

我外汇储备结束连续两个月回落态势，小幅升高0.05%——

跨境资本流动保持基本稳定

本报记者

陈果静

7月9日，国家外汇管理局公布的数据显示，截至2018年6月末，我国外汇储备规模为31121亿美元，较5月末上升15亿美元，升幅为0.05%。

而在今年4月和5月，外汇储备连续两个月出现回落。4月末，我国外汇储备规模为31249亿美元，较3月末下降180亿美元，降幅为0.57%；5月末，我国外汇储备规模为31106亿美元，较4月末下降142亿美元，降幅为0.46%。

6月份，我国外汇市场总体平稳运行，国际收支基本实现自主平衡。国际金融市场波动性上升，美元指数微涨0.5%，主要非美元货币相对美元下跌和资产价格变动等因素综合作用，外汇储备规模小幅上升。

交通银行金融研究中心首席金融分

析师鄂永健分析，6月份美元指数明显上行，欧元、英镑等对美元均为贬值，汇兑变化对外汇储备仍有不小的负面效应。同时，6月份美国国债收益率下行，债券估值因素有利于外储增加。综合来看，鄂永健表示，若剔除汇兑变化和估值因素，当月外汇储备应是保持小幅增加的，这表明尽管当前国际形势动荡，但市场情绪较为平稳，跨境资金流动保持基本稳定。

今年以来，我国外汇储备余额总体稳定。在经历2015年、2016年外汇储备余额快速下降后，2017年我国外汇储备增加1294亿美元，2018年以来稳定在3.1万亿美元，各月小幅波动主要受资产价格变动和非美元货币相对美元下跌所致。

接下来，我国经济基本面仍将支撑外

汇储备在波动中保持稳定。

“我国稳健的基本面有效稳定了市场预期，跨境资金流动形势保持基本稳定。”外汇局有关负责人表示，今年以来，我国经济运行保持稳中有进、稳中向好的发展态势，但全球经济复苏出现分化，贸易摩擦震荡升级，部分新兴经济体面临资本外流和货币贬值压力。

即使是在近一段时间，国际金融市场波动加大的背景下，我国外汇市场仍然总体保持平稳。业内专家认为，这是由于我国经济基本面有效发挥了稳定市场预期的基础性作用。总体来看，人民币在全球范围内仍是相对强势的货币。今年上半年，主要发达经济体货币对美元下跌2.7%，而同期人民币对美元汇率中间价整体仅下跌1.2%，人民币名义有效汇率

(CFETS)则上涨0.9%。

鄂永健也认为，鉴于当前中国经济基本面较为稳定，人民币汇率尽管出现阶段性波动，但不存在大幅贬值的基础，总体看，尽管汇率波动仍可能加大，但跨境资金流动有望继续保持基本平衡，不会出现大规模资本外流的局面。

外汇局有关负责人表示，展望未来，我国将以供给侧结构性改革为主线，进一步深化改革开放，加强创新驱动，我国经济有条件保持稳定增长，为外汇市场平稳运行提供根本保障。另一方面，在贸易保护主义抬头、美联储持续加息缩表、全球流动性有所收紧的背景下，外部环境不确定性上升。国内外因素综合作用，我国外汇储备规模有望在波动中保持稳定。

2017年境外投资净收益率达17.59%

中投公司交出亮眼成绩单

本报讯 记者温济聪报道：7月9日，中国投资有限责任公司（简称“中投公司”）发布经董事会批准的《2017年年度报告》（简称《年报》）。这是中投公司自成立以来发布的第十份《年报》。

《年报》显示，中投公司2017年境外投资净收益率按美元计算为17.59%，创下历史新高。截至2017年12月31日，公司境外投资累计年化净收益率为5.94%，超出10年投资绩效考核目标。公司总资产超过9414亿美元，累计年化国有资产增值率为14.51%，累计上缴利税超过1万亿元，为壮大国家财政实力、支持经济社会发展作出了应有贡献。境外投资组合分布中，公开市场股票、固定收益、另类资产和现金产品分别占比43.6%、15.9%、39.3%和1.2%。

境内股权投资方面，中央汇金着力加强股权投资能力建设，引导推动控参股金融机构贯彻落实服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三大任务，顺利完成首期汇金信用债发行，稳健运行汇金资管公司，推动直管企业重组改制。中央汇金代表国家向国有重点金融机构注资，并推动完善公司治理，形成了独具特色的市场化国有金融资本管理模式，较好发挥了国有金融机构注资改制平台、国有金融资本投资运营平台、国有金融股权管理平台三大平台作用。截至2017年底，中央汇金管理的国有金融资本为4.1万亿元；控参股的17家金融机构资产总额112万亿元，同比增长8%；控参股机构全年实现净利润合计1.1万亿元，同比增长3.4%，实现了国有资本保值增值。

桥水基金正式入华，专家认为——

对冲基金巨头入场或有“鲇鱼效应”

本报记者 周琳

日前，桥水（中国）投资管理有限公司、元胜投资管理（上海）有限公司在中国证券投资基金业协会完成私募基金管理人登记，这是今年首批外资资产管理机构正式成为我国境内私募管理人。根据相关规定，最迟6个月后，桥水基金的境内私募产品将发行。

公开资料显示，桥水基金（Bridgewater）1975年成立于美国，目前是世界上规模最大和业绩最好的对冲基金公司之一。服务的客户包括养老基金、捐赠基金、国外政府基金等机构投资者。

