

## 3月开展中期借贷便利操作4325亿

北京商报讯(记者 刘双霞)4月2日,据央行数据显示,3月,为维护银行体系流动性合理稳定,结合金融机构流动性需求,央行对金融机构开展中期借贷便利操作共4325亿元,期限一年,利率为3.25%。3月末中期借贷便利余额为49170亿元。自3月22日起,央行调整常备借贷便利利率,调整后隔夜、七天、1个月利率分别为3.4%、3.55%和3.9%。

央行同时披露,3月,央行对国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行三家银行净增加抵押补充贷款共808亿元,3月末抵押补充贷款余额为29914亿元。

(上接1版)

## 抓紧建立中央和地方监管机制

## 金融监管迈向一盘棋

本次会议针对打好“三大攻坚战”提出的一些举措也备受热议,其中就包括在防范金融风险方面提出的“要抓紧协调建立中央和地方金融监管机制,强化地方政府属地风险处置责任”。

事实上,2014年国务院出台关于界定中央和地方金融监管职责和风险处置责任的意见,就已经初步形成了中央和地方两个层面的金融监管体系。当年的清华五道口全球金融论坛上,时任广东金融学院院长陆磊表示,中央金融监管应避免过度的微观渗透,中央和地方应该进行监管层面的分工。他还提到,无论“一行三会”模式如何调整,地方金融监管的制度或许应该考虑建立起来。

“一行三会”模式目前已变更为“一委一行两会”(即国务院金融稳定发展委员会、央行、银保监会和证监会)新格局,且中央监管层面已经建立了由人民银行牵头的金融监管协调部际联席会议制度,金融监管体系得以完善,但地方金融监管协调机制尚未建立。中国人民大学重阳金融研究院高级研究员董希淼对北京商报记者表示,从近些年民间借贷领域的风险可以看出,眼下地方政府金融监管职能配置过于分散,导致了风险出现后处置责任并不明晰的情况。

地方政府在金融风险防控中的作用也有待加强。2017年年中召开的第五次金融工作会议上,明确了地方政府要在坚持金融管理主要是中央事权的前提下,按照中央统一规则,强化属地风险处置责任。彼时分析便指出,这意味着未来地方政府需要积极配合金融监管机构处理地方金融风险。

董希淼认为,未来在坚持金融监管主要是中央事权的前提下,应进一步完善地方金融监管机制,制定新办法,探索新模式,发挥地方政府在金融监管和风险处置中的作用。中央与地方金融监管机制进一步协调,也被业内人士视为金融监管向“全国一盘棋”迈进。

## 防范风险重点去杠杆

如果说因为金融是经济的血脉,又因金融风险具有隐蔽性、复杂性、突发性和传染性,使得国家将防控金融风险提到如此高的位置,再进一步去看金融风险的源头,一定意义上则是高杠杆。

本次会议提出,要以结构性去杠杆为基本思路,分部门、分债务类型提出不同要求,地方政府和企业特别是国有企业要尽快把杠杆降下来,努力实现宏观杠杆率稳定和逐步下降。根据日前国家金融与发展实验室、国家资产负债表研究中心发布的2017年中国去杠杆进程报告,包括居民、非金融企业和政府部门的实体经济杠杆率由2016年的239.7%上升到242.1%。

“2017年我国总杠杆率上升主要归因于居民杠杆率攀升,但国有企业杠杆率依然是当前我国最突出的债务问题和去杠杆工作的重点领域。”恒丰银行研究院商业银行业务研究中心主任吴琦指出,从国债务总量看,根据财政部发布的数据,2018年1-2月,国有企业负债总额已超过106亿元,同比增长9.3%。

吴琦表示,近年来国有企业降杠杆工作积极稳妥推进,但总体成效仍低于预期,而且一些内生性、结构性的问题日益凸显,例如有企业同时肩负税收、就业、投资等职能,在去杠杆过程中,易于受地方政府部门的干预,以及地方保护主义的压力;又如部分国有企业集中在钢铁、煤炭、电力等行业,在这些行业中去杠杆又与去产能、补短板等任务相交织,进一步加大了企业去杠杆的压力。此外,一些创新的债务重组方式,比如资产证券化、市场化债券等,在实施过程中受政策法规不明确、中介服务不完善等因素影响,也在一定程度上制约了国企债务重组的进程和效果。

对此,吴琦认为,未来国企降杠杆需遵循“严格控制增量,有序化解存量”的总体原则,一方面严格控制增量债务,推动国有企业形成合理的资产负债结构,另一方面以优化债务结构为主线,有序化解存量债务,推动国有企业提升发展质量和效率。他还提到通过市场化债转股、资产证券化等方式,盘活国有资本存量,积极稳妥推进企业债务重组,推动企业脱困发展和转型升级。

