

截至2018年1月末,我国外汇储备规模连续第12个月回升——

# 外储有望继续企稳 均衡管理跨境资本

经济日报·中国经济网记者 李华林

## 热点聚焦

截至2018年1月末,我国外汇储备规模为31615亿美元,这是外汇储备自2017年1月份跌破3万亿美元以来连续第12个月回升。相关负责人表示,应理性看待外汇储备增减,更强调在高水平贸易投资自由化、便利化的基础上,实现国际收支动态平衡。



中国人民银行2月7日公布的数据显示,截至2018年1月末,我国外汇储备规模为31615亿美元,较2017年12月末上升215亿美元,升幅为0.68%。这是我国外汇储备自2017年1月份跌破3万亿美元以来连续第12个月回升。

有专家分析认为,我国经济基本面向好态势,全球经济同步复苏,整体来看,未来外汇储备规模将继续保持稳定。

### 基本面向好吸引资本流入

“估值效应导致外汇储备规模增长。”民生银行首席研究员、发展规划部总经理助理温彬分析,1月份美元指数大幅贬值,由去年12月末的92.2574贬至89.1201,贬值幅度达3.40%。综合考虑主要货币对美元大幅升值的因素,我国外汇储备规模的估值明显上升。

银行结售汇对外汇储备规模增长也形成较强支撑。温彬表示,去年12月份银行结售汇差额再次转为顺差59.84亿美元,为2015年以来的最高值。今年1月份,人民币对美元大幅升值3.16%,有助于维持净结汇顺差,对外汇储备规模的增长形成支撑。

中金所研究院首席经济学家赵庆明认为,多种因素共同作用促使外汇储备规模上升:2017年以来,我国经济基本面向好,吸引了资本流入。同时,近期我国政府采取了一系列措施,查处企业不理性对外投资行为,止住了投机性资本流出,有利于外汇储备稳定增长。

“我国拥有超过3万亿美元的外汇储备存量规模,在没有其他减项的情况下,每个月超过百亿美元的投资收益是正常的。”招商证券首席宏观分析师谢亚轩认为,随着人民币汇率弹性增加,外汇市场的自主性不断增强,央行也得以减少对外汇市场干预。

### 投资管理坚持多元化原则

近几月,美国国债市场波动较大,价格下跌引起全球央行减持美债,也引发

国内关于外汇储备价值缩水的担忧。谢亚轩认为,我国外汇储备是按照多元化、分散化原则进行投资管理的。美国国债只是我国持有的美国资产的一部分,与世界上其他外汇储备大国相比,我国持有的美国国债并不多,影响不大。

2018年全国外汇管理工作会议表示,将加强外汇储备运营能力建设,积极支持“一带一路”建设和国际产能合作等,确保外汇储备安全、流动和保值增值。

“外汇储备管理首先考虑的是安全性和流动性,比如在必要时用以调节汇率和防范资本流动风险。在传统标准的合适规模之内,要保持流动性和安全性,超出部分就可追求有收益的资产。”赵庆明说,目前我国也是这么做的,投资的品种主要是国债和存款,收益相对比较低、安全性相对较高。

与外汇储备实现12个月连升不同的是,外汇占款数据出现背离走势。央行公布的数据显示,截至2017年12月末,央行口径外汇占款余额为21.48万亿元,环比减少363.19亿元。

交通银行金融研究中心研究员刘健分析,二者背离有多重原因。首先,外汇储备与外汇占款都受结售汇影响,但外汇储备还受到债券投资收益、股权投资收益、汇率折算等因素影响。

其次,二者统计方法上也有一定差异。刘健表示,外汇占款是取得时的人民币成本,反映的是历史成本,一经取得不会变化。外汇储备是统计时的美元价格。外汇占款还受买卖价差影响,由于央行是外汇市场上最重要的做市商和汇率平抑者,当天买卖外汇和不同时期买卖外汇均可能产生价差,导致外汇储备与外汇占款产生差异,“长期看,外汇占款与外汇储备变动趋势一致,但可能在短期出现二者背离情况。如临近年底时,外储境外投资收益可能集中兑现,但这并不会对外汇占款构成影响”。

### 未来规模将保持总体稳定

国家外汇管理局局长潘功胜近日撰文表示,未来我国跨境资本双向流动将

成为常态,总体上仍将保持基本平衡。下一步外汇管理部门将进一步推动对跨境资本流动的均衡管理。

具体来看,潘功胜强调,在管理目标上,理性看待外汇储备增减,更强调在高水平贸易投资自由化、便利化的基础上,实现国际收支动态平衡。在管理理念上,坚持政策中性原则。外汇市场微观监管强调跨境资金双向流动政策标准的一致性:既支持合法合规资金流出,也支持合法合规资金流入。在外汇执法上,强调真实合法合规,强调执法标准跨周期的一致性、稳定性和可预测性,对违法的流出和流入都严厉打击,重点打击地下钱庄、虚假交易等各种形式的违法违规行为,维护外汇市场正常

