

理性看待外汇储备投资业绩

陈果静

对于我国外汇储备投资经营管理业绩需要理性看待。一方面,我国外汇储备总量庞大,投资管理难度极高。另一方面,外储投资收益并非越高越好,外汇储备管理的核心是维护国际收支平衡和汇率稳定、维护国家金融安全。在保证安全性和流动性基础上,我国外汇储备实现了长期、稳健的经营收益。

快速增长,对外贸易、利用外资规模迅速扩大,国际收支持续出现顺差,外汇储备随之增加。1992年初,我国外汇储备只有217亿美元,到2006年末,我国外汇储备突破1万亿美元大关,超过日本居世界第一位。此后,外汇储备迅猛增长,到2014年6月份,我国外汇储备达到了3.99万亿美元。

正因为有大量外汇储备,我国才得以抵御国际金融危机、欧债危机等历次市场冲击和挑战。可以说,这些外汇储备起到了经济“稳定器”作用。但是,如此庞大的外汇储备边际成本已经超过边际收益,如何经营管理不是一件容易的事。

其次,外储投资收益并非越高越好。我国外汇储备的经营管理目标是

“安全、流动、保值增值”,排在第一位的是安全,最后一位才是保值增值。这意味着外汇储备管理的核心是维护国际收支平衡和汇率稳定、维护国家金融安全。

那么,安全如何保障?就像老百姓理财懂得“不把鸡蛋放在同一个篮子里”一样,我国外汇储备始终坚持多元化、分散化投资理念。根据市场情况灵活调整、持续优化货币和资产结构,利用不同货币、不同资产类别之间的此消彼长关系,控制总体投资风险,保障外汇储备保值增值。这也是全球外汇储备经营机构多年来的共同选择。

即便在难度极大的情况下,我国外汇储备投资经营管理仍然实现了相当不错的收益。这一水平与其他发达国家相比也毫不逊色。横向比较,2005年至2014

年期间,我国外汇储备年均收益率为3.68%。截至2014年底,七国集团(G7)国家政府债务利率占比接近15%,全年平均收益率仅为0.97%。此外,3.68%的年均收益率比巴克莱全球债券指数收益率高0.34%,比G18的CPI还要高0.91%。

总的来看,在保证安全性和流动性基础上,我国外汇储备投资经营管理实现了长期、稳健的收益,收益率在全球外汇储备管理机构中处于较高水平。接下来,我国外汇储备投资经营管理仍然需要继续将风险防范放在首位,通过不断加强对重大风险事件的前瞻性分析和预警,保持外汇储备资产的总体安全和流动,继续为我国经济发展和改革开放、打好防范化解重大风险攻坚战作出积极贡献。

理论大众化的范本

本报评论员

时代呼唤理论创新成果,人民需要权威通俗理论读物。

近期由中宣部理论局组织编写出版的《新中国发展面对面》,以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,用通俗理论和文学笔触,对12个干部群众关心的重大问题作了深入浅出的权威解读,勾勒出新中国走过的波澜壮阔发展历程,是理论大众化的优秀读本,受到读者广泛欢迎,备受社会各界好评。

“曾记否,70年前,旧中国战乱频仍、山河破碎,历经苦难、满目疮痍,国家和民族处于积贫积弱、一穷二白的悲惨境地;现如今,中国早已旧貌换新颜,经济实力和综合国力名列世界前茅,中华民族伟大复兴的壮丽征程迎来万丈曙光。”站在新中国成立70周年的时间节点,如何审视历史的沧桑巨变?怎样把握发展的宝贵经验?中国道路为什么行的秘密在哪里?作为“理论热点面对面”最新系列读本,作为干部群众、青年学生理论学习和开展形势政策教育的重要辅助读物,《新中国发展面对面》不仅作出了回答,更让理论学习既“解渴”又有“滋味”。

之所以“解渴”,是因为《新中国发展面对面》把准了时代的脉搏、关切着人们的关切。“中国经济奇迹是如何创造的”“中国式民主为什么符合国情”“中国老百姓日子怎样越过越红火”“中国是怎样走近世界舞台中央的”“中国未来为什么前景可期”……书中求解的每一个问题都来源于深入调研和精心梳理,紧密联系新中国社会主义现代化建设的伟大实践,紧密联系干部群众思想实际,抓热点、析难点、扫盲点,回应了理论与实践、历史与现实、国际与国内的共同关切。书中每一个阐述都既讲怎么看又讲怎么办,梳辫子、解扣子、指路子,在研机析理中凝聚民心、汇聚共识。

之所以“有滋味”,是因为《新中国发展面对面》创新了内容的表达,丰富着理论的传播。理论只要能说服人,就能掌握群众。《新中国发展面对面》不搞自说自话、丢掉空洞的理论说教,不搞单调刻板、丢掉枯燥的固化分析,而是用大众听得懂的语言,讲述新中国发展历程中最生动的实践,让严肃的理论有温度、不艰涩。今昔对比照片、数说中国、老外看中国、问与答、特别关注、权威声音、带有二维码的延伸阅读等穿插其中,与历史面对面、与专家面对面、与人民面对面,让理论化抽象为形象、变停滞为流动,真真切切地把新中国发展讲清楚、讲透彻、讲鲜活。

