

潘功胜:当前外汇管理基于两个基本点

北京商报讯(记者 闫瑾 程维妙)国家外汇管理局局长潘功胜4月5日表示,当前中国外汇管理工作基于两个基本点,坚持改革开放,同时切实防范跨境资本流动风险。

在当日召开的外商投资企业座谈会上,潘功胜对索尼、宝马、戴姆勒、壳牌等多家外商投资企业代表表示,建立稳定、良性的外汇市场,符合监管部门和市场主体的共同利益,也需要各方共同努力。当前,我国外汇市场形势比较稳定,跨境资金流动趋向平衡。未来,我国跨境收支具有良好的稳健基础。

潘功胜强调,当前中国外汇管理工作基于两个基本点:一是坚持改革开放,进一步提升跨境贸易和投资的便利化水平,更好地服务企业、服务实体经济。不久前,潘功胜在出席活动时就曾公开表示,我国的外汇管理不会回到之前的管制,业内人士认为,这意味着中国将支持外汇开放继续往前推进。

此外,当前人民币汇率正处于下行区间,在此背景下,跨境资本流动风险也不断加大,监管层已多次重申要加强防范该风险,并增强对违规外汇行为的监管。潘功胜4月5日表示,外汇管理工作的另一个基本点就是切实防范跨境资本流动风险,依法加强外汇市场监管,维护一个健康、稳定、良性的外汇市场秩序,为改革开放发展营造良好的市场环境。

· 资讯 ·

史玉柱等获民生银行董事任职资格

北京商报讯(记者 闫瑾 刘双霞)4月5日晚间,民生银行发布公告称,近日接到银监会的批复:核准史玉柱、宋春风中国民生银行股份有限公司董事的任职资格,核准解植春、彭雪峰、刘宁宇中国民生银行股份有限公司独立董事的任职资格。

截至2016年三季度末,巨人网络集团董事长史玉柱持有民生银行的股份合计达到4.97%,跻身民生银行单一第二大股东,仅次于安邦人寿。而有消息称,目前,史玉柱的实际持股数或已接近10%。

今年2月,根据民生银行的公告显示,老股东史玉柱回归了董事之列,卢志强、刘永好等上届董事也均列民生银行董事会董事名单之中。民生银行在今年2月披露2017年第一次临时股东大会的审议结果,此次股东大会选举产生了公司第七届董事会。在18名董事中,其中3位执行董事不变,除6名独立董事外,其余9位股东董事名单中,巨人网络的史玉柱再度回归,同时还包括老股东东方集团张宏伟、泛海系卢志强、希望集团刘永好、安邦人寿保险姚大锋、福信集团吴迪,另外还有3位新成员宋春风、田志平、翁振杰。值得注意的是,民生银行第六届董事会已经超期服役超20个月。

兴业银行首单市场化债转股项目落地

北京商报讯(记者 闫瑾 程维妙)4月5日,兴业银行与鞍钢集团在北京签署债转股基金合作框架协议,双方达成100亿元债转股基金合作意向,首期共募集资金50亿元,期限十年。

“债转股基金合作的开展,有利于改善企业融资能力,降低资产负债率,整体改善内部财务状况,从而优化融资环境。”兴业银行行长陶以平表示。

去年10月,国务院发布《关于积极稳妥降低企业杠杆率的意见》及《关于市场化银行债权转股权的指导意见》,确定了市场化降杠杆与债转股的根本性指导思想;同年12月,国家发改委印发《市场化银行债权转股专项债券发行指引》,为满足债转股实施机构的资金需求送上“助攻”。

截至今年1月下旬,五家国有银行均已发起设立了债转股子公司。很多银行的债转股已“项目先行”,建行、中行、交行、国开行、农行、进出口银行等先后与企业签订了债转股协议。来自银监会数据显示,截至今年2月上旬,市场化债转股签约金额4300多亿元,实施金额400多亿元,市场化、法治化是本轮债转股的重要特点。

· 风向标 ·

人民币对外币即时汇率一览		
币种	中间价	涨跌幅
▲ 美元人民币	6.8944	0.16%
▲ 日元人民币	16.1	0.25%
▲ 港元人民币	0.887	0.19%
▲ 欧元人民币	7.3531	0.07%
▲ 英镑人民币	8.6033	0.45%

国内主要期货品种走势一览		
期货	价格	涨跌幅
▲ 黄金	281.25	0.70%
▲ 白银	4209	0.38%
▲ 橡胶	16435	3.40%
▲ 棉花	14910	0.20%
▲ 白糖	6528	0.34%
▲ 大豆	3743	0.40%
▼ 豆油	6040	-0.72%
▲ 棕油	5396	0.71%
▼ 鸡蛋	3057	-2.02%
▲ 玉米	1682	0.60%

