

推进人民币国际化

央行发文支持人民币跨境同业融资业务



网络图片

新华社北京2月27日电《经济参考报》2月27日刊发记者张莫采写的文章《推进人民币国际化 央行发文支持人民币跨境同业融资业务》。文章称,2月26日,中国人民银行发布《关于银行业金融机构人民币跨境同业融资业务有关事宜的通知》(以下简称《通知》),支持境内银行业金融机构与境外机构规范开展人民币跨境同业融资业务。

业内人士指出,作为提升资本项目开放水平的重要举措,《通知》的出台,将支持银行向人民币离岸市场提供流动性,充分满足海外人民币资金需求,推进人民币国际化,支持人民币离岸市场发展。

人民币跨境同业融资包括账户融资、债券回购等各种境内银行业金融机构(以下简称“境内银行”)向境外机构融入、融出人民币资金的业务,是境内银行向离岸市场提供人民币流动性、促进人民币跨境使用的重要渠道。

近年来,人民币国际化稳步推

进,人民币已成为我国对外收支第一大结算货币、全球第二大贸易融资货币。央行数据显示,2025年人民币跨境收付金额达70.6万亿元。境外主体持有和使用人民币的意愿不断提升,使得离岸市场对人民币流动性的需求明显增强。业内人士普遍认为,为满足海外市场人民币资金需求,有必要提高跨境同业融资政策的透明度和规则性,以稳定的政策预期激发境内银行展业的积极性,形成向人民币离岸市场提供流动性的稳定渠道,助力人民币离岸市场建设。

具体来看,《通知》实现对各类业务的全覆盖。明确按照“实质重于形式”的原则,将境内银行与境外机构之间存在实质债权债务关系的人民币资金融通业务纳入《通知》覆盖范围,能涵盖人民币跨境同业融资现有各类业务,未来推出相同性质业务也适用此《通知》。

与此同时,《通知》支持银行自主展业。《通知》提高了管理的透明度,明确允许境内银行可在净融出上限

内,灵活摆布各项业务结构,自主开展各类人民币跨境同业融资,这一规定较以往每项业务分别设置上限的管理模式更加系统,减少了银行展业顾虑,客观上提升了业务开展空间,增强了拓展业务的积极性。更为重要的是,银行自主性的提升有利于为境外提供更为稳定的人民币流动性,从而更好促进离岸市场人民币供求平衡。

《通知》还引导金融机构树立风险中性的理念。《通知》沿用了全口径跨境融资宏观审慎管理的模式,按照有多大资本、多强资金能力做多大业务的原则,将境内银行净融出余额上限与其一级资本净额相挂钩(境内外资银行还可选择与其上年人民币存款余额相挂钩),有助于引导金融机构树立风险中性的理念。

最后,《通知》对跨境资金流动整体引入逆周期调节机制。《通知》统一了银行业金融机构人民币跨境同业融资净融出的上限管理,主要通过参数

调整起到宏观审慎管理逆周期调节的作用,在风险可控的前提下,稳定有序向境外提供人民币流动性。

据了解,央行设定的初始参数充分考虑了银行开展业务的实际情况,兼顾了业务发展和风险防范的需要,也为未来预留了较为充分的发展空间。央行表示,将综合考虑人民币离岸市场发展、跨境资本流动形势以及银行展业情况等因素,适时调整参数。

值得注意的是,央行此次出台《通知》,将融出方向的人民币跨境同业融资业务纳入统一框架管理。业内人士分析称,这是顺应市场需求对已有业务进行的管理优化,向市场释放了支持人民币资金流出的明确信号。在当前全球人民币需求增强的形势下,有助于人民币跨境同业融资业务持续健康发展,形成支持离岸市场人民币业务发展的预期。

增量资金蓄势入市 年内新发基金突破2100亿份



网络图片

新华社北京2月27日电《经济参考报》2月27日刊发记者罗逸姝采写的文章《增量资金蓄势入市 年内新发基金突破2100亿份》。文章称,2月26日,工银添悦、广发成长甄选、华商核心优选等13只基金均在当日开启认购。而在随后的2月27日至3月底,还有50只新基金“蓄势待发”,即将开启认购,成为新入市的增量资金。从今年以来的情况看,截至2月26日,新成立基金数量已达到228只,合计发行份额突破2100亿份,同比均大幅增长。在业内人士看来,年初基金发行市场的火热与去年权益基金的亮眼表现密切相关。展望后市,A股市场仍有较强支撑因素,乐观行情或持续演绎。

