

人社部副部长游钧表示 基本养老保险基金投资运营稳步推进

□本报记者 程竹

人社部副部长游钧26日在国新办新闻发布会上表示，去年基本养老保险基金投资运营稳步推进，北京、安徽等10个省（区、市）签署了4400亿元的委托投资合同，2831.5亿元资金已经到账并开始投资。江苏、浙江、甘肃、西藏4省（区）政府已审议通过委托投资计划。

游钧称，随着我国进入经济新常态，特别是

人口老龄化的加速推进，我国的社会保险，特别是养老保险也进入了一个新的发展时期。基金的收支也呈现出新的特点：一是基金收入增速在放缓，但是基金的增量并不减。2016年五项保险基金的收入是5.36万亿元，比2015年增加了7500多亿元；2017年社保基金的收入达到6.6万亿元，比2016年增加了1.28万亿元。二是基金的支出呈刚性增长的态势，但是增幅在放缓。就企业养老保险来说，2017年的支出是2.86

万亿元，比2016年增加了10.4%，但是比2016年的增幅下降了1.4个百分点。三是基金积累在持续增加。五项保险2015年的总收入累计结余5.9万亿元，2016年达到6.6万亿元，2017年达到7.6万亿元。

游钧指出，社会保障方面，加快实施全民参保计划，基本养老保险2017年年底覆盖超过9亿人，企业退休人员基本养老金实现“十三连调”，1亿多退休人员受益。基本医疗保险目前

覆盖了13亿多人，基本实现了全民医保。大病保险覆盖了全部城乡居民参保人员，保障水平稳步提高，保障范围也明显扩大。基本保险+大病保险的政策报销水平已经超过80%。

游钧表示，由于我国现在社会保险制度还没有实现全国统筹，基金的分布不平衡问题依然存在，个别地区收支出现当期缺口，对整个保险制度可持续发展带来了重大挑战。但从全国范围看，基金的运行是总体平稳的。

外汇局：外汇市场基本实现自求平衡

国家外汇管理局26日发布的数据显示，今年1月，银行结汇10011亿元人民币（等值1555亿美元），售汇10067亿元人民币（等值1564亿美元），结售汇逆差56亿元人民币（等值9亿美元）。银行代客涉外收入20173亿元人民币（等值3134亿美元），对外付款18588亿元人民币（等值2888亿美元），涉外收付款顺差158亿元人民币（等值246亿美元）。我国外汇市场供求延续基本平衡格局。

“主要渠道的外汇供求状况保持平稳。”国家外汇管理局新闻发言人表示，一方面，货物贸易以及主要的资本和金融项目结售汇延续顺差。1月份，银行代客货物贸易结售汇顺差187亿美元，银行代客资本和金融账户结售汇顺差42亿美元，其中，直接投资和证券投资顺差分别为9亿和19亿美元。另一方面，企业投资收益和个人购汇均低位运行。1月份，投资收益项下购汇环比和同比分别下降31%和23%；个人购汇环比增加11%，体现了春节前个人旅游用汇的上升。

该发言人表示，我国跨境资金双向流动、总体平衡的发展趋势已初步形成。近一段时期，国内经济稳中向好势头更加明显，市场对各主要货币走势看法合理分化、预期趋稳，人民币汇率呈现有升有贬、双向波动的态势，推动我国跨境资金流动更加稳定，外汇市场基本实现自求平衡。

“未来随着我国供给侧结构性改革深入推进，国内经济结构进一步优化，内生增长动力逐步增强，我国经济将保持平稳较快增长。”该发言人表示，同时世界经济总体延续复苏态势，但国际金融运行以及主要发达经济体货币政策正常化仍存在不稳定和不确定因素。上述因素将使得人民币汇率双向波动成为常态，并且总体能够在合理均衡水平上保持基本稳定，为我国中长期跨境资金双向流动、总体平衡创造有利条件。（彭扬）

