外汇局有关部门负责人就当前外汇形势答记者问——

人民币汇率双向波动将成常态

本报北京2月26日讯 记者陈果静报道：针对近期境内外市场人民币汇率均出现的连续走低状况，国家外汇管理局有关部门负责人今日在答记者问中表示，此次人民币汇率波动属于正常波动，人民币汇率双向波动将成为常态，市场主体应主动适应、积极应对。

近日，人民币汇率一改此前升势，2月25日境内市场人民币即期汇率创近7个月新低。对于本次人民币汇率波动的原因，外汇局有关部门负责人表示，近期人民币汇率走势是市场主体调整前期人民币交易策略的结果；这次汇率波动幅度与发达和新兴市场货币的波动相比属于正常波动，不必过分解读。

外汇局负责人指出，随着人民币汇率形成机制改革的深化和市场决定性作用的发挥，人民币汇率双向波动将成为常态，市场主体应主动适应、积极应对。从后期来看，人民币汇率在均衡合理水平上的双向波动有利于促进国际收支平衡、改善涉外经济环境、防范金融风险。

另一个让市场忧心的因素是我国跨境资金流动的情况。随着新兴市场近期遭遇冲击，未来我国跨境资金是否存在大规模流出风险？外汇局负责人表示，未来我国跨境资金出现持续大规模流出的可能性较小，我国贸易投资等实体经济渠道的跨境资金净流入仍会较大。其中重要的支撑来自于基本面，我国经济基本面总体良好，尤其是党的十八届三中全会之后，各个领域的具体改革方案将会逐步制订和实施，这有利于中长期经济增长目标的实现，较好的经济前景和市场潜力将继续吸引长期资本的流入；全球经济尤其是发达经济体形势好转，也将使我国进出口保持一定规模的顺差。此外，我国财政金融风险可控，对外负债以外商直接投资形式的中长期资本为主，外汇储备充裕，这些都增强了我国抵御外部冲击的能力。

当前来看，我国跨境资金仍呈现较大规模的净流入。2014年1月，银行即期结售汇顺差733亿美元，远期结售汇（签约）顺差254亿美元，均创历史新高。1月份，在新兴市场货币总体贬值的情况下，人民币汇率保持了基本稳定，当月国际清算银行编制的人民币名义和实际有效汇率指数分别升值了1.2%和2.1%。

值得注意的是，外汇局负责人强调，未来外部环境仍存在较大不确定性，并且随着我国经常项目收支状况逐步改善，人民币汇率趋向合理均衡水平。

资讯工坊

渤海银行武汉分行开业

本报讯 记者陈果静报道：以向“武汉公共自行车”公益项目捐赠1000辆公共自行车为标志，渤海银行第15家一级分行——武汉分行正式开业。

渤海银行武汉分行行长于际海表示，分行开业后将尽快融入当地的金融市场环境，紧贴当地市场的客户需求，积极开发差异化的金融产品，大力发展各种特色业务，为广大客户提供优质的金融服务。

截至目前，渤海银行已在全国设立了15家一级分行、6家二级分行，分支机构总数达到98家，网点布局覆盖了环渤海、长三角、珠三角及中西部地区的重点城市。截至2013年末，渤海银行资产总额5683.47亿元，存款余额3037.47亿元，贷款余额1680.35亿元，实现营业收入127.88亿元，税后净利润45.66亿元。

人保大力推进农村保险工作

本报讯 记者江帆报道：为做好2014年农业保险工作，我国农业保险主要承保机构之一的中国人民保险集团近日在京召开农村保险暨业务协作工作会议，加大力度推进农村保险工作。

据了解，今年人保集团农业保险工作将围绕“加大改革创新力度，继续保持稳健增长、更加注重价值创造”的主线展开，通过积极扩大服务领域和覆盖面，持续完善基层综合服务体系建设，建立起客户和销售资源整合的长效机制，在新起点上继续推进农村保险和业务协作的持续健康发展。

