上半年外汇市场供求基本平衡——

跨境资金流动平稳能较好应对外部冲击

经济日报·中国经济网记者 陈果静

聚焦

当前，市场对中国经济的预期比较平稳，国际市场总体上还是更加看好中国经济。下半年，我国跨境资金流动平稳运行具有很充分的内外部条件，可以比较好地应对外部冲击。对比还发现，当前中美经贸摩擦对我国跨境资金流动的影响总体可控——

7月18日，外汇局举行了2019年上半年外汇收支数据新闻发布会。

外汇局新闻发言人、国际收支司司长王春英表示："总体来看，上半年我国跨境资金流动保持稳定，境内外汇市场供求基本平衡。"王春英表示，上半年，全球经济增长放缓，不稳定不确定因素有所增多。我国经济继续运行在合理区间，保持稳中向好的发展态势，主要经济指标符合预期。人民币对美元汇率呈现双向波动，汇率预期相对平稳。

跨境资金流动将总体稳定

"尽管外部环境复杂多变，但是，我国外汇市场运行保持了平稳，主要渠道跨境资金流动呈现积极发展态势。"王春英表示。

外汇局数据显示，上半年，境外投资者继续增持境内债券和上市股票。其中，债券净增持416亿美元，股票净增持78亿美元。上半年，企业投资收益项下跨境支出规模和2018年上半年基本相当。上半年，个人净购汇稳中有降，同比减少23%。

"预计下半年我国跨境资金流动仍将保持总体稳定。"王春英认为，虽然外部环境中仍存在一些不确定性因素，但当前内外部环境中有利于我国跨境资金流动稳定的因素依然比较多。

一方面，国际货币环境相对宽松，美联储可能转向降息。近期美元汇率趋稳，中美利差扩大，这为我国外汇市场稳定提供了更为有利的条件。另一方面，当前市场对中国经济的预期平稳。王春英表示，在国际市场交易的中国国债信用违约掉期价格（CDS），近期的值是40多，说明市场认为违约风险小。

王春英表示，我国跨境资金流动平稳运行具有很充分的内外部条件，可以比较好地应对各种外部冲击影响。

外债风险总体安全

"从外债负债率、债务率、偿债率和短期外债和外汇储备之比等安全性指标来看，当前我国外债指标都在国际安全线以内，而且都低于发达国家和新兴市场国家的整体水平。"王春英表示。

数据显示，2018年末我国外债负债率是14.4%，国际安全线为20%；再看债务率，我国是74.1%，国际安全线是100%；偿债率，我国是5.5%，国际安全线是20%；短期外债和外汇储备的比例，我国是41.4%，国际安全线是100%。

那么，该如何看待近年来我国外债持续上升？王春英认为，这说明我国经济更加深入地融入全球经济，跨境投融资规模稳步提升。

近几年的国际投资头寸数据显示，截至2019年一季度末，我国对外金融负债余额比2014年末上升12%，其中全口径外债余额增长11%；同期，对外金融资产余额上升15%，一季度末净资产余额比2014年末上升22%。

"当前我国外债结构进一步优化，稳定性增强。"王春英表示，一方面，从期限结构看，今年一季度末，中长期外债余额比2014年末增长49%，在全部外债中的占比达到36%，比2014年末上升9个百分点；同期，短期外债余额下降4%。另一方面，从债务工具看，一季度末债务证券余额比2014年末增长2倍，占比为23%，比2014年末上升15个百分点，这体现了境外投资者多元化配置资产的需要，也反映了境外央行类机构增持人民币储备资产的需求。

经贸摩擦影响可控

"我们始终在密切监测，实时跟踪评估中美经贸摩擦对于我国外汇市场、跨境资金流动和国际收支的影响。"王春英表示，对比今年5月份、6月份和2018年下半年这两个时段的各方面情况和形势的结果看，当前中美经贸摩擦对我国跨境资金流动的影响总体可控。

