

商务部：今年外贸会有好的发展

2015年吸收外资规模创新高

本报记者 倪铭娅

商务部新闻发言人沈丹阳20日在新闻发布会上表示，人民币汇率对外贸的影响是一把“双刃剑”。商务部希望人民币汇率能够基本稳定，并在围绕市场供求的基础上有一定的波动。展望2016年外贸形势，沈丹阳表示，2016年外贸面临的国内国际形势非常复杂严峻，下行压力依然很大。商务部将加大外贸结构调整力度，做好新常态下的外贸工作。预计今年外贸会有好的发展。

三大因素促外贸改善

去年12月份外贸形势出现改善，分析人士认为，“8·11”汇改后境内外汇差加大，以套利为目的的虚假贸易上升推升了去年12月份出口数据。对此，沈丹阳表示，如果说去年12月份出口有异常主要是季节性因素，有一部分出口本来应该在今年1月份和2月份。

沈丹阳认为，最近外贸进出口出现改善主

要受三大因素影响。一是外贸稳增长政策效应显现。去年以来，国务院出台了一系列政策措施，商务部会同相关部门和很多地方部门抓政策落实，例如最近召开的全国进出口工作会议等。

沈丹阳表示，政策主要致力于推进贸易便利化、清理规范进出口环节收费、支持新型商业模式发展。这些政策可以为外贸发展营造好的营商环境，为企业减负助力，激发市场主体活力，增强企业信心。目前企业信心正在逐步提升。

二是外贸结构调整趋势继续向好。2015年虽然外贸增速下降，但是外贸结构取得明显进展，这一趋势在2016年仍将继续。从2015年12月份数据看，这一趋势表现更加明显，2015年12月份一般贸易增长1.4%，民营企业出口增长7.9%，而机电产品出口在2015年12月份也是正增长，增长0.2%。

三是受2015年12月份季节性集中出口增长的影响。春节临近，加上企业希望2015年出口

能够稍微增长一点或者少降一点，所以有一部分订单在年前集中抢出来的出口，一些企业把1月份出口的货物抢在2015年年底前出口。因此，不排除今年1月份出口数据稍微有下降的情况。

吸收外资规模再创新高

2015年我国吸收外资规模再创新高。商务部最新数据显示，2015年，我国实际使用外资金额7813.5亿元人民币，同比增长6.4%（未含银行、证券、保险领域数据）。

申万宏源宏观首席分析师李慧勇认为，未来中国高端制造业吸收外资具有较大优势。

一方面，新版《外商投资产业指导目录》明确指出要大幅缩减外商投资的准入限制，促进制造业改造提升，将高端制造业作为鼓励外商投资的重点领域。鼓励外商投资到节能环保、新一代的信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车等战略性新兴产业。另一方面，

“一带一路”战略的实施在带动中国高端制造

业“走出去”的同时也将加快该领域对外资的引入，形成新的吸收外资优势。

值得关注的是，2015年12月，全国实际使用外资金额770.2亿元人民币，同比下降5.8%，成为去年以来首次增速下滑。对此，沈丹阳表示，2015年12月份吸收外资同比增速下滑，应该有两个因素：一是技术性的因素，上一年度的基数比较高；二是企业对人民币汇率和其他国家汇率的变化以及国际金融市场波动的一种反应，也就是说可能受市场因素的影响。

为加大吸收外资力度，商务部已推出一系列政策。商务部日前明确表示，进一步扩大各领域开放步伐，会同国家发展改革委修订发布《外商投资产业指导目录（2015年修订）》，限制类数量减少一半，并进一步放宽外资股比限制。此外，加快推进外商投资体制改革。推动修改“外资三法”，起草《外国投资法（草案）》，并公开征求意见，为外商提供稳定、透明和可预期的法律环境。

陈雨露：加强财政金融政策协调配合

由中国金融学会与中国财政学会共同主办的“财政金融政策协调配合下的结构性改革”研讨会日前在北京举办。中国人民银行副行长陈雨露表示，财政金融两大政策应协同发力，在防范系统性风险上共同发力，使中国经济实现无危机增长。

陈雨露指出，当前和今后一个时期财政金融政策协调配合的重点，应该在稳定总需求的基础上更多关注供给侧的结构问题，持续推进去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板的供给侧改革，要求财政金融两大政策协同，精准发力，在防范系统性风险上共同发力，使中国经济实现无危机增长。加强财政金融政策的协调配合，核心是要保证市场在整体资源配置中更好地发挥决定性作用。（任晓）

央行：争取早日推出数字货币

人民银行数字货币研讨会在20日在京召开。会议称要进一步明确央行发行数字货币的战略目标，做好关键技术攻关，研究数字货币的多场景应用，争取早日推出央行发行的数字货币。中国人民银行行长周小川出席会议。

