

国家外汇管理局：

# 10月份我国跨境资金流动更趋均衡

● 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月15日就2023年10月份外汇收支形势答记者问时表示，10月份我国跨境资金流动更趋均衡。

王春英进一步分析，10月，银行结售汇以及非银行部门跨境收支逆

差环比分别收窄44%和66%。从经常项目看，我国对外贸易表现出较强韧性，货物贸易跨境资金净流入规模保持较高水平，环比增长52%，继续发挥稳定跨境资金流动的重要作用。资本项目交易中，外商直接投资资本金延续净流入格局，对外直接投资更加平稳；外资继9月净增持境内债券后，10月投资规模进一步增加，国内经济

持续回升向好进一步提升外资配置人民币资产信心，在复杂严峻的国际形势下，人民币资产的避险属性逐步增强。

“未来，随着国内各项政策精准发力、落地落实，积极因素不断积累，经济基本面对外汇市场的支撑作用将进一步巩固。同时，近年来我国外汇市场深度、广度持续拓展，参

与主体更趋成熟，交易行为更加理性，宏观审慎管理工具更加完善，抵御外部冲击的能力总体增强。此外，市场普遍认为美联储加息周期已接近终点，对国际金融市场的外溢影响将有所缓和。在内外环境持续改善背景下，我国外汇市场和跨境资金流动有望继续保持平稳运行态势。”王春英说。



## 第二十五届高交会开幕

11月15日，在第二十五届高交会上，机臂、旋翼等飞行系统可以完全折叠收纳的小鹏汇天陆空一体式飞行汽车对公众展出。

当日，第二十五届中国国际高新技术成果交易会在深圳开幕。105个国家和地区团组、4925家企业参会参展，展会总面积达到50万平方米，是史上规模最大、参与国家和地区最多的一届高交会。

新华社图文

# “麻辣粉”超额平价续做 降息仍有空间

● 本报记者 彭扬 欧阳剑环

11月15日，人民银行开展4950亿元公开市场逆回购操作和14500亿元中期借贷便利（MLF）操作。据统计，此次MLF操作为今年以来最大规模，当日有8500亿元MLF到期，实现净投放6000亿元。

专家表示，此次MLF超额续做将有力维护银行体系流动性合理充裕，对冲税期高峰、政府债券发行缴款等短期因素影响，同时适当供应中长期基础货币，为实体经济高质量发展提供有力支持。

续做规模显著放大

11月MLF操作规模不仅创出年内新高，续做规模的加量幅度也在上月2890亿元的基础上显著增多。

“受信贷投放保持高水平、用于置换各类地方政府隐性债务的特殊再融资债券大规模发行等因素影响，10月以来市场利率继续上行。”东方金诚首席宏观分析师王青表示，当前正处于推动经济复苏动能持续回升的关键阶段，需要保持市场流动性合

## 6000亿元

据统计，此次MLF操作为今年以来最大规模，当日有8500亿元MLF到期，实现净投放6000亿元。

理充裕，遏制市场利率过快上行势头。除灵活实施逆回购操作外，大规模加量续做到期MLF有助于缓解银行体系流动性压力。

在民生银行首席经济学家温彬看来，年内国债和地方债发行量较大，信贷投放也有较大资金需求，中长期流动性面临压力。MLF大幅超额续做有助于强化货币与财政政策协同，为宽财政、宽信用营造良好环境。

有专家表示，此次超额续做MLF还有助于保持货币政策稳健性，维持流动性合理充裕，增强金融支持实体经济的可持续性。

本月LPR料维持不变

由于MLF利率是贷款市场报价利率（LPR）的定价锚，专家预计，鉴于MLF利率保持稳定，本月LPR将维持不变。

“在信贷保持平稳适度增长、银行部分净息差压力未明显缓解的背景下，预计本月LPR保持稳定。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华说，金融机构将挖掘利率市场化改革红利，进一步降低实体经济薄弱环节、重点领域的融资成本。

在招联首席研究员董希淼看来，四季度应继续加大货币政策实施力度，推动政策利率下行，实施全面降准或定向降准，适度降低存款利率，压降银行资金成本，引导LPR下降5个至10个基点，推动市场主体融资成本稳中有降，进一步巩固宏观经济恢复向好态势。

“如果11月或12月5年期以上LPR非对称下降10个基点，将更好地降低居民存量和新增房贷利息支出，提振居民住房消费意愿和能力。”董希淼认为，这将进一步降低

企业中长期贷款利率，激发企业有效融资需求，为实现2024年经济良好开局创造条件。

降息仍有空间

在利率方面，本次MLF利率与前次持平，为2.50%。专家表示，本次利率保持不变符合市场预期，后续降息仍有空间。

仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监庞溟表示，考虑到为未来货币政策预留空间与工具、其他主要经济体加息空间与节奏的不确定性等制约因素，维持当前政策利率稳定并结合降准和政策性开发性金融工具来加力服务高质量发展，是较好的选择。

市场普遍认为，未来人民银行将根据经济与物价复苏趋势、实体经济融资需求复苏情况以及内外均衡等因素，相机调控适时降息。

王青表示，未来不排除进一步下调政策利率的可能性。另外，伴随汇市运行趋于平稳，汇率因素不会对国内政策利率灵活调整构成实质性障碍。

## 银行间债市房企融资保持稳健畅通

● 本报记者 彭扬

中国证券报记者11月15日了解到，2023年以来，房地产企业在银行间市场债券融资的存续规模和发行金额均稳中有增。

从发行和余额来看，房地产企业债务融资工具发行及存续规模均保持稳定。根据Wind，1—10月房地产企业共在银行间市场发行债务融资工具2003亿元，同比增长约3%；余额方面，截至10月末房地产企业债务融资工具存续规模58777亿元，较2022年末增长约7%。1—10月民营房企共发行302.7亿元债务融资工具，发行规模保持稳定。

