3月环比增加102.8亿美元，自去年11月以来首次“转正”——

外汇储备单月回升 未来走势尚待观察

本报北京4月7日讯 记者陈果静报道：中国人民银行今天公布的数据显示，3月外汇储备为32125.8亿美元，环比增加102.8亿美元。值得注意的是，这是外汇储备自去年11月以来的首次“转正”。

自2014年6月外汇储备达到3.99万亿美元峰值后，至今仅有3个月为正值，其余月份均下降。2015年12月，外汇储备在美联储加息冲击下创下1079亿美元的降幅记录。

外汇储备由降转升与近期人民币汇率企稳有关。民生银行首席研究员温彬认为，今年春节以后，人民币对美元汇率逐步企稳回升，人民币贬值预期消退，企业和居民结售汇行为趋于正常，使得外汇储备自去年11月以来首现正增长。

从外部因素看，美联储近日释放出谨慎信号，使得美联储短期内进一步加息的压力下降，这也减轻了资本流出压力。美联储主席耶伦近期表示，考虑到美国经济前景面临的风险，她认为美联储适宜谨慎地调整货币政策。她强调，考虑到联邦基金利率处于如此低的水平，美联储通过降息应对经济动荡的空间非常有限，美联储在调整货币政策时应格外谨慎。

但也有分析指出，外汇储备的单月转正仍需要进一步观察。从内部看，结售汇意愿尚看不到逆转信号，经济下行压力依然存在，因此，下半年走势尚不明朗；从外部看，美国加息仍在路上，这都将影响我国外汇储备下一步的走势。

此外，央行此次同时发布了以美元和特别提款权（SDR）作为报告货币的外汇储备数据，3月为2.28万亿SDR。

央行表示，以SDR作为外汇储备的报告货币，有助于降低主要国家汇率经常大幅波动引发的估值变动，更为客观反映外汇储备的综合价值，也有助于增强SDR作为记账单位的作用。

“SDR计值可以更客观地看待央行外汇储备的变化。”招商证券研究发展中心宏观研究主管谢亚轩认为，3月的外汇储备以美元计值，环比增加102.8亿美元，如果以SDR计值为-378亿SDR。以不同计值单位计价，结果并不相同。如果仅以美元计值的结果来看，可能会得出中国跨境资本净流入的结论。虽然跨境资本外流形势持续改善，但3月央行外汇占款或为-1000亿元左右。

惠誉发布报告——

中国信用评级维持“稳定”

新华社北京4月7日电 全球三大评级机构之一的惠誉日前发布报告，决定将中国主权信用评级展望维持在“稳定”，并认为中国经济不太可能发生硬着陆。

惠誉在6日发布的一份报告中说，惠誉高度相信中国拥有行政及金融资源，可以避免经济增长在未来两年内发生“破坏性的放缓”。

但报告认为，中国经济的杠杆率较高，且仍在上升，高杠杆率成为中国经济系统性风险的重要源头。

对于市场关注的人民币汇率走势，惠誉认为，中国有意愿而且有办法，避免人民币对一篮子货币大幅贬值。

目前惠誉对于中国的主权信用评级为“A+”。惠誉预计，今明两年中国经济增速将在6%至6.5%之间。

此前，另外两大评级机构——穆迪和标准普尔相继宣布将中国主权信用评级展望从“稳定”下调至“负面”。对此，中国财政部副部长史耀斌表示，穆迪、标普调降中国评级展望，在一定程度上高估了中国经济面临的困难，低估了中国推进改革、应对风险的能力。

史耀斌指出，评级公司对中国经济结构调整、实体经济债务、国有企业改革、金融市场风险等方面的担忧，是没有必要的。对中国经济社会发展取得的成就和结构性改革取得的进展，评级公司还需要深入了解和全面评估。

金价创单季新高 震荡行情将持续

专家提醒投资者勿盲目追高

本报记者 温济聪

热点聚焦

黄金价格的连续推高，与当下诸多因素有关，既与美联储的政策有关也与地缘政治有关，还有黄金本身的估值的原因。但是，在基本面上出现实质性的进一步上涨动能之前，预计金价难以再次获得趋势性上涨

今年一季度，国际金价行情一路高歌，大部分交易日均处于1220美元/盎司以上。纽约COMEX黄金从年初1月4日的1061.50美元/盎司开盘，3月31日的收盘价高达1233.40美元/盎司，一季度累计涨幅达到16.19%，创下自1986年第三季度以来的最大单季涨幅。不过，业内人士预计，金价未来或持续震荡，投资者需对此保持谨慎。

