

国际收支自主平衡,应对外部冲击能力较强——

跨境资本双向流动走向均衡



跨境资金有序平稳流动，是今年前三季度我国外汇市场的主要特征之一。近年来，为应对国际金融危机、欧债危机、新冠肺炎疫情冲击等，美国、欧盟等经济体先后实行大规模量化宽松，全球跨境资本流动不断呈现出新趋势、新特点。

受全球资本流动格局变化的影响，我国跨境资本流动呈现出哪些阶段性特征？与跨境资本流动相关的风险为什么值得关注？跨境资本流动风险如何防控？经济日报记者就此采访了业内人士与专家。

跨境资本流动呈现新特征

总的来看，2005年以来，全球跨境资本流动总体呈现出国际金融危机前规模逐年攀升、危机后在大幅缩量基础上反复波动的特点。新冠肺炎疫情发生以来，避险情绪高涨导致跨境资本从新兴市场迅速大幅流出，但2020年下半年开始，新兴市场资金流入开始缓慢复苏。

去年以来，在国内经济基本面持续向好、金融市场双向开放的推动下，我国跨境资本双向流动更加活跃。2020年，经常账户顺差2740亿美元，资本和金融账户逆差1058亿美元，年末外汇储备余额3.22万亿美元，应对外部冲击能力较强。

这一格局在今年得以延续。从经常项目看，顺差继续处于合理区间，保持大体均衡。上半年，经常项目顺差1227亿美元，与国内生产总值（GDP）之比为1.5%，2020年全年为1.9%。“国际上通常将经常项目差额在GDP的4%以内视为国际收支平衡的重要指标。我国加入世贸组织后国际贸易蓬勃发展，2007年经常项目占GDP比重一度接近10%。近年来，我国经济发展方式发生深刻转变，经常项目顺差逐步走向合理均衡区间，2016年以来占GDP比重均不到2%。”国家外汇管理局副局长宣昌能介绍。

从资本项目看，跨境资本流动保持活跃，流入和流出规模更加均衡。宣昌能表示，一是流入端规模显著上升。上半年，外国来华各类投资4428亿美元，同比增长1.7倍，处于近年来较高水平。来华各类投资的增长充分体现了我国良好的经济发展势头、完整的工业体系和庞大的内需市场对境外投资者的吸引力。二是流出端规模稳步增长。上半年，我国对外各类投资4140亿美元，同比增长1.1倍。我国对外各类投资的增加，体现了境内主体多元化配置资产的需求，平衡了其他项目资金流入，有助于国际收支自主平衡。

值得注意的是，金融市场双向开放促进了跨境资本双向流动更为活跃。业内人士认为，总的来看我国国际收支已经从“双顺差”走向大体均衡。展望未来，经常项目顺差仍将处于合理区间，跨境资本流动有望延续有进有出、总体均衡的发展态势。尽管疫情影响下经常项目顺差有阶段性上升，但长期均衡的趋势没有改变。

浙江南浔农商银行：
“金融服务专员”赋能乡村振兴

日前，浙江省农信辖内南浔农商银行11名基层党员骨干进驻全区开发区、各镇(街道)，担任“金融服务专员”。与此同时，202名驻村客户经理走进各行政村，与从村民小组中选聘的3664名“金融联络员”开展新一轮沟通互动，以党建为引领，红色互动力量助力浙江省湖州市南浔区乡村振兴与共同富裕。

千金温氏养鸡场作为千金镇共同富裕重点工作，有望通过此项目解决210多户低收入家庭问题。选派到千金镇挂职的“金融服务专员”，最近正在忙碌农户小额普惠贷款投放工作，积极为养殖户资金做好保障。

今年以来，浙江南浔农商银行在当地监管部门指导下，深化红色互助，引导农商行党员干部与各镇(街道、开发区)组织成员“面对面”，夯实红色互动基础，落实党建联盟、金融顾问、红色信贷行动等十大行动，推动农村金融服务全方位融入“专员+专班+专家”等地方特色工作模式，整体“智治”转型进程以及赋能乡村振兴，助力共同富裕的各项中心工作。

此外，浙江南浔农商银行与南浔区各镇(开发区)构建起“三级党建联盟”，并建立4亿元乡村振兴信贷帮扶专项资金。通过政、银、村基层党组织深入互动，精准助力各村集体经济及各类新型农业经营主体发展，先后向187个行政村发放“扶村贷”“富村贷”“强村贷”，合计超过5.7亿元。

(数据来源:浙江南浔农商银行)