债券指数一览		
名称	最新价	涨跌幅
▲ 国债指数	160.27	0.05%
▲ 企债指数	209.91	0.06%
▲ 沪公司债	179.73	0.05%
▼ 企债sz	130.14	-0.01%

# 保持货币供给定力 央行不放水

央行持续收紧逆回购操作。整个3月央行公开市场逆回购累计净回笼6000亿元。在分析人士看来,央行操作是在提示机构在“稳健中性”的货币政策基调下,不要对央行“放水”有过高期待。央行金融稳定局局长陆磊也表态,要统筹用好各类政策工具,保持货币供给定力,管好流动性闸门。

连续8日暂停逆回购

4月5日,央行发布公告称,目前银行体系流动性总量处于较高水平,不开展公开市场操作。同时,4月5日有900亿元逆回购到期,公开市场当日实现净回笼900亿元。

在公开市场央行已连续8日暂停逆回购操作,累计净回笼资金达4100亿元。整个3月央行公开市场累计净回笼6000亿元。此外,3月央行共通过常备借贷便利(SLF)、中期借贷便利(MLF)和抵押补充贷款(PSL)向金融机构输入7278.86亿元流动性。

对于当前资金面状况,苏宁金融研究院宏观经济研究中心主任黄志龙表示,银行体系流动性总量仍然是充裕的,特别是从4月初以来,各银行结束了MPA和季度考核,节前的流动性紧张有所缓解。

对于央行收紧逆回购投放,也有分析人士指出,央行此举不仅显示出对于目前资金面可控的信心,也提示机构在稳健中性的货币政策基调下,不要对央行“放水”有过高期待。

事实上,进入2017年,央行货币政策已显性收紧,主要表现在市场利率的上升以及资金投放的收紧两方面。

Wind数据显示,今年初至3月24日,央行在公开市场操作的货币净投放规模为-7350亿元,即净回笼资金7350亿元,而2016年同期(今年初至3月25日)货币净投放规模为3700亿元,2016年全年货币净投放规模为1.6672万亿元。

此外,央行今年也多次上调市场利率。2017年1月央行正式上调MLF半年期和一年期利率,2月3日,央行再次对逆回购和SLF利率上调,标志着短端和长端利率已经全面上调。在美联储3月中旬加息后,央行再度全面上调了公开

Market focus

市场关注

## 信达保险业玩“减财增寿”跷跷板

北京商报讯(记者 崔启斌 许展辉)一边在减持财险公司股权,另一边则在不断加码认购寿险公司,中国信达正在不断加码对幸福人寿的新增股权投资。时隔三个月,幸福人寿再次获得增资,发行的新股原股东认购金额高达60亿元,其中超40亿元变为注册资本金。4月5日,保监会官网对外披露,正式批准幸福人寿注册资本金已从60亿元变更至101.3亿元。大股东中国信达认购金额逾35亿元。

据了解,幸福人寿去年便启动了增资程序。根据幸福人寿公告显示,该公司以每股1.55元的价格增发41.2亿股新股,其中中国信达以32.56亿元认购21.01亿股,第二大股东三胞集团出资9.12亿元认购5.88亿股;深圳市亿辉特科技出资9.4亿元认购6.09亿股、陕西煤业化工集团以5.7亿元认购3.68亿股。增资后,公司注册资本金变更为 101.3亿元,股

## 央行继续打击地下钱庄转移赃款

北京商报讯(记者 闫瑾 程维妙)近年来,监管层对地下钱庄的打击一直处于高压态势。4月5日,央行发布的2017年金融法治工作会议文件显示,2017年金融法治工作责任更加重大,央行将继续开展预防,打击利用离岸公司和地下钱庄转移赃款专项行动。

地下钱庄是一个资金“黑洞”。央行条法司立法二处副处长张念念表示,地下钱庄的存在使大量资金游离于金融监管体系之外,导致外汇管理和外汇统计分析的有效性大幅降低,且地下钱庄已成为一系列犯罪活动的“帮凶”,它的存在也给腐败分子转移资金提供了一个快速通道。

一位接近监管层的人士对北京商报记者表示,一些贪官转移赃款时普遍选择地下钱庄,因为钱是来路不明的,金额又比较大,无法通过正常的渠道转移,甚至有地下钱庄的庄主被称为“地下央行行长”。

对此,近年来,央行联合外管局、公安部、最高检等多部门开展了多轮打击地下钱庄的专项行动,2015年,全国破获至少170余起重大地下钱庄、洗钱案件,涉案金额8000多亿元。