会议认为，在我国当前经济新常态下，探索央行发行数字货币具有积极的现实意义和深远的历史意义。发行数字货币可以降低传统纸币发行、流通的高昂成本，提升经济交易活动的便利性和透明度，减少洗钱、逃税等违法犯罪行为，提升央行对货币供给和货币流通的控制力，更好地支持经济和社会发展，助力普惠金融的全面实现。未来数字货币发行、流通体系的建立还有助于我国建设全新的金融基础设施，进一步完善我国支付体系、提升支付清算效率，推动经济提质增效升级。

会议要求，人民银行数字货币研究团队要积极吸收国内外数字货币研究的重要成果和实践经验，在前期工作基础上继续推进，建立更为有效的组织保障机制，进一步明确央行发行数字货币的战略目标，做好关键技术攻关，研究数字货币的多场景应用，争取早日推出央行发行的数字货币。数字货币的设计应立足经济、便民和安全原则，切实保证数字货币应用的低成本、广覆盖，实现数字货币与其他支付工具的无缝衔接，提升数字货币的适用性和生命力。（任晓）

专家建议尽快建立健全金融消费者权益保护体系

20日在由新华网、中国大学法学院、中央财经大学法学院、中国社科院金融研究所、支付清算研究中心联合主办的“金融3·15学术研讨会暨金融行业自律公约启动仪式”上，与会专家在就《关于加强金融消费者权益保护工作的指导意见》进行解读时表示，《指导意见》对金融监管和消费者权益保护具有里程碑意义，相关机构应尽快建立健全符合金融消费者权益保护要求的制度体系。

新华网党委专职书记齐绍南表示，保护金融消费者合法权益不受损害需要创新思路，全方位、多视角把脉。他提出三点建议，一是推动制度机制创新。工作开展的基础是制度建设，为保证金融消费者权益保护工作落地执行，相关机构应尽快建立健全符合金融消费者权益保护要求的制度体系。二是充分激活市场竞争。要更好地发挥市场在资源配置中的基础性作用，在不降低服务质量的情况下进一步放宽市场准入，激活服务竞争，提高服务质量。三是加大金融消费者维权知识普及。新华网将继续发挥自身优势，为加强金融消费者权益保护做好舆论引导和媒体监督职责。

中国社科院金融研究所所长助理杨涛认为，中国金融迅速发展，影响着整个经济社会发展，但与此同时，产生的风险问题也越来越多，他建议构建共享共赢的金融发展生态环境。（刘国峰）

去年资管业务总规模增长86.34%

2015年，在“上半年股牛，下半年债牛”的驱动下，各类资产管理机构的规模出现爆发式增长。根据中国证券投资基金管理协会的官网数据，截至2015年12月31日，基金管理公司及其子公司、证券公司、期货公司、私募基金管理机构资产管理业务总规模约3820万亿元，同比增长86.34%。

其中，增速最快的是期货公司。截至2015年底，期货公司资产管理业务规模达1045亿元，同比增长737.21%，但绝对量在各类机构中最小。基金管理公司管理的公募基金规模达8.40万亿元，同比增长85.02%，主要受益于货币基金和混合基金的规模增长。（曹乘瑜）

西藏证监局：加强系统性风险防范和处置

西藏证监局20日召开“2016年西藏辖区证券期货监管工作会议”，会议传达了“2016年全国证券期货监管工作会议”精神，总结了辖区2015年的证券期货监管工作，并安排部署2016年的工作。

西藏局负责人就辖区证券期货监管工作作了题为“强化监管本位，服务辖区发展”的工作报告。报告指出，西藏证监局将采取有效措施，认真贯彻党中央、国务院的决策部署，着力抓好对全国证券期货监管工作会议精神以及证监会一系列改革措施的深入落实，认真学习相关文件和配套措施，立足服务实体经济，强化监管本位，加快完善多层次股权市场体系，加强系统性风险的防范和处置，全面强化稽查执法，改进上市公司和非上市公司监管，促进辖区资本市场稳定健康发展。（郭新志）

新三板市场融资出现五方面积极变化

本报记者 王伟

2015年，新三板市场发展迅速，服务中小微、支持双创的制度效应持续释放。来自“全国股转系统”的信息显示，新三板市场资源配置功能增强，综合融资服务能力提升。2015年以来创投企业投资3000个退出项目中有46%通过新三板实现，天使投资前11个月退出项目有45%通过新三板实现。

2015年，新三板市场股票发行融资金额合

计1216.17亿元，是2014年的9.85倍。市场融资资金主要流向公司经营和实体生产领域。具体来看，新三板市场融资出现五方面的积极变化。

一是小额、快速、灵活、多元的融资优势进一步发挥。1887家挂牌公司完成2565次发行，分别是2014年的6.7倍和7.7倍，平均单次发行融资4741.4万元；有融资行为的挂牌公司占比40.95%，较2014年末上升18.6个百分点。先进制造业、现代服务业挂牌公司发行融资金额占比超过70%。私募股权投资基金参与了今年约47%