经过70年持续奋斗,社会主义中国站上了更高起点,也比任何时候都更强理论自信。理论自信,离不开大众化表达与大众化传播。让更多人在深情回望来时路时握紧理论的钥匙,廓清脑中的问题,我们就一定能更好地解决当下的问题,也一定能穿越风雨、最终抵达民族复兴的梦想彼岸。



周丽莎
国资委研究中心研究员

混改应选择合适的激励模式

混改并不是灵丹妙药,要宜混则混、宜参则参,有些产业并不适宜混改,有些竞争性行业也不能“一刀切”地退出,需充分研究评估,防止出现国有资产流失等风险。与前三批相比,在第四批混改试点政策方面,员工持股等激励放开的力度更大,80%以上的试点企业都提出要实施员工持股,这也是其当初申请的目的之一。值得注意的是,除了员工持股,超额利润提成、项目跟投等其他类型的激励手段也越来越多地被运用。企业类型不同、战略布局以及企业发展现状不同,选择的激励模式也应有所差异,需要因地制宜、因企施策,充分利用不同激励方式的特点,结合企业所要实现的激励目标,选择合适的激励模式。

吴亚平
国家发展改革委投资研究所体制政策室主任

加快投资审批需协同推进

加快投资审批是贯彻国家对于投资领域“放管服”改革尤其是加强政府服务的要求,也是优化提升投资营商环境的重要举措。现阶段加快投资审批,有利于促进补短板、强弱项等领域项目尽快开工建设,对稳增长和优化营商环境均具有重要意义。投资领域的审批不仅仅是投资项目审批,还有规划、土地、环保等其他很多审批事项,甚至有的部门还有多项审批,所以加快投资审批、促进项目尽早落地,还需要其他部门协同配合、协调推进。同时,可通过立法形式把投资审批相关改革措施和做法固定下来、传承下去,增强相关改革措施的权威性和约束性。

吴胜武
工信部电子信息司副司长

光伏业并购重组将成常态

上半年,海外市场是中国光伏制造保持增长的主要驱动力,下半年随着补贴项目、平价项目相继落地,国内市场有望恢复。预计2019年中国光伏制造业整体保持平稳增长。在平价阶段,光伏产业利润率面临不可遏制的持续下降,为保证持续的研发和技术创新,业内并购重组将成为常态,拥有技术积累优势、管理制度优势、生态品牌优势的企业将脱颖而出。

欢迎读者就热点经济话题发表评论、漫画,来稿请发至:mzjjgc@163.com
本版编辑 马洪超 祝伟

来论

农村环境整治需拿出实招

吴学安

自今年5月中旬以来,农业农村部农村人居环境整治工作推进办公室先后向各地通报了3批农村人居环境整治问题,要求核查整改,推动各地关心关注农民群众和社会各界反映强烈的问题,并有针对性地及时予以解决。

近年来,随着农村经济不断发展,农村环境污染问题日益突出。实现农村全面小康是一个涉及经济文化、科教卫生、社会保障、生态环境等各个方面的系统工程。良好的生态环境是最普惠的民生福祉之一,必须把农村人居环境治理放在生态文明建设大局中来考量,克服“重城市、轻农村”等思想观念,防止城乡环境差距拉大。

农村出现生态环境问题,一是由于以往的生产生活方式对环境的影响大,传

统农业生产带来化肥、农业污染等问题。二是农村基础设施建设不到位,生活污水、固体废弃物处理缺乏必要的技术手段。同时,农村环保工作力量相对薄弱,对企业排污行为监管不严,偷排、乱排和非法转移危险废物及生活垃圾等违法现象时有发生。

保护农村环境,推进“美丽乡村”建设,需要拿出治理实招。可尝试引入市场准入“负面清单”,提高农村产业市场准入门槛,探索空间规划体系深层次变革。一方面促进环保监管责任向基层延伸,缩小城乡之间监管及环境治理差距;另一方面扩大公众参与度,建立公众社会监督明确、有效的制度规范。特别是加强对危险废物的监管,多部门互相配合形成执法合力。

高温天气防暑也要节能

汪昌莲

入伏以来,各地陆续迎来高温天气,做好防暑降温工作十分必要。然而,一些公共场所将空调温度设置在26℃以下,不仅浪费了电力资源,而且违反了控温标准。高温天气催生用电高峰,此前多地电网负荷刷新了历史记录,节约电能尤显重要。面对持续高温,防暑和节能两者都要兼顾。

早在2007年,国务院办公厅便下发了《关于严格执行公共建筑空调温度控制标准》,规定“夏季室内空调温度设置不得低于26℃”。但从这几年的执行情况来看,显然不尽如人意。一些单位将

空调温度设定在26℃以下似乎是一种“常态”。特别是一些经营性公共场所,将“大幅调低空调温度”作为招揽顾客的手段,出现市民在电影院里毛毯看电影、室内外温差过大致老人感冒等情况。