·广告

浙江金华成泰农商银行：
“帮帮e贷”助力共同富裕

“一笔300万元的预授信纯信用贷款，1秒钟就解决了，方便又快捷。”浙江省金华市婺城区正能量机械加工厂负责人万先生说，这笔贷款解决了眼下的扩产难题，解了他的燃眉之急。

为助力个体工商户高质量发展，全面优化营商环境。近日，浙江省金华市在全省率先上线“帮帮快服”平台，推出“一站式、全链条、全周期”服务，致力于打造“党建、培训、融资、供求”四大应用场景。作为当地率先发起合作的金融机构，浙江农信辖内金华成泰农商银行在当地监管部门指导下，积极主动对接，强化数字赋能，依托“帮帮快服”平台，与金华市有关部门构建数据直联模式，对个体工商户的信用进行精准画像，明确重点支持对象，在全省率先推出“帮帮e贷”线上信用贷款。个体工商户通过“帮帮快服”平台，凭借数据即可成功获得贷款，实现在线金融服务“一步授权、一秒测额、一键获贷”，切实解决了个体工商户融资难题，赋能个体工商户共同富裕。

针对线上申请的贷款，金华成泰农商银行专属客户经理做到一个工作日内对接联系，为个体工商户提供跟踪式、保姆式的金融服务；线下通过客户经理实地走访，为个体工商户提供足额授信。截至目前，已对金华市本级189户“帮帮快服”培育库内个体工商户进行预授信，单户最高额度达300万元。

(数据来源:浙江金华成泰农商银行)

·广告

应推动建立更加公正合理的全球治理体系。一是不断强化国际视野，提高参与国际金融治理的能力，完善我国跨境金融法律体系。二是积极开展双边、多边国际合作，寻求建立既对标国际规则，又符合我国发展实际的合作治理机制，坚决维护国家金融主权利益，共同防范跨境金融风险。三是树立负责任的大国形象，深度参与国际金融治理框架改革，呼吁和倡导国际经济金融政策协调，建立定期高层协商机制，尤其关注主要发达国家的政策溢出问题，为新兴市场和发展中国家争取更加公平公正的国际环境。

外汇市场抗风险能力增强

近一段时期，以美联储为代表的多国央行不断发出货币政策转向信号，部分新兴经济体已经开始加息。在此背景下，我国跨境资本流动是否会加剧？

“总的来看，中国的外汇市场抗风险能力比过去明显增强。本轮美联储货币政策调整不会改变我国国际收支基本平衡的格局，也不会改变人民币汇率基本稳定的态势。”国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英近日回应称。这是由于，首先，市场对于美联储减少购债的路径已经有了充分的预期，短期内引发国际市场动荡的风险可控；其次，新兴经济体自身的稳健性提升，对美联储货币政策调整的适应性有所增强；最后，我国的宏观基本面稳健，外汇市场日益成熟，对外负债结构不断优化，抵御外部冲击的能力明显增强。

王春英表示，这一轮美联储量化宽松货币政策持续时间比较短，但资金释放量比较大。在这期间，资金直接流入新兴市场的并不多。根据国际金融协会的监测，去年4月份到今年9月份，除中国以外的新兴经济体证券市场资金的流入月均规模显著低于2009年到2013年上一轮美联储量宽时期。同时，近年来新兴经济体自身基本面显著改善，如经常账户逆差占GDP的比例收窄，外债增长减缓，而且外汇储备是增长的，总体看抗外部风险能力增强。

娄飞鹏认为，短期内随着美国经济持续恢复，美联储货币政策的调整，将可能导致国际资本回流美国，对新兴经济体跨境资本流入带来压力。从未来趋势看，我国作为全球出口大国，经常项目有望继续保持顺差，宏观经济高质量发展，利率维持在合理的水平，对国际资本流入具有吸引力。

“当然，美国生产供给约束和需求回暖之间的矛盾难以快速消除，未来美国通胀也可能持续在高位徘徊。我们仍会高度关注这个问题，也会关注美联储加息步伐和有关的影响。”王春英表示，外汇管理局将会保持政策的定力，坚持底线思维，统筹安全与发展，推进外汇领域改革开放，继续保持人民币汇率弹性，不断完善外汇市场“宏观审慎+微观监管”两位一体管理框架，同时，适时开展逆周期调节，切实维护外汇市场稳定。