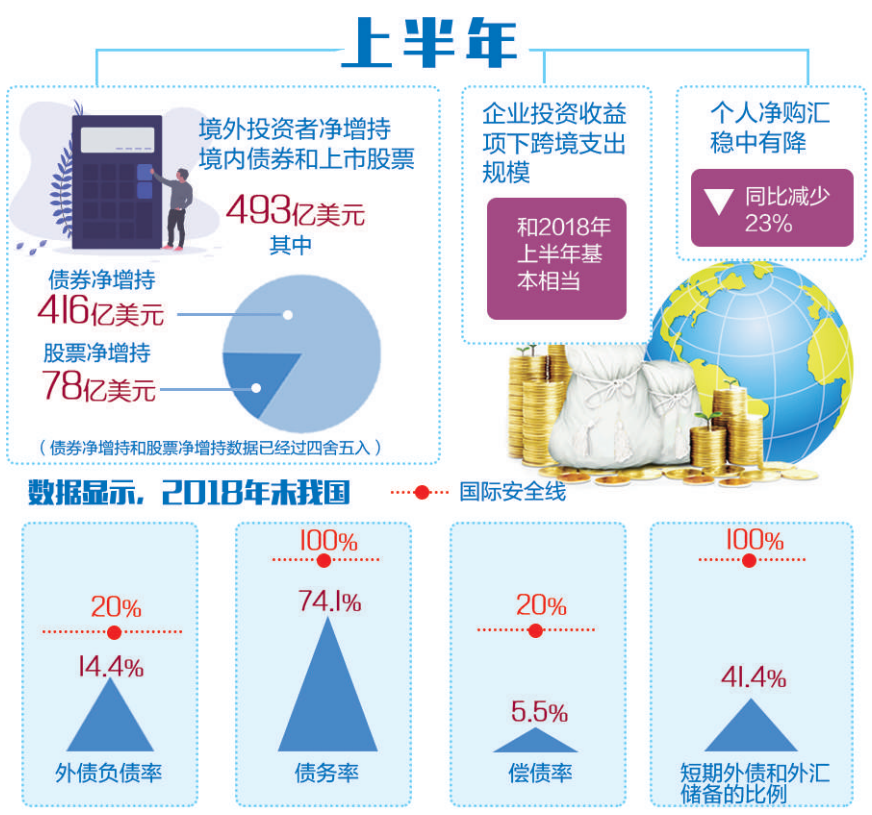
影响可控表现在两个方面：一是，我国外汇市场情绪以及市场主体行为更加理性和平稳。今年5月份经贸摩擦升级以后，人民币对美元汇率贬值幅度和贬值预期都低于去年下半年。在此基础上，市场主体涉外收支行为调整更加平稳。二是，中美经贸摩擦对我国跨境资金流动的影响总体可控，我国外汇市场情绪以及市场主体行为更加理性和平稳。经贸摩擦升级以后，人民币对美元汇率贬值幅度和贬值预期都低于去年下半年。在此基础上，市场主体涉外收支行为调整更加平稳，从五六两个月的综合情况看，银行结售汇月均逆差比2018年下半年月均逆差收窄44%，银行代客涉外收付款月均逆差也比2018年下半年月均逆差收窄38%。

在加征关税的背景下，中国国际收支总体形势稳定可控。虽然从去年下半年到现在，美国对我国出口加征关税的措施逐步升级，但中国国际收支总体上保持平稳。今年一季度的经常账户顺差比去年下半年季度平均值高出不少。一季度非储备性质的金融账户顺差488亿美元，无论是直接投资、证券投资还是其他投资，都表现为顺差。