美元不振 人民币走强

□本报记者 张勤峰

2月26日，境内人民币资产“共舞”。股市、债市、商品齐涨，人民币汇率走势同样不弱，人民币对美元即期汇率收盘大涨310基点。市场人士表示，由于美联储议息临近，美元未必会进一步走弱，但仍缺乏大幅上行动力，人民币汇率面临的外部压力有限，经济基本面好，汇率预期趋稳也支持人民币汇率保持稳定；在经历年初较快升值后，预计未来人民币汇率双向浮动弹性将增强。

结汇增加 美元走弱

2月26日，境内银行间外汇市场人民币对美元汇率中间价设在6.3378元，较上一日调升104基点，为连续第二日调高。

市场汇率方面，人民币对美元即期询价交

易高开高走，临近日间交易结束时，汇价涨幅进一步扩大，最终16时30分收盘价报6.3070元，较前值上涨310基点。进入夜盘，人民币汇率转为震荡，截至18时30分报6.3050元。香港市场上，离岸人民币延续春节后上行姿态，开盘后汇价一路走高，截至北京时间18时30分，报6.3015元，较前收盘价涨250基点。

市场人士表示，随着假期因素消退，外汇市场成交趋于活跃，客盘结汇需求增加，为人民币汇率提供上行动力。同时，近几日美元重现调整，也刺激人民币对美元走高。春节期间，海外市场美元指数先抑后扬，但最近在90关口附近重新遇阻。26日亚洲交易时段，美元指数跌至89.5附近。

双向浮动格局将延续

去年12月中旬以来，主要受到美元持续走

弱及前期挤压结售汇需求释放的推动，人民币对美元从6.6元附近一路升至最高6.2元，累计升值幅度较大，单边走势较为明显。随着最近美元企稳、结汇需求在春节长假前收敛，人民币汇率走势开始展现出更多的双向浮动特征。

分析人士认为，未来美元波动对人民币汇率走势仍有重要影响。对于美元，市场看空情绪在减弱，但普遍不认为美元存在大幅走强的空间。

申万宏源证券指出，由于欧央行年内边际紧缩的潜在可能性已经被市场充分预期，美国2018年财政扩张前景已经有所体现，未来进一步扩张前景仍不确定。加之通胀预期难以持续上行，预计未来一段时间，美国、德国等发达经济体长期国债收益率难以进一步趋势性上行，或在当前水平附近徘徊；美元指数、欧元兑美元汇率等也将当前水平附近震荡，缺乏趋势，不

宜过度期待美元指数进一步下行。

中金公司称，美元目前尽管处于偏弱格局，但美国国债和海外国债利差的持续扩大最终会对弱美元这一逻辑构成挑战。在未来的某个时刻，市场可能会重新意识到美元不应该这么疲弱，从而触动美元触底反弹。

招商证券指出，短期内通胀压力显现、加息预期升温仍是美元指数的重要支撑，但美国政府财政刺激所带来的经常项目逆差与财政赤字压力仍将在较长时间内成为美元指数进一步大幅走强的掣肘。

总的来看，在经历过去持续调整后，市场对美元上行空间并不太乐观，再考虑到我国经济基本面有韧性、人民币汇率预期稳定，有助于人民币汇率继续保持平稳运行，预计未来人民币汇率双向浮动格局将延续。

央行废止5件规章

中国人民银行26日宣布废止《外商投资企业外汇登记管理暂行办法》等5件规章。

这5件规章分别是《外商投资企业外汇登记管理暂行办法》《境内机构外币现钞收付管理办法》《有价单证及重要空白凭证管理办法》《国内信用证结算办法》《装帧流通人民币管理办法》。

央行表示，根据“放管服”改革相关要求，对2017年12月31日前发布的规章进行了全面清理。《中华人民共和国金银管理条例施行细则》等61件规章继续有效。

央行同时废止了《关于对进口黄金及其制品加强管理的通知》等35件规范性文件。中国人民银行现行有效的主要规范性文件共386件。（新华社电）

越秀租赁住房类REITs获批

“中联前海开源——越秀租赁住房一号资产支持专项计划”（越秀租赁住房类REITs）近日获深圳证券交易所审议通过，采取储架分期发行机制，产品规模50亿元。业内人士表示，这有利于促进住房租赁市场的快速发展。

