

银保监会副主席周亮在2021中新（重庆）战略性互联互通示范项目金融峰会上表示

研究铁路单证金融服务措施 支持陆路跨境贸易发展

● 本报记者 欧阳剑环

中国银保监会副主席周亮11月23日在2021中新（重庆）战略性互联互通示范项目金融峰会上透露，正在探索研究铁路单证金融服务有关政策措施，支持陆路跨境贸易发展。

周亮表示，银保监会认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，引导银行保险机构为中新互联互通项目提供优质金融服务，取得积极成效。一是金融创新不断增强。中国西部地区开展了跨境发债、国际商业贷款、不动产投资信托和铁路提单信用证等多种金融业务创新。二是辐射范围不断扩大。依托互联互通项目的渠

道和成本优势，银行保险机构在立足服务重庆的同时，将服务半径延伸至四川、陕西、青海、贵州等多地企业。三是协同能力不断优化。联动境内外金融机构，为各类企业及其境内外股东等，提供开户、开证、结算、评级、咨询、融资等一体化服务。星展银行、中国银行等机构，在新加坡发行“跨境REITs+银团贷款”产品，被新交所评价为亚洲地区经典案例。

周亮表示，银保监会将认真落实党中央、国务院决策部署，不断加强中国与东盟金融合作，携手开辟互利共赢的新局面。

一是推进高质量发展实现新突破。加强中新在绿色金融领域合作，支持绿

色债券、绿色贷款、绿色资产跨境转让等业务落地，更好发挥绿色金融在改善区域生态环境、引领可持续发展方面的重要作用。坚持守正创新，鼓励双方金融机构在移动支付、网络信贷、智能投顾等领域，规范开展合作，完善数据治理，提升服务效率，拓宽服务范围。

二是助力贸易便利化取得新进展。通过发展供应链金融、出口信用保险，促进产业链供应链安全顺畅运转，推动国际贸易投资自由化、便利化。“我们正在探索研究铁路单证金融服务有关政策措施，支持陆路跨境贸易发展。”周亮称。

三是促进金融双向开放得到新发展。积极推动RCEP协议在金融领域落

地实施，深化“一带一路”金融合作，强化境内外联动。欢迎在养老金管理、消费金融、财富管理、健康保险等方面具有专长的外资机构进入中国。支持中资金融机构遵循共商共建共享原则，积极稳妥“走出去”。

四是推动区域金融安全获得新成效。银保监会将积极参与国际金融规则制定，推动国内外监管规则 and 标准互认。通过签署谅解备忘录、开展监管对话等形式加强与东盟国家金融监管当局合作，强化在跨境资金流动、反洗钱、反恐怖融资、反金融诈骗、环境社会风险等领域的监管协同，共同构筑金融安全屏障。

农业农村部:调动龙头企业参与特色种质资源开发利用积极性

● 本报记者 潘宇静

11月23日，农业农村部种业管理司副司长孙好勤在农业农村部举行的新闻发布会上表示，将充分调动科研机构和企业，特别是产业化龙头企业参与地方特色种质资源开发利用的积极性，加大开发利用力度，加快培育一批高产高效、绿色优质、节水节粮、宜机宜饲、专用特用突破性新品种。

会上，孙好勤在回答中国证券报记者关于种质资源库建设等方面的问题时表示，目前在159个国家畜禽遗传资源中，88%以上是由企业来承担的，充分彰显了企业在资源保护和利用中的重要作用。

分布在全国各地

除了上述国家畜禽种质资源库建设情况外，孙好勤还介绍了国家更为多元和广阔的种质资源布局情况。其中，国家农作物种质资源库建在中国农科院作物科学研究所，新库2019年2月开工建设，今年9月份建成并投入试运行。

新库有三个特点：一是容量大。总容量达到150万份，保存能力从目前来讲位居世界第一，可以满足今后50年全国农作物种质资源安全保存、鉴定挖掘和新品种培育等重大需求；二是保存方式完备。基本实现了种子的低温、超低温保存，还可以保存试管苗和DNA，覆盖了世界上所有植物种质资源保存方式；三是技术先进。保存技术达到或者优于联合国粮农组织标准，保存全过程实现了智能化、信息化，种子贮藏寿命可以达到50年，超过欧美等发达国家。

种质资源库是“国之重器”

孙好勤表示，目前，国家农作物种质资源库已于9月份完成建设并投入试运行，国家畜禽种质资源库7月份已批准立项，国家海洋渔业生物种质资源库10月份已正式投入运行。

孙好勤向中国证券报记者介绍，今年中央一号文件对农作物、畜禽、海洋渔业三大库的建设进行部署，国家种质资源库是确保我国农业种质资源长期战略保存的重要设施，对于应对各类自然风险，保障国家粮食安全、维护中华民族永续发展具有不可替代的作用，是“国之重器”。