王春英初步估计，二季度经常账户仍将呈现顺差，预计全年经常账户仍将处于合理区间，有可能延续小幅顺差格局。从中长期看，我国经常账户有基础、有条件维持在合理水平。

从微观主体看，美国企业对中国的直接投资保持平稳，显示了中美经贸往来的紧密性。根据商务部统计，今年前5个月美国对中国的直接投资比去年同期增长4%。近期上海美国商会调查也显示，超八成的美企对于未来5年在中国的发展前景是看好的。二是中国企业积极应对加征关税带来的影响，寻求出口多元化。根据海关统计，上半年，中国对非美国家出口占总出口的比重达到了83%，同比上升1.5个百分点。

"总的来看，在中美经贸摩擦背景下，中国外汇市场情绪的稳定性有所增强。"王春英说。



链接

外汇局将研究适度放宽甚至取消QFII额度管理

本报北京7月18日讯 记者陈果静报道：在今日举行的2019年上半年外汇收支数据新闻发布会上，外汇局新闻发言人、国际收支司司长王春英表示，将改革合格境外机构投资者（QFII）和人民币合格境外机构投资者（RQFII），扩大投资范围，研究适度放宽甚至取消QFII额度管理。支持科创板健康发展，做好"沪伦通"项下存托凭证跨境资金管理工作，并将推进银行间债券市场开放渠道整合。

王春英指出，将稳步推动资本项目开放。将统筹考虑经济发展阶段、金融市场状况，金融稳定性等要求，统筹交易环节和汇兑环节，以金融市场双向开放为重点，有序推动不可兑换项目的开放，提高已可兑换项目的便利化水平。

王春英表示，将继续促进跨境贸易投资自由化便利化。一是优化外汇管理政策，进一步支持贸易方式创新。二是提升外商投资企业资金汇兑的便利性，支持有条件、有能力的中国企业开展真实合规的对外投资。三是积极支持自贸试验区、粤港澳大湾区、雄安新区在外汇管理改革方面先行先试，支持海南全面深化改革开放。

私募基金上半年成绩单"放榜"——

外资系私募加速布局A股

本报记者 周 琳 实习生 张子悦

格上财富日前发布报告显示，上半年，股票策略私募证券投资基金受益于今年上半年市场大幅反弹，以18.43%的平均收益位于各策略榜首。相比之下，债券策略私募证券基金以3.69%的平均收益垫底。

具体来看，第二季度各大策略私募基金收益明显弱于第一季度。6月主观股票策略以2.62%的平均收益领跑，且成为唯一一个跑赢私募行业平均收益（2.14%）的策略。此外，主观期货策略虽然以-0.46%的平均收益垫底，但该策略中，业绩表现占总数前四分之一的私募产品平均收益达6.87%，可以看出6月期货投资者对市场的判断分化较为显著，从而导致收益分化明显。

格上财富研究员王媛媛认为，今年上半年，伴随着基础市场整体走好，以及内外环境的预期趋向积极，资金入市情绪恢复明显，出现显著好转，这也是部分权益类阳光私募基金在今年上半年业绩表现较好的主要原因。

国金证券分析师张慧认为，今年以来市场指数总体上行，期间出现了多次大小盘风格的转换，年初大盘股率先展开反弹行情，随后处于估值洼地的中小盘个股迎头赶上，所以第一季度的市场风格特征总体有利于股票量化策略的投资操作。进入二季度以后，市场震荡下行，市场风险偏好再度下移、尽管经过5月份的震荡盘整，6月份投资者信心有所恢复，资金流入带来反弹但市场资金始终更加青睐大市值行业个股，这也是部分成长风格私募基金在第二季度业绩表现较好的重要原因。

受益于二级市场的反弹行情，私募基金的发行市场开始出现明显回暖。格上财富统计显示，从新发私募市场看，1月至6月，新成立证券类私募产品数分别是1只、1只、10只、248只、288只、565只，6月新成立产品量几乎较5月份翻倍。

值得一提的是，2019年上半年，共有15家外资私募完成备案，其中私募证券投资管理人、私募股权创业投资管理人、其他私募投资管理人分别为5家、9家、1家。上半年，外资私募管理人共备案42只私募基金产品，其中私募证券投资基金16只、私募股权投资基金23只、私募创业投资基金3只。截至6月底，完成备案的外商独资私募管理人累计已有181家，其中已有166家发行产品。

