

内地与香港“互换通”业务正式上线

据中国人民银行消息,2023年5月15日,内地与香港利率互换市场互联互通合作(简称“互换通”)正式上线运行。5月15日上午,人民银行、香港证监会、香港金管局联合举办了“互换通”上线仪式,香港特别行政区行政长官李家超,中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜,国务院港澳事务办公室副主任王灵桂,香港证监会行政总裁梁凤仪,香港金管局总裁余伟文出席并先后致辞。中央人民政府驻香港特别行政区联络办公室副主任尹宗华、香港财政司司长陈茂波、香港财经事务及库务局局长许正宇,以及国务院相关部委、两地金融市场基础设施机构和市场机构有关人士出席上线仪式。

“互换通”境内外投资者可经由内地与香港金融市场基础设施机构在交易、清算、结算等方面互联互通的机制安排,在不改变交易习惯、有效遵从两地市场法律法规的前提下,便捷地完成人民币利率互换交易和集中清算。同时,人民银行与香港证监会、香港金管局加强监管合作,强化联络协商机制,保障“互换通”平稳有序运行,维护金融市场稳定。

“互换通”是中央政府支持香港发展、推动内地与香港合作的又一项重要举措。“互换通”的推出,有利于巩固和提升香港国际金融中心地位,有利于为境外投资者提供更加便利的利率风险管理渠道,稳步推进我国金融市场对外开放进程。下一步,人民银行将会同香港证监会、香港金管局和两地金融市场基础设施机构,根据“互换通”运行情况,进一步完善相关制度安排,支持香港国际金融中心繁荣发展,推动中国金融市场高质量发展和高水平对外开放。

来源:中国证券网

香港证监会梁凤仪:“互换通”有利于吸引海外长期投资者持有内地债券

香港证监会行政总裁梁凤仪当日在“互换通”上线仪式上表示,“互换通”将进一步深化内地与香港市场的联通,也将进一步深化监管机构之间良好合作关系,促进内地与资本市场协同发展。

梁凤仪说,“互换通”的启动标志着内地和香港资本市场互联互通进一步深化,从现货市场跨越到衍生产品市场,对内地和香港市场来说无疑是一个重大的里程碑。

她表示,“互换通”将与债券通相辅相成,便利国际投资者在投资内地债券市场时对冲利率风险,有利于吸引更多海外机构长期投资者持有内地债券。

“作为国际金融中心,香港在股指期货和期权等衍生工具的发展方面经验丰富。衍生产品是管理风险的有效工具,对现货形成重要补充。”梁凤仪表示,对香港证监会来说,发展金融衍生产品市场,

港交所CEO欧冠升:管理人民币利率风险添“利器”

港交所CEO欧冠升当日在“互换通”上线仪式上表示:“对投资者而言,‘互换通’上线是互联互通的一大进步,‘互换通’是全球首个衍生品互联互通机制。”

欧冠升说,伴随着境外投资者持有人民币债券体量增加,管理人民币利率风险成为迫切需求。“互换通”正是海外投资者人民币利率风险管理“利器”。“互换通”是港交所参与的互联互通机制的最



既能够提升投资者风险管理能力,也能够创造市场新机遇。

来源:中国证券网

新篇章。作为全球首个衍生品互联互通机制,它将增进香港和内地资本市场之间的联系,促进两地发展,并增强香港的国际金融中心地位。

根据中国人民银行此前公告,“北向互换通”初期可交易品种为利率互换产品,报价、交易及结算币种为人民币。初期,全部境外投资者通过“北向互换通”开展利率互换交易在轧差后的名义本金净额每日不超过人民币200亿元。

来源:中国证券网

新三板可转债发行热度渐升 展现市场融资功能和活力

新三板可转债产品的市场接受度正在逐步提升。记者获悉,随着2022年新三板市场完成首单可转债发行,在其示范带动作用,截至目前已另有1单完成发行,6单通过审核正在履行发行程序。

