

截至去年12月末我国外汇储备规模为30727亿美元

外储小幅回升 人民币贬值压力减轻

□本报记者 彭扬

国家外汇局7日公布数据显示，截至2018年12月末，我国外汇储备规模为30727亿美元，较11月末上升110亿美元，升幅为0.4%。国家外汇管理局新闻发言人、总经济师王春英表示，我国经济持续健康发展，人民币汇率及市场预期总体稳定，跨境资金流动和国际收支保持基本平衡，为我国外汇储备规模稳定提供了坚实基础。业内人士预计，未来人民币贬值压力将明显减轻。

外汇储备规模小幅回升

“2018年12月，我国国际收支继续保持平稳运行态势，外汇市场供求基本平衡。”王春英表示，年末非美元货币相对美元汇率小幅上升，

主要国家债券价格有所上涨，汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，外汇储备规模小幅回升。

中信证券固收研究首席分析师明明表示，汇率估值因素也使外汇储备有所增加。非美货币以美元计价升值，因此美元贬值对非美货币计价的资产有估值提升的作用。美元指数从2018年11月末的97.1997下行至96.0741，下行幅度较大。

在人民币汇率方面，交通银行金融研究中心首席金融分析师鄂永健称，受外部环境影响，2018年12月人民币贬值压力明显减轻，全月震荡，总体对美元还有所升值，这也对外汇储备形成支撑。

王春英表示，从2018年来看，外汇储备规模出现小幅波动，但总体保持稳定。在全球经

济增长分化、金融市场波动性明显加大背景下，我国经济持续健康发展，人民币汇率及市场预期总体稳定，跨境资金流动和国际收支保持基本平衡，为我国外汇储备规模稳定提供了坚实基础。

人民币短期或有升值空间

在明明看来，美元走势对于央行是否干预汇市仍然非常重要。从1月第一周来看，海外股债汇各个市场都波动较大，但美元指数仍然处于96~97的震荡区间，预计美元继续呈现震荡格局，但美元指数在2018年12月份的略微回落对于汇率的压力减弱，稳汇率的压力减轻，国内货币政策独立性更强。

展望未来，鄂永健表示，综合考虑美国经济稳健增长但有下行压力、美联储加息放缓、

美元指数难以显著上行等因素，预计人民币贬值压力明显减轻，跨境资金流动有望保持总体平稳，但外部环境仍会对汇率和跨境资金流动造成波动。

“中国经济运行在合理区间，人民币汇率短期内有升值预期，预计外汇储备水平将继续保持稳定。”中国民生银行首席研究员温彬称。

王春英指出，当前国际环境复杂严峻，全球经济形势和金融市场不确定性有所上升，但我国经济发展拥有足够韧性和巨大潜力，经济长期向好的态势不会改变，有条件抵御外部冲击和市场波动，保持跨境资金流动总体平稳和外汇市场供求基本平衡。国内外因素综合作用，我国外汇储备规模有望保持总体稳定。

国资改革大戏连台 垄断领域混改唱主角

□本报记者 刘丽靓

近期，中铁总打响今年垄断领域国企混改第一枪，“两类公司”新一批11家央企名单也得以明确。专家认为，2020年国资国企改革要做阶段性汇报，今年国企改革各项工作进入全面落地期。从中央经济工作会议以及多家央企工作会议来看，今年国企混改，“两类公司”无疑是重头戏。目前，11户“两类公司”试点央企正积极上报方案，国务院层面也将推出一批直接授权的“两类公司”试点。同时，第四批混改试点也正积极推进，整个国资国企改革形势呈现向活、向深、向实的新趋势，2019年国资国企改革将大戏连台。

混改将出现七方面新特点

1月2日，中国铁路总公司工作会议在北京召开，中国铁路总公司党组书记、总经理陆东福提出，2019年会推动重点项目自股改上市。实施铁路领域混改三年工作计划，择优推进混改试点，加强与大型央企的合作，引入战略合作者。加快推进所属有关重点企业的股改上市工作，研究推进科创板股改上市工作。同时，推进市场化债转股和上市公司再融资工作。完善铁路债权转股基金设立和运营方案，通过股权转让、增资扩股等方式，有序推进市场化债转股。