多因素促金价一路走高

不只有纽约COMEX黄金和伦敦金等国际金价上扬，国内实物黄金同样走俏。受春节、情人节等节假日因素影响，北京、上海、广州、杭州等地的黄金消费市场出现热潮。据北京菜百商场相关负责人介绍，仅春节七天假期，菜百销售额就超过2亿元，同期各类饰品销售近10万件，为3万人提供首饰包装、清洗等售后服务。

今年一季度金价的持续上扬和市场的火热与美联储推迟加息有较大关系。菜百商场交易部经理、黄金投资分析师李洋表示，在去年美联储启动加息后，市场预期美联储今年将有多次加息，但是整个一季度美联储都选择按兵不动，其货币政策比市场预期更为“鸽派”，美元指数出现震荡走弱态势。而美元与黄金走势呈负相关关系，美元指数走弱成为支撑金价上涨的主要原因之一。

“黄金的避险情绪依旧存在”同样是一大主因。今年一季度，全球股市大跌，道琼斯指数跌幅超过5%，德国DAX指数累计下跌约10%。“全球金融市场的动荡，导致市场避险情绪持续升温，资金寻求避险流入黄金资产，助推了金价反弹行情。股市行情的波动，也使得一部分资金被分流到了黄金市场，这与资本市场资金的阶段性分流息息相关。”李洋表示。

在大连重山商品经营有限公司研究中心负责人张强看来，今年一季度地缘政治方面也不平静。除了恐怖袭击事件之外，还有叙利亚地区硝烟弥漫、英国公投退欧等，地缘政治紧张也会令金融市场避险情绪升温，利好黄金价格；而黄金ETF基金出现了持续的资金流入，带动个人投资者看多情绪上升，并形成跟风效应，令金价进一步走高。

“此外，前期黄金上涨起点较低，估值相对偏低，具有较大上涨空间。黄金市场在近几年的表现较为低迷，无论是波动性还是趋势性都远远不及其他大宗商品。前期之所以没有上涨只是缺少契机，当今年一季度契机来临，黄金出现估值偏差的纠正也是符合逻辑的。”世元金行高级研究员沈汇川说。

未来或持续震荡

虽然今年一季度金价市场表现可圈可点，但业内人士大多认为，金价在未来仍然处于持续震荡行情。沈汇川表示，目前，金价已连续多日围绕一个小箱体进行震荡，在基本面上出现实质性的进一步上涨动能之前，预计难以再次获得趋势性上涨，价值洼地已经基本填平。下一步，黄金可能会出现持续的调整，投资者需要保持谨慎。

对于投资者，有哪些需要警惕的事项？北京黄金交易中心高级经理周英皓表示，首先要注意“价格风险”，尤其是实物黄金投资者。今年是以震荡行情为主，投资金条保值效果明显，增值尚且需要时日。他举例说，银行、黄金商场在售卖投资型金条时，通常会在实时金价基础上加价销售，回购时又随实时金价减价回购。这意味着需要等到金价上扬5%—15%幅度，投资者变现手中的金条才不会做亏本买卖。购买黄金时要具备良好的价格风险意识，倘若追求长期收益则可暂时忽略短期的价格波动。

“此外，还要注意‘交易风险’。对于黄金交易者，本年度出现大趋势大行情概率较低，因此在操作上应以中短线操作为主。当行情陷入震荡期时应减少操作，追逐明确的趋势，以保证稳定盈利的概率。”周英皓说。

在沈汇川看来，对于黄金市场而言，最忌讳的就是盲目追高，过分高估行情的上涨空间，尤其是在投资杠杆化黄金产品时更要小心。对于中长线无杠杆黄金产品的投资者而言，当前以小仓位继续增持则是应该考虑的。另外，对于短线投资者来说，如果今年一季度是轻仓，当前可适当加重仓位做高抛低吸操作，但一定要注意缩小止盈止损空间及合理控制仓位，切忌重仓押注。

“作为一名成熟的交易者，在投资过程中保持一定的谨慎是十分重要的。尤其是在仓位控制和买卖时机方面需要倍加关注，在追求收益更大化的背景下，控制风险也是投资过程中必不可少的环节。掌握好市场节奏才能获得丰厚的收益。”张强表示。

