

# 央行将上调外汇存款准备金率两个百分点

● 本报记者 彭扬 赵白执南

人民银行网站12月9日消息,为加强金融机构外汇流动性管理,中国人民银行决定,自12月15日起,上调金融机构外汇存款准备金率2个百分点,即外汇存款准备金率由现行的7%提高到9%。

截至中国证券报记者发稿时,在岸和离岸人民币对美元汇率双双大幅回落。专家认为,人民银行上调外汇存款准备金率有助于回笼境内美元流动性,促进人民币汇率稳定。

## 今年以来第二次上调

外汇存款准备金率是指金融机构缴存中

国人民银行的外汇存款准备金与其吸收外汇存款的比率。

上一次外汇存款准备金率调整是在2021年6月,彼时是从5%提高到7%。也就是说,经过本次上调,今年外汇存款准备金率上调幅度将达4个百分点。

华创证券研究所所长助理、首席宏观分析师张瑜表示,上调外汇存款准备金率可达到减少人民币汇率过快升值压力的作用,而历史上人民银行上调外汇存款准备金率均在汇率升值压力加大的时期。

“最近人民币汇率逆势上涨,加大偏离经济基本面的汇率超调风险。”中银证券全球首席经济学家管涛表示,提高银行外汇存款准备金率,是继全国外汇市场自律机制第八次

工作会议首次提出“偏离程度与纠偏力量成正比”后,再次释放人民银行加强汇率预期管理和调控的信号。这有助于回笼境内美元流动性,收敛境内人民币美元利差,降低企业结汇冲动,促进人民币汇率稳定。

## 汇率将维持双向波动

今年以来,人民币汇率在波动中保持升值势头。

数据显示,今年以来,截至12月8日,在岸人民币对美元即期汇率累计升值约3%,同期美元指数上涨约7%。在9日日间交易时段,在岸人民币对美元即期汇率继续高开高走,截至16时30分,收盘报6.3457元,较前收

盘价升值78基点,续创2018年5月以来收盘新高。

不过,在外汇存款准备金率将上调的消息公布后,9日晚间,人民币对美元汇率应声回落。

截至20时7分,在岸人民币汇率报6.3775元,较前收盘跌240基点;离岸人民币汇率报6.3819元,跌361基点。

事实上,从短期看,人民币汇率快速单边升值预期,容易对经济和企业带来影响。光大证券首席宏观经济学家高瑞东表示,前期推动人民币汇率上行的因素已开始呈现出分化迹象。人民币汇率进一步上行的概率已不高,但在短期内大幅下行概率同样不高,预计会保持双向波动态势。

# 前11月外资增持中国国债逾5000亿元

● 本报记者 张勤峰 见习记者 连润

中央结算公司9日公布的11月月报显示,境外机构在该公司的债券托管量连续第36个月增加,首次超过3.6万亿元。结合其他数据看,11月,境外机构主要增持了中国国债,前11个月增持中国国债逾5000亿元。

在业内人士看来,这既意味着国际投资者对中国经济发展前景充满信心,也反映出相当一部分国际投资者倾向于中长期配置人民币资产,投资的持续性、稳定性较好。在多种积极因素支撑下,外资配置人民币资产的步伐将更趋稳健。

## 境外机构加大投资力度

中央结算公司月报披露,截至11月末,境外机构债券托管量达36048亿元,较上月末增加880亿元,自2018年12月以来已连续36个月上升。

11月,境外机构加大对中国境内债券投资力度。人民银行上海总部近日发布的简报显示,截至11月末,境外机构持有银行间市场债券3.93万亿元,较10月末增加约800亿元。11月,新增10家境外机构主体进入银行间债券市场。

境外投资者已成为债券市场活跃群体。据外汇交易中心公布,11月,境外机构共达成现券交易10390亿元,环比增长38%,交易量占同期现券市场总成交量约5%。债券通运行报告亦显示,11月,债券通日均成交量达293亿元,月成交6440亿元,环比增长44%。

## 看好中国经济发展前景

国际投资者对中国国债的偏爱在11月数据上得到进一步印证。中央结算公司数据显示,截至11月末,境外机构持有中国国债23913亿元,较10月末增加879亿元。据统计,今年前11个月,境外机构累计增持中国国债5137亿元,贡献了绝大部分持仓增量。

目前,中国国债也是境外机构第一大持有币种。“从币种看,境外机构的主要托管币种是国债,托管量为2.39万亿元,占比为60.8%。”前述人民银行上海总部简报指出。

以上数据表明,境外机构将中国国债作为购买中国债券的首选。业内人士分析,国际投资者持续增持人民币债券,特别是增持中国国债,体现了中国债券市场开放成果以及投资者对中国经济发展前景的信心。同时,与目前境外机构投资者构成也有一定关系。