国家电网近期召开新闻发布会，宣布在前期增量配电、交易机构和抽水蓄能电站等混合所有制改革探索的基础上，继续加大“混改”范围和力度，将混改试点扩大到特高压直流工程、综合能源服务、电动汽车、信息通信、通航业务等领域，还将推进装备制造企业分板块整体上市，而金融领域的混改也将从英大信托扩展到全部业务。

中国联通董事长王晓初在集团2019年度工作会议中表示，要充分发挥混改后新组董事会的功能作用，加快探索建立有中国特色的现代国有企业制度新治理，并加快与混改战略投资者间的深度合作，加快建立终端产业链、物联网、5G垂直行业合作等新生态。

国务院国资委研究中心副研究员周丽莎认为，目前在电力、军工、通讯、石油等七个领域的混改力度非常大，垄断领域混改真正向深入迈进。中铁总、国家电网的特高压直流工程，一些垄断领域的核心业务的混改正逐步破题。集团公司层面，中盐等三家央企集团层面混改正积极推进；同时，子公司层面有序推行混合所有制，孙公司层面鼓励民营控股；此外，第四批混改试点正积极启动，前三批混改试点也正加速落地，“双百行动”企业、投资运营公司试点等将进一步深化，混改正向广度和深度拓展。2019年，混改有两个特点，一个就是垄断行业将更加开放，另一个就是更加以微观市场主体的地位来落地。与此同时，混改企业需加快建立市场导向的选人用人和激励约束机制，实施员工持股等中长期激励机制。

“新一年的国企混改不仅速度更快，其范围和层次也会更广、更深，混改重心由混向改变。”中国企业研究院执行院长李锦认为，2019年混改将出现七个方面新的特点：一是结合授权经营体制改革推行，分层分类授权推动，对母子孙不同级别的混改进行不同级别的授权和管理，使基层动起来。二是国企混改与相关综合改革在同时进行，形成改革的“系统工程”。三是以增强微观主体活力为主、向地方国企为主、向综合行动为主将深层次影响混改的范围与质量。四是国企与民企共同发展，在产业链条融合上运用混改方式推进。五是在混改企业大量采

用激励的方法，增强企业内部约束和激励。六是改变“稳妥”“有序”过于谨慎状态，完善混改的运行机制，完善政策实施的设计。七是以基金为主要手段的股权及产业投资、资本运作方面深度合作广泛开展。

“两类公司”试点纵深推进

2018年12月28日，国资委正式公布新一轮中央企业国有资本投资公司试点的11家央企名单，这11家央企为：中国航空工业集团、国家电投、国机集团、中铝集团、中国远洋海运、通用技术集团、华润集团、中国建材、新兴际华集团、中广核、南光集团等。

中国航空工业集团表示，航空工业制定了以军民融合深度发展为统领的1+N全面深化改革总体方案，大力推进与行业外产业融合、与各类资本融合、与社会智力融合，以混合所有制改革、中长期激励机制、科研成果转化、贴身经营与职业经理人试点为突破口，带动各项改革。

国机集团表示，国机集团一是要聚焦做强主业，确定企业愿景，以装备制造业为核心，延伸发展现代制造服务业，同时适度多元化，在装备工业若干领域孕育世界一流产业实体。二是要围绕主业重要资源，确立战略定位，打造国家装备制造行业战略资源整合平台，打造服务国家战略的重大技术装备创新平台，建设国家装备制造行业海外市场共享平台，培育国家装备制造行业投资平台。三是紧扣改革目标，优化资源配置，包括基于主业产业链一体化原则，推进资源整合；根据主业功能定位，分类推进股权多元化和混合所有制改革；结合业务的战略性和收益性，加快处置低效无效资产等内容。