## · 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 | 6.281  | 0.13% |
| ▲ 日元人民币 | 0.059  | 0.07% |
| ▲ 港元人民币 | 0.8001 | 0.15% |
| ▲ 欧元人民币 | 7.7495 | 0.25% |
| ▲ 英镑人民币 | 8.8353 | 0.51% |

## 中美贸易摩擦升温 人民币创新高

2018年以来,人民币兑美元汇率强势上涨。4月2日,人民币中间价升破6.28关口,再创2015年8月11日“汇改”以来新高。4月1日凌晨,中国宣布对自美进口的128项产品加征15%或25%关税。在分析人士看来,贸易摩擦是导致近日汇率变动的主要因素。长期来看,人民币汇率是受到多种因素影响的有机博弈的结果,将呈现稳中趋升的走势。

## 中间价破6.28

中国外汇交易中心的最新数据显示,人民币兑美元汇率中间价报6.2764,上调117个基点。人民币中间价升破6.28关口,再创2015年8月11日“汇改”以来新高。

北京商报记者注意到,最近一周,人民币中间价连续攀高,离岸人民币中间价一日内涨幅超500个基点。事实上,自2018年以来,人民币汇率总体持续升值中,今年一季度,境内人民币升值逾3.7%,创2008年一季度以来最大季度涨幅;境外人民币已升值逾3.9%。

此次汇率强势上涨主要受市场情绪影响,分析人士表示,本轮人民币的飙升主要缘于美元指数的超预期疲软导致投资者抛售美元动力加大。

数据显示,一季度以来,美元一路走跌,累计跌幅约2.5%。今年3月,美联储如期加息也没有逆转其疲软的趋势,美元指数不升反降。3月21日凌晨,美联储公布了3月货币政策会议纪要,宣布加息25个基点,将基准利率提高到1.5%-1.75%之间,与市场普遍预期相符。政策声明指出,预计2018年美联储还有两次加息。不过,当日美元指数大幅下挫,接近9个交易日低位。

苏宁金融研究院宏观经济中心主



任黄志龙认为,今年以来人民币汇率强劲升值原因之一是美元汇率的持续走低,即便是美联储可能加快加息节奏,美元仍没有走出低迷的态势。

## 贸易摩擦成助推剂

在市场看来,中美贸易谈判也是影响人民币升值的原因之一。4月1日凌晨,中国宣布对自美进口的128项产品加征15%或25%关税。这是针对美国此前对进口钢铁和铝产品加征关税的回击正式落地,此次回击只是中国对美国232措施的反击,中美贸易摩擦或许将成为常态。

中金所研究院首席经济学家赵庆明表示,中美经贸摩擦对全球经济增长绝非好事,如果美元指数继续走弱,大部分非美货币汇率在走强情况下,人民币将难以逆市走弱。

500金研究院院长肖磊分析道,贸易摩擦是导致近日汇率变动的主要因

素,如果国内提高进口税率,意味着对美元需求的进一步降低,对人民币需求的进一步巩固,人民币汇率受此影响走强很正常。

“长期以来人民币汇率政策及其水平始终是中美经贸争端中重要的议题之一。”黄志龙认为,经济基本面因素,特别是中国经济在去年实现了企稳回升也给了人民币有力支撑。他进一步分析,今年初的经济表现依然韧性十足,加上近期中央实行了史无前例的减税政策,首次下调增值税税率,为企业降税规模高达4000亿元以上,今年全年累计降低税费规模将超过1.1万亿元,这些都是支撑经济稳健增长的关键因素。

## 人民币将稳中趋升

市场普遍关心的是,中美贸易后续的政策会对人民币汇率产生怎样的影响?

## Market focus

## 全线飘绿 首批公募FOF业绩大跌眼镜

北京商报讯(记者 王略)各类型基金一季度的整体业绩已揭晓,去年破冰成立的首批6只公募FOF产品业绩备受瞩目。不过,从一季度市场表现来看,6只FOF产品并没有在“季考”中交出亮眼“答卷”,业绩全线飘绿。

同花顺iFinD数据显示,今年一季度,海富通聚优精选混合业绩垫底首批6只公募FOF产品,一季度末,该基金收益亏损5.16%,低于同期-0.62%的平均业绩基准,且低于同期沪深300指数。嘉实领航资产配置混合(FOF)A、C份额以2.94%、3.19%的亏损幅度紧随其后,此外,泰达宏利全能混合(FOF)A、C份额年内业绩亏损幅度超1%,南方全天候策略(FOF)A、C份额,华夏聚惠(FOF)A、C份额,建信福泽安泰混合(FOF)一季度收益率亏损幅度徘徊在0.65%-0.38%之间。

事实上,行业内围绕公募FOF发展前景问题的探讨由来已久。受一季度市场行情影响,成立至今,仅有南方全天候策略(FOF)A份额,华夏聚惠(FOF)A、C份额,建信福泽安泰混合(FOF)产品获得盈利。

