

3月银行结售汇逆差4062亿元

外汇局:资本流出是意料之中有序调整

□本报记者 任晓

国家外汇管理局国际收支司司长管涛23日在国新办发布会上表示，人民币总体调整幅度有限，且对其他货币总体上是升值的，仍然是强势货币。无论从市场还是政策角度看，当前人民币国际化进程并未放缓，而是在加快。

人民币仍是强势货币

管涛表示，一季度外汇呈现外流趋势，但当前资本流出是意料之中的有序调整，并非违法违规的资本外逃。

管涛表示，现在人民币汇率只是双向波动，并没有出现趋势性的调整。尽管人民币对美元

汇率双向波动，但总体调整幅度有限，人民币对其他货币总体上是升值的。从监测数据来看，从2011年开始，人民币已超过欧元成为中国的第二大跨境结算货币，现在这种势头仍然在持续。去年非银行部门人民币跨境收支总规模占跨境资金流动总规模的24%，比上年提高7个百分点。今年一季度这一比例上升至27%，境内企业越来越多地使用本币进行跨境结算。因此，无论从市场还是政策角度看，当前人民币国际化进程并未放缓，而是在加快。

结售汇料持续逆差

国家外汇管理局当日公布，3月银行结汇8083亿元人民币，售汇12144亿元，结售汇逆

差4062亿元。其中，银行代客结汇7688亿元，售汇11250亿元，结售汇逆差3562亿元；银行自身结汇395亿元，售汇894亿元，结售汇逆差499亿元。同期，银行代客远期结汇签约736亿元，远期售汇签约2323亿元，远期净售汇1588亿元。截至3月末，远期累计未到期结汇7421亿元，未到期售汇8408亿元，未到期净售汇987亿元。

1—3月，银行累计结汇25284亿元，累计售汇30903亿元，累计结售汇逆差5619元。其中，银行代客累计结售汇逆差4888亿元。

民生银行首席研究员温彬认为，去年以来，美联储加息预期和中国央行降息导致人民币和美元利差收窄，令人民币贬值预期增强并

一度出现贬值走势，其结果表现为结汇意愿下降、购汇意愿上升，出现结售汇逆差规模不断扩大。购汇后资金有两个流向，一是流出境外，二是国内外币存款规模上升。由于人民币汇率总体比较稳定，且实际有效汇率还一直处于升值阶段，所以不会出现大规模资本外流的情况。从下一阶段走势来看，外贸顺差规模有限，企业和居民家庭资产负债表还将继续增配美元资产，预计结售汇逆差的趋势不会改变。

温彬表示，虽然中美利差有所收窄，但中国债券市场的高收益对境外投资者而言仍有很强的吸引力。同时，“一带一路”战略的实施使跨境贸易和投资项下对人民币使用有很强需求。

证监会投保局:投资者要树立风险意识

□本报记者 王小伟

证监会投资者保护局副局长赵敏23日在新华网“股市e事厅”第二期论坛上表示，股票市场是一个高度复杂的系统，股票价格受上市公司价值、供求关系、国家政策等多种因素影响，投资者要牢记股市有风险，树立风险意识，增强心理调节能力，不要被“宁可买错，不可错过”、“卖房炒股、借钱炒股”等言论所误导，切勿盲

目跟风、孤注一掷的冒险投资。

赵敏表示，自去年下半年开始，特别是今年以来，我国股票市场呈持续上涨走势，吸引了越来越多的投资者特别是中小投资者参与到证券市场中来。投资者踊跃入市，说明大家对中国证券市场充满信心，希望通过投资股市分享改革创新和经济增长的成果，这是一件好事。但也注意到，不少新投资者只看到炒股赚钱的可能，忽视了炒股赔钱的风险，缺乏

对股市涨跌的经验和感受，对股市风险也缺少足够的认识和警惕。

赵敏介绍，这些情况从12386热线投资者诉求情况得到印证。一季度共收到投资者诉求1.4万件，同比增长27.3%，其中很多来自新入市的投资者。这些诉求一半以上是咨询类诉求，涉及转销户流程、上市公司停牌等问题。有20%以上是投诉类诉求，涉及融资买卖股票、交易堵单等纠纷。