控温标准缺乏约束力,主要是因为这一举措仅具倡导性,遵守规定与否全凭自觉,加之缺少处罚的法律依据,人们对此往往“睁一只眼闭一只眼”。

应对持续高温,要防暑也要节能。可借鉴一些地方的做法,建立公共建筑用电限额制度,用经济杠杆倒逼公共场所严格执行空调温度控制标准等。



诱惑

郭德鑫作(新华社发)

看新闻可以赚现金,刷视频可以拿红包,甚至聊天打字、走路跑步也可以赚钱……现在,一批声称只要使用就能赚钱的手机APP,频繁在网络上打广告,吸引大量用户下载安装。然而,媒体调查发现,此类APP多数涉嫌夸大宣传,承诺的高额回报往往无法兑现;鼓励用户拉人头发展下线的模式也涉嫌违法。治理此类乱象,必须创新监管手段,一旦发现违规行为即严肃查处。同时,消费者也不能轻信此类玩手机、刷微信就能轻松赚钱的广告,以免上当受骗。(时锋)

财富管理行业“防雷”须划清权责界限

周琳

最近,诺亚财富涉嫌“踩雷”导致投资者可能面临亏损一事引发市场关注,这已经是2017年以来财富管理行业第11起“踩雷”事件。在此前中国证券投资基金业协会公示的29批疑似失联私募机构中,有300余家已被注销登记。

与“踩雷”事件本身相比,投资者更关心后续赔偿问题。不过,在实际操作中,财富管理行业“踩雷”的权责界定并不清晰,由此可能引发后续一系列赔偿流程长、基金清退难、诉讼追索难等问题。

一是可能涉及复杂的民间借贷问题。由于部分“踩雷”的私募基金投资了企业“应收账款”“应付账款”等标的,这些私募基金还可能通过募集资金等方式再借给其他市场主体。一旦企业自身“暴雷”,则会疲于应付投资人,根本没有时间和精力去追讨对外债务,有些债务人也趁此乱局,一再推脱责任,由此带来繁琐的“连环债务”问题。从某种程度上说,第三方财富管理机构和投资者都可能成为不同程度的受害者,尽管这些债务不会因为债权人“暴雷”凭空蒸发,但实际赔偿界定和债务追索并不容易。

二是涉及基金管理机构和托管机构责任界定问题。部分投资者不能严格区

分托管机构和基金管理人,以为大型商业银行等机构作为基金托管人的私募产品相对安全。一旦私募基金产品发生“暴雷”,投资者往往集结起来到托管人所在地投诉,希望银行和信托等大型金融机构出面赔偿。但在实际案例中,除了诉讼周期长、资产变现估值难、刑事附带民事诉讼很少被提及等问题之外,托管机构能够承担的责任目前比较模糊,“赔还是不赔”在业内存在较大争议。有人认为,托管机构并没有法律依据对外代表私募基金行使财产权利并开展基金财产保全;有人却主张,基金管理人和托管人为共同受托人,在基金管理人发生异常且无法履行管理职能时,商业银行等私募基金托管人不能“托而不管”,应尽最大可能维护投资者权益。

三是涉及代销机构和基金管理机构的权责界定问题。由于部分私募基金是通过第三方财富管理公司和独立的基金代销机构、信托公司、银行等“通道”代为销售,有些代销机构甚至为投资者提供基金组合、智能投资顾问、定制化产品配置等“灰色”服务,这就引发后续一系列基金“暴雷”或者大幅亏损之后,代销机构和基金管理机构的赔偿权责界定问题,即亏损到底是由代销机构智能投顾

业务引发的,还是由基金管理机构引发的,目前并无明确说法。

财富管理行业的权责界定问题,一方面关系“事后”投资者保护切身利益、索赔诉讼效率、后续基金清算流程等多方面问题;另一方面关系“事前”资产管理产品规范运营、销售、托管、风险控制等各个环节,来不得半点马虎。

要让财富管理行业提高“防雷”能力,应进一步明确界定参与各方的权责。首先,应清晰划定私募基金销售、代销业务行为,明确界定互联网信息技术服务机构的职责定位以及智能投顾、基金组合等服务范畴及“底线”;其次,划清托管机构、基金管理机构的权责界限,设置商业银行、信托公司等参与财富管理行业的“红线”,科学合理处理好托管机构与基金管理人的关系;再次,继续加大社会诚信体系建设,尤其是在复杂的民间借贷追索过程中,应不断完善征信系统,打击“老赖”,提高违法成本,从根本上解决部分应收账款私募基金的“三角债”问题。

(本栏目话题由今日头条提供大数据分析支持)



财富管理行业“踩雷”的权责界定并不清晰,可能引发后续赔偿流程长、基金清退难、诉讼追索难等问题。要让财富管理行业提高“防雷”能力,应进一步明确界定参与各方的权责,清晰划定私募基金销售、代销业务行为,划清托管机构、基金管理机构的权责界限,加大社会诚信体系建设。