秩序。

“为了防范临时性的冲击,2015年、2016年我国做了一些加强对外投资真实性审核的管理。”谢亚轩说,2017年跨境资金流动从净流出走向基本平衡,监管部门会继续支持企业合法合规的对外投资,同时也支持合法合规的资金流入,这有利于实现国际收支动态平衡,也有利于外汇储备保持总体稳定。

对于2018年外汇储备走势,多位分析人士均表示乐观。赵庆明表示,2018年外部环境总体有利,预计商品和服务贸易进出口顺差仍将延续。同时,近期,相关部门出台了系列规范资本投资的办法,对外投资逐步恢复理性。短期来看,外汇储备可能稳中有升。

## 链接

### 今年人民币对美元中间价累计升值近4%

#### 短期波动对出口影响有限

**本报讯** 记者李华林报道:2月8日,人民币对美元中间价较上一个交易日上调60个基点,报6.2822,为“8·11汇改”以来最高位。今年以来,人民币对美元中间价累计升值近4%。

此轮人民币对美元汇率升值主因是美元持续走弱。中信证券明明研究团队分析,在市场已充分吸收美国经济回暖信息情况下,日本、欧洲、中国等经济体恢复超预期,加之特朗普税改一波三折,以及美国政府短暂停摆等的影响,美元指数自12月以来出现又一轮下行。尤其是今年1月下旬以来加速下跌,短短几天便跌近2%而破90,至1月31日跌至88.9。

此外,去年我国国内生产总值增长6.9%,进出口总额增长14.2%,居民消费价格上涨1.6%,经济基本面韧性增强,支撑了人民币的升值。

还有分析人士认为,近日,美国股市大跌,金融市场预期美股暴跌将触发大

量海外资金撤离美元资产,带动美元指数回落。由于人民币对一篮子货币保持汇率基本稳定,不少国际机构与投资基金将其视为避险货币,追加人民币资产配置比例,间接扩大了人民币涨幅。

有分析认为,人民币升值预期过度膨胀将影响我国对外贸易。中信证券明明研究团队分析,考虑到汇率变化对出口的影响通常存在6个月至9个月的滞后期,因此汇率短期波动对出口影响有限。当前汇率变动虽然不会给总量造成特别明显的影响,但会给汇率风险管理能力较差的中小企业带来较大影响。

中国银行国际金融研究所外汇研究员王有鑫建议,外向型企业应提升汇率风险管理能力,“可采用金融套期保值工具规避汇率波动风险,在合同中约定汇率补偿机制,减少汇兑损益对企业利润的影响。还可采取自然对冲方式,通过直接购买东道国货物或商品,将货币转化为货物运回国内”。

在刚刚召开的2018年全国人身保险监管工作会议上,监管层对2018年人身保险业发展大环境定下的基调是,人身保险业进入了改革红利持续释放期、保险需求爆发增长期和国家支持政策密集出台期。

就目前看,三期叠加的市场需求潜力已经显现。“2018年保险价值和业绩增长具有确定性和弹性。在消费升级、家庭保障意识提高的背景下,保障产品需求空间大。在严监管以及‘偿二代’要求下,保险公司有充足动力继续提升保障型产品占比,转型保障是保险基本面提升的根本逻辑。就上市保险公司而言,未来3年将获得确定性的内含价值增长,大约稳定在15%—20%的增长中枢上。”中泰证券戴志锋说。

值得关注的是,监管层对2018年监管的总体要求,紧贴市场新特征,即把以人民为中心作为人身保险监管工作的根本追求,在监管理念上坚持监管为民,在监管实践上坚持监管利民,在监管成效上坚持监管惠民。同时强调,要准确把握新时代面临的巨大机遇,抓住新时代赋予的政策红利、市场红利和监管红利。坚持深入推进供给侧结构性改革主线,在监管理念、制度建设、监管手段等方面不断改进完善,补齐短板。

不过,监管层也认识到,相比市场需求,行业发展尚存不少问题,比如公司业务结构有待进一步调整、人身保险监管理念和监管政策有待进一步提升和完善等。因此,2018年人身保险监管工作的最大特色即升级风险防范。这可以从今年重点抓好的6项工作中看到全貌,包括全面重塑人身保险监管,以守住风险底线为根本前提,预防流动性风险,防范化解非正常给付与退保风险,落实人身保险从“严”到“实”监管,打好防范化解风险攻坚战;以重点领域改革为突破口,不断推动监管制度,从质量、效率和动力三方面推进发展方式;以更好满足人民群众保险需求为核心,抓好大病保险、养老保险服务,着力提升服务脱贫攻坚和国家战略水平,全面提升服务大局能力和水平;以全面增强本领域为重点,提升监管干部专业能力。

“2018年的人身保险监管工作会议内容相当务实。一是以守住风险底线为根本前提,另一个是涉及保险公司规范经营问题,此时提出这两个问题非常重要和及时。”北京工商大学保险研究中心主任王绪瑾说。

