

专家认为

# 央行将合理确定SFISF每次操作量

●本报记者 彭扬

中国人民银行10月21日发布的证券、基金、保险公司互换便利(SF-ISF)首次操作结果公告显示,此次操作金额为500亿元。10月22日,接受中国证券报记者采访的专家表示,预计人民银行将根据市场走势、机构需求等情况,择机开展操作,合理确定每次操作量。

## 将视情况扩大操作规模

SFISF是人民银行设立的支持资本市场的结构性货币政策工具,支持符合条件的证券、基金、保险公司以债券、股票ETF、沪深300成份股等资产为抵押,从人民银行换入国债、央

行票据等高等级流动性资产,首期操作规模5000亿元。

专家介绍,SFISF首期操作规模5000亿元是额度概念。人民银行会根据参与机构需求,分次开展操作。例如,人民银行网站10月21日发布的首次操作结果公告显示,此次操作金额为500亿元。

“人民银行开展的SFISF首次操作金额达500亿元,显示出人民银行在维护资本市场稳定方面的决心和力度。”中信证券首席经济学家明明说。

专家表示,在SFISF累计操作量达到5000亿元限额后,人民银行将视情况进一步扩大操作规模。

市场人士认为,作为一种长期制度性安排,SFISF有利于增强资本市场的韧性,抑制羊群效应等顺周期行

为,维护市场稳定。同时,该工具也有利于调动非银机构的参与度,提升货币政策在资本市场的传导效率,平衡好债券、股票等市场的发展。

## 支持机构跨市场开展相关业务

目前,获准参与SFISF的证券、基金公司共有20家。明明表示,20家机构参与投标,体现了该政策的广泛吸引力,并得到了相关机构的积极响应。

为保障SFISF首次操作的顺利开展,10月18日人民银行在上海清算所注册了首只互换便利央票并上市流通。据中国证券报记者了解,中金公司已成功运用上述央票开展首笔融资。专家表示,互换便利央票可在银行间市场交易流通,充分利用现有的

金融基础设施互联互通机制,支持机构跨市场开展相关业务。

中国证券报记者还了解到,人民银行在SFISF的首次操作中还根据机构需求换出国债。此前,人民银行与相关部门协调推进了人民银行所持国债的跨市场转托管事宜,以确保后续操作顺利进行。

专家表示,通过SFISF,非银机构可将手中流动性较差的资产替换为国债、央票,以便于在市场上进行回购或卖出融资,但由于是采用“以券换券”的形式,不是由人民银行直接划拨资金,所以,不会增加基础货币的投放。

明明进一步解释说,通过“以券换券”的方式,非银机构可提高自身在市场融资的便利性,促进其更好地发挥稳定市场的作用。

券商发挥自身优势积极参与互换便利业务

# 中金公司开展SFISF操作买入股票

●本报记者 林倩 刘英杰

10月22日,中金公司在“证券、基金、保险公司互换便利”(SFISF)项下首次买入股票,国泰君安完成互换便利全市场首单国债换入交易。

中国证券报记者获悉,目前多家券商正发挥专业优势,积极推进互换便利业务落地,以实际行动助力资本市场平稳运行和可持续发展。

## 快速推进业务落地

10月18日,证监会公告称,已经同意中信证券、中金公司、国泰君安、华夏基金、易方达基金、嘉实基金等20家公司开展互换便利操作。

作为首批获批央行互换便利操作的证券公司之一,中金公司于10月21日达成了“证券、基金、保险公司互换便利”项下的首笔质押式回购交易,质押券为2024年第一期互换便利

央行票据。10月22日,中金公司在“证券、基金、保险公司互换便利”项下首次买入股票。

头部券商国泰君安也行动迅速。在获得证监会批复后,国泰君安相关部门快速响应,积极推进互换便利业务落地。截至目前,公司已与中债信用增进公司签署《债券借贷协议》,于10月21日完成首次交易相关的质押操作手续,以及交易前期相关配套工作。国泰君安表示,提交用于互换便利的首批质押资产为一揽子股票组合,后续将使用互换便利业务获得的资金进一步增持股票和股票ETF。10月22日,记者从国泰君安获悉,公司于当日完成互换便利全市场首单国债换入交易。

针对下一步的部署,中金公司相关负责人向记者表示,公司将坚决落实党中央决策部署,助力资本市场健康稳定发展。国泰君安也表示,长期坚定看好我国资本市场发展,将充分

利用互换便利业务,发挥证券公司专业优势,积极履行金融机构社会责任,为股东创造价值,为资本市场稳定发展作出贡献。

申万宏源证券、华泰证券、广发证券、光大证券、东方证券等券商也在公告中表示,将结合自身发展战略和风险控制能力,合理确定申请额度,经中国人民银行同意后开展互换便利业务。