“瑶瑶缴费”客户突破百万

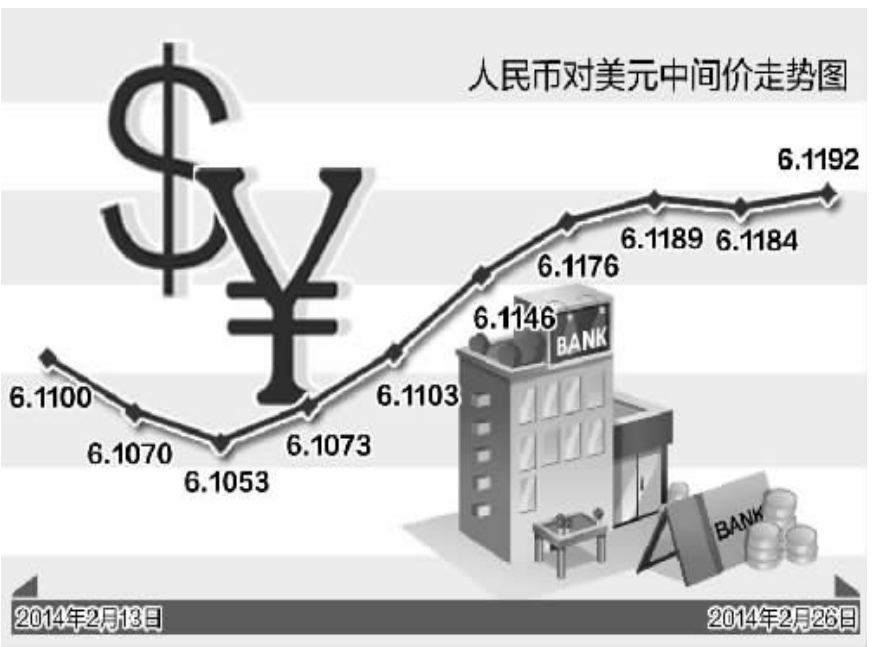
本报讯 记者常艳军从光大银行了解到：自“瑶瑶缴费”iPhone版、安卓版APP客户端推出以来，因其方便、快捷又有趣的客户体验，客户量已突破百万。

据悉，“瑶瑶缴费”是光大银行从百姓日常缴费生活出发，专门打造的手机客户端缴费工具。其最大特点是缴费平台全面开放，虽是光大银行出品，但各大银行的银行卡都可以直接进行缴费，且服务范围涵盖了全国主要省市水、电、燃气、加油卡、手机充值、有线电视、通讯费等共8大类、约300项缴费业务。

此外，“瑶瑶缴费”更强调智能化，最大限度减少客户的操作步骤，实现了“让缴费更简单”。如客户可以通过手机摄像头来识别账单条形码，并生成缴费账号，免去手工输入的麻烦。

人民币汇率走低不会持续

本报记者 张 忱



本周以来，人民币延续了上周的弱势表现。在连续6天走低之后，人民币即期汇率26日再次低开，报6.1313，下午收盘报6.1255，虽未继续下行，但仍在低位徘徊，与年内高点相比，下调幅度接近1.5%；同日，人民币汇率中间价报6.1192，比上一交易日下跌8个基点，最近7个交易日中有6天下跌。

由于中国经济基本面良好，近期美元走势相对平稳，此次人民币汇率连续走低让不少人感到意外。导致人民币走低的原因是什么？近期的走低是否会持续？针对这些问题，记者采访了业内专家。

资本大量流出并未出现

有观点认为，近期人民币走低的主要原因是资本流出。美银美林在2月24日发布的一份报告中称，随着人民币贬值趋势愈发明显，在美联储逐步缩减量化宽松的过程中，资金可能由流入变为流出，这会令中国的流动性状况有所恶化。