中国建材集团相关负责人指出，中国建材

集团将明确战略定位，打造材料领域具有全球竞争力的世界一流投资公司，集团将积极探索“国资委-投资公司-混合所有制企业”的国有资本融入市场经济的体制和机制，进一步加大混合所有制改革力度。将把国有资本投资公司试点作为2019年工作的重中之重，在组织保障、人才配备、资金支持等方面给予全力支持，以国有资本投资公司试点工作带动中国建材的进一步改革发展。

周丽莎表示，“两类公司”是今年国企改革的重点之一。中央经济工作会议提出，加快实现从管企业向管资本转变，改组成立一批国有资本投资公司，组建一批国有资本运营公司。今年工作的重点是加快改革试点的落地，已公布的11家央企，要进行管控模式的调整，列出内部授权清单，二三层级公司授权力度会更大。同时，综合性改革如三级公司的混改、职业经理人制度、董事会职权的落地等也将提速。此外，国务院直接授权的国有资本投资运营公司的改革试点也正积极推进，随着“两类公司”的组建，资产证券化、资本运作也将迎来高峰。

李锦认为，“两类公司”改革处于国资国企改革的中心与枢纽地位，已经成为2019年国资国企改革的“牛鼻子”，牵一发动全身。要以授权经营为核心，从授权放权、组织架构、运营模式、经营机制四个环节发力打造国有资本投资公司升级版。同时，“两类公司”改革探索涉及现代企业制度、混改、市场化招聘等几乎所有国企改革内容，堪称系统工程，应当抓紧出台和落实好相关配套政策，包括围绕落实出资人职责，有序推进对国有资本投资、运营公司的放权。支持国有资本投资、运营公司所持股的企业开展综合改革试点，充分发挥各项改革的综合效应。

2018年四季度上海机构投资者信心指数环比好转

□本报记者 王辉

7日，上海社会调查研究中心上财分中心和上海财经大学应用统计研究中心联合发布了2018年第四季度上海市投资者信心指数。指数发布方对上海市企业领导人或企业家、机构投资者和个人投资者的调查结果显示，

2018年第四季度上海财经大学上海市投资者信心指数为101.23点，环比基本持平，同比下降12.19点。整体来看，该指数当季已下降至近两年的低点，接近中性值100点，但仍位于乐观区域。而值得注意的是，当季机构投资者信心指数为105.52点，比前一季度上涨3.36点，比去年同期下降7.40点，这表明本季度机构投

资者对市场的看法较去年消极，但环比前一季度则有所好转。

上海社会调查研究中心上财分中心主任、上海财经大学应用统计研究中心主任徐国祥表示，2018年第四季度A股市场依然在低位徘徊，但运行日趋稳健，机构投资者的投资信心因此有所恢复。

西部8省份合作共建“陆海新通道”

□新华社电

重庆、广西、贵州、甘肃、青海、新疆、云南、宁夏8个西部省份7日在重庆签署合作共建中新互联互通项目国际陆海贸易新通道（简称“陆海新通道”）框架协议，将合作推进“陆海新通道”建设，助推我国加快形成“陆海内外联动、东西双向互济”的对外开放格局。

中新（重庆）战略性互联互通示范项目是中国和新加坡第三个政府间合作项目。“陆海新通道”是在该项目框架下，中国西部相关省

份与东盟国家合作建设的国际贸易物流通道。

据介绍，“陆海新通道”利用铁路、公路、水运、航空等多种运输方式，由重庆向南经贵州等地，通过广西北部湾等沿海沿边口岸，通达新加坡及东盟主要物流节点；向北与中欧班列连接，利用兰渝铁路及西北地区主要物流节点，通达中亚、南亚、欧洲等区域。

2017年8月，渝、桂、黔、陇四省区市签署了《关于合作共建中新互联互通项目南向通道的框架协议》；2018年6月和8月，青海、新疆相继加入合作共建“南向通道”工作机制；2018年

11月，中新两国正式签署《关于中新（重庆）战略性互联互通示范项目“国际陆海贸易新通道”建设合作的谅解备忘录》，将“南向通道”正式更名为“陆海新通道”，进一步拓展了通道建设的内涵、意义和重点领域。