业内人士表示,这类机构的投资具有较好持续性和稳定性,是推动境外机构人民币债券持仓规模稳步上升的一股重要力量。

## 增持步伐更趋稳健

在业内人士看来,国际投资者在中国债券市场的参与程度将进一步提升,持有的人民币债券规模仍有提升空间,增持步伐可能更趋稳健。

“与欧美债券相比,中国债券收益率高,对海外投资者很有吸引力。中国债券在国际投资者的资产组合中仍处于低配状态,还有增加投资空间。”法国兴业银行亚太区及中国首席经济学家姚炜说。

另外,人民币债券的避险价值越发受到关注。恒生中国环球市场部代理主管兼市场财资主管李慧寰表示,中国国债与其他发达经济体政府债券的相关度小于0.3%,(下转A02版)

# 11月居民中长期贷款增加 社融存量增速反弹

● 本报记者 彭扬 赵白执南

中国人民银行9日发布的11月金融数据显示,11月人民币贷款增加1.27万亿元。社会融资规模增量比上年同期多4786亿元,带动月末社会融资规模存量同比增速小幅反弹至10.1%。

专家表示,从平衡稳增长、防风险、促改革目标看,货币政策将更趋结构性特征,助力经济运行保持在合理区间。

## 11月末M2同比增长8.5%

数据显示,11月,人民币贷款增加1.27万亿元,同比少增1605亿元。分部门看,住户贷款增加7337亿元,其中,短期贷款增加1517亿元,中长期贷款增加5821亿元;企(事)业单位贷款增加5679亿元,其中,短

期贷款增加410亿元,中长期贷款增加3417亿元,票据融资增加1605亿元;非银行业金融机构贷款减少364亿元。

“11月信贷表现偏弱,主要原因是企业信贷增长力度不足,反映出银行风险偏好较低、信贷投放谨慎和企业有效融资需求不足。”东方金诚首席宏观分析师王青表示,11月居民中长期贷款同比延续多增态势。

在光大银行金融市场部宏观研究员周茂华看来,企业中长期贷款连续两个月同比少增,一方面是因为国内需求还在逐步恢复,另一方面企业经营也面临一系列挑战,比如关键零部件短缺、工业原材料及物流航运成本高等。

11月末,广义货币(M2)余额235.6万亿元,同比增长8.5%,增速分别比上月末和上年同期低0.2个和2.2个百分点。民生银行

首席研究员温彬表示,M2同比增速回落,一方面,是受去年同期M2形成的较高基数影响;另一方面,是受信贷派生能力减弱影响,11月新增信贷规模弱于去年同期。

## 地方专项债发行节奏加快

数据显示,11月末社会融资规模存量为311.9万亿元,同比增长10.1%;11月社会融资规模增量为2.61万亿元,比上年同期多4786亿元,比2019年同期多6204亿元。

“11月社会融资规模增量同比多增,带动月末社会融资规模存量增速小幅反弹。从分项看,主要受政府债券融资和企业债券融资拉动所致。”王青说。

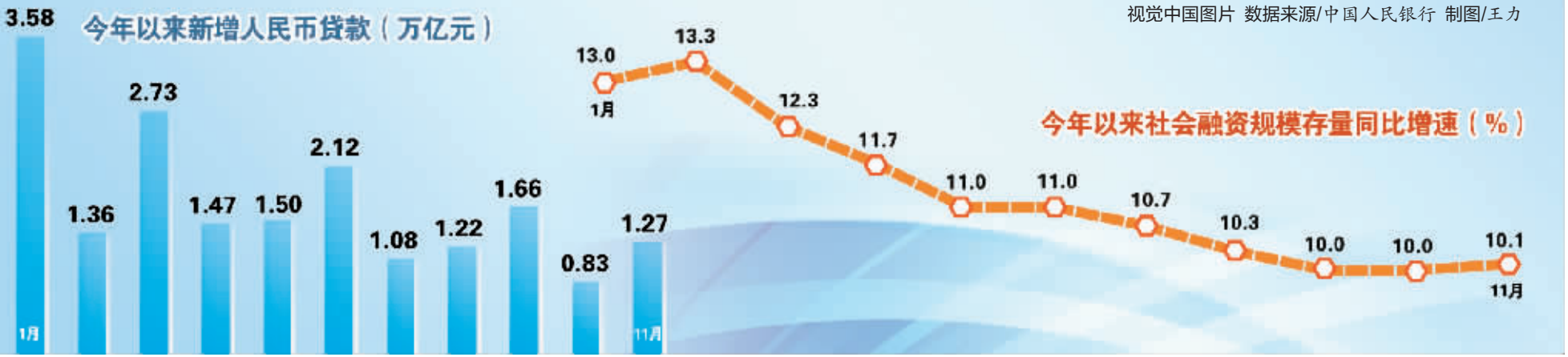
植信投资研究院高级研究员王运金认为,新增政府债券与企业融资拉动社融增量同比多增。地方专项债发行节奏加快,11