孙好勤表示，中央印发的种业振兴行动方案将农业种质资源保护列为首要行动，把种质资源普查作为种业振兴“一年开好头、三年打基础”的首要任务。从今年开始，中央财政新增资金1.15亿元，用于保护159个国家级畜禽遗传资源，这些资源“国宝”从此也有稳定的口粮。

2019年国务院办公厅印发了《关于加强农业种质资源保护与利用的意见》，明确提出要“坚持保护优先，高效利用，政府主导，多元参与”的原则，要实施国家和省级两级管理，建立国家统筹、分级负责、有机衔接的保护机制，鼓励企业和社会组织承担农业种质资源保护任务。

“国家畜禽种质资源库已经正式批准立项，明年将在位于北京

孙好勤表示，中央印发的种业振兴行动方案将农业种质资源保护列为首要行动，把种质资源普查作为种业振兴“一年开好头、三年打基础”的首要任务。从今年开始，中央财政新增资金1.15亿元，用于保护159个国家级畜禽遗传资源，这些资源“国宝”从此也有稳定的口粮。

孙好勤表示，中央印发的种业振兴行动方案将农业种质资源保护列为首要行动，把种质资源普查作为种业振兴“一年开好头、三年打基础”的首要任务。从今年开始，中央财政新增资金1.15亿元，用于保护159个国家级畜禽遗传资源，这些资源“国宝”从此也有稳定的口粮。

孙好勤表示，中央印发的种业振兴行动方案将农业种质资源保护列为首要行动，把种质资源普查作为种业振兴“一年开好头、三年打基础”的首要任务。从今年开始，中央财政新增资金1.15亿元，用于保护159个国家级畜禽遗传资源，这些资源“国宝”从此也有稳定的口粮。

证监会:优化拓展跨境投资渠道 丰富产品供给

（上接A01版）欢迎RCEP签约国符合条件的金融机构和投资者，抓住机遇，在重庆或在中国其他城市扩大投资发展业务，期待中新（重庆）战略性互联互通示范项目在RCEP实施中发挥更大作用。

五是加强绿色金融合作。中国证监会正在研究制定资本市场支持碳达峰碳中和目标的政策措施，加大对绿色低碳企业的融资支持力度，研究完善上市公司环境信息披露制度，引导市场主体树立绿色投资理念，积极参与国际证监会组织（IOSCO）可持续金融相关工作。“我们愿与新方和东盟国家继续加强在可持续金融方面的交流与合作，共同推动相关国际标准的制定与完善。”方星海表示。

对外开放取得显著成效

方星海介绍，近年来，中国证监会推出了一系列双向开放新举措，取得显著成效。

市场开放不断深化。中国证监会持续拓展和深化境内外市场互联互通机制，丰富外资参与A股市场的投资渠道：符合条件的科创板股票正式纳入沪深港通标的，沪伦通机制稳定运行；QFII新规落地实施，投资范围扩大至商品期货、商品期权、股指期货等。外资高度关注和认可不断开放的中国资本市场，保持稳步流入A股市场的总态势。2021年1至10月，境外投资者通过QFII、沪深股通等渠道累计净流入约2409.76亿元。截至2021年10月末，外资持有A股流通市值3.67万亿元，占比约4.97%。行业准入全面放开。中国证监

会于2020年全面放开证券、期货和基金管理公司外资股比限制，外资机构在经营范围和监管要求上均实现国民待遇，很多国际知名机构加快了在华投资展业步伐。2021年以来，新增设立摩根大通、高盛（中国）两家外资全资证券公司，富达、路博迈两家全资基金管理公司。目前已有8家外商控股证券公司和3家外商独资基金管理公司、1家外商独资期货公司获准设立，有的已经正式开展业务。

产品开放稳步推进。商品期货、期权国际化品种范围不断拓展，已有9个品种向境外投资者开放，其中2021年新增原油、棕榈油期权两个国际化品种。沪深港ETF互通、中日ETF互通相继推出，顺利推进。

方星海指出，中国—东盟资本市场合作收获丰硕成果。目前，中国证监会已与新加坡等八个东盟国家的证券期货监管机构签署双边监管合作谅解备忘录，多次实现高层会晤，持续开展人员交流、技术援助、交易所合作等项目，建立了良好的沟通渠道和合作框架。

“密切的监管合作关系为双方金融机构到对方市场发展创造了良好条件。”他介绍，目前，新加坡金融机构已在华设立了4家合资基金管理公司，星展银行获准在华设立外资控股证券公司，并已于2021年6月正式开业。72家东盟金融机构获得合格境外投资者（QFII）资格。同时，东盟也成为中国证券期货经营机构“走出去”的重要目的地之一，有4家中国证券基金期货经营机构分别在新加坡、老挝等地设立子公司。