据统计，截至目前，深交所已评审通过4单住房租赁资产证券化产品，拟发行金额为212.7亿元；已完成发行2期，发行金额为22.7亿元。

此前，深交所正式对外发布战略规划纲要，特别提到将重点支持REITs产品创新，为住房租赁、政府和社会资本合作（PPP）项目、保障性住房建设、商业物业等领域提供金融支持，探索发行公募REITs，引入多元化投资者。

越秀集团董事长张招兴多次建议大力发展国内REITs产品，以落实“去库存、去杠杆”要求，合理引导社会资本支持实体经济，降低地方政府平台负债，促进房地产行业健康发展。有观点认为，越秀集团以租赁住房作为切入点在深交所发行类REITs产品，有助于促进更多国内企业关注和运用REITs工具，推动REITs进一步发展。

本次越秀租赁住房类REITs的准备工作得到证监会及住建部的大力支持和认可。证监会相关业务负责人表示，越秀集团此次选择租赁住房作为底层资产与类REITs工具相结合的创新尝试，符合当前推动住房租赁市场发展的大趋势，体现了国内类REITs产品服务企业的价值。具有境外丰富REITs管理经验的企业参与到境内证券化市场，将有助于进一步提升境内REITs市场的管理与运营绩效，为进一步探索公募REITs市场提供有益的借鉴。（林婷婷）

央行：加强市场流动性需求波动动态监测

□本报记者 彭扬

26日，人民银行发布工作论文《银行乐观情绪、信息准确度及资产证券化》，论文分析表示，投资者可能对相关资产信息不敏感，缺乏提升信息准确度的动机；银行的乐观情绪在一定程度上有利于增加银行利润，但过于乐观则会导致信息的准确性大幅降低，从而对银

行利润造成负面影响；证券化所释放的流动性强化了银行的乐观情绪。当外部冲击引发信任危机时，投资者将资本撤出证券化市场，导致了资产证券化市场的衰退。

对于非同质的银行而言，乐观情绪模糊了银行间证券化产品的质量差异，导致银行和投资者共同忽视信息的重要性。当部分银行持有的信息较为不准确或流动性需求更高时，外部

冲击会诱发投资者的“安全投资转移”行为，相关风险从受影响的金融机构进一步扩散。

微观主体的非理性行为及主体间的相互影响，均有可能成为金融创新导致金融系统脆弱性的传导渠道。监管部门应进一步加强对市场流动性需求波动的动态监测，调控监管套利空间，注重特定方式（如证券分级）可能催生的市场非理性行为，并加强对监管套利空间的管制。

证监会：推动资本市场持续稳定健康发展

（上接A01版）同时，制定或修订了多项证券期货行业机构风控合规管理办法，不断优化日常监管，加强现场检查力度，着力促进证券期货行业规范健康发展。在多层次资本市场改革方面，代表委员们提出的完善新股发行常态化、稳定资本市场融资预期，完善全国中小企业股份转让系统（新三板）交易机制，规范发展区域性股权市场等意见建议，证监会在制定或修订证券发行与承销管理办法、新三板分层管理办法、新三板股票转让细则、区域性股权市场监管试行办法等规定时已全部或部分吸收，有力推进了相关改革落地。在推进市场双向开放方面，证监会对相关建议提案进行了认真深入研究，推出沪港通、深港通，推动A股成功纳入明晟（MSCI）新兴市场指数，优化境外再融资审核制度，启动H股“全流通”试点，加快推进原油期货上市和铁矿石期货对外开放，引进境外投资者参与境内期货市场。同时积极服务“一带一路”建设，加强与“一带一路”沿线国家资本市场的合作。

根据国务院的统一部署和全国人大办公厅联络局、全国政协提案委员会的指导，依托有关部委的大力支持，证监会圆满地完成了十二届全国人大代表建议和全国政协委员提案办理工作，推动了若干实际问题的解决，回应了人大代表、政协委员和社会各界对资本市场的关切，得到了代表委员们的积极评价。十三届全国人大一次会议和全国政协十三届一次会议即将召

