

中国人民银行设立新工具

应对非银机构大额赎回

10月26日,中国人民银行发布消息称,为进一步落实好“构建科学稳健的货币政策体系和覆盖全面的宏观审慎管理体系”的要求,维护债券市场稳定,决定设立债市非银大额赎回互换便利(Bond Market NBFI Swap Facility,简称BNSF)。

建立债券市场稳定机制

具体来说,在资管机构面临群体性流动性风险、债券市场出现系统性压力的特定情景下,支持具有系统性影响的银行理财子公司、公募基金管理人(或对应母行、证券母公司等),从中国人民银行借入央行票据用于市场回购融资,以购买本公司(或资管子公司)遭赎回公募产品的符合条件的债券或产品份额,并向中国人民银行抵押。参与机构应持续满足金融市场审

慎管理要求,维护市场纪律。

央行行长潘功胜10月19日在2026金融街论坛年会上表示,将会同金融监管总局、中国证监会设立应对非银机构大额赎回的流动性支持工具。

“这项工具的目的是建立债券市场稳定机制,构成人民银行宏观审慎管理的一项新工具。工具综合权衡防范金融市场体系的系统性风险和道德风险,在资管机构面临群体性流动性风险、债券市场出现赎回—抛售负向循环的特定情景时启用;与央行开展操作必须满足宏观审慎要求、提供高等级抵押品,防止金融市场定价扭曲、形成兜底幻觉,维护市场纪律。”潘功胜在演讲中表示。

有利于提升债市韧性

市场机构认为,新工具对债市稳定、

非银机构风险防控有实质支撑。

中信建投在研报中指出,非银赎回工具针对的是开放式资管产品的流动性错配。当投资者集中赎回,产品现金储备和正常融资不足以满足支付需求,管理人被迫卖债;债价下跌又拖累产品净值,促使更多投资者赎回。新工具通过有条件的流动性支持,减少集中卖债,阻断赎回与抛售相互强化的循环。

“该工具设立更深层的背景是债券在社会融资中的重要性提升。2025年债券与股票融资合计占社融增量约47%,已超过贷款。在此结构下,债市集中抛售可能通过收益率、抵押品和资管净值传导,影响政府及企业发债成本。建立专门支持机制,是为了降低非理性流动性冲击对债券融资功能的干扰,为直接融资长期发展配套金融稳定保障。”中

信建投指出。

华泰证券认为,针对非银机构负债端赎回压力易引发市场负面冲击,新的流动性支持工具旨在切断极端情形下债市“抛售—净值下跌—进一步赎回”负向循环,提升市场韧性。这一工具对债市稳定、非银机构风险防控有实质支撑,同时,间接利好股市情绪(减少跨市场传染)。工具设计强调“特定情景+抵押+审慎条件”,避免常态化兜底,又意在平衡稳定与市场纪律。

“该工具是宏观审慎框架之下的‘特定情景’工具,而非针对非银金融机构的常态化流动性供给。其设立目的是建立债券市场稳定机制,在资管机构面临群体性流动性风险、债券市场出现赎回到抛售负向循环的特定情景下启用。”银河证券表示。

我国风光累计装机容量突破20亿千瓦

新能源在电力装机结构中的主体地位进一步巩固

据新华社电 国家能源局10月26日宣布,截至2026年9月底,我国风电和太阳能发电累计装机容量达到20.1亿千瓦,其中,太阳能发电装机容量13.1亿千瓦,同比增长16.5%;风电装机容量7亿千瓦,同比增长20.4%。

“风电、太阳能发电装机合计突破20亿千瓦,意味着新能源在我国电力装机结构中的主体地位进一步巩固,以新能源为主体的新型电力系统建设取得重大阶段性进展。”中国电力企业联合会规划发展部副主任刘志强表示。

当前,新能源快速发展,在推进能源转型、保障能源安全、拉动能源领域投资等方面发挥重要作用。

从推进能源转型看,今年1月至9月,风光发电量19333亿千瓦时,比去年同期增加1937亿千瓦时,风光发电增量占全社会新增用电量的64%,新能源大规模替代传统化石能源的减碳效益持续释放。

从保障能源安全看,今年迎峰度夏最大负荷日,当日午间风光最大出力占到当时总负荷的比重超40%,保障午间高峰供电基本可靠,新能源跨越式发展有效提升能源本质安全水平。

从拉动产业投资看,从大基地到分布式,从陆上到海上,新能源产业链条长、带动范围广、技术密集度高,今年1月至9月,全国风电和太阳能发电完成投资额约占能源领域完成投资额的三分之一。