## 有效提升权益投资规模

在业内人士看来,互换便利有助于增加股票市场的流动性,提升非银机构资金运用效率,或将增厚非银机构投资收益。

申万宏源证券相关人士在接受记者采访时表示,央行设立互换便利并通过该政策工具向市场释放积极信号,助力金融机构积极调整投资类金融资产,充分发挥耐心资本作用,

提振市场信心,维护市场稳定。通过参与互换便利,公司能够拓宽资金来源,优化资产配置,助力提升市场流动性,有效提升权益投资规模。

在申万宏源证券看来,这一创新工具不仅有助于公司获取更多增量资金支持资本市场,还将盘活存量资产,提升扩表能力,推动公司整体资产质量的提升。

“互换便利的推出是货币政策支持资本市场的一次尝试和探索,可大幅提升非银机构融资能力,持续为股市带来增量资金。”华西证券非银分析师罗惠洲表示,新工具的快速落地,有望提振市场信心、活跃市场交投情绪。

国泰君安非银首席分析师刘欣琦表示,互换便利有助于券商合理运用货币政策工具,发挥交易商功能,加快发布做市、股票投资等业务,在改善券商盈利能力的同时,有望引导券商更好发挥维护市场稳定运行等作用。



## 海南飞机境外入区保税维修业务货值猛增

图为10月21日在海南自贸港一站式飞机维修产业基地内,海航航空技术有限公司的机务维修人员对进境飞机进行旧漆清除工作。

在海南,进境飞机可享受进境维修免保证金、加注保税航油、维修航材免税等海南自贸港优惠政策。记者从海口海关获悉,今年前三季度海口空港综合保税区飞机境外入区保税维修业务货值超过200亿元,较去年同期大幅增长。

新华社图文

# 强化法治保障 提供更高效数据基础设施

●本报记者 鲁秀丽

在10月22日举办的2024金融科技大会暨成方金融科技论坛“数据资产与科技金融高质量发展的法治保障”平行论坛上,与会专家认为,数据资产与科技金融体制建设是一项系统性工程,除了需要建立适应科技创新特征的金融政策体系、产品服务体系和风险防范体系外,还需要不断优化支持科技创新的法治环境,提供更高效的数据基础设施。

## 优化支持科技金融发展法治环境

与会专家认为,数据资产与科技金融创新是经济领域具有广泛而深刻影响的新生事物,必将产生新的法律权属、法律关系和监管要求,进一步优化支持科技金融发展的法治环境势在必行。

“在立法层面,需要建立和完善相关法律法规和制度体系。”中国注册会计师协会研究发展部主任周艳建议,目

前一些地方法规对数据权属做出细化规定,但是不够统一,亟待在法律层面建立全国统一的数据资产确权制度。

谈及如何完善科技保险法律法规和监管规则体系,中国人民保险集团股份有限公司法律合规部总经理白飞鹏建议,可考虑加快制定科技保险管理办法,明确科技保险的定义、类型、范围、经营规则等,对科技保险做出全面的界定和规范。研究和优化各项监管规则,例如,在监管评级制度中合理设置科技保险评价指标,建立适合科技保险发展规律的考核标准等。未来可适时推进立法,加强顶层设计,进一步提升支持力度。

“提供更完善的法治保障。”北京市政务服务和管理局副局长彭雪海建议,在数据产权方面,进一步明确数据产权的结构性分置、规范数据资源登记管理;在流通交易方面,规范数据流通市场主体行为,建立动态评估机制,制定可信流通技术顶层设计规划和技术规范;在收益分配方面,探索数据收益分配机制,重点解决公

共数据和企业数据初次定价,即数据资产价值再创造、再分配问题;在标准规范方面,组建北京市数据标准化技术委员会,通过行标、地标编制,解决数据流通全生命周期安全合规底线和监管红线不清晰问题,为各方提供数据安全建设标准。

## 加强行业基础设施等建设

与会专家认为,推动数据资产与科技金融高质量发展,应在建立和完善相关法律法规的同时,提供更高效的数据基础设施。

彭雪海建议,充分利用产业链、区块链技术优势,推动建设数据流通利用增值协作网络,打造数据可信空间,实现社会、企业、个人数据的互联互通,为数据供需双方提供数据可信流通利用和开发环境,促进数据要素增值服务。

