

## 邮储银行董事长李国华：非法集资“泛理财化”特征明显

北京商报讯(记者 岳品瑜)全国政协委员、中国邮政储蓄银行董事长、党委书记李国华在两会期间发表提案《关于加大非法集资防范处置工作力度的提案》建议,加大力度开展对非法集资活动的全面排查、专项整治,摸清风险底数,加大处置力度。重点要加强对P2P网贷公司、投资咨询公司、贷款中介公司、理财公司、房地产公司、农民专业合作社等易发生非法集资行为的行业和领域的排查。

近年来,随着经济增长放缓、金融脱媒和互联网金融的快速发展,非法集资活动更加隐蔽、形式更加多样、问题日益突出。2015年全国非法集资新发案件数量近6000起,涉案金额近2500亿元,参与集资人数逾150万人、同比分别上升了71%、57%、120%。2016年一季度,非法集资立案数即达2300起,为历年最高峰。

李国华表示,目前非法集资呈现三大特征:犯罪手法翻新升级,“泛理财化”特征明显;犯罪形式专业隐蔽,欺骗诱导性强;网络化趋势明显,波及范围广,打击处置难。面对非法集资活动的新特征、新问题,需要加强综合治理,坚持打击与防范并重,在有效处置化解风险的同时,进一步防范新的非法集资活动产生。

在措施方面,李国华表示,首先要排查清理,遏制蔓延势头。各级政府、行业主管部门要形成合力,坚持“打早、打小、打苗头”,有效遏制非法集资蔓延势头,防范化解区域性金融风险,维护经济秩序和社会稳定。其次,要增强对新型金融业态的敏感性,对以提供信息咨询、技术服务为名,实质上从事金融业务的各类新型市场主体,要及时纳入金融监管范畴,避免一些实质上的金融机构因游离于监管之外而“野蛮生长”,滋生风险。对名实不相符、主业不清晰、经营不规范的各类机构,要坚决取缔并清除出金融市场。

另外,非法集资监管往往涉及多个监管部门,为此,李国华建议,要明确职责,强化金融监管。统一监管规则,强化金融监管协调。在现有部际联席会议制度基础上,将现有监管模式从机构监管逐步过渡到功能监管、行为监管上来,落实“实质重于形式”的原则,防范非法集资行为利用监管空白,形成跨行业、跨市场传递的风险。

最后,李国华提出,“银行、证券、保险等金融机构要构建完善的内控合规体系,严禁向涉嫌非法集资的投资公司、理财公司、网贷公司等机构提供融资、结算等服务,加强各类账户监测、预警和管理,规范内部员工日常工作行为,严防员工盗用金融机构名义参与非法集资活动,防范道德风险,建立金融机构与非法集资的“防火墙”。

## 东吴基金引入明星经理彭敢

北京商报讯(记者 崔启斌 王喆)宝盈基金原明星经理彭敢离职去向问题备受业内关注。3月7日,市场盛传,彭敢即将出任东吴基金首席投资官、深圳业务总经理。对此,东吴基金相关负责人表示向北京商报记者表示,彭敢确实已经加盟东吴基金,不过其职位仍在商定中,可以确定的是,任职后彭敢会留在深圳地区办公。

今年1月,宝盈基金发布公告称基金经理彭敢离职,外界一度盛传彭敢离开宝盈基金后将前往一家开展事业部机制的资管公司。上述东吴基金负责人也向北京商报记者证实,公司去年迎来新任总经理后,大刀阔斧地进行了事业部制和平台化战略改革。

同时,北京商报记者注意到,一直面临人才荒的东吴基金不光从外部“招贤纳士”,还加大了对内部投研人才的培养,仅去年一年在公司内部就提拔了3位基金经理,如基金经理赵梅玲,2012年加入东吴基金,一直从事投资研究工作,曾任研究员、基金经理助理,去年5月被提拔为基金经理。此外,东吴基金的基金经理张能进、秦斌均为内部提拔。

数据显示,去年底,东吴基金规模达到148.47亿元,同比上涨65%,规模排名上移三位至72位。不过,放眼全行业,发展了13年的老牌基金公司东吴基金一直没能摆脱公司规模中下游水平的尴尬,同期成立的基金公司华泰柏瑞基金、光大保德信基金的公司规模均超500亿元,去年底公司规模分别为974.89亿元、548.3亿元,在113家公募基金管理公司规模排名中位列第25名、第42名。