数据显示，截至2018年12月31日，“陆海新通道”共发运铁海联运班列805班，国际铁路联运（重庆—越南河内）班列累计开行55班，重庆—东盟跨境公路班车共开行661班，服务网络已从越南、老挝、缅甸延伸至泰国曼谷、柬埔寨金边，以及马来西亚和新加坡等东南亚地区。

防风险促发展料成银行业监管主线

（上接A01版）银保监会副主席梁涛此前表示，公司治理是现代企业运作关键机制。金融机构公司治理好不好，直接决定战略方向是否合理、经营发展是否稳健。本次银保监会机构改革专门设立公司治理监管部，目的是督导银行保险机构真正建立符合现代企业制度要求、运作规范的公司治理机制，避免过度扩张、过度追求盈利，而忽视风险防控和社会责任的行为。

防风险应把握好力度节奏

进入2019年，截至1月7日，银监系统已处罚单62张。专家认为，2019年监管机构将会继续把防范化解重点领域金融风险作为重要工作，但防风险应注意把握好力度与节奏。

中国农业大学重阳金融研究院副院长董希淼提示，应充分考虑金融机构和市场承受能力，在保持经济金融平稳运行中拆除“炸弹”，而不是引爆“炸弹”。未来一段时间金融监管，既要坚持住决心和定力，又要把握好力度和节奏，坚决防范“处置风险的风险”。

薛洪言认为，2018年下半年以来，随着经济形势变化，稳增长重要性有所提升，2019年将延续这一趋势，监管层面全面收紧态势有望得到扭转。不过，政策层面宽松以金融服务实体经济为前提，若涉及资金空转、资金违规进入楼市股市等问题，依旧会是重点检查和处罚对象，毕竟，高压监管态势配合货币政策，才能有效保障资金流入实体经济、支持普

惠金融发展。

对2019年的乱象整治重点，赵亚蕊表示，除做好已暴露风险领域的处置和治理工作外，重点领域还包括继续化解影子银行相关风险、继续整治互联网金融相关领域、加快推动理财业务转型及继续规范金融机构经营管理工作。

董希淼认为，表外业务、同业投资、支付业务、交叉金融产品等将进一步得到规范。在监管对象方面，应一手抓正规金融机构，一手抓非金融机构。自“三三四十”专项治理行动开展以来，针对正规金融机构，尤其是商业银行的整治已取得阶段性成果，下一步重点应是非金融机构以及非法金融活动。

此外，专家认为，在机构管理方面，监管部门将重点对城商行和农商行等中小金融机构的公司治理、风险管理和发展等方面进行规范，发挥其服务地区金融需求和中小客户金融需求的作用。

“整治乱象意在防风险，2019年促发展也会成为监管主线，尤其是在小微企业融资等普惠金融领域。”薛洪言表示，整治乱象可以靠罚，但要鼓励普惠金融和消费金融，则需在监管指标差异化调整、鼓励创新、扶持中小金融机构等方面做更多细致的工作。同时，需加强资金流向监控工作，防止货币政策释放的流动性违规进入楼市股市等领域，削弱货币政策效力。

财政部：推进涉农资金实质性整合

□本报记者 赵白执南

财政部网站7日消息，《国务院关于探索建立涉农资金统筹整合长效机制的意见》（下称《意见》）印发后，财政部认真贯彻落实文件精神，主动加强与国务院有关部门和地方各级财政部门的沟通协调，截至目前，改革的组织和协调机制基本建立，涉农资金管理体制机制逐步完善，统筹整合的长效机制初步健全，取得了阶段性成果。

目前，推进涉农资金统筹整合工作中还存在一些问题，如涉农资金“九龙治水”问题仍未得到根本性改变，部分地区尚未出台涉农资金统筹实施方案，任务清单划分机制的科学性有待进一步提高等。

下一步，财政部将坚决贯彻落实好党中央、国务院关于实施乡村振兴战略、打好精准脱贫攻坚战等重大决策部署，进一步增强改革的系统性、整体性、协同性，加快健全涉农资金统筹整合长效机制。一是进一步强化“三农”投入保障，提升涉农资金使用效益。二是深入推进建立涉农资金实质性整合，督促未出台方案的省份尽快出台实施方案。三是科学合理划分任务清单，促进提升乡村治理能力和水平。四是督促指导地方依法依规按程序整合涉农资金，加强涉农资金监管，形成权责明确、有效制衡、齐抓共管的监管格局。