如何进一步将我国风电和太阳能发电装机优势转化为稳定可靠的供电能力?今年以来,多项能源领域“十五五”规划发布,作出具体部署。

例如,《可再生能源发展“十五五”规划》首次提出可再生能源电力可靠替代能力提升目标和任务,聚焦电力保供关键场景,规划设置风电光伏平价置信出力、新增可再生能源可靠顶峰发电能力、迎峰度夏度冬晚高峰风电光伏电量占比等目标。其中提出,“十五五”期间新增可再生能源可靠顶峰发电能力3亿千瓦以上。

刘志强表示,未来随着系统调节资源的持续建设、电力市场机制的不断完善和消纳利用技术的持续突破,新能源将在规模扩张的基础上实现质的提升,逐步实现对传统能源的安全可靠替代,为实现“双碳”目标提供坚实支撑。



中国国际农业机械展览会开幕

10月26日,2026中国国际农业机械展览会在国家会展中心(天津)开幕。本届展会以“引领·护航·智慧·绿色”为主题,由中国农业机械流通协会、中国农业机械化协会、中国农业机械工业协会共同主办,展览面积近30万平方米,汇聚国内外参展企业3000余家。图为在国家会展中心(天津),外籍观众参观了解农机设备。



走进AI餐厅

南京人工智能生态街区AI·镜界餐厅位于江苏省南京市雨花台区,面积约3000平方米,采用人机协同运营模式,部分餐食和饮品依托AI后厨、智能面档、智能茶饮设备完成标准化制作,成为“AI+物联网”等前沿科技落地民生消费的示范场景。图为消费者在AI·镜界餐厅用餐。

泉州晚报

广告热线

22503333 22500203 22500205

富时世界国债指数中国权重升至11.9%

人民币债券配置价值凸显



(CFP 供图)

近年来,中国债券市场对外开放稳步推进,中国债券在富时世界国债指数(WGBI)中市值稳步走高。记者了解到,截至今年9月末,中国以11.9%的权重占比成为该指数第二大市场,仅次于美国;WGBI指数所涵盖的中国国债市值约4.2万亿美元。

权重升至11.9%

为WGBI第二大市场

富时世界国债指数是富时罗素追踪资金量最大的旗舰指数产品,也是全球政府债券指数的标杆。2021年3月,富时罗素宣布自当年11月起,于36个月内分阶段将中国国债纳入其旗舰指数WGBI。这一进展被视为中国债市开放、进一步融入全球的重要里程碑。

近年来,中国债券市场对外开放稳步推进,中国债券在WGBI中市值稳步走高。记者了解到,截至今年9月末,中国以11.9%的权重占比成为该指数第二大市场,仅次于美国;WGBI指数所涵盖的中国国债市值约4.2万亿美元。而2024年10月中国债券完成为全球第二大市场,市值为21.2万亿元人民币(约3.03万亿美元)。

这一进展折射出中国国债在全球资产配置中愈发重要的角色。“以最新权重而言,中国国债已成为固定收益投资者在进行相对基准的资产配置、风险管理和业绩归因时不可忽视的重要因素。”富时罗素亚太区固定收益、货币及大宗商品高级分析师陈映霖说。

“独立行情”凸显

分散风险价值获认可

中国债券市场在国际市场的“存在感”不断增强,与其独立稳健表现密不可分。今年以来,中国债市“独立行情”受到市场关注。尤其是下半年以来,欧美日央

行先后加息,部分经济体债市出现较大波动,但我国债券市场整体保持稳健。

富时罗素数据显示,中国国债收益率与WGBI及其他多个主要国债市场的收益率相关性相对较低。根据2011年至2026年的月度本币收益率,中国国债与五个主要市场板块的收益率相关系数均低于0.2。

“这反映了经济、货币政策和利率周期的差异,也解释了为何部分投资者将中国国债视为在全球固定收益投资组合中提供分散风险作用的工具。”陈映霖说。

渣打中国副行长、金融市场部总经理及战略产品发展总监杨京也观察到,今年,海外债券市场面临巨大的调整和抛售压力,相比较来看,人民币债券市场利率低位稳定运行。人民币资本市场基础设施建设不断深化,特别是“债券通”和“互换

通”拓展了抵押品、流动性以及风险管理的选择,提升了境外机构持有人民币资产的意愿,市场流动性进一步提升。“境外机构在交易过程中明显能感觉到报价质量的提高,参与度和体验感都有所提升”。