京东数字科技首席经济学家沈建光表示，外资系私募加速抄底A股市场主要有3方面原因：海外投资者受到国内去杠杆、环保等措施的影响更小，资金、投资经验等相对具备优势；中国正在加快金融开放步伐，增加了A股对外资的吸引力；海外投资更加看重改革与去杠杆的长期意义，对中国未来经济前景更有信心。

一线传真

全球创投风投行业年度白皮书显示

我国已备案创投基金超1万亿元

本报青岛7月18日电 记者刘成报道：《全球创投风投行业年度白皮书（2019）》18日在青岛发布。白皮书显示，在过去3年中，中国已经占据了全球创投风投总额的近四分之一。过去5年，中国创投行业整体呈现稳步向上发展态势。截至2019年5月底，已备案创业投资基金7055只，基金规模1.01万亿元，中国创投基金规模已超过美国。

专家表示，资本与技术的高效结合，将推动中国供给侧改革的深化和经济结构的转型升级，在此过程中，中国创投行业将显示出前所未有的增长潜力。

中国证券投资基金业协会会长洪磊认为，股权创投基金应当坚持从投资人利益出发，充分发挥买方对卖方的约束作用，关注科技动向、产业发展趋势、公司战略、企业家精神，跟踪经营成效，发现具有低成本、技术领先或细分市场竞争优势的企业，或者寻找有长期稳健现金流的基础资产，通过精选标的、构建合理的资产组合来匹配投资人的风险收益目标。他表示，中国证券投资基金业协会将继续围绕受托人信义义务完善行业行为规范、围绕展业过程建设信用机制和信用文化、推动有利于创新资本形成的制度环境，全面贯彻落实《基金法》精神和要求，按照基金的本质和基金业运行规律开展自律管理与服务工作，推动股权创投基金发挥专业价值，服务创新发展。

自2016年6月份试点至今已满三年——

长期护理保险仍面临筹资推广难题

本报记者 李晨阳

风向标

□ 从各地试点情况来看，长期护理保险有效提升了广大失能人员的生活质量，并形成了"政府主导、社会化经办、市场化服务供给"的基本格局。

□ 长护险在筹资、推广、服务等方面存在不少困难亟待解决。

自2016年6月份《关于开展长期护理保险制度试点的指导意见》印发（以下简称《意见》）以来，长期护理保险制度试点实施已满3年。

从各地试点情况来看，长护险有效提升了广大失能人员的生活质量，并形成了"政府主导、社会化经办、市场化服务供给"的基本格局。不过，长护险在筹资、推广、服务等方面依然存在不少难点，亟待解决。

公开数据显示，截至目前，我国60周岁及以上的老年人口约2.5亿，占总人口的17.9%。随着老龄化社会加快来临，如何破解养老困局，让老年人老有所依，失能老人有人护理，正在考验着各方智慧。

从近几年的相关政策来看，长护险不断被提及，政策支持力度有增无减。今年6月份，国务院办公厅印发《深化医药卫生体制改革2019年重点工作任务》谈到，要扩大长期护理保险制度试点。4月份，国务院办公厅发布《关于推进养老服务发展的意见》，其中提到要推动形成符合国情的长期护理保险制度框架，鼓励发展商业性长期护理保险产品，为参保人提供个性化长期照护服务。

不仅如此，今年的《政府工作报告》已明确提出扩大长期护理保险制度试点。

长护险频频出现在政府文件中，并给予相关优惠政策，其受重视程度可见一斑，但试点满3年的长护险制度，仍然处在探索阶段。究其原因，业内人士认为，各地试点的筹资渠道有所不同，长护险保障范围、受益规模、服务水平等方面也存在较大差异，市场推广也较薄弱。

