开放以来,中国经历了资本流动和汇率波动所引发的两个风险较为典型的阶段。第一轮是 2003 年以后,中国经济连续五年保持两位数增长,国际收支大幅顺差,资本持续大规模流入,2003-2011 年非储备性质的金融账户平均每年顺差约 1300 亿美元;人民币持续大幅升值,外汇储备跨越式增长。2005 年 6 月至 2007 年 10 月的 29 个月内,上证综指由 998 点快速上行至 6124 点,涨幅超过 500%。以至于 2004-2011 年货币政策持续收紧,存款准备金率上调至 21.5% 历史高位。这一阶段的特点是资本大幅流入、人民币持续升值和股票市场大幅攀升。第二轮是 2015-2016 年,伴随着经济增速的持续下行,资本大规模外流,2015 年与 2016 年非储蓄性质的金融账户逆差快速扩大至 4345 亿美元与 4161 亿美元;两年间人民币贬值 13.3%;资本市场出现较大幅度震荡,自 2015 年 6 月开始的 8 个月内上证综指跌幅超过 40%。此阶段的特点是资本大幅外流、人民币快速贬值和股票市场明显下跌。

在未来金融高水平开放的过程中,风险表现形态可能性较大的是资本阶段性快速外流和人民币阶段性大幅贬值。未来五至十年,我国将面临较为严峻的国际经济环境,尤其是金融领域可能会持续受到外部势力抑制,甚至不排除所谓的制裁和打压。伴随着人口老龄化加快和城镇化速度放缓,我国的投资空间收窄,潜在增长水平会降至 5% 以下,经济增长速度会进一步放缓,再次回到 7%-8% 增速的可能性很小。在 GDP 增长走缓的情况下,货币政策较大可能处在相对偏松的状态,利率水平抬升的难度较大。伴随我国人均 GDP 增长和国内市场规模的持续扩大,进口将长期增长,我国经常项下顺差有可能改变过去持续较高的状态,可能会逐步收窄。鉴于长期以来的审慎管理,居民部门积累了持续增长的境外投资和兑换外币的需求。以上这些因素对未来金融高水平开放带来的风险,可能性较大的类型是阶段性资本流出和人民币贬值的风险,甚至进一步发展为资本短期内大规模流出、人民币阶段性贬值、资本市场大幅震荡三者之间联动的风险。中长期来看,中国经济的基本面将保持平稳运行,国际收支双顺差格局仍将维持,外汇市场供求关系将保持相对平衡,汇率调节机制逐步完善,有效调控的能力有所增强,未来可能出现的资本流出和汇率贬值的风险将会是短期性的风险,



难以维持长久。

## 二、如何做好风险防范

目前, 外商来华直接投资保持较快增长, 2021 年全年增长 32%; 外债规模较为合理, 约 2.7 万亿美元, 外债负债率(外债余额占 GDP 比重)为 15.5%, 占比相对不高。从国际角度来看, 证券投资中外资占比尚处于较低水平, 2021 年末陆股通和 QFII 合计持有的 A 股总流通市值占比约为 5.6%, 境外机构持有的银行间债券市场债券金额占总托管量的 3.5%。资本流动总体状况良好, 2016 年-2019 年国际收支中资本和金融账户保持顺差状态, 人民币汇率在一定的区间内双向波动, 保持基本稳定。尽管如此, 考虑到未来金融高水平开放过程中的潜在风险, 未来的金融开放仍需要以审慎的姿态, 稳步提升开放水平, 控制开放节奏, 管理好开放的规模, 及时应对开放过程中的阶段性风险。为此需要从多方面入手综合性地做好风险防范。

利率是影响跨境资本流动和汇率变化的重要变量。由利率变化带来的投资收益率在不同市场的表现, 往往是跨境资本大规模流动的主导因素, 也是汇率较大幅度波动的重要推手。尤其是主要经济体的政策利率趋势性变化往往会引起全球资本和汇率的大幅度波动。美联储加息即为典型的案例。而政策利率的主动调整也往往成为防范和管控资本大幅流出和货币大幅贬值的重要手段。近年来, 我国经济周期与美国经济周期存在不同步现象, 制约了我国利率政策工具的运用。在美联储大幅加息、全球资本快速流动和非美货币大幅贬值情况下, 我国的利率需要相应的提升以有效应对资本流出和人民币贬值的压力。但在经济增长下行压力较大情况下, 我国利率不升反降, 这不仅不利于减缓资本流出和人民币贬值压力, 还会增加这种压力。为此, 在全球高水平开放推进过程中, 应努力保持经济增长的平稳运行, 创造条件发挥利率政策和工具的调节作用, 来有效抑制资本阶段性的过度流出和人民币汇率可能出现的过度贬值。