对于中国债券市场独立行情的成因,杨京认为,底层逻辑是境内外经济与通胀周期的错位;中国货币政策坚持以我为主、保持政策自主性,是政策保障;境外投资者参与度提升,但总体占比仍不高,境内机构行为仍占市场主导;人民币国际化持续推进,也增强了人民币资产的吸引力。

从“可准入”到“可投资”

人民币债市“下一站”受关注

随着中国债券在全球投资组合中的

“超级央行周”来临

美欧日央行或将同步暂缓加息

不到10%。

这使得本周美联储议息会议的重头戏,将显而易见地放在未来的利率政策路径上。美联储主席凯文·沃什此前一直避免就未来政策动向提供指引,他在会后新闻发布会上将面临一场棘手的考验。他可能不会就12月的政策提供太多线索,但也不可能不愿动摇市场对此次加息的预期。

美联储观察人士也需要等到会议结束后,才能听到其他美联储官员对政策前景的表态。

欧洲央行周四也料将按兵不动,但可能会就12月加息释放自身信号。当然,该央行的紧缩之路目前同样受到着

法国债券市场动荡的阴影考验。一些业内人士眼下甚至猜测,欧洲央行是否会动用相关工具举措进行救市。

为应对伊朗战争,欧洲央行已于6月和9月两次提高借贷成本。荷兰合作银行经济学家Bas van Geffen表示,“目前仍无迹象显示,能源通胀正在蔓延至更广泛的工资和价格制定,欧洲央行没有必要加快加息周期,可以等到12月。”

此外,本周五,日本央行也可能维持利率不变,同时为年底采取紧缩行动留有余地。本周会议的一个重头戏是日本央行届时将就日本物价涨幅是否已达到长期目标2%作出正式判断。若确认目标

实现,或标志着日本抗通缩政策框架迎来标志性转折。

不过,与上述三大央行维持利率不变的预期形成对比的是,其他央行本周很可能采取行动。

大多数预测人士预计新西兰联储将于周三加息,而多位经济学家认为,加拿大央行也将在同一天实施三年来首次加息。

此外,美国和欧元区的诸多重磅经济增长数据、英国预算案,以及从哥伦比亚到泰国的利率决议,预计也都将成为本周宏观层面的焦点。叠加全面步入高潮的本轮美股财报季,全球市场很可能将掀起更多波澜。

(财联)

“百美元油价”拉响供给端通胀警报

油价高企扰动全球央行降息节奏

元的高油价,产油国增产意愿仍十分有限,叠加全球近年来在传统能源勘探领域投资的阶段性断档,供给端的弹性降至低位。短期供给震荡与长期产能不足交织,共同推动油价重回三位数区间。

面对通胀数据回升及油价风险,世界主要经济体央行遏制通胀的政策目标更加紧迫,纷纷退出前阶段旨在促进经济复苏的降息通道,甚至重启加息措施。9月,美联储决定加息25个基点,这是自2023年以来首次重新开启加息。美联储官方还透露年内仍有继续加息或长期维持高利率的可能性。

欧元区作为能源净进口区,面临输入型通胀与经济下行双重挤压,欧洲央行暂停降息步伐,今年已连续两次宣布

加息,将存款机制利率推升至2.50%。欧洲央行公开的会议纪要显示,政策制定者一致认为当前通胀风险倾向于上行。地缘局势带来的能源供应担忧使得欧洲央行管委会放弃了任何关于未来宽松的前瞻性指引,并随时准备在必要时采取紧缩行动。

日本央行近期将政策利率进一步上调至1.25%,继续退出超宽松货币政策。高油价叠加日元贬值,导致日本进口能源及食品成本猛增,通胀压力居高不下,日本央行已释放出12月可能继续加息的明确信号。另外,以拉美国国家为代表,大部分此前开启降息周期的新兴市场国家在美联储加息及油价暴涨的双重夹击下也被迫暂停降息。

油价突破100美元,最直接的后果便是终端汽柴油价格飙升,进而通过物流运输成本扩散至食品、制造业及日常服务等各个领域。面对燃油价格上涨带来的传导性通胀压力,货币政策的局限性也尤其突出。利率工具本质上用于调节总需求,但无法增加原油供给。如果央行选择无视能源价格上涨而继续实施降息,可能导致通胀预期彻底失锚;但若为了遏制油价带来的通胀而选择维持高利率甚至重启加息,又会对本已疲软的实体经济造成二次伤害。

对于全球企业与投资者而言,如何在货币宽松预期破灭、成本上升的新常态中生存,无疑将成为今年四季度乃至更长时期内最核心的宏观课题。(中经)