“国内大多数人对对冲基金的了解仅限于对冲基金‘大鳄’索罗斯的老虎基金以及做空市场等感性认识，其实对冲基金并没有想象中那么可怕，其积极作用不可忽视。”诺亚财富首席研究官夏春认为，对冲基金在国内一般称为私募证券投资基金（阳光私募），其主要作用是通过低买高卖，平滑市场的波动性。

与普通投资者熟悉的公募基金相比，对冲基金最大的特点正是可以采用复杂的策略和不同的杠杆体系来做空，这一点桥水也不例外。而公募基金的投资策略相对单一，且极少加杠杆。

此外，对冲基金还有一个重要作用是，作为市场的“啄木鸟”，利用做空等手段让造假、欺诈的公司现出原形，并发现公司的真正价值。业内专家表示，许多企业在实施大宗交易时，如果没有交易对手方，价格容易大起大落，而对冲基金在低买高卖中，也为市场提供了流动性。在成熟市场，对冲基金已成为传统金融机构之外重要的流动性提供者。

夏春认为，桥水基金更擅长债券和股票投资，且与普通对冲基金做集中投资相比，桥水基金的投资范围遍布全球，相对比较分散。

星石投资组合投资经理袁广平认为，海外大型资产管理机构在我国境内登记备案具有很强的“鲇鱼效应”。这些基金依托丰富的金融创新经验，很有可能在合法合规基础上将我国市场需求与境外的投资要素禀赋相结合，设计出现象级产品。

天相投顾基金评价中心负责人贾志认为，在国际市场上，桥水基金用其持续稳健的收益征服了持有人和同业，其在我国境内开展业务将对我国阳光私募市场带来积极影响，加速私募行业的优胜劣汰。

推出“惠商贷”“小企业法人循环贷”等

临商银行助力重点产业为地方经济赋能

本报讯 记者杨忠阳报道：近年来，临商银行在山东临沂银监分局指导下，坚持以创新为驱动，着力增强服务实体经济能力，把更多金融资源配置到重点领域和关键环节，突出支持重点产业、骨干企业、商贸物流、小微“三农”、精准扶贫和城镇化建设，2017年全年综合用信达710亿元，为地方经济社会从高速度转向高质量发展赋能。

据介绍，为支持临沂市先进制造业发展和传统产业优化升级，实现“新旧动能转换”，近年来临商银行先后为全市46个重点项目提供信贷51亿元，为42家高新技术企业用信46亿元，对30个技改项目支持用信43亿元；针对小微企业融资难、融资贵问题，加快小微专营中心建设，研发推出“惠商贷”“小企业法人循环贷”“小企业流动资金贷款”等信贷便利产品，3年来累计投放信贷资金240多亿元，服务上下游商户3万多户，有效减少了企业倒贷时间和成本；创新开发创业小额担保贷款，支持有劳动能力和就业愿望的下岗失业人员、军队退役人员、返乡农民工、高校毕业生等自谋职业，仅农行去年累计发放小额贷款3200笔，金额22750万元，直接或间接帮助1.8万余名下岗失业人员实现再就业。

小米在港上市首日“破发”

创造扎实稳健业绩是新经济企业需认真面对的问题

本报记者

陈 静

为迎接首只“同股不同权”股票上市，香港交易所7月9日特别准备了比现有开市铜锣直径大80%的“加大版铜锣”。伴随着“加大版铜锣”的敲响，8岁的小米终于上市了。

但是，小米首日开盘价就跌破17港元的发行价，报16.6港元，盘中跌幅一度达5.76%，尽管收市已回升至16.80港元，但对于踌躇满志的小米来说，依然略显尴尬。

小米“破发”的主要原因之一是市场状况。小米科技董事长雷军在8日的一封公开信中表示：“最近资本市场跌宕起伏，小米能够成功上市就意味着巨大的成功。”这似乎对股价变动已有心理准

备。港交所行政总裁李小加亦对媒体表示，考虑资本大环境原因，这个价格好于预期。

小米发布的认购公告，显示出投资者的热情。数据显示，其公开招股部分共收到10.35亿股认购申请，相当于香港公开发售1.09亿股的9.5倍。国际配售部分则收到23.98亿股认购申请，相当于国际配售可供认购数的1.1倍。总体来看，小米此次全球发售共获得34.33亿股认购，相当于发售量的1.57倍。

作为首只在港交所上市的“同股不同权”股票，小米上市被业界认为是为新经济企业登陆港交所“探路”。清晖智库创始人宋清辉表示：“同股不同权股票，

即使在持股数不多的情况下，管理层也能够保持对公司的影响力。小米顺利上市证明这种模式可行。港交所会成为新经济公司好的选择。”

不过，李小加表示，不存在港交所选择小米当样本的情况，“我们规则没有因其而改变”。但根据港交所公告，小米上市首日，小米期货、期权将同步推出，发行商可挂牌买卖小米衍生权证，小米也被纳入认可卖空指定证券名单。而在以往，这些衍生品通常会在上市后陆续推出。李小加对此表示：

“衍生品交易可以使股价突然上涨或下跌时都有人接盘，有完备的衍生品可以增强市场对小米的信心，也能使交易有

足够的厚度。”

市场看好新经济企业在港交所上市，一个重要原因来自于香港投资者和借由“深港通”“沪港通”进入的内地投资者更能理解国内新经济企业的商业模式。不过，包括众安在线、阅文集团、易鑫集团、雷蛇等已经在港上市的新经济企业，在上市后股价都经历过较大跌幅包括破发。

中银香港高级经济研究员苏杰表示，目前新经济公司估值普遍偏高，未来上市后能否化解破发困局仍不容乐观。从根本上看，如何创造扎实稳健的业绩，是新经济企业需要认真面对的问题。

本版编辑 孟飞