但光大证券首席宏观分析师徐高认为，最近的人民币走低并非由资本外逃导致。他说，这一次人民币走弱和去年6月份那次完全不同。去年6月，由于国内存在美国退出量化宽松的预期，面临资本流出的压力，导致国内利率水平攀升。但这一次，汇率走低的同时，利率也在走低，流动性是偏松的。另外一个反证来自NDF市场——一般认为与跨境资本流动高度相关的市场。从过去的经验来看，资本流出时，都会导致NDF市场中人民币贬值预期明显上升。可近期NDF人民币远期价格走势平稳，并未出现贬值预期。因此，资本流出的解释并不成立。

近期人民币走低主要是短期因素导致。招商证券宏观研究主管谢亚轩分析，此轮波动更多是季节性因素导致。每年2月的贸易顺差都会出现明显下降。根据统计数据测算，从2000年到2013年，2月的顺差占全年比重都是最低的，只有1.2%。顺差小说明进口和购汇需求大，导致外汇需求上升。其次，过去几个月外汇贷款增长较快，商业银行可能为了补充头寸，增加购汇。另外，当汇率走弱的时候，会形成短期预期，预期的自我实现也会导致人民币汇率走低。

有观点认为，近期人民币汇率波动与央行的主动操作有关，对此，徐高认为，从去年10月到今年1月，我国贸易顺差处于高位，月平均水平超过300亿美元，央行有外汇占款投放的压力。另一方面，近期央行正在考虑扩大人民币即期汇率的日内波动幅度。此时在市场中营造一些人民币走低压力，有利于打消市场对人民币单边升值的预期，预防波幅放大之后人民币出现急涨的态势。从这两个因素考虑，央行可能有在市场中抛售人民币的动力，导致短期人民币汇率走低。谢亚轩表示，更多的还是市场因素在起作用，现在并没有足够的数据可以证明央行实施了引导，具体还需要看2月份外汇占款的变化。

不存在大幅走低空间

从基本面因素来看，人民币并不存在大幅走低空间。随着改革红利逐步释放，中国经济总体上还会保持平稳较快增长，经常项目收支情况比较稳健，再加上比较充裕的外汇储备，即使美国退出QE会形成一些资金流出压力，也不会导致汇率大幅走低。

今年年初的PMI数据走低，表明经济活动有放缓的迹象。有观点认为，这是一个利空人民币的因素。徐高分析，从今年全年来看，经济增长速度还是会比较平稳，没有必要太过悲观。而且，由于国内CPI水平很低，PPI也在下行，说明人民币在国内的购买力在上升，相对于其他货币的购买力肯定也在增加，人民币面临的是升值压力。

业内专家表示，从过去两年的走势来看，人民币汇率已经基本接近均衡水平，未来一段时间，人民币对美元汇率会在6.0附近波动。谢亚轩认为，将来汇率的变化，要考虑中美两方面的因素。如果中国的年经济增速保持在7%左右，美国增速约为3%，两国的货币政策保持相对稳定，预计未来两三年中，人民币对美元汇率会以6.0为中枢上下波动。瑞银证券研究报告认为，从基本面看，中国仍有FDI净流入、贸易顺差依然较高，而且决策层希望加速推进人民币国际化，人民币汇率不太可能大幅走低，但双向波动将有所增大。

国家外汇管理局有关部门负责人认为，人民币汇率在均衡合理水平上的双向波动有利于促进国际收支平衡、改善涉外经济环境、防范金融风险。业内人士认为，去年四季度以来，部分外汇市场参与者押注人民币单边升值，在境外融资并在境内投资理财产品或信托，跨境套取境内外利差和人民币升值收益。这一波汇率的走低，一定程度上打击了此前较为活跃的套利资金，有利于把汇率预期引向中性。

那么，已经延续了一段时间的人民币汇率走低趋势还会延续多久？谢亚轩预计，此轮走低还会持续一段时间至导致波动的季节性因素逐渐消失。比如，根据以往经验，2月至4月的顺差会比较低，到了5月份就会恢复正常。徐高认为，人民币汇率只是短期走弱，长期来看，人民币还是处在升值通道之中。现在中国的贸易顺差依然很大，人民币并不存在大幅走低的空间。