东吴基金规模迟迟没能实现突围的背后,其权益类基金产品业绩表现不尽如人意等短板逐步显现。同花顺iFinD数据显示,东吴基金旗下16只偏股混合型基金产品中,去年共有14只收益亏损,11只偏股混合基金跑输同类平均,多只亏损幅度超30%。

公开资料显示,彭敢拥有13年证券从业经验,曾就职于大鹏证券、银华基金、万联证券、财富证券等。彭敢的投资风格以成长股投资为主,逆向投资,并长期持有。擅长权益类投资的彭敢加盟能否扭转东吴基金投研能力备受市场期待。

# 外储重回3万亿美元 谁在保驾

去年6月至今年2月外储数据变化一览(单位:美元)

时间	数据	相较上月变化
2016年6月	32051.62亿	▲ 增加134亿
2016年7月	32010.5亿	▼ 下降41.05亿
2016年8月	31851.7亿	▼ 下降158.9亿
2016年9月	31663.8亿	▼ 下降188亿
2016年10月	31206.55亿	▼ 下降457.27亿
2016年11月	30516亿	▼ 下降691亿
2016年12月	30105.17亿	▼ 下降410.8亿
2017年1月	29982亿	▼ 下降123亿
2017年2月	30051亿	▲ 增加69.2亿

数据来源:外管局官网

除了人民币汇率趋于稳定的因素,中金公司日前发布的报告还提到,外汇交易量下降较快、春节假日因素、贸易顺差保持高位以及管制措施更加严格等,也是推动我国外汇储备在2月转增的原因。

### 人民币汇率企稳成推手

业内人士普遍认为,人民币汇率企稳、国内经济回暖、贸易顺差和外汇交易规范性提升,这四个因素在外储回升中扮演了重要角色。

苏宁金融研究院宏观经济中心主任黄志龙在接受北京商报记者采访时表示,特朗普上台执政后,尽管美元仍处于加息周期,但特朗普执政团队并不希望看到美元持续不断地升值,这与特朗普重振实体经济、促进出口的政策目标是不相符的。尽管特朗普政府无法影响美联储的加息政策,但还是有各种办法影响美元汇率的走势,比如口头干预、指责其他国家操纵汇率等方式,因此特朗普时代美元汇率可能不会如预期的那么强劲,甚至还可能略显疲软。特朗普执政后,美元升值趋势逆转,相应地,人民币贬值压力也会大大缓解。

“支持人民币汇率稳定的因素正在不断积累。”外管局国际收支司原司长管涛也做出这样的评价,除了外部美元加息带来的压力,管涛还提到,如果国内经济企稳势头进一步夯实,将有利于从根本上稳定市场信心。3月5日公布的2017年政府工作报告中提到,去年我国GDP增速6.7%,位列世界前茅。值得一提的是,去年四季度GDP增速达到6.8%,超出市场预期。

中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军对北京商报记者表示,从外汇收入来讲,我国贸易顺差有所增长,国际收支里面投资的流入有所增加。国内稳定经济增长的政策,使得外汇市场的信心有了较好的上升,抛售人民币、购买外汇这类投机性行为就会有所遏制。

### 影响外储的“定”与“不定”

“影响外汇储备的相关方面因素还是比较清楚的,有些相对比较稳定,另外的一些还具有不确定性。”赵锡军说道。在他看来,中国经济稳定向好,基本面没有根本的改变,保持中高速增长,同时对国际收支具有稳定作用,这是“定”的部分。另外,我国不断地推进汇率

### 市场关注

## Market focus

# 连续9日资金净回笼 累积效应渐显

北京商报讯(记者 崔启斌 刘双霞)央行近期在公开市场资金投放上有所收紧。3月7日,央行以利率招标方式开展了300亿元逆回购操作,7天、14天、28天逆回购操作量均为100亿元,中标利率持平于2.35%、2.5%和2.65%。鉴于到期逆回购为400亿元,故周二单日实现资金净回笼100亿元,连续第九个交易日净回笼资金。

此外值得注意的是,3月7日,央行微博消息称,为维护银行体系流动性基本稳定,结合近期MLF到期情况,对12家金融机构开展MLF操作共1940亿元,其中6个月885亿元、1年期1055亿元,中标利率与上期持平,分别为2.95%、3.1%。公开市场当日有1940亿元MLF操作到期。