北京南山投资创始人周运南对记者表示,随着新三板改革的重大推进,特别是北交所的设立开市,新三板挂牌企业资本市场前景明朗清晰、二级市场逐渐活跃、投资者信心持续增强,新三板可转债政策已经崭露头角,逐步落地生根并迅速开花结果,吸引到更多的投资者和更大的资金,会有越来越多的可转债成功发行,更好地推动创新型中小企业利用新三板实现发展,真正充分发挥债券市场服务实体经济的积极作用。

2022年7月份,新三板挂牌公司三景科技定向发行可转债正式挂牌转让,募资金额2000万元,标志着新三板市场首单定向发行可转债项目正式落地。

据了解,今年新三板可转债方案设计更加多元化。资金来源方面,除内源性融资外,外部机构投资者、上下游客户等外部资金也积极参与,产业链上下游深度绑定,共同发展;发行对象方面,多数公司已确定对象,也有2家公司尚未确定;票面利率方面,由投融资双方协商确定,平均票面利率约5.44%,高于同期贷款利率,最高利率8%。

中介机构参与度提升。2023年以来,首单可转债的推荐券商东吴证券又相继为2家挂牌公司提供推荐服务,同时,开源证券、兴业证券、民生证券等也开始为挂牌公司可转债发行提供推荐服务。

全国股转公司相关负责人表示,可转债作为股债结合类融资品种,是持有人可依据约定转换为本公司股票的公司债券,具有投融资灵活性高的特点。为持续丰富挂牌公司融资工具,拓宽中小企业融资渠道,新三板作为我国多层次资本市

场中服务创新型中小企业的主阵地,在充分考虑市场特点和企业需求的基础上,推出的定向发行可转债制度较上市公司制度设计更为灵活、包容,充分体现投融资双方的自主博弈结果。

具体来看,一是坚持市场化原则,不强制要求担保、评级,转股价格不强制与二级市场交易价格挂钩,允许转股价格下修等;二是坚持以信息披露为中心,强化偿债能力核心指标的持续性信息披露,防范各类风险;三是允许挂牌公司已定向发行可转债存续至北交所上市后,体现了新三板与北交所的有机联动;四是全国股转公司全力支持企业创新融资,设置可转债审核“绿色通道”,实行专人对接、即报即审,便利企业高效融资。

下一步,全国股转公司将持续推进制度优化和服务创新,提升市场融资功能和活力,更好发挥资本市场服务实体经济功能。”上述负责人表示。

据《证券日报》

MLF利率连续第9个月保持不变,会降息吗?

5月15日,中国人民银行发布公告称,为维护银行体系流动性合理充裕,开展1250亿元1年期MLF操作,中标利率为2.75%,此外,开展20亿元公开市场逆回购操作。

据统计,自去年8月,央行将MLF操作和公开市场逆回购操作的中标利率下降10个基点后,这已经是MLF利率连续第9个月保持不变。

消息面上,当前1YAAA级CD利率和10Y国债收益率分别降到了2.43%和2.71%,均已处于2.75%的1YMLF利率之下。

此外,4月起部分中小银行以及股份行陆续下调存款利率,以及协定存款、通知存款利率自律上限在5月15日迎来调整,再加上4月社融信贷不及预期,央行是否会降息成为市场核心关注点。

央行是否会降息?

中信证券指出,MLF降息的紧迫性不强。央行行长易纲曾在3月公开表示目前实际利率的水平是比较合适,且4月28日政治局会议对一季度的经济复苏给予充分肯定。

据了解,央行上一次调整MLF利率要追溯到去年8月,当时出手将MLF操作和公开市场逆回购操作的中标利率同时分别下降10个基点,随后一直按兵不动。

华创证券认为,目前肯定是有降息预期,并且市场已经交易了部分降息的幅度,10年国债低于2.75%的MLF。但不好评估究竟目前市场已经隐含了多少降息的预期幅度。因为即使不降息或者不加息,此前的市场充分证明10年国债围绕MLF上下波动;经济好的时候,10年国债可以在MLF之上,例如今年一季度,市场对经济乐观,10年国债超过MLF,这个时候市场肯定也没有加息的预期;当经济低迷的时候,即使不降息,10年国债也可以低于MLF。