这两项数据在2016年同比又双双上升。据统计,2016年全国公安机关共破获地下钱庄重大案件380余起,抓获犯罪嫌疑人800余名,打掉作案窝点500

货币政策收紧一览	
2016年8月	央行重启缺席半年的14天逆回购
2016年9月	时隔四年,央行首次在年中重启28天逆回购
2017年1月	上调MLF半年期和一年期利率
2017年2月	上调逆回购和SLF利率
2017年3月	央行年内二度全线上调公开市场操作利率;逆回购回笼资金6000亿元,连续8日暂停逆回购

市场操作利率。

财政政策调控加大

对于暂停逆回购,在前几日的公开市场业务公告中,央行解释称,临近月末财政持续支出,对冲央行逆回购到期后银行体系流动性总量适中。

每年3月都是财政支出的集中投放期。分析人士表示,从财政政策和货币政策的角度来看,当前市场上基础货币流动性的投放与回笼基本实现了平衡。

央行领导人的表态也显示出,监管层不再只倚重货币政策,财政政策也被监管层放在了很重要的位置。央行行长周小川在博鳌亚洲论坛2017年年会上表示,不能过度依赖货币政策。周小川称,近年来,各国央行都在强调货币政策不是万灵药,不能期待货币政策解决所有问题。实际上,政策制定者的政策选择顺序也在发生变化,先是依赖货币政策,后来发现货币政策可能会造成负面影响。他进一步指出,财政政策对于结构性改革很重要,即便财政状况不佳,也仍有必要应用财政政策。

在分析人士看来,我国房地产市场等产生的资产泡沫与宽松的货币政策不无关系。黄金钱包首席分析师肖磊表示,中国可能更需要结束刺激性的过程政策,一方面国内房地产市场过热,另一方面为稳定人民币汇率,需要跟美联储同

步来提高利率水平,以保持息差。来自国开证券的分析也指出,近期资金面紧张是去年8月央行货币政策由“稳健略偏宽松”转向“稳健中性”的延续。其目的就是针对去年债券市场泡沫、同业存单市场成本收益倒挂以及“高烧不退”的房地产市场等,实现抑制资产价格泡沫、金融去杠杆的目标。

目前,央行的货币政策更加注重预期管理,央行的表态就释放出了很强的信号。4月5日,央行金融稳定局局长陆磊发表名为《建立宏观审慎管理制度有效防控金融风险》的文章指出,要进一步完善“货币政策+宏观审慎政策”双支柱调控框架,统筹用好各类政策工具。保持货币供给定力,将货币政策委员会转变为真正的决策机构,保证委员稳定性和专业性,发挥集体决策优势,强化监管部门和中央银行合力管好流动性闸门。

在黄志龙看来,央行近期的操作是真正落实今年以来“稳健中性”的货币政策取向。从央行的表态也可以看出,当前银行体系的流动性总量处于较高水平,这说明后期银行的这种公开市场操作收紧造成的资金压力,将主要通过银行体系自身的资产负债结构调整来进行消化,这也能说明央行实行边际收紧货币政策的倾向非常坚决。

值得注意的是,中央经济工作会议、政府工作报告,都强调了“稳健中性”的货币政策,而且更加强调中性的定位,这与2016年上半年之前央行承认的“稳健略偏宽松”货币政策有明显的转向。今年1月5日-6日召开的央行2017年工作会议将货币政策的描述从去年的“稳健的货币政策”改为“保持货币政策稳健中性”。

2016年12月中央经济工作会议提出,货币政策要保持“稳健中性”,适应货币供应方式新变化,调节好货币闸门,努力畅通货币政策传导渠道和机制,维护流动性基本稳定。

预计市场利率仍上行

不可否认的是,央行已收紧流动性闸门,而这个闸门会收得多紧?

黄志龙认为,央行的货币政策尽管没有上调存贷款基准利率,但今年以来大多数工作日,央行公开市场操作持续净回笼,还两次上调了市场操作利率,这说明央行货币政策已经转向,实行“稳健中性”货币政策决心十分坚决。他认为,从中期来看,市场利率整体上升和资金市场持续紧平衡的趋势还将持续,央行还将继续实行当前货币净回笼、提高逆回购、MLF和SLF等市场操作利率的方式来落实“稳健中性”的货币政策,当然,在下半年也不排除提高基准利率的可能性。