专家认为，注册额度的适度增长有“春江水暖”的先行意味，有利于房企后续自行把握发行窗口、满足融资需求。房地产企业债务融资工具注册规模基本稳定，民营房企注册规模增长21%。据统计，1—10月房地产企业共完成注册债务融资工具1609亿元。其中，

## 证监会：大力推进投资端改革

（上接A01版）中国上市公司对投资者的吸引力还将增强。

对国际投资者吸引力持续增强

近年来，资本市场高水平制度型开放稳步推进，在积极吸引境外中长期资金入市的同时，中国经济高质量发展也为国际投资者提供更多机遇。

以沪市为例，目前，沪市外资持股、交易占比分别为4%、13%，对国际投资者的吸引力持续增强。

“我们期待与各方携手并进，在开放中创造机遇，在合作中破解难题，持续加强优质金融服务，稳步扩大资本市场高水平开放，更好助力高质量发展。”邱勇说，欢迎各国投资者继续深耕中国市场、投资中国市场，共同建设开放包容高效的市场生态，共同分享中国经济高质量发展红利。

方星海表示，放眼未来，中国资本市场的改革开放与进一步稳健发展将为中国经济高质量发展注入强大动力，“外资是我国资本市场高质量发展的一支重要力量。在欢迎外资扩大在华投资的同时，我们认为对于中国这么大的一个资本市场，内资总是起着决定性作用的。我们将大力推进投资端改革，加快打造一支强大的内资投资者队伍，形成内资、外资竞相投资的良好局面。”

建设世界一流交易所

今年是上交所连续第五年举办国际投资者大会。作为中国资本市场高水平对外开放和上海国际金融中心建设

民营房企共完成注册债务融资工具610亿元，同比增长约21%。

此外，银行间市场支持部分房企采取储架发行方式，债券融资的自主性和灵活性更高。从近期披露的发行文件看，2022年11月以来，万科、龙湖、美的置业、新城等房地产企业共完成980亿元储架式项目注册，便利了房地产企业、投资人把握发行窗口、投资时机，提升市场投融资效率。

从发行企业所有制来看，2023年以来，美的置业、滨江等民营房企债务融资工具发行金额均超过30亿元，显示不同所有制房地产企业债券融资需求能在银行间市场得到合理满足。

记者了解到，下一步，有关部门将继续坚持“两个毫不动摇”，全面落实中央金融工作会议有关要求，保持房企在银行间市场债券融资渠道稳定畅通，促进金融与房地产良性循环，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求。

## 证监会：大力推进投资端改革

过程中的标志性品牌活动，上交所国际投资者大会举办以来，充分发挥促进交流、开放合作、路演推介和成果展现的桥梁角色，为国际投资者近距离感受中国经济发展、挖掘市场投资价值提供了有效渠道。

中国证券报记者获悉，上交所近年来不断深入推进改革发展稳定工作，不断增强市场功能、激发市场活力，为国际投资者投资提供便利条件、优良生态和多样化选择。

首先，沪市公司展现配置价值，前三季度沪市公司共实现营业收入38.4万亿元、净利润3.5万亿元，整体经营业绩保持稳定；现金分红、投资回报保持较高水平。

其次，沪市投资产品创新不断，权益类ETF产品数量及规模快速增长，指数体系持续丰富，科创50ETF期权平稳上线，境内外投资者可投资工具更加多元。同时，沪市投资者结构持续优化，保险、社保和企业年金的持股占比不断提升，国际投资者参与度稳步提升，长期投资者队伍稳步扩大。

最后，沪市持续推进高水平开放，不断优化市场互联互通机制，丰富跨境投资产品，持续提升国际投资者服务质效。今年，上交所先后派团赴全球多地推介，组织国际投资者走进沪市公司、债券市场等，做好政策沟通交流，讲好中国故事。

上交所表示，下一步，将着力打造便利友好的跨境投融资环境，更好服务上海国际金融中心建设和国家对外开放战略，建设世界一流交易所，助力经济高质量发展。

## 立足“减震器”“稳定器”定位 保险业加快服务国计民生

当好“长期资本”

在保费规模较快增长的基础上，保险行业在资金融通方面发挥着“压舱石”角色。经过多年实践，保险资金较长的投资视角、更稳健的投资目标以及跨期风险管理能力，形成了自己的特色，成为资本市场重要的机构投资者。

数据显示，近十年来，保险资金平均财务收益率超过5%，资产配置结构较为稳健，风险抵御能力较强，波动幅度相对较小。截至2022年，保险行业累计为实体经济融资超过21万亿元。

如何发挥长线优势，通过科学投资组合、多元投资策略、稳定投资收益，将资金运用到关系国计民生的重点领域和薄弱环节，成为保险资金近年来加速探索的方向。

中国保险资产管理业协会党委书记、执行副会长兼秘书长曹德云日前表示，险资要当好“长期资本”、“耐心资本”。在债权投资方面，引导保险资金更加精准地为大工程、大项目、大企业等国家重点支持领域提供项目融资支持。在股权投资方面，要克服“散户心态”，通过举牌、定增、战投和私募股权投资等多种方式，服务好重点领域优质企业的资本需求和价值增长。

中国民生银行首席经济学家温彬认为，要鼓励保险机构持续探索优化保险产品和服务，继续丰富在人身健康、财富管理领域的产品供给，积极参与个人养老金市场发展；同时，拓展服务范围，为重大科技创新、关键民生项目等提供有效保障。此外，要引导保险资金长期稳健投资，推动保险资金在稳定资本市场、支持实体经济和服务国家重大战略等方面发挥更大作用。