今年前两个月,基金发行市场呈

现一派“欣欣向荣”之势。Wind数据显示,以基金成立日作为统计标准,截至2月26日,2026年以来新成立基金数量已达228只,发行份额合计为2102.59亿份。从历史数据来看,2025年前两个月,新成立基金共162只,发行份额合计为1490.50亿份。以此计算,今年前两个月新发基金数量、份额同比均增逾40%。

发行结构方面,与此前两年债券型基金发行持续位列高位的情形相比,含权类产品(包括股票型、混合型)在今年年初的表现可谓突出。

数据显示,2024年、2025年全年,债券型基金发行份额占比分别为70.19%、40.99%,直到今年年初降至15.92%。而混合型基金的发行份额占比则从2024年、2025年的5.91%、13.63%,上升至今年年初的37.87%。此外,年初至今混合型基金发行份额为796.23亿份,已经超越了2024年全年发行水平(699.20亿份)。股票型基金的发行占比则普遍维持在30%左右。

对于今年含权类产品发行火热的现象,前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,这是权益市场走强的直接结果。“2025年权益类基金的业绩普遍不错,投资者对于权益基金的投资需求提高了。今年约有50万亿元的定期存款到期,其中一部分可能会通过买基金入市,成为资本市场的增量资金。另外,对基金公司来说,也希望通过多发权益类基金,来提高

旗下权益产品的占比,以更好地适应市场需求。”

一组数据显示出2025年权益基金“成绩单”的亮眼表现。主动权益型基金方面,据Wind统计,2025年,全市场4713只主动权益类产品中,全年业绩为正的共4240只,占比近九成。永赢科技智选、中航机遇领航、红土创新新兴产业等75只主动权益类基金净值翻倍;净值回报率在50%以上的产品共795只。被动指数型基金方面,2025年全年业绩为正的的比例则达到了96%以上,13只指数基金净值翻倍。

2026年以来,A股市场整体呈震荡上行态势。春节后A股市场行情将如何演绎?机构人士普遍认为,A股市场有望迎来多项支撑因素,或延续乐观行情的演绎。

“展望2026年的中国经济和产业,有若干核心变量可能正步入关键拐点,这些转折趋势一旦确定,将对资本市场产生非常积极的影响。”招商科技创新混合基金经理张林表示,2026年的投资机会相比2025年会更加多元,呈现宏观经济周期和技术创新双驱动的格局。全球制造业周期有望共振,有效支撑国内出口,上游大宗产品价格易涨难跌。因产业自身发展规律使然,又或者因政策推动,相关产业逐步走出“内卷”困境,市场竞争模式将发生变化,产品价格逐步见底,企业盈利修复预期加强,二级市场相应的投资机会也在增加。

“展望后市,宏观择时方面,我们持续看好A股权益市场。”博时基金权益投资一部总经理曾豪表示,全年来看,2026年美联储大概率可能持续降息,国内科技产业趋势向上、PPI同比有望回正、叠加人民币汇率升值预期,有望共同对A股形成有力支撑,马年A股有望延续乐观行情趋势。同时,2026年随着市场逐步从流动性驱动转向盈利驱动,单一的成长或价值风格难以持续占优,市场主线轮动可能较快。

兴业证券认为,节前A股跟随海外资产调整后已释放了一定的风险,节后A股即将进入一段高胜率窗口。此外,国内宏观和产业层面的密集催化对结构上形成指引,继续看好A股在春节后迎来新一轮上行。

中国银河则提出了春节后重点关注的三条主线。在该机构看来,政策预期、流动性加持与产业趋势催化下,市场震荡上行概率较大,同时需密切关注海外不确定性对市场情绪的短期扰动。两会前后,A股市场或将以政策催化为核心驱动力,资金围绕政策导向的产业主线与主题机会博弈,呈现“政策热点轮动、风格快速切换”的特征。3月市场逻辑将从“政策预期”逐步转向“业绩兑现”,上市公司2025年年报与随后的2026年一季报披露将成为行情锚点,业绩超预期标的或获得资金聚焦。