光大证券表示,MLF利率是央行政策利率,其会对市场利率形成引导,认为市场利率降了就要倒逼政策利率下降是搞反了因果关系。实证地看,1YCD和10Y国债的收益率是基本围绕MLF利率为中枢波动的,市场利率常有小幅低于政策利率的时候,但“低于”并不必然对应于MLF利率的降息。

东方金诚表示,MLF利率最终能否下调,将主要取决于后期经济修复动能。历史数据显示,市场利率下行并非判断政策性降息的可靠风向标。若接下来经济修复势头出现较大幅度下行

波动,不能完全排除降息提上政策议程的可能,但短期内MLF利率下调的概率不大。在3月降准落地、新安排1.2万亿减税降费措施后,二季度宏观政策整体会上处于“观察期”,重点是加大现有措施落实力度,同时密切观察宏观经济修复态势,特别是房地产市场走势。

多家银行下调利率释放什么信号?

近日,平安银行等多家银行陆续公告称,将调整通知存款与协定存款的利率,并于5月15日起正式执行。其中,桂林银行对通知存款各期限存款产品利率和单位协定存款利率下调幅度高达55个BP(基点)。

据不完全统计,截至目前,已有平安银行、桂林银行、东营银行、四川天府银行、河北安平农商银行、武强农商银行、新疆布尔津喀纳斯农村商业银行、霸州舜丰村镇银行、广西容县桂银村镇银行、罗山农商银行、宜宾市商业银行、深圳光明沪农村镇银行等13家银行发布了调整协定存款利率及通知存款利率的公告。

如此密集调整,对相关银行有何好处,又释放什么信号?

据报道,部分银行两类存款利率下调的一个功效就是可以部分减轻银行息差压力,让银行体系运转更健康。

在巩固经济复苏的进程中,商业银行应该将货币政策的利好兑现为提升可持续服务实体经济的能力,重点方向就是要解决“内生动力还不强,需求仍然不足”的问题。但要做到这一点,首先要保障银行负债稳定,而保持合理息差是其实现稳健经营的前提。今年以来,多家上市银行净息差跌破1.8%的警戒线。部分银行两类存款利率的下调,有助于引导银行对公活期存款成本下降,合理修复银行息差,增强银行内生资本补充能力,稳定银行盈利预期。

部分银行两类存款利率下调的另一个功效就



是促使存款“搬家”。央行最新公布数据显示,4月末人民币存款余额273.45万亿元,同比增长12.4%,存款总量与增速都高于人民币贷款。但这种形势正在发生变化,4月份人民币存款减少4609亿元,同比多减5524亿元。这与央行4月初发布的今年一季度城镇储户问卷调查中消费和投资占比提升而储蓄明显下降的特点相契合。另有数据显示,12家理财公司4月末管理规模单月回升近1.2万亿元。

投资与消费也是存款“搬家”的重要领域。恢复和扩大需求是当前经济持续回升向好的关键所在,也是各项政策包括金融政策的出发点。在借贷层面,部分银行两类存款利率下调将带动终端贷款利率率下行,进而提高居民和市场主体的借贷意愿。这部分主要是包括住房在内的大额消费,以及激发市场主体的投资意愿。

证券日报指出,此次部分银行两类存款利率下调向市场释放了清晰的信号,存款利率市场化改革仍然在路上,还需依据市场环境和实体经济需要进一步调整完善。未来存款利率调整的主要指标包括是否有助于维护金融体系的稳定运行,以及是否符合货币政策“不搞大水漫灌”和“盘活存量资金”的要求。

供稿:《每日经济新闻》

券商AI分析师来了 面临可信度评估问题

“AI歌手”火遍全网后,金融领域也推出了AI分析师。

5月12日,招商证券传媒首席分析师、TMT大组联席组长顾佳的AI数字分身正式曝光。

在一段展示视频中,顾佳的AI数字分身介绍,“大家好,我是顾佳的AI数字分身,我就是他,又不仅是他。我具有他的声音和容貌,更有源自大模型的多模态交互和生成能力,我掌握了多种方言和外语,能24小时不眠不休持续学习和成长。”

据悉,招商证券传媒首席,TMT大组联席组长的亿万分身,可以同时出现在路演现场、在新闻发布会、在研报解读、在分析师电话会等任何客户需要的地方。

记者了解到,在AI浪潮之下,越来越多的金融机构正在推出虚拟数字人。此前,同泰基金发布了基金经理王小根的“数字人分身”,几乎完全还原了真人的相貌、动作特征,其主要工作职责是投资者的陪伴和服务。

但是,与AI歌手走红一样,有些问题也不容忽视,比如顾佳的AI数字分身是否符合监管对于卖方分析师的合规要求?AI分身传达信息的可信度如何评估?