的股票发行。

二是资本助力实体经济的效应逐步强化。非金融企业股票发行2505次，融资822.71亿元，分别占全市场的98%和68%。募资用途以生产经营性需求为主，用于补充流动资金、具体项目建设、并购重组的合计占比81.83%。2015年半年报显示，发生过融资的挂牌公司营收、盈利增长水平分别高于平均水平12和19个百分点。

三是促进早期资本形成，优化中小微企业融资链条。据统计，2015年以来创业投资3000

个退出项目中有46%通过新三板实现，天使投资前11个月退出项目有45%通过新三板实现。

四是促进人力资本形成。已有249家挂牌公司通过带有股权激励性质的股票发行，激励核心员工6220人。

五是金融服务带动效应日益显现。商业银行等金融机构对中小企业的信贷支持力度逐步加大。最新数据显示，2015年前三季度，共有33家商业银行向1938家挂牌公司实发贷款615.19亿元，同比显著增长。

看重长期收益 险资“举牌”不停歇

本报记者 李超

保险资金2015年举牌多家上市公司后，在2016年1月的股市波动中出现部分浮亏，但并未停止继续举牌的尝试。近日，百年人寿举牌胜利精密，成为新一年险资在二级市场的“卷首语”。分析人士表示，险资看重长期投资收益，关注上市公司的股价表现，会寻求合适的介入时机。未来银行、房地产等多个板块的符合保险资金投资需要的标的或受到钟爱。

寻求合适的介入时机

保险资金2015年末多次举牌，引发了市场的关注，也为外界加深对保险资金的理解提供了参照，但在2016年初股市的波动中，险资买入的标的股价出现了下行。公开数据显示，2015年至今，保险资金共动用逾1100亿资金举牌上市公司30余次。截至1月20日收盘，股价跌破累计交易均价的个股已超过半数，部分举牌行为的估算浮亏比例在10%到20%不等。

尽管如此，保险资金并未因股市的震荡而失去信心。1月20日晚间，胜利精密发布公告称，2015年5月29日至2016年1月18日，百年人寿买入其69124909股，占胜利精密现有总股本的5.93%。5次买入行为分别发生在2015年7月、8月、11月、12月以及2016年1月，买入的股价区间在14.50元到25.78元之间，各次买入价区间均有差别。而在上述各月份内，百年人寿曾在15.61元到26.82元之间的不同价格区间内有过

多次卖出操作。公告称，本次权益变动主要是因为对上市公司未来发展前景看好。在未来十二个月内，百年人寿不排除进一步增持上市公司股份的可能性。

保险业内人士对中国证券报记者表示，保险资金作为机构投资者，在二级市场买入股票

一般看重长期投资收益，而不以短期内的股价

波动为参考。目前，保险机构对于上市公司的股

价表现都在积极关注，也在寻求合适的介入机

会。如果入场信号出现，保险资金仍有增持股份的可能。

风险控制方面，上述人士认为，保监会连

续出台相关政策，在后端加大对保险公司资

金运用风险的把控力度，多数保险机构仍能

够按照监管要求开展投资行为。特别是在偿

二代的基础上出台《保险资金运用内部控制指

引》第3号《股票及股票型基金》，直接对保

险机构关注涉及股票及股票型基金投资的相

关风险作出要求，相关业务也将向更加规范

的方向发展。

谋划新的动作

经历了今年1月份股市的调整后，保险资金在谋划新的动作。与其他类型机构投资者不同的是，保险资金对于符合自身投资需求的标的保持最大的关注，蓝筹股和防御性板块仍受到钟爱。

此前，保险资金举牌的上市公司较多集中于房地产、银行、零售等行业，引发了市场对

于其偏好低估值、高现金流、高股息率个股的关注。考虑到盈利稳定、高分红比率、市盈率持续低于10倍的蓝筹股，以及此前获保险资金举牌但持股比例未达20%的一、二线蓝筹股仍可能受到保险资金的青睐等指标，中金公司梳理出一批可能会被保险公司举牌的潜在标的股。

长江证券分析师刘俊表示，保险资金权益类投资目前采取的是“相机抉择”策略，较难成为战略性投资方向。从2016年的情况来看，考虑收益率优势和配置空间，险企会不断发掘新的投资方向，存在收益空间的股权投资可能成为选项。而股票类资产收益率波动较大，凸显出股权投资收益率稳定的优点。