分析人士指出,MLF操作量刚好对冲到期,表明央行无意过多释放流动性。事实上,央行在逆回购操作上已有所收紧。上周,公开市场操作从净投放转为净回笼,合计净回笼2800亿元。市场交易员认为,央行逆回购规模缩减,显示央行有意在公开市场维持净回笼态势。月初资金面较为宽松,预计央行将延续象征性的公开市场操作,控制逆回购存量,从而为后

续应对资金面季节性波动腾挪空间。

连续多日净回笼的累积效应开始有所显现,多数期限资金利率趋于上行,不过资金面整体仍保持了相对平衡的状态。3月7日,Shibor多数上涨,隔夜Shibor涨0.08基点报2.4041%;7天期Shibor跌0.2基点报2.644%;1个月期涨0.65基点报4.1016%,续创2015年4月20日以来新高;3个月期跌0.07基点报4.2918%。

对于资金利率上升,广证恒生研报认为,在美联储加息预期高涨的情况下,中美利差趋势性重新收窄。在这样的趋势中,为缓解资本流出的压力,央行进一步收紧流动性,引导市场利率上行,维持利差稳定的需求,预计短期内国内资金面中性趋紧。瑞银集团中国首席经济学家汪涛表示,鉴于国内通胀预期升温、海外利率上行,再加上决策层力图推进金融去杠杆,银行间市场流动性将持续偏紧,这将推高国内市场利率。预计政府会保持银行间利率高位,或将其进一步推高。

回顾2月央行操作,央行在公开市场净回笼资金8100亿元,减少SLF投放量,且未发放PSL,显示春节

后央行有意缩减资金投放量,以保持银行体系流动性的基本稳定。3月上半月到期逆回购量不多,资金面有望保持大致稳定,但MPA评估使得下半月资金面的谨慎预期难消。长江证券认为,与2月不同,3月资金面压力并非来自央行资金回笼,需警惕MPA考核、同业存单大量到期、地方债集中发行、美联储加息预期升温等对流动性的冲击。

东吴证券固定收益交易员表示,本周央行继续在公开市场维持净回笼操作,进入到3月,银行考虑季末MPA考核,资金融出偏于谨慎,加之3月美联储加息概率高企,预计月中开始,资金面将有趋紧趋势。

此外,2017年政府工作报告提出,货币政策要保持稳健中性,今年广义货币M2和社会融资规模余额预期增长均为12%。要综合运用货币政策工具,维护流动性基本稳定,合理引导市场利率水平。全国人大代表、央行参事王顺分析,今年货币政策的执行要考虑,保障经济稳定增长,在下行压力较大情况下,货币政策不能收得太紧;适应去杠杆、去产能要求,货币政策不宜太松。

## 首批商品期权业务细则发布

北京商报讯(记者 岳品瑜)商品期权获证监会批复近3个月以来,上市推进工作愈发加快。3月7日,大商所和郑商所分别发布了豆粕期权以及白糖期权合约文本及相关业务细则,有望月底正式上市。按照相关细则,个人投资者投资期权需要先满足开通期权交易权限前5个交易日每日结算后保证金账户可用资金余额均不低于10万元。

根据郑商所发布的白糖期权合约显示,白糖期权合约标的物为白糖期货,交易单位为1手10吨,最小变动价位为0.5元/吨,涨跌停板幅度与白糖期货合约涨跌停板幅度相同。行权方式为美式期权,即买方可在到期前的每一交易日闭市15时前提交行权申请,买方可在到期日15时30分之前提交行权申请或放弃申请。

大商所发布的豆粕期权合约在交易单位、最小变动价位以及行权方式上,均与白糖期权一致,豆粕期权的合约标的物为豆粕期货,涨跌停板幅度与豆粕期货合约涨跌停板幅度相同。

在投资者门槛方面,按照《郑州商品交易所期权投资者适当性管理办法》,投资者分为自然人客户、一般单位

客户和可不进行适当性评估的特殊单位客户。对于自然人客户,玩转白糖期权的门槛是“四有一无”。

具体来说,“四有”是开通期权交易权限前5个交易日,每日结算后保证金账户可用资金余额均不低于10万元,投资者有期货、期权基础知识,且要通过交易所认可的知识测试;具有交易所认可的累计10个交易日、20笔及以上期权仿真交易成交记录;具有交易所认可的期权仿真交易行权记录。“一无”指的是没有法律、行政法规、规章和交易所业务规则禁止或者限制从事期货和期权交易的情形。