利率市场化改革再进一步

上海自贸区小额外币存款利率上限放开

本报上海2月26日电 记者沈则瑾报道：中国人民银行上海总部今天召开政策发布会，宣布从3月1日起放开中国（上海）自贸试验区小额外币存款利率上限。

上限放开后，上海自贸试验区将在全国率先实现外币存款利率的完全市场化，这是利率市场化改革的重要一步。为了稳步推进利率市场化改革，人民银行设计了缜密的推进路线图，确定了“先贷款后存款，先外币后本币”的四步走战略。在上海自贸试验区推进外币利率市场化改革试点工作，是四步走战略的关键一步。通过在上海自贸试验区有限范围内先行先试积累经验，测试市场，为下一步深入推进利率市场化改革打好坚实基础。

为确保改革平稳，人民银行上海总部以合格审慎评估为基础，制订了实施意见，从自主定价能力、风险监测体系、内部控制制度、外部协调机制等方面对金融机构的定价行为进行规范，为改革提供制度保障。

人民银行上海总部要求金融机构严格区分外币存款开户对象，防范外币资金在区内外流动套利；科学合理定价，加强外币流动性风险管理，避免外币利率剧烈波动，避免外币存款大范围搬家；准确填报有关数据，对试点过程中发现的问题，及时向人民银行报告。要求上海全市对上海自贸试验区客户开展小额外币存款业务的银行，强化风险管理措施，提交风险自评估报告和风险防范承诺书，签署利率定价自律公约。

据悉，政策实施后，上海总部将密切关注区内外的外币利率变化和外币资金流动，提高监测的频度和时效性，对异常波动及时进行窗口指导；对出现违规行为的金融机构，将严格按照有关政策规定，采取临时性限制措施。通过综合运用宏观审慎管理手段和定价自律措施，确保在推进改革的同时不发生系统性风险，为今后更大范围和更深入的利率改革提供可复制、可推广的经验。

工行落子新西兰

本报北京2月26日讯 记者郭子源报道：2月26日，中国工商银行（新西兰）有限公司（简称“工银新西兰”）正式开业。此前，工银新西兰已于2013年11月19日获准银行注册，成为首家进入新西兰的中资银行。

工行董事长姜建清在开业仪式上表示，作为第一家进入新西兰的中资银行，工银新西兰将抓住跨境客户国际贸易链条的两端，根据当地实际提供优质的金融产品和多元化、综合化的金融服务，同时，将与工行澳大利亚机构密切合作，全面提升工商银行在澳新地区的综合服务能力。

近年来，工行加快其全球网络布局，国际业务增长迅速。2013年，该行国际结算量首破2万亿美元，跨境人民币业务总量超过2万亿元。目前，其业务已覆盖40个国家和地区，并通过参股南非标准银行，将海外布局间接延伸至18个非洲国家，成为全球服务网络覆盖范围最广的中资银行。

农行深圳前海分行挂牌

本报讯 记者姚进报道：中国农业银行前海分行日前正式挂牌成立。挂牌仪式上，农行与前海管理局签署意向性战略合作协议，同时与菜鸟网络科技有限公司等前海重点企业签署了银企合作备忘录。

据介绍，农业银行早在2005年已成立前海支行，经过近十年的精耕细作，拥有良好的客户基础和服务体系。随着前海深港现代服务业合作区的建设，前海扩大开放和金融改革两大方向备受瞩目。为把握战略机遇，农行将前海支行升格为前海分行，进而打造成为农行的深港联动窗口、金融创新基地、高端财富管理中心、金融市场中心和离岸金融中心。