各方期待改革指导意见 国企整合大势所趋

□本报记者 刘丽靓

随着“1+N”国企改革顶层设计方案出台预期增强，近期国企改革主题投资在资本市场上风生水起。统计显示，本周国企改革指数上涨近4%。一位国企改革专家对中国证券报记者表示，今年是国企改革之年，顶层设计方案肯定会出台，现在这些文件正在做准备工作，待文件出台后，相关改革措施将逐步落地。这一轮改革的关键是把握好“三度”，即改革的力度、发展的速度和社会的承受度。

改革指导意见抓紧制定

中国证券报记者此前获悉，在国企改革方案中，顶层设计方面最重要的有两个，即深化国企改革指导意见和完善国有资产管理体制方案。关系到全局工作的方案包括国企功能建立与分类改革方案、国有经济布局与结构调整方案、国有资本投资运营公司方案、剥离企业办社会 and 解决历史遗留问题实施方案、发展混合所有制经济意见、完善国企公司法人治理结构方案。此外，还有中央企业分类考核、员工持股、石油天然气体制改革等34项具体措施。方案将以“1+N”形式发布，首先出台的“1”即深化国企改革指导意见。

发改委副主任连维良近日在国新办举行的媒体吹风会上表示，国有企业改革是今年

经济体制改革的一个重点工作，目前正在抓紧制定全面深化国有企业改革的指导意见。围绕年度重点改革任务，目前正在制定一批新的改革方案，如关于实行市场准入负面清单制度的意见和试点办法、石油天然气体制改革总体方案。

中银国际分析师认为，十八届三中全会以来，国企改革进入快速推进阶段。截至今年3月，超过10个省级地方政府发布深化国企改革意见。在央企层面，去年2月中石化拉开混合所有制改革大幕，7月国资委公布首批试点改革央企名单。预计中央层面的国企改革指导意见有望近期出台，成为全国国企改革的纲领性和指导性文件。一旦意见发布，中央和地方国企改革推进力度有望加速，资本市场国企改革主题投资热潮有望继续升温。

主题投资持续火热

过去半年来，利用资本市场，国企并购重组等改革举措迅速推进，相关主题投资在二级市场上持续火热。

中国南车、中国北车的合并成为今年资本市场最耀眼的并购重组案例。此外，市场曾有消息称，中国船舶工业集团公司和中国船舶重工集团公司领导将互调，引发南北船合并的猜测。中国重工和中国船舶随后发布澄清公告，但投

资者仍追捧这两家上市公司。中石油和中石化合并、中国电信与中国联通合并以及中国远洋与中海集运、中外运长航集团、招商局集团整合的传闻出现后，虽然上市公司均发布公告澄清，但市场仍予以热捧。此外，市场还出现东航与南航合并、六大稀土集团合并等传闻，反映了国企整合的预期强烈。

中国企业联合会研究部研究员刘兴国表示，新一轮央企改革瞄准做强央企的目标，通过具有较强规模基础和一定竞争优势企业的

一季度国企利润同比下降8%

□本报记者 赵静扬

财政部23日公布，一季度国有企业利润总额4997.3亿元，同比下降8%。受油价小幅上涨和高成本库存得到部分消化等因素影响，三大石油公司合计利润由亏转盈，同时，交通、电力等行业利润明显增加，国有企业利润同比降幅明显放缓。如扣除三大石油公司利润，国有企业利润总额比上年同期增长8.4%。

一季度国有企业营业总收入103155.5亿元，同比下降6%，降幅扩大。其中，中央企业营业总收入63191.3亿元，同比下降7%；地方国

强强合并，在资源配置上实现优化，从而构建更为突出的竞争优势。推进央企合并，既可解决规模劣势和恶性竞争问题，又有利于提升央企的全球形象。目前央企数量仍较多，尤其是某些领域存在多家大型央企，按照一个领域组建1家至2家国有资本投资公司的目标，推进央企强强合并不可避免。中投顾问咨询顾问崔瑜认为，未来随着顶层制度设计的出台，地方国企改革将进入改革“深水区”，推进速度将显著加快，将出现“全面开花”的局面。

上交所与中航工业集团战略合作

上海证券交易所23日与中航工业集团签署战略合作协议。双方将在军工资产证券化、互联网金融创新、军工企业IPO、再融资及重组并购等领域开展全面合作。中航工业集团下属金融企业将与上海证券交易所共同推进发行场内货币基金、军工产业股票ETF、军工债券ETF等创新产品。中航工业集团与上海证券交易所将携手举办第二届中国军工产业年会，中航证券继续承办年会。（周松林）