“加强行业基础设施和协作机制建设。充分发挥行业相关协会组织的桥梁作用,推动完善科技保险的数据

统计,搭建跨行业、多层次、广覆盖的科技保险信息共享平台或风险信息数据库,探索在科技企业集中的区域建立科技保险综合服务平台等。加强多方交流合作,加强政府、保险公司、科技企业、科研院所等方面的交流合作,加大科技保险的宣传推广力度,让更多的科技型企业受益、了解和信任保险。”白飞鹏建议。

“注册会计师行业作为数据资产化一线实践的参与者和见证者,可以发挥专业优势,通过多种方式推动数据资产与科技金融的依法合规和高质量发展。”周艳表示,创新审计技术方法,探索与数据资产特征相适宜的审计新方式,为科技金融主体及投资者提供真实可靠的财务信息;为数据资产和科技金融领域的立法、司法、行政监管工作提供专业意见;牵头或参与制定数据资产和科技金融相关领域的行业标准,确保行业实践的权威性、一致性和规范性;推动行业交流合作与数据交易市场建设,推动国内数据资产管理标准与国际标准的对接。

# 央企前三季度完成战略性新兴产业投资1.4万亿元

●本报记者 刘丽颖

据新华社10月22日消息,国务院国资委公布的数据显示,今年前三季度,中央企业在战略性新兴产业领域持续加大资源投入力度,累计完成投资1.4万亿元,同比增长17.6%,占总投资规模的近40%,战略性新兴产业已成为推动中央企业高质量发展的新引擎。

近年来,为推动国有经济布局优化和结构调整,着力提升中央企业在建设现代化产业体系、构建新发展格局中更好发挥科技创新、产业控制、安全支撑作用的能力,国务院国资委引导推动中央企业大力布局战略性新兴产业,启动了央企产业焕新行动和未来产业启航行动,取得积极成效。

国务院国资委数据显示,2023年中央企业完成战略性新兴产业投资2.18万亿元,全年央企战略性新兴产业营业收入首次突破10万亿元。中央企业在新一代移动通信、人工智能、新能源汽车等重点领域取得了一批重要成果,产业向“新”提质升级,为新质生产力加速发展形成新支撑。

# 外汇局:积极支持境外投资者参与境内资本市场

(上接A01版)“总的来看,我国外汇市场的成熟度和内在韧性不断增强,适应外部环境变化的承受力也明显增强,为今年以来外汇收支形势总体稳定提供了有力支撑。”李红燕说。

## 境内资本市场吸引力有望增强

今年以来,外资持续净增持境内债券,近期境内股市上涨也带动了外资配置境内股票增多。对此,李红燕表示,今年以来人民币债券的综合收益率保持良好,吸引了境外投资者增配人民币债券。截至目前,外资持有境内人民币债券的总量超过6400亿美元,处于历史高位。

“从存量结构看,境外央行、商业银行等稳健型投资者是主要持有机构,并且投资国债、政策性金融债等中长期债券的比例比较高,投资稳定性比较强。此外,受境内股市上涨带动,9月下旬以来,外资净购入境内股票总体增加,外资配置人民币资产的意愿进一步增强。”李红燕说。

李红燕表示,目前,境外投资者投资境内资本市场总体处于起步阶段,持有人民币资产的规模和比重不算高,受多重有利因素支撑,还有进一步提升空间。

从政策环境看,李红燕认为,近年来我国金融市场对外开放稳步推进,为外资提供了一系列投资渠道,包括沪股通、深股通、债券通、CIBM(银行间债券市场直接入市)等一系列制度安排都为外资提供了多样化投资渠道。党的二十届三中全会对推动金融高水平开放作出了重要部署,随着有关政策进一步落地见效,境内资本市场对外资的吸引力有望继续增强。

总体看,外资配置人民币资产有助于丰富境内市场参与主体、提高

# 参展商期待进博会“回头客”紧盯中国机遇

(上接A01版)“前两届进博会,乔山集团累计签约意向金额超过10亿元。”乔山集团分公司乔山健康科技(上海)有限公司市场部经理花琪告诉中国证券报记者,“进博会强大的溢出效应及带动效应,坚定了乔山集团持续参展的决心,提升了乔山集团扎根中国市场、深耕本土运动健康产业信心。”

