

# 央行发布新规提升银行间债券市场流动性

●本报记者 彭扬 赵白执南

中国人民银行网站2月11日消息,人民银行日前印发《银行间债券市场债券借贷业务管理办法》。《办法》自2022年7月1日起施行。人民银行表示,《办法》出台有利于满足市场参与者多样化的交易需求,提高做市商头寸管理能力,提升银行间债券市场流动性,促进金融市场功能深化和健康发展。

《办法》明确,所谓债券借贷,是指债券融入方提供一定数量的履约保障品,从债券融出方借入标的债券,同时约定在未来某一日期归还所借入标的债券,并由债券融出方返还履约保障品的债券融通行为。

近年来,债券借贷业务增速较快,成为质押式回购和现券之外的第三大交易类型。参与债券借贷业务的投资者也呈现多样化趋势,从商业银行、证券公司逐步扩展到农信社、财务公司等机构。

中央结算公司中债研发中心数据显示,2021年,债券借贷结算量为9.80万亿元,同比增长37.74%。从期限结构看,2021年平均期限为12天;7天及以下结算量占比68.9%,同比上升8.9个百分点。

业内人士认为,此次《办法》的出台将进一步规范银行间债券市场债券借贷业务,保护市场参与者的合法权益。人民银行称,《办法》借鉴国际成熟市场实践经验,立足我国金融

市场发展需要,从市场参与者、履约保障品、主协议等方面完善债券借贷制度,包括支持市场参与者规范开展集中债券借贷业务等,提高债券借贷交易效率和灵活性。同时,为加强风险防范,《办法》明确了大额借贷报告及披露、风险监测、自律管理等有关要求。

具体看,《办法》明确了银行间债券市场自律组织应依据本办法,制定债券借贷主协议,报中国人民银行备案。在期限方面,《办法》指出,债券借贷的期限由债券借贷双方协商确定,但最长不得超过365天。

在风险防范方面,《办法》要求,交易平台、债券结算服务机构应及时、准确、完整地记录债券借贷的交易、

登记、存管、托管、结算等数据,建立健全风险监测和预警指标体系,加强数据共享机制,按照银行间债券市场交易报告有关机制安排做好数据报送工作,发现异常情况及时启动应急处理程序,向中国人民银行报告,同时抄送相关机构监管部门。交易平台、债券结算服务机构应于每季度结束后的10个工作日内向中国人民银行提交该季度债券借贷运行情况分析的书面报告。

在自律管理方面,《办法》提出,银行间债券市场自律组织对债券借贷业务进行自律管理,并对参与者违规行为进行自律处分,切实维护市场秩序。发现重大问题的,应及时向中国人民银行报告。

## 外汇局: 去年直接投资净流入增长显著

●本报记者 彭扬

国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英11日就2021年国际收支状况答记者问时表示,2021年我国国际收支基本平衡。其中,经常账户顺差3157亿美元,与同期国内生产总值(GDP)之比为1.8%,继续处于合理均衡区间;直接投资净流入增长显著,跨境资金双向流动活跃。

王春英分析,货物贸易延续顺差。2021年,全球经济整体延续复苏态势,我国外贸进出口保持平稳增长,国际收支口径的货物贸易出口3.2万亿美元,进口2.7万亿美元,顺差5545亿美元,较2020年增长8%。

“服务贸易逆差收窄。”她表示,2021年,服务贸易逆差977亿美元,较2020年下降33%。旅行、知识产权使用费和运输是主要的逆差项目。其中,旅行逆差993亿美元,下降15%,主要是全球疫情下旅游、留学等跨境人员活动继续受到影响;知识产权使用费收入和支出均增长较快,逆差352亿美元,增长20%,反映了我国在知识产权领域的国际合作持续加深;运输逆差151亿美元

