

“我家大门常打开”：人民币债券重获全球青睐（附录）

外审评议与作者回复

第一份意见

首先作者对审稿专家高水平与认真负责的工作表示诚挚的敬意和感谢。审稿专家基于对我们稿件的认真分析审阅，提出了中肯的意见和极具价值性的修改建议。经过仔细阅读与分析审稿意见，我们发现审稿意见中提到的问题。针对审稿专家所提的问题和修改意见，作者对相关部分进行了修改和重新梳理。

审稿意见（1.1）：

近年来，面对错综复杂的国内外环境，我国稳步推进债市对外开放，研究人民币债券境外投资者特征以及投资行为影响因素，对我国合理利用外资发展经济、降低企业融资成本、推进多层次资本市场建设、促进人民币国际化具有较强的政策及实践意义。

该文首先介绍了中国债券市场开放的三个阶段以及境外投资人民币债券的模式；其次，分析了境外投资者类型、参与程度；然后，重点论述了影响境外投资者投资人民币债券的五个因素，包括经济基本面、票息和汇兑收益、主权债券流动性、对外开放制度建设、人民币储备货币地位等；最后，结合文章内容，提出了进一步促进中国债市开放的五条建议。

整体来看，该文选题有意义，结构完整明了，逻辑合理，论述条理清晰，数据详实，文献引用较全面，结论基本可靠，政策建议具体、有价值。

当然，该文有几处文字、格式问题，需要完善。

修改说明：非常感谢审稿专家对本文研究内容肯定，不足之处还请审稿专家不吝赐教。经过仔细阅读与分析审稿意见，作者发现审稿意见中提到的问题，为便于审稿专家和编辑部审阅，在修改稿中，对修改内容用红色字体进行标注。

审稿意见（1.2）：P3 序号②应上标。

修改说明：感谢专家指出的不足，已经修改。

审稿意见（1.3）： P4 图 2 一些数据叠加在一起，影响阅读，规模小的债券类型可以不标注具体数值。

修改说明：感谢审稿专家的建议，具体可以在编辑稿中修改图大小。

审稿意见（1.4）： P7 “是影响其境外投资者投资中国债券的考虑因素”病句，可删除“影响其”。

修改说明：感谢审稿专家指出的不足，已经修改。

审稿意见（1.5）：P7 括号“()”为英文环境格式，应为中文环境格式。

修改说明：感谢专家指出的不足，已经修改。

审稿意见（1.6）：P9 图 9 缺少单位“%”。

修改说明：感谢专家指出的不足，已经修改。

作者 敬上
2024 年 2 月 23 日

第二份意见

首先作者对审稿专家高水平与认真负责的工作表示诚挚的敬意和感谢。审稿专家基于对我们稿件的认真分析审阅，提出了中肯的意见和极具价值性的修改建议，我们发现审稿意见中提到的问题，为便于审稿专家和编辑部审阅，在修改稿中，对修改内容用红色字体进行标注。

审稿意见（2.1）：人民币重回全球第四大最活跃货币，具体指什么？

修改说明：感谢审稿专家指出的不足，已经修改为：人民币重回全球第四大最活跃支付货币。

审稿意见（2.2）：对短期利率、利差、汇率波动相对不敏感，如何解释 2022 年以来境外央行减持人民币债？

修改说明：感谢审稿专家意见，作者这里本意想突出“相对”，中长期投资者（境外央行、主权财富基金、指数被动投资基金等）对短期利率、利差、汇率波动相对短期资金不敏感，简单给出关于境外投资者持债行为影响的经验说明。

审稿意见（2.3）：约占银行间（？）债券市场总托管量的 2.7%。

修改说明：感谢审稿专家意见，境外投资者目前只可投资于内地的银行间债券市场，作者这里表述本意是跟央行描述口径保持一致。

审稿意见（2.4）：增加“全球通”概念解释。

修改说明：感谢审稿专家指出的不足，已经修改。图示下表增加如下。

注：“全球通”（直接入市）模式是指符合条件的境外大中型机构投资者，通过委托结算代理人来直接参与中国银行间债券市场。

审稿意见（2.5）：“2024 年 1 月 24 日 央行发布征求意见稿，进入银行间债券市场的境外机构投资者基本均可参与债券回购业务，未来这些举措的正式发布将有助于满足更多境外投资者的流动性管理需求，控制资金成本”——这部分不像是建议。

修改说明：感谢审稿专家指出的不足，已经修改，如下。

流动性管理方面，2024 年 1 月 24 日 央行发布征求意见稿，进入银行间债券市场的境外机构投资者基本可参与债券回购业务，未来进一步允许境外投资者银行能通过回购市场向境外投资者贷款，将有助于满足更多境外投资者的流动性管理需求，控制资金成本。

作者 敬上
2024 年 2 月 23 日