今年央行在信贷投放上也将进行引导。央行货币政策委员会2017年一季度例会上,除了强调货币政策“稳健中性”外,在“货币信贷及社会融资规模合理增长”的实施上,上季度强调“实现”,而本季度则改为“引导”,分析人士表示这显示央行在货币政策预期管理方面正在加大力度。农行副行长郭宁宁在业绩发布会上也表示,2017年将防控房地产风险,预计农行个人房贷新增量不会超过去年。

黄志龙指出,前些年,央行“稳健略偏宽松”的货币政策不仅造成了流动性的“脱实向虚”,还成了房地产市场狂飙的主要诱因,金融风险加剧,为了防控金融风险,决策层已经明确了今年“稳健中性”的货币政策取向,并且更加强调中性的定位。北京商报记者 闫瑾 刘双霞/文 代小杰/制表

幸福人寿认购新股,认购金额不超过35.57亿元。中国信达表示,“幸福人寿是公司重要的战略投资平台,是公司‘二五’规划重点支持发展的子公司之一,对公司主业具有重要支撑作用和协同潜力,具有良好的长期投资回报,对公司未来业务发展具有重要意义。”

作为首个在港上市的国有资产管理公司,随着南商银行的顺利融入,中国信达也成为上市资产管理公司中集齐金融业全牌照的第一家。不过,与幸福人寿大手笔增资形成鲜明对比的是,中国信达去年以42.2亿元转让信达财险41%股权。若该笔转让获得保监会批准,中国信达持有信达财险股权将降至10%,放弃对信达财险的控股权。中国信达表示,“去年成功为信达财险引入战略投资者,促进了信达财险的后续发展,同时获得良好的投资收益,较好地实现了集团的战略意图。”

## 雄安概念拉动大宗商品暴涨

北京商报讯(记者 岳品瑜)4月5日,“双焦”现暴涨,焦煤一度逼近涨停,涨幅高达8%,并创逾四个月新高,焦炭涨逾8%,橡胶、沥青等飙升。分析人士表示,雄安的基础设施建设以及房地产对大宗商品的拉动成为市场做多的主要动力,其中,雄安新区初期基础设施建设,从下游需求直接影响黑色系商品。

截至收盘,焦煤涨8.97%,焦炭涨8.06%,沥青涨5.79%,橡胶涨3.29%,塑料涨3.05%,甲醇、PVC、动力煤、PP等涨逾2%,沪铝、螺纹钢、沪镍、郑麦等涨逾1%。

对于“双焦”品种的暴涨,有分析人士指出与市场炒作雄安新区概念不无关系。花旗银行发布报告表示,中国建设雄安新区的规划将推动钢材需求,若以十年计,每年需要1200万-1400万吨钢,十年总计将需要1.2亿-1.4亿吨钢。假设在十年内复制一个深圳(意味着建设速度要比深圳快一倍),将提供每年1200万-1400万吨的钢材需求。

雄安新区的建设对区域内钢材需求将形成有力支撑,利好焦煤焦炭。金易投策略分析师赵阳鹏表示,对于黑色系商品而言,雄安新区成立后初期的基础设施建设,从下游需求直接利多黑色系商品,同时,今年“去产能”和环保政策也会提振黑色系商品市场。

赵阳鹏认为,从雄安新区建设周期上来看,短期提振市场看多情绪,中长

期将会利好黑色系商品市场需求增加。同时,今年在“去产能”和环保政策刺激利好下,也将会支撑黑色系商品走强。过去一段时间,黑色系商品出现了不同程度的震荡回调,短期也将得到基本面利好支撑,目前市场看多情绪升温爆棚,虽然黑色系商品仍处在盘整震荡区,预计未来一段时间,黑色系商品市场将会重拾信心,走出低迷震荡区,再次迎来上涨机会。

也有分析人士表示,焦煤焦炭的暴涨与必和必拓中断焦煤运输有直接关系。全球最大的矿业公司必和必拓4月5日宣布,必和必拓与三菱和三井合资公司供应的焦煤运输遭遇不可抗力因素,因气旋“黛比”对澳大利亚铁路造成破坏,导致港口运送中断;铁路公司称需要5周时间完成所有线路修复工作。澳洲是全球最大的焦煤出口国,并且也是中国最大的焦煤供应国。受此影响,中国钢铁厂商仍急忙寻找替代的供应商,因此导致焦煤焦炭的暴涨。

此外,橡胶的暴涨也与雄安新区概念炒作有一定的关系。方正中期期货在研报中指出,假期过后沪胶强劲反弹,关于设立雄安新区的消息对股市及商品市场都有利好刺激,以黑色系和建材为首的相关板块普涨,橡胶则由于对重卡等工程机械需求增加预期的间接带动而走强。