3月集合信托发行量大幅增长

预期收益总体仍趋降

本报北京4月7日讯 记者常艳军报道：普益标准今日发布3月信托市场数据显示，共有57家信托公司发行了498款集合信托产品，发行数量环比增长120.35%。

3月投资于各领域的集合信托产品预期收益总体仍呈下降趋势。其中，房地产领域1至2(不含)年期产品平均最高预期收益率环比回落0.13个百分点至7.60%，2至3(不含)年期产品平均最高预期收益率环比回落0.16个百分点至7.99%；工商企业领域1至2(不含)年期产品平均最高预期收益率环比回落0.17个百分点至7.36%，2至3(不含)年期产品平均最高预期收益率环比回落0.58个百分点至7.45%；基础设施领域1至2(不含)年期产品平均最高预期收益率环比回落0.99个百分点至7.06%，2至3(不含)年期产品平均最高预期收益率环比回落0.40个百分点至7.46%；金融领域1至2(不含)年期产品平均最高预期收益率环比回落0.42个百分点至7.90%，2至3(不含)年期产品平均最高预期收益率环比上升0.61个百分点至7.29%。

广东自贸区金融开放进程加速

3月末香港银行业营业机构已达172家

本报北京4月7日讯 记者郭子源从广东银监局获悉：广东自贸区金融开放进程加速。截至今年3月末，广东省的香港银行业营业性机构已达172家，成为全国外资银行营业性机构、香港银行营业性机构最多的省份。

今年4月正值广东自贸区正式挂牌一周年。广东银监局局长王占峰表示，广东自贸区的重点任务之一就是探索对港澳更深度开放，建立“宽进严管”的市场准入和监管制度，还要建立与其相适应的监管制度和工作流程。目前针对自贸区监管，广东银监局已初步建立了跨行业、跨市场的金融风险监测评估机制。“下一步，将健全自贸区金融风险防控体系，加强对重大风险的识别和系统性金融风险的防范”。

据了解，广东银监局接下来还将鼓励银行业机构创新更多适应粤港澳服务贸易自由化的金融产品。目前，辖内已有多家银行落地跨境人民币直贷、跨境人民币资金池、粤港澳多币种同城支付等业务。其中，中国银行、中国农业银行分别成立了“南沙全球金融服务基地”“粤港澳跨境业务创新基地”，中行亦完成了国内首笔贸易融资资产跨境转让业务，浦发银行、平安银行、招商银行也率先开展了离岸业务。

本版编辑 孟 飞

专家热议中国金融改革与发展——

完善制度提升金融服务能力

本报北京4月7日讯 记者袁勇报道：后危机时期经济增长和金融发展研讨会今天在北京举行。与会专家就中国如何通过改革化解金融风险，如何顺利实现经济转型等问题建言献策。

对于一些企业出现融资难、融资贵的问题，中国社会科学院原副院长、国家金融与发展实验室理事长李扬表示，中国的货币供应是十分充足的，但是出现贷款难的情况，究其原因，是因为大量资金消耗在金融机构之间的“翻墙”过程中，而每一次“翻墙”的资金运转都会造成利率的增加。

对此，与会专家表示，资产证券化能盘活传统体制下不能盘活的资金，加快货币流通速度，而各种各样的交易组合，也创造了流动性。这都需要通过创新机制、完善制度来保障。

清华大学教授李稻葵表示，金融的本质是契约，当前中国金融市场的一个突出问题就是契约没有得到严格执行。只有加强法制，对不按照契约交易、兑现的给予严惩，才能把法制基础筑牢，才能保障金融系统健康稳定发展。

“此外，对于不良企业贷款，应该通过债务重组，通过法律程序清理出去，将不良贷款从银行资产负债表中暂时剥离出去，比如1999年四大资产管理公司的经验就十分值得借鉴。”李稻葵说。

对于过度借贷问题，中欧国际工商学院金融学兼职教授、中欧—世界银行普惠金融中心主任王君表示，应该让资不抵债的企业承担相应的责任，此外，对个人借贷也要加以相应的教育，使其明白如何避免过度借贷及危害。

王君认为，如果每一个放贷人都能够对借款人的还款意愿和还款能力作出十足把握的预判，如果银行对项目贷款的现金流非常有把握，理论上是不会产生过度借贷问题的。

如何解决过度借贷问题，王君指出，信用评级是解决过度放贷的有效机制。“当前，信用评级在中国并没有很好地发挥应有的作用，有时候甚至成为地方政府的政策工具，不具有公正性。但对于国际信用评级，也应该予以足够的重视”。

太湖流域及东南诸河省界水体水资源质量状况通报

太湖流域水资源保护局

（2016年3月）

太湖流域水环境监测中心于2016年3月1～10日对太湖流域和东南诸河省界水体进行了水资源质量监测。水质评价标准采用地表水环境质量标准(GB3838-2002)；湖泊营养状况评价采用地表水资源质量评价技术规程(SL395-2007)中湖库营养状态评价标准。