20家龙头企业中11家成为交割库——

生猪期货受欢迎

本报记者 祝惠春

截至9月27日

生猪期货共运行175个交易日

总成交量 331.95万手

总成交额 1.03万亿元

日均持仓 4.25万手

其中LH2109合约成交量 190.97万手

总成交额 6591.13亿元

截至8月底

由大商所设立的2021年“大商所农民收入保障计划”已立项生猪“保险+期货”项目

131个

共有50家期货公司和10家保险公司参与其中，覆盖27个省份

日前，记者从2021中国农牧产业（衍生品）大会生猪论坛暨首届中国生猪交易大会上获悉，自生猪期货上市以来，我国养殖行业企业高度关注并积极参与。目前，已有牧原股份等10余家上市公司发布公告表示计划利用期货市场辅助经营，共有60余家养殖企业申请了套期保值资格，2000余家单位客户（不含资管、特殊法人客户）参与生猪期货交易。在生猪养殖前20家龙头企业中，已有19家向大连商品交易所提交了交割库申请材料，11家成为生猪期货交割库。截至9月27日，生猪期货法人客户日均持仓占比达36%。

大商所相关负责人介绍，我国生猪期货上市以来运行平稳，市场交易理性，成交持仓稳步增长，首个合约LH2109于9月27日顺利摘牌。截至9月27日，生猪期货共运行175个交易日，总成交量331.95万手，总成交额1.03万亿元，日均持仓4.25万手。其中LH2109合约成交量190.97万手，总成交额6591.13亿元，日均持仓1.67万手。

从生猪期货上市以来的价格走势看，自上市以来，生猪期货的价格较好地反映了市场预期。具体来看，今年春节前生猪市场处于供应旺季，现货价格节节上涨，期货价格则逐渐下跌，理性反映下半年需求预期；春节后随着新冠肺炎疫情抬头，市场担忧疫情对未来供应产生影响，期货价格高于现货；3月至8月，消费淡季叠加肥猪集中出栏等因素，现货价格下跌，市场预计9月旺季价格将上涨，期货升水；临近

陶然论金

在资本市场中，总有个别机构和个人无视法规，兴风作浪，坑害中小投资者，赚取非法不义之财。随着资本市场注册制改革全面推进，证券监管严格实施“零容忍”政策，资本市场的环境得到了明显改善，那些曾经在资本市场中为非作歹的不法之徒，如今也相继得到越来越严厉的惩罚。

日前，曾收到“证监会史上最大罚单”的北八道操纵市场案有了最新进展。10月27日，上海市第一中级人民法院依法公开宣判被告单位北八道集团有限公司、被告人林庆丰等8人操纵证券市场案，北八道集团因操纵证券市场罪被判处有期徒刑3亿元，8名实际控制人分别被判处相应有期徒刑。

早在2018年，证监会认为，北八道集团采用“恶劣”手法操纵股价“收割”散户，对其采取了“没一罚五”的顶格处罚，罚没金额高达56.7亿元。而如今随着新证券法的落地，此次最终判决让操纵股价者更是受到来自司法方面的惩罚，面临牢狱之灾。

操纵市场扰乱秩序的违法违规行为一般包括：一是利用资金优势，通过大量、高价或连续申报在集合竞价阶段以及尾盘拉抬股价；二是集中资金优势、持股优势连续交易，以在自己实际控制的证券账户之间交易的方式，影响股票交易价格；三是在大量委托未成交的情况下，利用实际控制的证券账户连续以涨停价申报，营造虚假需求来维持涨停价或操纵股价；等等。

当前，我国资本市场注册制改革正全面推进，离不开监管部门从严监管，用强监管震慑不法违规分子，净化市场生态，为注册制改革护航。在此背景下，证券监管部门正全面落实“零容忍”的执法理念，并通过不断完善法规机制，加强与司法的衔接，加大对欺诈发行、市场操纵等恶性违法违规行为的打击力度，对有关机构和个人的行政、民事或刑事责任追究一抓到底。这包括去年施行的“操纵市场司法解释”，降低了操纵市场入罪和加重处罚的门槛。今年出台的刑法修正案（十一），进一步明确了操纵市场的适用情形，对此类犯罪的打击惩戒力度不断加大。

以注册制改革为龙头，行政处罚、民事赔偿、刑事追究相互衔接的高标准立体惩戒已经有了良好开端。未来，证券纠纷特别代表人诉讼民事赔偿机制也即将落地。资本市场各方需心存敬畏，树立正确的投资理念，强化法治意识，否则必将付出难以承受的代价。

本版编辑 于泳 李晨阳 美编 高妍