开，证监会将以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，深入学习贯彻党的十九大精神，牢固树立“四个意识”，坚定“四个自信”，提高政治站位，努力把建议提案办理与贯彻党中央、国务院关于金融工作的各项决策部署紧密结合起来。证监会将严格按照全国人大和全国政协的办理要求，进一步完善办理机制，优化工作流程，加大督办协调，切实提升办理工作的质量和效率。同时，加大“请进来、走出去”力度，加强与代表委员面对面沟通交流，认真研究、积极吸收代表委员的真知灼见，扎实推动资本市场持续稳定健康发展，更好地服务于实体经济和现代化经济体系建设。

强监管显效 同业理财挥别高速扩张

（上接A01版）而同业理财同时也是“发行同业存单—购买同业理财/委外债券投资”链条的重要工具，催生了资金空转套利现象。随着金融去杠杆的推进，对于同业和表外业务的监管不断收紧，同业理财规模大降，而个人理财规模稳中有升，反映出金融监管之下理财正逐渐回归本源。

中银国际证券研究部总经理励雅敏表示，“除大行外，各类机构的理财业务规模增速都在下行通道之中。大行资金来源端同业理财占比较低，受监管冲击有限。与之相反，中小银行理财业务的放缓则充分反映了监管因素的影响。”

展望2018年，励雅敏认为资管新规的落地，短期内将对银行内外资产配置带来影响，尤其是表外理财业务的发展将面临一定调整压力。银行理财整体规模与2017年持平（不考虑保本理财），结构上同业理财继续下降，个人理财产品规模平稳增长。

中国银行国际金融研究所研究院熊启跃表示，从结构来看，同业理财下降较多，反映了监

管层面去同业、去理财的大趋势，希望银行的业务模式转向更为稳健、更有利于支持实体经济的方向。同时，总体来看，整个负债端的成本都在上升，资金面对理财产品的吸引力有所下降，使得理财产品相对于其他产品的吸引力有所下降。“资管新规的影响还体现在不同资质的银行理财产品的差异化定价将更加明显。未来净值化的产品可能会更多，理财产品或将更趋于实时反映价格，流动性可能也会更好。”

仍是风险排查重点

尽管同业理财已“紧急刹车”，但是监管部门的风控之手却难言松。2018年1月，证监会发文明确定要抓住影子银行及交叉金融产品风险这个重点，严查同业、理财、表外等业务层层嵌套；同月召开的2018年全国银行业监督管理工作会议提出，“继续压缩同业投资，将特定目的载体投资作为监管检查重点，对委外机构实行名单制管理。”

多地银监部门负责人对中国证券报记者表示，今年银行同业业务仍将是风险排查重点，同

业理财是其中一个重要的环节。从证监会披露的行政处罚来看，同业理财的确是频遭处罚的“重灾区”。比如，上海银监局日前公布的两张罚单均涉及了同业业务，其中北京银行上海分行因对同业投资资金投向未尽合规性审查义务被罚50万元；平安银行上海分行因在2015年至2016年间对部分同业理财产品未尽合规性审查义务及违反对外签署同业投资合同被上海银监局罚款100万元。

2018年2月，北京银监局召开的2018年北京银行业监督管理工作会议提醒机构“及早开始理财业务转型，主动压缩非标债权，严格规范交叉金融产品”。

“从证监会‘三三四’专项检查开始，同业理财业务收缩就是意料之中了，银行不能心存侥幸。”交通银行研究中心研究员李津津表示，由于以往的同业理财很多方面合规存问题，随着资管新规的落地，其收缩的速度也将加剧。因此，银行不能抱有监管可能放松的侥幸心理，而应探索拓展其他合规的投资业务领域。

用专业的眼光 做专业的报道

面向市场、面向读者，
客观公正、敢于担当，
敏锐地捕捉中国经济和中国资本市场
每一次脉动，每一个起伏
中国证券报——“可信赖的投资顾问”