首位卖方分析师AI分身

数字时代,卖方分析师也迎来了自己的“数字分身”。

从网上公开的视频来看,顾佳的AI虚拟人具有顾佳的声音和容貌,更有源自大模型的多模态交互和生成能力,同时掌握了多种方言和外语,能24小时不眠不休持续营业。

对此,顾佳回应称:“我司给我打造了数字分身,很快,我的虚拟人就会成百成千出来给大家一对一交流和路演,AI大势所趋,我们一起期待。”

据悉,近年来,招商证券陆续引入和建设了大量的企业级AI能力,并借助海量样本对AI能力进行了标注训练,使得AI能力不断进化,建设数字员工管理中心,实现数字员工精细化管理,其数字员工作为新的数字劳动力逐步被应用于诸多业务场景中,可以独立或者协助自然人完成业务工作。

有券商人士表示,“数字人分身”会加速行业内的分化,过往头部的券商首席分析师的工作非常繁重,研究、思考、调研、路演等占据大量时间,有了AI虚拟人后,更利于推出高质量的研报,更有前瞻性的研究成果。

与此同时,有了掌握了多种方言和外语AI分身的帮助,分析师可以参与更多的活动,也提高对机构客户的服务质量以及影响力。

不过,也有买方机构人士对此提出质疑,从技术上来看AI路演是可行,但机构是否会接受AI路演还需要观察,因为路演的价值在于一对一的深度交流,有些信息是非公开信息,目前来看,感觉AI还不具备相应的技能。

金融业频频推出数字人

近年来,数字化转型成为金融行业科技创新的重要方向。

不仅是招商证券,此前同泰基金也推出了基金经理的“数字人分身”,还有国泰君安、中金财富等公司的数字人也陆续上岗。

去年12月,同泰基金公司基金经理王小根的“数字分身”正式亮相。从形象上看,基金经理的数字分身几乎完全还原了真人的相貌、动作特征。

据了解,基金经理的“数字分身”主要工作职责也是投资者的陪伴和服务,未来将赋予更多的工作职能,如直播、线上路演等等。

同泰基金表示,基金经理“数字分身”的诞生,可以持续为用户提供形式多样的陪伴服务,帮助他们更好地提升持有体验,提高投资的获得感。同泰基金希望通过数字化转型提高工作效率,拓展服务方式,延长服务时间,投资与服务两不误。

此外,国泰君安研发推出了证券AI交互数字人“小安”,在多个业务场景中实现智能应用。中金财富推出“数字员工”Jinn主要在中金财富APP上作为数字顾问小助手,陪伴用户加深对投资知识的了解。

在应用场景方面,中金财富表示,未来在品牌推广、投资者教育、共富学堂、财富规划、社会公益等场景,公众都将逐步看到Jinn的身影。

记者也了解到,目前行业还有不少金融机构的数字人在计划筹备之中。

但是,更受市场关注的是,金融机构提供的服务方案具有合规性要求,比如顾佳的AI数字分身是否符合监管对于卖方分析师的合规要求?同时,AI分身传达信息的可信度如何评估?

有市场人士认为,数字分析师完全代表分析师本人,它的一切言行由分析师掌控并承担责任,它播报的内容、传播的途径与研报一致,都经过分析师本人核准,不易产生新的合规风险,甚至比分析师本人还合规,因为它不会临场发挥。

不过,也有金融机构人士表示,虚拟数字人背后不只有大数据、云计算、人机互动和科技仿真,更要有专业内核做支撑,以专业的能力、专业的知识、专门的服务、专业的解决方案为基础,才能使数字人在不同应用场景里能够真正解决问题。

供稿:《21世纪经济报道》