债券回购交易火爆 期限错配惹关注

● 本报记者 张勤峰

近期，银行间市场质押式回购日成交量多次超过5万亿元。平稳的流动性预期之下，债券回购交易火爆，并伴随着“滚隔夜”现象卷土重来。

所谓“滚隔夜”，是指金融机构在银行间市场滚动借入隔夜资金的一种融资行为，通常伴随着期限错配和加杠杆操作，以达到“以短搏长”、赚取息差的目的。

业内人士分析，“滚隔夜”现象存在隐忧。近期回购市场成交持续活跃，反映出货币市场流动性平稳，交易者预期稳定，但也有部分机构加大杠杆操作力度，特别是隔夜回购成交升至历史高位，可能增加利率波动幅度。市场参与者应合理规划负债期限，避免过度错配行为和“以短搏长”过度加杠杆的激进交易策略。

回购成交量增加

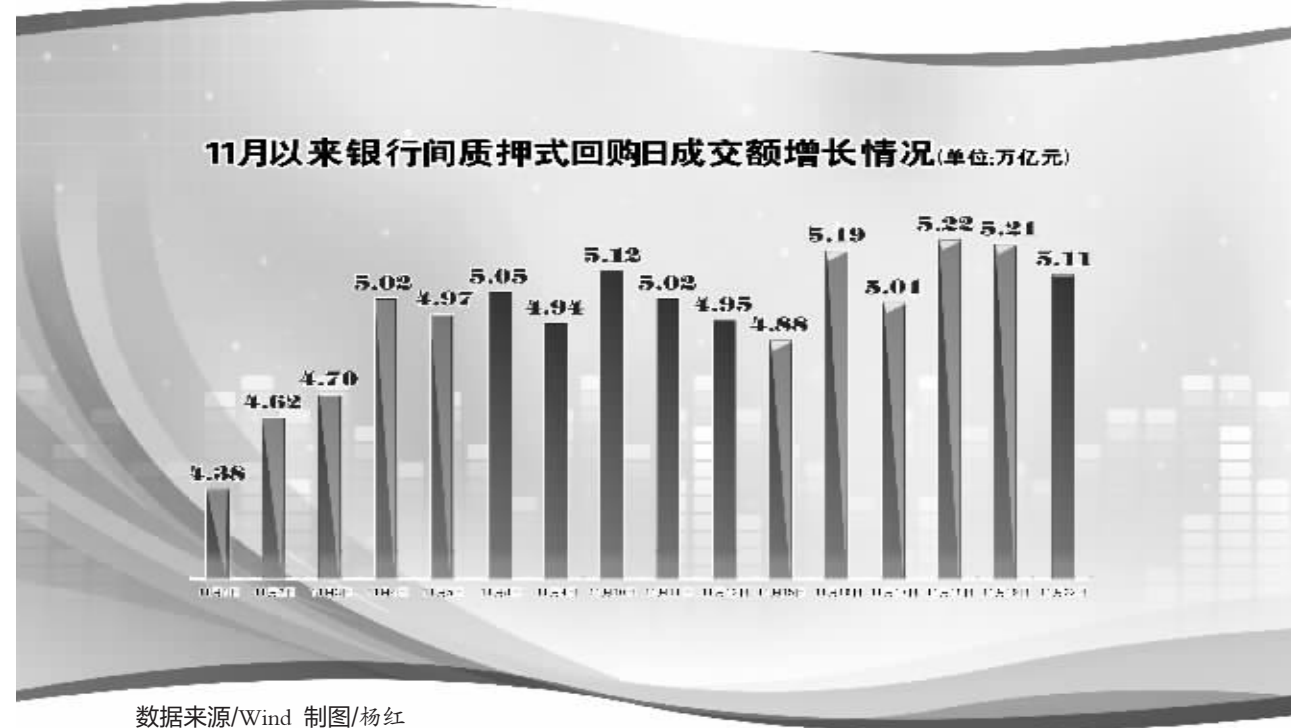
在流动性的“稳”深入人心的当下，回购市场成交已升至历史高位。

11月以来，银行间市场质押式回购日成交量多次超过5万亿元，特别是下半月以来，连续5个交易日超过5万亿元，持续时间追平2020年5月的纪录，最高日成交达5.22万亿元，距历史最高值仅有咫尺之遥。

“滚隔夜”再度升温，贡献了其中绝大部分的成交量。自11月2日起，银行间市场质押式回购隔夜品种（R001）日成交量持续高于4万亿元，多次超过4.5万亿元。截至22日，11月R001成交占比达88.33%，较10月高出4.33个百分点，创2016年8月以来新高。