一、太湖流域省界水体水质

(一)省界河流水质

2016年3月，太湖流域省界河流34个监测断面，26.4%的断面水质达到或优于Ⅲ类水标准，其余断面水质均受到不同程度污染，其中Ⅳ类占20.6%，Ⅴ类占20.6%，劣于Ⅴ类占32.4%。与2015年同期相比，省界河流断面水质达到或优于Ⅲ类的比例增加了8.8%。与上月相比，省界河流断面水质达到或优于Ⅲ类的比例减少了8.8%。

苏沪边界6个河流监测断面中，大、小朱厍港珠砂港大桥断面水质为Ⅲ类，急水港周庄大桥断面水质为Ⅳ类，千灯浦千灯浦桥断面水质为Ⅴ类，浏河太和大桥、吴淞江石浦大桥和盐铁塘新星镇桥3个断面水质为劣于Ⅴ类。苏浙边界14个河流监测断面中，北横塘栋梁桥断面水质为Ⅱ类，芦墟塘陶庄枢纽、頔塘苏浙交界处、新塍塘洛东大桥和澜溪塘太师桥4个断面水质为Ⅲ类，南横塘长村桥、江南运河(京杭古运河)北虹大桥和新塍塘圣塘桥3个断面水质为Ⅳ类，上塔庙港乌桥断面水质为Ⅴ类，斜路港章湾圩公路桥、长三港升罗桥、大德塘(严墓塘)思源大桥、麻溪(后市河)太平桥和双林塘双林桥5个断面水质为劣于Ⅴ类。浙沪边界12个河流监测断面中，丁栅港丁栅枢纽断面水质为Ⅲ类，坟头港大舜枢纽、俞汇塘俞汇北大桥和六里塘六里塘大桥3个断面水质为Ⅳ类，红旗塘横港大桥、枫泾塘枫南大桥、蒲泽塘清凉大桥、上海塘青阳汇桥和范塘和尚泾朱枫公路和尚泾桥5个断面水质为Ⅴ类，黄姑塘金丝娘桥、面杖港东海桥和惠高泾新风路桥3个断面水质为Ⅴ类。苏浙沪边界太浦河金泽断面水质为Ⅲ类。浙皖边界泗安塘杨桥断面水质为Ⅰ类。

(二)省界湖泊水质

太湖33个监测点，分9个湖区进行水质评价。评价结果显示：本月太湖水域0.2%为Ⅲ类，7.4%为Ⅴ类，92.4%为劣于Ⅴ类。营养状态评价结果显示，本月太湖24.0%水域为轻度富营养，76.0%水域为中度富营养。太湖主要水质指标平均浓度值分别为：高锰酸盐指数4.09mg/L，氨氮0.09mg/L；太湖营养状况评价指标平均浓度值分别为：总磷0.061mg/L，总氮2.70mg/L，叶绿素a22.8mg/m³。与2015年同期相比，太湖水质类别持平，主要水质指标高锰酸盐指数、氨氮和总磷有所下降，总氮和叶绿素a浓度有所上升，富营养化状况有所变差。淀山湖水质为劣于Ⅴ类，营养状态评价结果为中度富营养；元荡水质为劣于Ⅴ类，营养状态评价结果为轻度富营养。

二、东南诸河省界水体水质

2016年3月，东南诸河省界水体10个监测断面中甘歧水库断面水质未达到Ⅲ类水标准，其余水质均达到或优于Ⅲ类水标准。浙皖边界新安江街口断面水质为Ⅰ类。浙闽边界9个河流和水库监测断面中，S52寿泰溪大桥、柘泰大桥寿泰溪断面、庆元政和交界处、新窑和南溪水库入库口5个断面水质为Ⅰ类，柘泰大桥东溪交汇口下游、柘泰大桥东溪交汇口上游和马蹄岙水库坝头3个断面水质为Ⅱ类，甘歧水库断面水质为劣于Ⅴ类。

三、省界缓冲区水质达标评价

按照水功能区水质目标对省界缓冲区水质进行达标评价，本月太湖流域及东南诸河共评价省界缓冲区54个。

太湖流域省界缓冲区44个。省界河流缓冲区41个，有8个水质达标，达标率为19.5%。其中苏沪边界6个缓冲区，有1个水质达标；苏浙边界16个缓冲区，有5个水质达标；浙沪边界18个缓冲区，有1个水质达标；浙皖边界1个缓冲区，水质达标。省界湖泊缓冲区3个，分别为太湖苏浙边界缓冲区、淀山湖苏沪缓冲区和元荡苏沪边界缓冲区，水质均不达标。

东南诸河省界缓冲区10个，有9个水质达标，达标率90.0%。其中浙皖边界1个缓冲区，水质达标；浙闽边界9个缓冲区，有8个水质达标。