中证报价：云柜台可节省券商成本

中证机构间报价系统股份有限公司近日在北京组织召开私募论坛第三期——互联网证券创新座谈会。中证报价相关业务负责人介绍了中证云柜台助推互联网证券创新的实施方案，讲解机构间私募产品报价与服务系统互联互通、中证云柜台服务模式、实施步骤等。博星投资顾问有限公司作为首批云柜台用户，分享了云柜台助推其业务发展和转型方面的体会和经验。

中证报价总经理葛伟平表示，作为经证监批准、中国证券业协会牵头设立的多层次资本市场的重要基础设施，报价系统各方面业务要严守合法合规底线，遵循审慎原则和风控要求，为场外市场提供产品发行、转让及登记结算服务。云柜台主要为参与人提供柜台系统技术与运营服务，可以节省单个券商建设成本，提高行业整体实力。报价系统秉承互联网理念和思维，追求通过市场规模扩大和估值提升，为股东提供更大的回报。在互联网创新的时代，证券行业要找准自己的出路，着眼于提升客户体验、完善产品和账户体系，切实推动互联网证券创新发展。（蔡宗琦）

中证协:64项重点课题研究项目立项

中国证券业协会23日消息，协会2015年重点课题研究于3月11日启动招标，3月31日完成在线申报工作，共有61家主申报单位和42家联合单位申报116项课题。协会确认64项重点课题研究项目立项。（王小伟）

稀土、钨、钼出口关税取消

国务院关税税则委员会发布通知，经国务院批准，自5月1日起，取消钢铁颗粒粉末、稀土、钨、钼等产品的出口关税，并对铝加工材等产品出口实施零税率。（赵静扬）

煤炭资源税优惠政策细则公布

国家税务总局、国家能源局23日联合发布公告，明确可享受税收优惠的衰竭期煤矿和充填开采置换煤炭的定义、减税方式、备案资料等。公告规定，对衰竭期煤矿开采的煤炭和充填开采置换出来的煤炭减税实行备案制度，纳税人提交备案材料后即可享受优惠，无需审批。衰竭期煤矿是指剩余可采储量下降到原设计可采储量的20%（含）以下，或者剩余服务年限不超过5年的煤矿，以煤炭企业下属的单个煤矿为单位确定。充填开采是随着回采工作面的推进，向采空区或离层带等空间充填碎石、粉煤灰、建筑废料以及专用充填材料的煤炭开采技术。纳税人应按充填开采置换出原煤的销售额申报减税额，并提供相关原煤产量和销量。（赵静扬）

万建华卸任国泰君安董事长

上海市委组织部、市金融党工委相关领导23日赴国泰君安，宣布公司领导班子调整的相关事项，因万建华筹建证通公司工作需要，市委、市政府经反复研究，决定免去其国泰君安董事长职务。国泰君安董事长职务由党委书记、总裁杨德红担任，监事会主席职务由商洪波担任。国泰君安表示，上述高管调整根据法律流程办理，不会影响公司上市进度。（朱茵）

沪深交易所公布劳动节休市安排

上海证券交易所、深圳证券交易所23日公布劳动节休市安排。5月1日（星期五）为节假日休市，5月4日（星期一）起照常开市。节假日期间清算交收事宜按照中国证券登记结算有限责任公司的安排进行。（张莉 周松林）

星光农机27日登陆上交所

星光农机股份有限公司5000万股A股股票将于27日在上交所上市交易，证券简称为“星光农机”，证券代码为“603789”。（周松林）

保险资管业协会推动险资参与黄金市场

中国保险资产管理业协会执行副会长兼秘书长曹德云近日在“保险资金参与黄金市场研讨会”上表示，保险资金具有期限长、规模大、来源稳定的特点，需要配置长资产、大资产和优资产，才能满足投资收益持续稳定的需求。黄金抗风险、抗通胀的优势显著，但对于保险资金而言，黄金投资仍是新生事物，未来还要重点解决保险资金参与黄金市场的业务模式、利润模式和风控模式等核心问题。保险资金参与黄金市场需要在风险可控的前提下，把创新做好，最终实现保险资产安全、稳定、增值的目标。（李超）