元,下降60%,主要是运输收入增速整体快于支出。

与此同时,直接投资顺差增长显著。王春英指出,2021年,直接投资净流入2048亿美元,较2020年翻倍。其中,来华直接投资净流入3323亿美元,

# 3157亿美元

2021年我国国际收支基本平衡。其中,经常账户顺差3157亿美元,与同期国内生产总值(GDP)之比为1.8%。

增长56%,反映我国良好的经济发展前景对境外长期资本的吸引力;我国对外直接投资净流出1275亿美元,增长16%,显示境内主体海外资产配置平稳有序。

展望未来,王春英表示,尽管外部环境存在较多不稳定不确定因素,但我国经济韧性强、潜力足、长期向好的基本面没有改变,有利于我国国际收支继续保持基本平衡。

## 投资者热捧 虎年开市首周可转债行情回暖



Wind数据显示,从2021年12月至2022年1月,沪深市场新上市可转债 24 只,首日平均涨幅达 30.45 %。

视觉中国图片

●本报记者 连润

虎年开市首周,锦浪转债、双箭转债分别于2月10日、11日发行,其中,锦浪科技公告显示,锦浪转债网上中签率约为0.0069%,受投资者热捧。二级市场上,虎年开市首周,可转债行情回暖,中证转债指数连续4日上涨,一扫半年末的“颓势”。业内人士分析,转债市场投资仍要以估值水平合理的标的为首选。

### 虎年首周两只可转债发行

锦浪转债于2月10日发行,成为虎年发行的第一只可转债,这只可转债受到投资者热捧,锦浪转债发行人锦浪科技公告显示,此次发行

网上中签率约为0.0069%。

资料显示,锦浪科技主要从事分布式光伏发电领域,主要产品为组串式逆变器,是太阳能光伏发电系统不可或缺的核心设备。据东北证券研究所研报,预计锦浪转债上市首日转股溢价率水平在16%至21%之间,转债首日上市目标价在130元附近。双箭转债于2月11日发行,发行规模约为5.14亿元。双箭股份主营业务为输送带生产和销售业务,业内人士预计该转债上市首日溢价率在20%左右,上市价格约118元。

两只转债发行的大背景是2021年12月以来可转债上市首日即有高涨幅的火热行情。Wind数据显示,从2021年12月至2022年1月,沪深市场新上市可转债24只,首日平均

涨幅达30.45%。

此外,虎年开市首周,还有华友钴业、铂科新材、科伦药业发行可转债申请获得证监会核准。

### 首选估值合理标的

2021年全年,可转债行情较好,中证转债指数全年涨幅18.48%,跑赢大盘。信达证券固收首席分析师李一爽分析,2021年中小盘风格行情有利于提振可转债正股;此外,低利率水平、较高的转股预期以及持续供需错配导致的转债估值扩张,也进一步促进转债行情高涨。

而在2022年首月,可转债行情陷入低迷,天风证券固收首席分析师孙彬彬表示,2022年年初,权益市

场受风格再均衡、美联储加息等影响而调整,转债市场亦整体回落。

虎年开市以来,可转债二级市场一扫“颓废”态势,中证转债指数连续4日上涨,11日收盘回调0.65%,报收433.81,全周涨幅1.8%。

关于虎年可转债投资,李一爽认为,市场短期再平衡后,转债市场未来可能仍然更多依赖于自下而上的个券基本面驱动,景气度较高的电子等行业仍然存在优势。

中信证券固收分析师章立聪表示,转债市场的高估值水平带来的波动仍在继续,过高的估值水平将会影响转债市场的弹性和参与性价比。转债市场仍旧要以估值水平合理的标的为首选,继续规避“双高”个券,建议关注在财政前置预期下基建相关产业链上游等机会。

## 国家组织药品集采呈现价降量升质优态势

●本报记者 傅苏颖 郭霖莹

2月11日,国家医保局副局长陈金甫在深化药品和高值医用耗材集中采购改革进展政策例行吹风会上透露,国家层面第七批药品集采目前正在谋划中,2022年准备对骨科脊柱类耗材进行集中带量采购,并力求在上半年推出种植牙地方联盟集采,进一步扩大中成药地方联盟集采范围。

国信证券高级研究员张立超认为,将种植牙、骨科脊柱类耗材纳入集采是高值医用耗材带量采购提速扩面的具体体现,2022年的集中带量采购将全面向纵深方向挺进。

### 节约费用超2600亿元

陈金甫介绍,国家组织药品集采目前已开展六批,共采购234种药品,涉及金额占公立医疗机构年药品采购总额的30%。2021年开展的胰岛素专项采购首次将集采从化学药拓展到生物药领域。高值医用耗材集采聚焦心内科和骨科两个群众最关注的领域,心脏支架集采已平稳运行一年,中选支架使用总量169万个,达全年协议采购量的近1.6倍。2021年国家组织人工关节集采的开展,进一步扩大了改革覆盖面。