10年投放“三农”和小微贷款近4300亿元

## 浙江邮储银行“深耕”普惠金融

**本报讯** 邮储银行浙江省分行挂牌成立10年来,紧扣浙江经济社会发展脉搏,大力推进普惠金融,在支持“三农”、助力中小企业上取得了优异成绩。数据显示,10年来,该行累计投放资金1.42万亿元,服务客户达3637万户;其中投放“三农”和小微企业贷款近4300亿元,服务农户和小微企业100余万户;全辖客户规模达到3600余万户。截至2017年12月底,该行网点数量达到1385个,稳居同业前列,其中82%分布在县及县以下农村地区;全行近7000名员工中55.6%是深入基层为各类大中小企业和个人客户提供服务的一线人员。

邮储银行浙江省分行搭建合作平台,建设了19家现代农业示范区支行,推出新型农业经营主体贷款等50余个“三农”贷款产品。浙江省庆元县松源镇个体工商户蔡松伟夫妇从事食用菌产销、农副产品加工,是2008年5月邮储银行庆元县支行成立时第一个小额贷款客户,他们最初贷款10万元用于香菇收购,当年经营规模只有20多万元,现在年生产经营规模达1000多万元。

自2009年小企业法人贷款业务开办以来,邮储银行浙江省分行累计服务中小企业客户数2.5万户,发放贷款3.17万笔,发放金额达987亿元。截至目前,该行小企业贷款结余204亿元,2015年以来结余金额连续3年列系统内全国第一。该行还致力于银政携手合作,深化小微企业特色支行建设做法,先后成立小微企业特色支行6家,贷款结余近30亿元。2015年10月份,邮储银行嘉兴科技城支行批核成立。该支行成立以来,始终坚持符合条件的小型科技型企业提供信贷支持,单笔信贷金额在500万元以下,无一笔不良产生,填补了市场空白,获得了当地政府和业内好评。(杨清凯)

## 财经观察

# 让新股“质量可追溯”

周琳

申请IPO企业的数量变化归根结底还是考察拟上市企业是否符合经济发展要求,是否有利于产业结构完善、发展方式转变、产业转型升级和创新创业等方面的标准,那些真正有实力的拟上市企业,仍然会信心满满地排队过会

题企业带病申报、蒙混过关。

这“三严”中最引人关注的是发审委委员终身追责制。有人将其比作给上市新股贴上了“质量可追溯”标签,任何“新股质检员”都要为这家上市公司的质量负责到底。这样贴标签到底好不好?

站在防控金融风险的高度,贴上“新股质量可追溯”标签,意味着一旦出现“带病”新股,企业将随时被快速“缺陷召回”或退市,“质检员”无论在何时何地都将被问责甚至被诉诸法律,而资本市场因“带病”新股出现的任何

风险事件将实现源头可追溯和高效处置。

从发审委角度看,无论出于防风险大局还是自身因素考虑,“质检员”都不能只看短期的净利润、营收等企业财务数据,既要考察规则之内的指标,又要考察规则之外的环境,还要综合考察企业所处的行业、长远发展能力乃至从业人员水平等多方面情况。

从企业角度看,单纯依靠“扮靓”财务指标、“走后门”和“拉关系”赢得发审委青睐将更加困难,那些“钱多遮百丑”的企业将不可能有可乘之机,打着“发展新经济”

旗号行骗的企业更没有上市机会。一言以蔽之,守住不发生系统性金融风险底线,新股质量安全是重要一环,给上市新股贴上“质量可追溯”标签,有利于防范“病从口入”,也有利于从资本市场全局角度防控金融风险。

也有观点认为,一旦给上市新股贴上“质量可追溯”标签,能上市的企业就会减少。实际上,新股质量提升不等于数量下降。质量终身追责虽然可能给拟上市企业带来短期监管趋严的感觉,但从长远看,与企业上市数量波动并没有必然联系。

申请IPO企业的数量变化归根结底还是考察拟上市企业是否符合经济发展要求,是否有利于产业结构完善、发展方式转变、产业转型升级和创新创业等方面的标准,而那些真正有实力的拟上市企业,仍然会信心满满地排队过会,真正有慧眼的“质检员”和投资者也不会错过优质企业,那就放心地给上市新股贴上“质量可追溯”的标签吧。

## 中国银行业监督管理委员会上海监管局

### 关于外资银行变更事项的公告

根据《中华人民共和国外资银行管理条例》(国务院令657号)、《中华人民共和国外资银行管理条例实施细则》(中国银监会令2015年第7号)和《中国银监会外资银行行政许可事项实施办法》(中国银监会令2015年第4号)的有关规定,中国银行业监督管理委员会上海监管局核准西班牙商业银行股份有限公司上海代表处首席代表的任职资格,现予以公告。

机构名称:西班牙商业银行股份有限公司上海代表处  
首席代表:邵声群  
统一社会信用代码:91310000692958112K  
批准设立日期:2009年8月14日  
业务范围:从事有关商业银行业务的联络。  
地址:上海市黄浦区广东路689号1610室  
邮编:200001  
电话:(021)63410055  
传真:(021)63410166

以上信息可在中国银行业监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询