公募FOF业绩迟迟不见起色与产品生不逢时不无关系,盈码基金研究员杨晓晴认为,今年一季度股市下调幅度较大,偏股基金显著亏损,而首批公募FOF均配置了一定比例的偏股型基金,FOF所投资基积累的安全垫不足以覆盖偏股基金的亏损。

翻看已下发的两只公募FOF年报数据发现,基金公司普遍建仓偏谨慎,货币基金配置比例较高,运作较为稳健,截至去年底,南方全天候策略(FOF)和嘉实领航资产配置(FOF)的基金配置比例均超90%,如南方全天候策略(FOF)去年底基金投资占基金资产净值比高达92.44%,其中货币基金配置占比高达八成,此外固定收益投资、银行存款和结算备付金分别占比0.19%、6.35%。同样,嘉实领航资产配置(FOF)的2017年年报也显示,该FOF在去年底基金投资比例达到93.05%,银行存款和结算备付金合计占比6.8%,前十大重仓基金中,货币基金占据6个席位。

在偏股基金布局方面,中欧基金旗下偏股

产品受到公募FOF产品青睐。南方全天候策略混合(FOF)四季度末持有中欧新趋势混合(LOF)A份额、中欧价值发现混合A份额两只基金,嘉实领航资产配置混合(FOF)重仓持有中欧明睿新常态混合基金1212万份,占基金资产净值比例0.6%。

此外,公募FOF产品2017年年报中持有人占比情况也颇受关注,在机构客户大比例持有公募基金的当下,散户成为公募FOF购买主力。如嘉实领航资产配置混合(FOF)个人投资者占比高达84.25%,南方全天候策略个人持有基金占比高达99.6%。对此,杨晓晴坦言,目前公募FOF个人持有者比例之所以较高,既有渠道发力营销的作用,也有投资者对低风险新产品“猎奇”的原因,而机构投资者多还处于观望状态。不过,未来随着公募FOF投管能力的提升,FOF产品的稳健性逐渐显现,机构资金或将加速入场;个人投资者的新鲜感虽会有所消退,但伴随着刚兑打破、理财产品的净值化,个人资金与机构资金也会分流至FOF产品中。

## 宝点网接入信披系统 国资背景引质疑

北京商报讯(记者 崔启斌 实习记者 宋亦桐)4月2日,记者注意到,中国互联网金融协会信息披露服务平台近日新增2家平台接入,分别是宝点网和投之家。宝点网交易总量为43.1亿元,待偿金额为4.7亿元,记者通过调查发现,宝点网以国资控股P2P平台公开宣传,但其股东只是一家非营利社会组织,并非真正的国有企业,国资背景引质疑。

公开资料显示,宝点网是一款自助型网络投资理财平台,原名为微贷中国,平台运营主体为成都伟品信息技术有限公司,该平台于2012年8月18日正式上线,主要为理财需求的个人和中小企业提供投资渠道,同时也为有资金需求的个人和中小企业

提供小额贷款。

宝点网2016年3月成为中国互金协会首批会员,2017年11月22日宝点网与浙江民泰商业银行合作正式签订资金存管协议,上线银行存管系统,宝点网官网显示,截至2018年3月31日,平台的逾期金额为267.83万元,逾期笔数为218笔。

宝点网控股股东为北京辉煌大地科技有限公司(以下简称“辉煌大地”),持股比例为60%,也是其宣传的国资控股的来源。公开资料显示,辉煌大地系中国民族贸易促进会孙公司,据中国民族贸易促进会官网介绍,其是国家一级社会组织,主要由全国各省市等地区的各类企、事业单位以及相关团体组成。

天眼查资料显示,辉煌大地投资的四川世纪智慧矿业有限公司曾因未按规定提交年度报告信息而被列入企业经营异常名录,于2017年12月18日移除,另一家财富时代融资担保有限公司,曾因未按时履行法律义务被法院强制执行。

在盈灿咨询高级研究员张叶霞看来,中国民族贸易促进会可能与上述国资企业认定标准不符,北京商报记者针对此事致电宝点网客服人员,对方表示并不知情。

“夸大平台股东背景宣传,可能会误导投资人认为平台是在政府指导下成立的,误导投资人认为平台出现逾期等情况后国资股东会兜底,形成投资人对‘国资=安

全’的错误心理预期。”张叶霞进一步表示。

另一家接入官方信披系统的平台投之家,交易总额为231.7亿元,待偿金额为33.2亿元。

官网资料显示,投之家成立于2014年9月,运营主体为深圳投之家金融信息服务有限公司,隶属于盈灿集团,网贷之家兄弟品牌,专注服务于有投资需求的个人及中小微企业,但经过2017年底的股权变更后,原控股股东、盈灿集团旗下的上海闻玺企业管理有限公司已经退出,新控股股东为镇江富隆天钰科技有限公司,投之家官网显示,投之家与上饶银行签订的资金存管系统升级已于4月2日正式上线。