《意见》出台于2017年年末，文中明确，到2019年，基本实现农业发展领域行业间涉农专项资金转移支付和涉农基建投资的分类统筹整合。到2020年，构建形成农业发展领域权责匹配、相互协调、上下联动、步调一致的涉农资金统筹整合长效机制，并根据农业领域中央与地方财政事权和支出责任划分改革以及转移支付制度改革，适时调整完善。

资金利率中枢下行 货币量价宽松可期

（上接A01版）2019年春节靠前，现金投放压力会从1月中下旬出现并逐渐加重，加上地方债发行更早启动，税期、节日效应、政府债发行缴款等因素，可能对春节前流动性供求造成叠加影响。

央行此时降准有熨平春节前流动性波动的考虑。央行透露，此次降准将释放资金约1.5万亿元，加上即将开展的定向中期借贷便利操作（TMLF）和普惠金融定向降准动态考核所释放的资金，考虑一季度到期MLF不再续做后，净释放长期资金约8000亿元。

应看到，此次降准在前，置换MLF在后。2019年一季度共有12050亿元MLF到期，各月到期量分别为3900亿元、3835亿元、4315亿元。降准将在1月分两次实施，释放资金约1.5万亿元。也即，春节前降准净释放的资金量约1.1万亿元。

不仅如此，央行还预告即将开展TMLF操作和普惠金融定向降准。通过8000亿元的净释放规模，可倒推出这一轮操作净释放的资金量约5000亿元，且大概率会在春节前落地。因此，降准及相关操作大约可在春节前净释放约1.6万亿元资金，规模可观，且分步实施，恰好与春节前现金投放节奏相适应。再考虑到春节前，央行仍有较大概率通过OMO投放资金，2019年流动性平稳跨春节的大局已定。

春节后，随着现金回流银行体系，货币市场流动性将自然回暖，加上一季度MLF还没完全到期，降准等系列操作带来的净投放效应犹存，市场资金面将延续宽松甚至是极为宽松的局面。

“2019年春节前后的资金面大概率是节前不紧、节后很松。”有机构认为，2、3月货币市场利率运行中枢有望进一步下行。

量价宽松皆可期

2018年下半年，DR007的运行中枢已降至2.6%一线，贴近7天期央行逆回购操作利率。眼下，DR007再度与7天期央行逆回购利率形成“倒挂”，这意味着市场利率已经低于政策利率，出现“降息”预期。未来两者利差要么通过DR007回升来填平，要么通过OMO利率主动下调来抹除，后者将释放政策实质性放松的信号。

按前述分析，后续货币市场利率运行中枢可能进一步下行，DR007有效跌破O-MO利率可能性上升，未来出现OMO“降息”几率在上升。

央行选择降准，最核心理由还是来自宏观经济需求。在经济运行稳中有变、变中有忧的情况下，此次降准正是加强逆周期调节具体体现，是货币政策操作更加关注“稳增长”的又一次确认。

兴业证券研报指出，此次央行降准的公告中对货币政策的表述除了延续中央经济工作会议“松紧适度”的基调外，也将此前的“稳健中性”的表述调整为“稳健”，货币政策边际宽松的指向已越来越清晰。

中金公司等机构认为，衡量货币政策是否宽松的唯一标准就是观察货币市场基准利率是否出现有效下行。降准一方面可提升金融机构超储规模，巩固流动性在量上充裕；另一方面，释放的大量低成本长期资金，又有助于市场利率整体下行。在降准及其他系列操作下，后续货币市场利率中枢下行可期。

不少机构认为，随着美国经济增速接近见顶，2019年美元指数上行风险下降，美债收益率已转为下行。无论是汇率还是利差层面，我国央行具备引导货币市场利率进一步下行的空间。2019年，货币量价宽松皆可期。