## 新品将首发首秀

“今年,我们带来了全新的朱鹮系列水晶制品。”对即将在第七届进博会上参展的新产品,郑瑶言语间洋溢着自信。

郑瑶介绍,这个系列从东方珍稀物种朱鹮获得灵感,象征着动物与自然的和谐之美。“我们的水晶工艺,将朱鹮的优雅与自然之美结合在一起。这不仅是对水晶艺术的传承与创新,更是对环境保护的呼吁。”郑瑶说。

“今年,我们再次来到进博会,希望继续借助这一平台,与更多伙伴共同探索合作的机会。”对于今年的进博会,郑瑶充满期待。

与郑瑶一样,花琪表示:“第七届进博会即将如约而至,我们期待与更多新朋友相遇,进一步拓宽国际视野,共享中国大市场创造的无限机遇。”在今天的进博会上,乔山集团与

近日,国务院国资委副主任王宏志在国有企业改革深化提升行动2024年第三次专题推进会上表示,要推动战略性新兴产业健康有序发展,聚焦新一代信息技术、人工智能、航空航天等战略性新兴产业和未来产业,不断完善发展政策和治理模式,结合资源禀赋和产业基础,因地制宜、因企制宜发展战略性新兴产业,防止过度竞争和“内卷”。要加大战略性重组、专业化整合和前瞻性布局力度,围绕新技术新领域、新赛道开展更多高质量并购。

“加快布局战略性新兴产业,是央企培育新质生产力的重要抓手,也是深入实施国企改革深化提升行动的重要内容。”中国企业发展研究会研究员吴刚梁认为,战略性新兴产业投资要考虑国有资产保值增值。在评价经济价值时,既要项目的短期经济效益,也要看长期效益;既要看个别项目的盈亏情况,也要看战新项目投资的整体绩效。与之相配套,央企要实施差异化、长周期的考核评价和中长期激励机制,细化各种场景下的履职尽责和容错机制,算好全局账、长远账。

# 外汇局:积极支持境外投资者参与境内资本市场

市场的流动性,促进境内资本市场更加活跃和国际化发展。外汇局将不断提高投资便利化水平,营造良好的投资环境,推进金融高水平对外开放,积极支持境外投资者参与境内资本市场。”李红燕表示。

## 外汇市场料保持稳定运行

主要经济体的货币政策调整是市场普遍关注的问题,对此,李红燕表示,外汇局也在持续加强跟踪监测。

李红燕说,未来,美联储降息节奏和路径仍然存在不确定性,近期市场预期也紧跟美国经济数据变化不断调整。从过去情况看,美联储的货币政策调整对全球金融市场会产生外溢影响。我国外汇市场运行虽然受到了波及,但总体是保持稳定的,这主要得益于国内基本面的支撑作用。未来,我国经济保持高质量发展、高水平开放持续推进,市场韧性进一步增强,外汇市场更有基础和条件保持稳定运行。

李红燕表示,首先,我国经济回升向好态势持续巩固,有助于夯实国内外汇市场稳定运行的内部基础。其次,我国建设更高水平开放型经济新体制,有助于提升国际收支和外汇市场运行的稳定性。国际收支平衡、稳健运行,也有利于维护人民币在合理均衡水平上的基本稳定。第三,我国外汇市场韧性稳步提升,有助于适应和缓释外部环境变化影响。

国家外汇管理局国际收支司司长贾宁在发布会上表示,随着我国经济回升向好,金融市场开放稳步推进,人民币资产配置功能持续显现,外资投资人民币债券将保持增长。同时,我国对外资投资潜力持续释放,叠加美欧等发达经济体降息推动外部融资成本回落,企业等部门借用外债需求将逐步回升。

# 消费品质展区或再成“顶流”

进博会网站显示,本届进博会近70家境外参展机构将组织近1500家中小企业参展,参展面积超过4.7万平方米。中小企业参展面积较上届有所增加,其中来自30个最不发达国家的约100家参展企业将继续享受免费摊位政策。首次举办的重要采购商选品会将助力中小企业参展商更快地找到合作伙伴和买家,落地中国市场。

在展区设置上,本届进博会将设置国家综合展区、食品及农产品展区、汽车展区、技术装备展区、消费品展区、医疗器械及医药保健展区、服务贸易展区、创新孵化专区。

从以往参展情况看,消费品展区有望继续成为进博会的“顶流”。

本届进博会消费品展区以“共享品质生活,共创美好生活方式”为主题,设立智能家电及家居、美妆及日用品、时尚潮流及珠宝、体育及户外用品四大板块,以“新”生活、“酷”科技、“最”潮流,打造国际潮流引领地、世界品牌集聚地、全球新品首发地。