大商所针对个人投资者设定了“五有一无”的门槛,相比郑商所增加了“具有参与期权交易的内部控制、风险管理等相关制度”这一条。期权则是一种在期货基础上诞生的衍生性金融工具。目前国内仅有上证50ETF期权,商品期权市场仍为空白。

虽然目前对于首批期权的具体上市时间仍未公布,但大商所总经理王凤海在3月7日参加活动时公开表示,豆粕期权计划在本月底前推出。郑商所的白糖期权也有望在月底上市。

## 银行债转股子公司预计上半年获批

北京商报讯(记者 崔启斌 程维妙)债转股推进工作有望进一步提速。银监会副主席王兆星3月7日接受媒体采访时透露,银行设立债转股实施机构的申请已经上报国务院,预计上半年就能批设。据统计,截止到今年1月下旬,五家国有银行均已发起设立了债转股子公司,一直在等待批复。

今年政府工作报告提出,要在控制总杠杆率的前提下,把降低企业杠杆率作为重中之重。在3月6日的政协记者会上,全国政协委员、中信集团董事长常振明表示,在去杠杆方面,债转股应成为“主力”。

不过,此前很长一段时间,债转股的落地都不是一帆风顺。全国政协委员、东方资产管理公司原总裁梅兴保指出,一直呼吁对一些实体企业实施债转股,但进展缓慢。债转股一大难题是实施主体的资金问题,债转股应该由专业机构来做,但是专业机构面临资金难题;另外就是需要由有关部门研究出台专门的实施意见和办法。

本轮市场化债转股的推进速度,是从近一年开始提升的。五家国有行在过去的几个月内相继宣布出资约百亿元,

改革,让人民币汇率体现市场供求,并对外汇市场的交易和跨境资本流动加强规范管理,有了更细致的管理制度,打击套汇、套利、投机性的地下转移外汇等不合规不合法的行为,引导投资者和外汇交易者有理性的预期,而不是投机性的交易。这些都包括在“定”的部分。

值得一提的是,此前就曾有很多业内人士表示,我国企业积极“走出去”,也会主动性地消耗大量外债。黄志龙在分析未来对外债变化的影响因素时也提及了这一点。他表示,长期来看,随着我国企业“走出去”战略加快推进,企业海外并购活动日益活跃,监管部门藏汇于民、由企业自主对外投资决策的战略不断推进,我国官方外汇储备还将维持稳中有降的基本态势。

“不定”的更多是外部因素。美国总统特朗普上任以来,频繁对各国强势“开炮”,其中,他曾称中国为“汇率操纵国”,这让国际各界都感到担心,一旦特朗普真的做出这样的宣布以及实施高昂的惩罚性关税等措施,将引发两个世界大国的贸易战,并蔓延到全球。

黄志龙补充分析称,如果中国出口竞争力受到贸易保护主义的压力越来越大,那么贸易顺差会减少,成为外汇储备下降的原因之一。赵锡军还提到,美国和欧洲等主要经济体都面临不确定的情况,特朗普的政策态度、英国脱欧等,都可能对国际收支带来比较大的影响。

另外,从利率期货来看,美联储在3月加息的概率超过了50%,有不少业内人士认为,短期汇率市场主要风险点就在于美联储3月的议息会议,如果美联储加息,美元则可能重获上行动力,令非美货币贬值。

对于今后外储的变化,外汇管理局3月7日表示,“随着我国经济增长动能的进一步增强,跨境资金流出压力会有所缓解,但国际金融市场不确定性依然较大,外汇储备规模可能在波动中逐步趋于稳定”。不过,潘功胜再次强调,外汇储备是一个连续变量,整数关口没有什么意义。

北京商报记者 崔启斌 程维妙 刘双霞/文 张彬/制表

人民币对外币中间价一览		
币种	中间价	涨跌幅
▲ 美元人民币	6.8979	0.04%
▼ 人民币日元	16.488	-0.06%
▲ 港元人民币	0.8879	0.02%
▼ 欧元人民币	7.2908	-0.05%
▼ 英镑人民币	8.4061	-0.40%

国内主要期货品种走势一览		
期货	价格	涨跌幅
▼ 黄金	276.4	-0.32%
▼ 白银	4165	-0.14%
▼ 橡胶	18625	-1.77%
▲ 棉花	16320	0.49%
▼ 白糖	6806	-1.18%
▼ 大豆	3988	-0.94%
▼ 豆油	6586	-1.35%
▼ 棕油	5876	-0.58%
▼ 鸡蛋	3258	-1.57%
▼ 玉米	1644	-0.06%