资本和金融账户开放直接关系到资本流动的规模和速度, 并间接影响到本币汇率的变化。经过二十多年来管控的调整与松动, 资本和金融账户管制领域已大大减少, 目前仅剩是 4 个项目存在严格的管理。事实上企业部门资本流动的管理已在相当程度上自由化了, 企业和机构跨境资本的正常流动和货币兑换需求在很大程度上已得到满足, 只是居民部门跨境投资及其货币兑换需求仍有不少限制。为在金融高水平开放过程中审慎地管控好风险, 仍应主动构建企业部门跨境资本流动放开项目的迅速收紧机制, 尤其是要形成有效的短期资本流动的监测和调节机制。考虑到我国居民财富总量日趋增大、占全球资产的比重逐步上升以及跨境投资的需求持续增大等因素, 我国不适宜快速实现高水平开放, 仍应采取审慎管理政策, 循序渐进推进开放。

资本的跨境流动会引起外汇市场供求关系变化, 对本币汇率带来影响, 而本币汇率的趋势性变化反过来也会对资本流动产生重要影响。当资本大规模跨境流出时, 往往汇率的弹性和稳定性可以成为十分关键的调节器和稳定器。一些新兴市场经济体的案例和我国过往的经验都可以证明这一点。因此, 未来金融进一步扩大开放的过程中, 有必要保持人民币汇率在区间内双向波动, 维持总体平稳, 保持较好的弹性; 既要避免大幅度贬值, 更要避免大幅度升值。为此, 需要秉持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。汇率完全由市场供求关系决定的模式需要各方面条件较为成熟。发展中国家和新兴市场经济体宏观经济和管理制度尚不成熟, 导致其无法有效推进彻底市场化的汇率机制。自浮动汇率制度实施以来, 发展中国家的汇率大幅震荡, 哪一次不是最终由宏观政策工具的大幅调节才加以平息的? 有多少真正依靠市场供求关系最终实现汇率稳定的案例? 能否找到汇率放任自流后市场自我达成汇率稳定的案例? 在金融进一步开放过程中, 仍需通过对供求关系、流动性、交易成本以及汇率机制等方面的调节来保证汇率不出现趋势性的大幅升值或贬值, 尤其是不能出现趋势性的大幅贬值。在这方面, 我国还需要运用好预期管理手段。迄今为



止,我国人民币汇率预期管理的行为往往发生在事后,事前的预期管理较为谨慎。未来需要增强的是预防性、前瞻性的政策告知,必要时可以事前讨论和分析可能实施的政策工具及其实施所具备的条件与环境,进而有意识地影响市场预期。

对于发展中的大型开放经济体来说,人民币国际化对于降低国际经贸成本、获取低廉国际资源和控制外部风险传染具有十分重要的功能和作用。乌克兰危机以来,伴随着人民币在 SDR 中比重的提升,一些中小经济体顺势增加了国际储备中人民币的占比,这并不能表明人民币国际化取得了重大突破,或出现了质的飞跃。在此问题上,仍应保持清醒的头脑。目前,从人民币国际支付结算、交易和外汇储备所占的比重来看,人民币国际化仍处在初步发展阶段。人民币国际化的国际需求和生存环境并未发生质的变化。任何盲目自信、拔苗助长的做法都是不可取的。尤其是在日趋恶化的国际环境下,人民币国际化的步伐应当谨慎。有必要清醒地看到,人民币快速国际化将可能增大离岸市场的管理压力;但迄今为止,离岸市场的管理手段仍然缺失,离岸市场上人民币汇率波动对在岸市场会产生联动效应,从而会影响到资本的跨境流动。为此,未来金融高水平开放的过程中,人民币国际化应审慎、顺势而为。

短期外债是对外金融中需要加以关注且较为敏感的项目,也是交易引起阶段性资本流动压力并形成风险的重要影响因素。2021 年,我国短期外债占全部外债的比重达到 52.7%,虽然比 2020 年降了 2.1 个百分点,但占比依然偏高。需要注意的是,我国短期外债中本币的比重达到 45%。由于是本币,所以这部分外债偿还时对境内外汇市场不会构成购汇需求;但境外市场人民币是可兑换的,因此有可能对离岸市场人民币汇率构成阶段性压力,而离岸市场汇率的变化必然会影响到在岸市场汇率。外币外债阶段性地快速流出会影响在岸人民币汇率,而本币外债的阶段性集中流出则可能对离岸人民币汇率产生影响。为此,未来有必要控制好短期外债规模,避免集中偿债时形成较大的资本流出压力和人民币贬值压力;同时也应管理好本币外债的比重,避免出现离岸市场阶段性人民币贬值压力,进而影响在岸市场人民币汇率。

金融高水平开放必然会进一步推进人民币国际化,人民币离岸市场将会获得长足的发展,从而就提出了如何有效管理离岸市场及有效协调其与在岸市场关系的问题。未来可以货币政策和银行业为抓手,借助跨境人民币系统,从人民币流动性、资金价格与交易成本等多个方面探索开展离岸人民币市场的管理方式,将直接管理与间接管理有机地结合起来。

# 免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。