“以短搏长”存隐忧

在业内人士看来，回购市场成交活



跃，背景是近期流动性持续充裕，机构对后市看法较为乐观，倾向于借入成本低的超短期限资金，提高交易频次。

光大证券金融业首席分析师王一峰总结了2020年以来3个R001日成交量连续高于4万亿元时期的情况，发现流动性较宽松，市场预期较乐观是共性。

但王一峰也指出，R001成交量突破4.5万亿元，表明机构加杠杆情绪浓厚。部分市场人士称，目前无论是回购成交量还是隔夜回购成交占比，均已处于历史高位，特别“滚隔夜”现象加重，可能影响货币市场运行稳定性，暗藏资金面波动风险。

“质押式回购成交量回升往往预示机构在加杠杆，这会带来市场稳定性下降。”国盛证券固收首席分析师杨业

伟说，今年年初因市场对货币宽松预期较强，推动回购成交量放大，最终在1月末诱发资金面短暂快速收紧。

历史上，当金融机构过度加杠杆时，央行出手“敲打”的情况并不少见。在2017年第三季度货币政策执行报告中，央行就曾点名“滚隔夜”、“以短搏长”的过度加杠杆行为，提示这类行为将带来流动性风险。当时，央行适时加大对14天、28天等稍长期限逆回购的运用，促使机构优化流动性管理的期限结构。

杠杆率上升不明显

业内人士分析，债券回购交易量放大，特别是隔夜回购交易放量，意味着短期流动性需求增多，可能影响货币市

场供求格局，引起市场利率短期波动。同时，“滚隔夜”高度依赖平稳充沛的流动性，若流动性受到其他因素影响收紧，机构集中再融资可能进一步加剧资金供求紧张，加大市场波动。因此，回购交易“过热”未必是好的现象。

不过，当前市场环境与之前几次仍存在不同。杨业伟表示，目前债券市场杠杆率上升总体不明显，绝对水平也不高，市场风险可控。王一峰说，今年以来，货币市场利率波动性较低，货币市场利率比之前几次要高一些，所处的宏观环境与前期也有所不同，并不具备主动收紧流动性的基础。

业内人士认为，货币政策取向难有大变化，流动性合理充裕的大格局也不会改变，但过度错配和“以短搏长”过度加杠杆的行为并不可取。

补充资本 商业银行掀起债券发行潮

● 本报记者 张勤峰 见习记者 连润

在临近年末的传统发行淡季，商业银行却掀起一波债券发行潮。数据显示，截至11月23日，当月商业银行债券计划发行规模已达4286.93亿元，单月发行量有望首次超过4000亿元，创新的历史纪录。目前，商业银行补充债券呈发行主体多、数量多、规模大的特征。

业内人士表示，银行多渠道补充资本，有助于提升业务发展持续性、金融运行稳健性，增强金融服务实体经济能力。从债券资金投向看，金融资源向小微企业、绿色低碳等领域倾斜的特征进一步显现。

发行量显著放大

无论是资本补充债券，还是一般金融债券，11月商业银行计划发行量均显著放量。

其中，资本补充债券发行数量多、规模大。Wind数据显示，截至23日，11月商业银行资本补充债券（含二级资本债券和永续债）计划发行量已达23只，较10月全月发行数量增加16只；面值总额达3111.93亿元，较10月增加291%，创自2020年10月以来新高。

大体量债券纷纷亮相，成为11月商业银行资本补充债券发行的鲜明特征：在11月已发行或即将发行的资本补充债券中，单只规模达百亿级的就有11只，面值总额合计2900亿元，占全部计划发行额的93%。其中8只超过200亿元，最高达400亿元、共3只。

这些“大家伙”的发行主体以大型商业银行为主。比如，中行于12日发行500亿元二级资本债，并将于25日发行200亿元永续债。另外，建行发行了450亿元二级资本债，农行发行了400亿元永续债，工行即将发行300亿元永续债。

中小银行同样表现出发债的热情，资本补充债券发行主体呈多元化特征。前述23只资本补充债券，对应的发行主体覆盖大中小各类型银行机构。

在一般金融债券方面，商业银行11月计划发行量也达10只，总额为1175亿元，是2021年5月以来发行规模最大的一个月。

补充资本需求强烈

主体多、数量多、规模大，凸显当前商业银行通过债券市场补充资本的需求强烈。

业内人士说，规模快速扩张会加速银行核心资本消耗，如果内生性利润无法覆盖资本消耗，就需通过各种渠道补充资本，近一两年这种需求进一步放大。

近年来，在加快不良资产核销和不断加大对中小微企业信贷投放力度的背景下，商业银行通过资本市场融资补充资本的需求有所提高。

金融监管趋严也是促使商业银行积极补充资本的重要原因。比如，有业内人士认为，近期“四大行”纷纷发行资本补充债券，或与其入选我国系统重要性银行有关，此类银行需满足包括附加资本在内的一系列附加监管