中证文体等4条主题指数下月发布

中证指数公司将于5月19日发布中证文体指数、中证轻资产指数、中证中药指数、中证核能核电指数。

中证文体指数选取新闻出版发行服务，广播电视电影服务，提供体育服务、产品或劳务等生产经营活动的代表性公司作为样本股。最新数据显示，指数总市值和自由流通市值分别为2.06万亿元和9932亿元。

中证轻资产指数选取传媒、电子、计算机、医药生物等11个行业中代表性的公司作为样本股。最新数据显示，指数总市值和自由流通市值分别为7.59万亿元和3.71万亿元。

中证中药指数选取中药行业代表性的公司股票作为样本股。最新数据显示，指数总市值和自由流通市值分别为7882亿元和4609亿元。

中证核能核电指数选取提供核材料、制造核电关键设备及辅助设备及其他参与核电站建设及运营维护等的代表性公司作为样本股。最新数据显示，指数总市值和自由流通市值分别为1.02万亿元和3880亿元。（周松林）

上交所直通车公告比例升至92%

□本报记者 周松林

上交所23日发布《关于扩大上市公司直通车公告范围的通知》，进一步推动上市公司信息披露监管转向事中事后监管。作为上市公司信息披露管理制度调整和完善的重要配套事项之一，上交所还将在近期推出多时段披露制度，有望进一步提高上市公司信息披露效率。

根据《通知》，上交所14个一级公告类别中，共58个二级类别的事前审核公告调整为事后监管公告，纳入直通车范围。其中，54类完全不涉及业务操作单，4类业务操作单时效性要求较低，包括股东、监事会自行召集股东大会，异常波动及澄清或说明，股东增持或减持股份，权益变动书和收购，再融资与重大资产重组，破产重整与风险警示等。根据2014年沪市上市公司实际披露的调查机构Markit经济学家Annabel Fides表示，中国制造业经营环境小幅恶化，产出只小幅增长，通缩压力加大，反映出需求疲弱，同时，就业岗位连续8个月减少。从好的方面看，海外市场需求改善，新出口订单出现3个月以来首次上升。

高盛高华经济学家宋宇认为，4月汇丰PMI初值低于预期，标志增长进一步走弱，加大了政府放松政策的压力。虽然仍需等待更多“硬”数据才能更明确地了解实体经济增长情况，但PMI指数的疲弱表现显示，在实际利率和有效汇率上升的形势下，政府在促增长过程中任务

□本报记者 杨博

汇丰银行23日公布，4月中国制造业采购经理人数（PMI）初值为49.2，较3月49.6的终值进一步下滑，创一年来新低。

在主要分项指数中，4月制造业产出指数从上月的51.3下降至50.4，创三个月新低；新订单指数从49.8跌至49.2，创一年来新低；新出口订单指数从49.8回升至50.6；就业指数从47.4升至48.0；供应商配送时间指数从49.8升至50.2；原材料库存指数从48.4降至48.2；进出口价格指数下降速度加快。

□本报记者 张莉

21日广东自贸区挂牌当日，深圳市前海深港现代服务业合作区管理局全资子公司深圳市前海金融控股有限公司首次赴香港发行人民币债券10亿元，期限为两年半。市场反应热烈，参与发行的投资机构达142家。债券获得逾130亿元认购，超额认购达12倍，创近年离岸人民币债券市场超购倍数最高纪录。债券最终定价为

4.55%，较最初指导利率4.85%收窄30个基点。该债券获穆迪Aa3信用评级，发行后将在香港联交所上市。

前海金控首只海外人民币债券受到来自中国香港、中国台湾以及新加坡、马来西亚、美国、英国、法国、瑞士、日本等在香港投资机构的追捧，投资机构类型包括知名商业银行、券商、资产管理公司、香港法定机构、香港院校、人寿保险公司以及全球顶尖私人银行。配售结构为海

外商业银行43%、资产管理公司24%、证券公司13%、保险及公共机构11%、私人银行9%。

海外交易员指出，前海金控的债券是海外首只前海概念的人民币债券，也是首只广东自贸区挂牌后的人民币债券。近期离岸人民币债券市场低迷，新发行的人民币债券反应最理想的只有4倍超购，部分债券甚至未能成功发行，前海金控首只人民币债券受追捧的程度远超市场预期。