农行前海分行将充分利用农行全球现金管理服务中心、境外13家分、子机构和1300余家海外代理行的资源优势，结合传统结算、授信、对外担保等常规业务，帮助企业打通境内外资金双向流动通道，提高企业资金使用效率，满足进驻企业海内外投融资的多样化需求。

本版编辑 梁 睿
电子邮箱 jjrbjr@126.com

广东省拍卖行有限公司拍卖公告

受委托，定于2014年3月19、20、21日上午10时在本公司拍卖厅及中拍协在线拍卖平台公开拍卖(网拍跟现场拍卖同步进行)：**玉器227件(按序号分三场拍卖会)**。

展示时间：2014年3月12–15日（请预约，资料备索）

展示地点：黄埔海关麻涌志诚仓库

竞买手续：有意竞买人士须于2014年3月18日下午3时前办妥下列手续：1、请将竞买保证金每件1万元划入本公司账户(户名：广东省拍卖行有限公司，开户行：中国民生银行广州天河支行，账号：0313014170010538)，以到账为准；2、请携带有效证件原件及复印件和竞买保证金付款凭证到本公司办理竞买登记及在线拍卖授权手续。

委托方监督电话：020-82130492、huangpu.customs.gov.cn

公司地址：广州市天河路351号广东外经贸大厦二楼

电话：020-38863162、020-38869826、13802762107 杜先生

公司网址：www.gdpmh.com

金观察

监管莫成“喊口号”

刘 溟

“

虽然仍有投资者在追索收益，但刚过了个年，中诚信托就又变成了一条好汉，新产品红玺台贷款项目信托计划宣告成立。显然，中诚信托没有受到任何形式的处理或者调查，连“小黑花”都没贴一张

广为瞩目的中诚信托兑付事件余音未了，中诚信托新设立的产品已经推出。

记得小时候，作业没按时交，至少也会被老师批评，贴“小黑花”，如果工作量没完成，连干了的活也会被清零。但为什么中诚信托烂摊子还没收拾利索，竟然就能够再次发行产品?!

中诚信托春节前的兑付风波以支付本金不支付收益收场，虽然仍有投资者在追索收益，但刚过了个年，中诚信托就又变成了一条好汉，新产品红玺台贷款项目信托计划宣告成立。显然，中诚信托没有受到任何形式的处理或者调查，连“小黑花”都没贴一张。

与股票、基金、期货市场一样，曾经的信托市场也是乱象丛生，不少信托公司都是证券市场上的大庄家。同样，经历了强力治理整顿之后，信托市场的发展超过了几乎所有人的预料，按照管理资产规模计算，如今的信托业已经仅次于银行业。

信托这个行业在公众视野中，出现的频率并不高，原因在于治理整顿后，信托业一方面强调受托资产管理，看上去已经心甘情愿地扮演单纯渠道角色，另一方面坚持高门槛，动辄100万元的入场门槛，过滤掉了绝大部分小投资者。

信托业的现状是当初治理整顿时的监管政策指向，从结果上看，政策目标已经实现。但是对比券商、基金公司、期货公司和信托公司的监管政策，却可以发现，相比券商、基金、期货公司严格的分类监管政策，信托公司的监管政策极度宽松。以限制发行新产品这种惩罚为例，信托公司只有在赔掉客户本金，且被证明信托公司自身有错的情况下，才会被如此处理，但对于基金公司来说，公司股东有毛病都会被限制发行新基金。

正是这种不同松紧度的监管，为市场机构提供了足够大的监管套利空间。恐怕，这样的套利空间也是信托业机构近年来快速发展的助力器。

抛开现有的监管环境不提，回归到信托业的业务本质上看，如果说券商、基金公司是为客户看守零花钱的，那么信托公司可以说是看守金条的。谁家会放零钱的抽屉有锁，而放金条的保险柜没锁呢?

不知道中诚信托自己和相关监管部门想没想过，过个年就又是一条好汉的新品发布节奏，会不会让投资者受惊，会不会让监管部门为民监管的愿景变成单纯的口号。