长护险发展也离不开机构的参与。《意见》指出，在试点的长期护理保险制度下，社会保险经办机构可以探索委托管理、购买以及定制护理服务和护理产品等多种实施路径、方法，在确保基金安全和有效监控前提下，积极发挥具有资质的商业保险机构等各类社会力量的作用。

2018年7月份发布的《关于促进护理服务业改革与发展的指导意见》提出，鼓励发展商业护理保险，鼓励有条件的地方积极支持商业保险机构开发长期护理商业保险，以及与老年护理服务相关的商业健康保险产品。积极发展多样化、多层次、规范化的商业护理保险服务，探索建立商业保险公司与提供老年护理服务机构合作的机制。

"对于保险公司来说，提供养老护理服务有明显优势。一方面，通过商业保险公司运营可以利用其较强的专业能力和管理能力，为被保险人提供更专业的经办服务和护理服务；另一方面，险企能够发挥自己专业性的特点，设计好产品，管理好资金，并提供优质的长期护理服务，同时满足多样化的护理服务需求。"某保险公司产品经理表示。

据悉，截至2018年11月份，有13个试点城市的商业保险机构参与了35个长期护理保险项目，覆盖人数为4647万人，长护基金规模47亿元。以泰康保险为例，先后经办了湖北省荆门市等8个国家试点城市和10余个地级试点城市的长期护理保险服务工作，服务人口超过1000万人，累计支付护理待遇4000多万元。

不过，目前各试点地区投资是以当地医保基金划拨和财政补贴为主，但由于基本医保已经承载了较大的支出压力，未来长护险筹资渠道还要进一步拓展。

此外，有市场人士分析指出，长护险涉及养老、护理等一系列的链条服务，而眼下产品设计、护理员培训以及居家社区照护服务标准等还未形成完善成熟的供给体系，保险公司自然也要考虑风控问题，审慎参与。因此，长护险扩面提质亟需各环节统一推进。

在近日举行的长期护理保险制度试点三周年——实践探索与经验总结的研讨会上，与会专家建议，长护险应在社会保险框架下建立独立险种，由财政和单位合理分担筹资，明确个人缴费责任；要立足经济发展水平来思考设计，坚持基本可持续，与社会养老衔接，推动长期护理保险与家庭赡养、社会福利等相衔接，发挥社会保险适度普惠的作用；同时创新长期护理的服务模式，优先将失独家庭老人纳入重点保障，综合协调、监督管理和统筹推进。

广西财政奖补激励企业加大研发投入

企业每年最高可获800万元奖补

本报讯 记者周骁骏 童政报道：广西日前发布了《广西壮族自治区激励企业加大研发经费投入财政奖补实施办法》（以下简称《实施办法》）。根据《实施办法》，企业加大研发经费投入的，每年最高可获800万元奖补。

《实施办法》规定，奖补对象是享受了研发费用税前加计扣除政策优惠的企业，采取后补助的方式加以奖补。财政奖补包括增量奖补和特别奖补。增量奖补中，以企业上一年度研发经费投入的增量为计算基数，计算比例则分为规模以上企业和规模以下企业两类。对于规模以上企业，按研发投入强度分为10%、15%、18%或20%的比例，给予不超过500万元的增量奖补；规模以下企业则按8%的计算比例，给予不超过200万元的增量奖补。在特别奖补中，确保企业上一年研发经费投入降幅不能超过10%的基本前提下，对上一年度研发经费投入强度大于等于3%且研发经费投入大于等于2000万元的企业，按企业上一年度研发经费投入的2%给予特别奖补。单个企业每年的特别奖补总额不超过300万元。依据以上规则，单个企业每年奖补总额最高可以得到800万元。

该政策特别考虑高新技术企业、瞪羚企业和科技型企业的研发积极性，通过降低申报门槛及与其他相关政策的协同，鼓励中小企业积极开展研发活动，培育和储备一批创新型企业，提高财政资金的引导效力。