# 53%

前六批药品集采平均降价53%,心脏支架平均降价93%,人工髌、膝关节平均降价82%。

陈金甫表示,国家组织集采总体呈现“价降、量升、质优”的态势。前六批药品集采平均降价53%,心脏支架平均降价93%,人工髌、膝关节平均降价82%。截至目前,国家组织集采节约费用超过2600亿元。

同时,临床使用药品、耗材质量稳定提升,临床服务需求充分释放,以心脏支架为例,原有占比达1/3的不锈钢支架产品,现已基本淘汰,集采中选的不锈钢支架使用率达到了95%。

陈金甫指出,企业中标后,药价下降约50%,与其过往占比约50%的销售费用形成置换。

监局药品监督管理局负责人李茂忠表示,将始终把集采中选产品的质量监管作为药品监管重中之重,全面落实国务院关于集采工作常态化、制度化开展的工作部署。

### 推进集采提速扩面

陈金甫称,国家医保局下一步将会同有关部门推进集采提速扩面。药品集采在化学药、中成药、生物药三大板块全方位开展,高值医用耗材重点聚焦骨科耗材、药物球囊、种植牙等品种。力争到2022年底,通过国家组织和省级联盟采购,实现平均每省覆盖350个以上药品品种,高值医用耗材品种达5个以上。

陈金甫介绍,从品种提速来看,第七批药品集采目前正在谋划中,力争2022年每个省份开展的省级集采品种达100个以上,同时对骨科脊柱类耗材进行集采。地方上,进一步探索其他领域,包括中成药,在2021年部分省份已经组织联盟采购的基础上,2022年进一步有序扩大范围。对于已经开展集采的品种,要逐步实行其他省份的跟进协同,使覆盖面迅速扩大到其他地区。

陈金甫表示,骨科耗材2022年将进一步延伸到脊柱类耗材,基本覆盖了耗材最大的板块。脊柱类耗材现在正

在进行摸底研究和信息标准化,包括研究规则。近日将跟高值医用耗材联合办进行专题研究,并广泛听取临床专家和企业的意见,争取上半年有一套初步方案,在条件成熟的情况下,今年顺利进行开标。

陈金甫介绍,药物球囊涉及心内科重要耗材,2021年在江苏等一些地方开展了药物球囊集采,今年要扩至全国,堵住虚高空间。

陈金甫表示,种植牙是一种重要的缺牙修复治疗方式,社会需求很大,医疗机构提供的服务也很多。种植牙集采现在方案基本成熟,也广泛听取了临床、企业和各地的意见,力争2022年上半年推出地方集采的联盟改革。

国信证券高级研究员张立超表示,一方面,随着口腔治疗观念的普及,国内种植牙市场的潜在需求巨大,将种植牙纳入集采并探索地方集采的联盟改革,有助于促进种植牙价格阳光透明,进一步挤出价格水分惠及于民。现阶段种植牙集采方案基本成熟,大概率将于今年上半年落地。另一方面,脊柱创伤、脊柱退变已成为手术量较高的疾病,而目前脊柱类骨科耗材市场基本被外资品牌占据。将脊柱类耗材纳入集采有望带来50%以上的降价空间,推进国产使用率提升。



视觉中国图片

## 央行:稳健货币政策 要充足精准靠前发力

(上接A01版)“在世纪疫情冲击下,百年变局加速演进,外部环境更趋复杂严峻和不确定,我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力,风险防范的形势依然复杂严峻。”报告称。

报告强调,下一步要把稳增长、防风险放在突出位置,稳字当头、稳中求

进,按照“稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹”方针,坚持市场化、法治化原则,坚持在线修复为主和改革化险,坚持压实各方责任。增强前瞻性、预判性和系统性,积极应对新形势、新挑战,牢牢守住不发生系统性金融风险的底线,坚决维护经济社会大局稳定。

## 互联互通存托凭证业务扩围 跨境资金总额度不变

(上接A01版)“开展跨境转换业务的证券经营机构可在相关市场持有不超过等值5亿元人民币的现金和特定投资品种,以缩短跨境转换周期、对

冲市场风险。后续视互联互通存托凭证业务运行情况和市场需求,对总额度和上述资产余额进行调整。”上述负责人表示。