月新增政府债券较去年同期大幅增多,政府债券发行在一定程度上拉动社融增量规模增长,企业直接融资出现明显好转。

## 企业和政府融资双轮驱动

伴随宏观政策持续向稳增长方向侧重,12月信贷和社融存量同比增速有望同步加快,后续“宽信用”进程将从政府融资发力转向企业和政府融资双轮驱动。王青表示,“这将是稳住明年上半年宏观经济大盘的重要保障。”

从货币政策调控看,温彬认为,当前人民银行加大对实体经济支持力度,后续政策落地实施和逐渐发挥效果,将有利于促进信贷规模稳定增长和贷款结构优化,加大对市场主体支持力度,保持经济运行在合理区间。(下转A02版)



## A03 | 资管时代·基金



### 风格转换路径清晰 公募布局圈定新目标

从知名基金经理最新预判发现,震荡行情中选股难度有所加大,但消费板块的估值回归有望成为明年投资的一条主线。

## A07 | 公司纵横



### 众多巨头争相涌入 换电赛道有望崛起

中国证券报记者从产业人士处获悉,《关于进一步提升充换电基础设施服务保障能力的实施意见》将于近日出台。

**dosilicon 东芯半导体**  
东芯半导体股份有限公司  
首次公开发行股票并在科创板  
今日隆重上市  
股票简称:东芯股份 股票代码:688110  
发行价格:30.18元/股  
发行数量:2,442万股  
保荐机构(主承销商):海通证券股份有限公司 HAITONG SECURITIES CO., LTD.  
《上市公告书》详见12月9日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

**南网科技**  
南方电网电力科技股份有限公司  
首次公开发行股票并在科创板上市  
今日网上申购  
申购简称:南网申购 申购代码:787248  
申购价格:12.24元/股  
网上单一证券账户最高申购数量:不超过14,000股  
网下申购时间:2021年12月10日(09:30-15:00,当日15:00截止)  
网上申购时间:2021年12月10日(09:30-11:30,13:00-15:00)  
保荐机构(主承销商):中信建投证券股份有限公司 CITIC SECURITIES CO., LTD.  
投资者关系顾问:中信建投  
《发行公告》、《投资价值特别公告》详见12月9日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》、《经济参考报》、《金融时报》、《中国日报》、《经济参考报》

**ibiocause**  
湖北亨迪药业股份有限公司  
首次公开发行股票并在创业板上市  
今日网上申购  
申购简称:亨迪药业 申购代码:301211  
申购价格:25.80元/股  
网上发行数量:1,710万股  
网上单一证券账户最高申购数量:17,000股  
网上申购时间:2021年12月10日(9:15-11:30,13:00-15:00)  
保荐机构(主承销商):国海证券股份有限公司 GUOHAISECURITIES CO., LTD.  
投资者关系顾问:国海证券  
《发行公告》、《投资价值特别公告》详见12月9日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

**YAYI**  
浙江雅艺金属科技股份有限公司  
首次公开发行A股今日申购  
申购简称:雅艺科技 申购代码:301113  
申购价格:31.18元/股  
网上申购时间:2021年12月10日(09:15-11:30,13:00-15:00)  
保荐机构(主承销商):兴业证券股份有限公司 XINGYI SECURITIES CO., LTD.  
投资者关系顾问:中信建投  
《发行公告》、《投资价值特别公告》详见2021年12月9日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

**天源环保**  
武汉天源环保股份有限公司  
首次公开发行10,250万股A股  
股票简称:天源环保 股票代码:301127  
发行方式:采用向战略投资者定向配售(如有)、网下向符合条件的机构投资者询价配售与网上向社会公众投资者公开发行相结合的方式。  
初步询价日期:2021年12月15日  
网上申购日期:2021年12月20日  
网上、网下申购日期:2021年12月21日  
网上、网下缴款日期:2021年12月23日  
保荐机构(主承销商):华泰证券股份有限公司 HUATAI SECURITIES CO., LTD.  
联席主承销商:中信建投  
投资者关系顾问:华泰证券  
《初步询价及推介公告》、《创业板上市提示公告》详见今日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》、《经济参考报》