中银国际证券研究所所长魏涛认为，保险公司举牌只是对上市公司投资比例较大，从而触发证券市场信息披露制度的一个表象。这种集中持股、长期持有的投资模式有着显而易见的益处。首先，举牌股票的投资期限较长，一定程度上可以缓解保险公司资产负债配置压力。其次，举牌后保险公司持股比例提高，对被投资公司形成重大影响，从而可实现权益法记账，也可以避免因股价大幅波动给保险公司自身财务状况和偿付能力带来的影响。

举牌模式可持续性受关注

刘俊认为，在承保大扩容的背景下，保险公司传统的资产驱动负债的“小而美”模式将逐步回归到“负债驱动资产”的状态。在保险业大

类资产配置上，上市险企和中小公司差异明显，股票配置在前者的资产风险排序中居于非标资产和债券之后，而在后者的相应指标排序中则居于相对前列。

魏涛认为，虽然2015年保险业的整体投资收益率预计创近年新高，但是未来低利率的环境下，无论是传统的债券和定期存款，还是债权计划、信托产品、理财产品等非标资产，都难免产生收益率的下降。在这样的大环境下，权益类投资成为维护投资收益率稳定、保障利差的重要手段，权益类投资还有较大的上升空间。

也有分析人士表示，保费端压力、看好标的和偿付能力要求等是2015年末举牌潮出现的原因，但难以持续。平安证券报告认为，在资产荒的大背景下，负债成本比较高的中小险企还是有能力通过股票市场赚取一个较高的收益率的，但是会有一个限度。

魏涛表示，长期来看，保险公司注重长期投资有利于资本市场的健康发展。一方面，通过集中投资实现的是长期投资，与优质上市公司共同成长以分享成长收益，并将长期资金引入市场，有助于恢复资本市场的价值发现和资源配置功能。另一方面，保险公司举牌后，向被投资公司派驻董事，代表中小股东参与公司治理，也有助于改善国内上市公司的公司治理环境。而与此同时，只有以高质量的保险业务做根基，保持适度的杠杆水平，再结合价值投资，才能够实现“举牌”模式的可持续和股东价值的最大化。

资金面犹紧

“红包雨”不停

局首席经济学家马骏的话称，这次央行明确了所提供的中期流动性的规模，安排6000亿元以上的资金予以支持，有替代降准作用的含义。

业内人士表示，降准容易让人联想起“大水漫灌”，在宏观政策更加关注去产能、去库存、降杠杆，以及资金外流压力较大的情况下，选用MLF一类的定向的或结构化货币政策工具的阻力小一些。如果这些工具能够及时缓和流动性紧张，则短期降准的可能性确实有所下降。

资金饥渴依旧

从货币市场来看，一波包含逆回购、SLO、MLF的“红包雨”倾泻而下，20日早间流动性紧张依旧，央行再追加实施1500亿元SLO操作。事实上，近期央行不断加大流动性投放力度，也恰恰说明流动性紧张局势在延续。

在前一日逾6000亿元资金投下后，20日早

间，银行间回购市场流动性紧张依旧，回购利率全线走高。昨日质押式回购市场上，隔夜回购利率涨17bp至2.22%，7天回购利率涨1bp至2.61%，跨月的14天回购利率大涨49bp，跨春节21天品种涨36bp，1月、2月、3月期品种分别上涨29bp、27bp、32bp。

交易员表示，20日早间资金面就相当紧张，包括各大行在内的传统出资行供给寥寥，借钱机构头寸难平。短期融出持续萎缩，迫使机构转向寻求融入7天及以上资金，中长期限资金利率因而水涨船高。昨日从隔夜到1年期回购各期限品种均有成交，而质押式回购市场成交量较前一日再减少14%，印证供给端萎缩势头。在央行追加投放后，紧张势头略见舒缓，到下午4时候大部分机构已把头寸借平。

央行近日投放的资金总量并不少，在规模上甚至超过了普通降准释放的流动性，但依旧难解市场资金饥渴，原因何在？有交易员表

示，首先，春节前多种因素叠加，造成的流动性缺口巨大，目前投放资金还不能完全填补缺口；其次，MLF走上前台，降低了降准概率，影响市场流动性预期。此前金融机构超储率不高，而资金面依旧安然无恙，很大程度上就得益于乐观的预期支持，在预期出现变化后，机构可能倾向多囤钱、少出资，容易加剧市场资金供求紧张关系；最后，MLF、PSL等不是普惠政策，一些机构得到央行的流动性支持后，可能不愿意再借给处在资金链下游的机构，从而造成流动性供求的结构性紧张。

分析人士指出，面对企业缴税、补缴存准、外汇占款净减少、春节前提现、机构高杠杆等多因素叠加，春节前资金需求较大，预计央行流动性投放将陆续加码。从平抑中短期流动性波动的角度考虑，降准确非必须，但若既有举措仍不能及时缓和流动性紧张、平抑市场利率上涨，则降准可能不得不出现。

邵宁：结构调整有两个具体目标