

# 外贸转型升级加速 全年稳中向好势头能够巩固

商务部新闻发言人高峰近日在例行新闻发布会上表示,今年以来,我国外贸继续保持稳中有进,结构进一步优化,动力转换加快,质量效益进一步提高。随着供给侧结构性改革的深入推进,全年我国外贸稳中向好的势头能够得到巩固。商务部服贸司负责人在解读最新的服务贸易数据时表示,未来我国服务贸易将继续保持较好发展态势。当天公布的数据显示,1至5月份我国服务进出口增速创年度新高。

## 外贸将保持稳中向好势头

海关总署公布今年上半年外贸进出口数据。市场普遍预期,上半年外贸数据继续向好,进口增速要快于出口增速。中国贸促会研究院国际商务研究中心主任赵萍表示,上半年外贸保持稳增长没有问题。从出口来看,一般贸易整体速度仍会保持较高水平,民营企业继续保持其他出口主体,且民企出口增速将高于整体出口增速。

“进口增速快于出口也是大势。”她分析称,今年以来,国家积极扩大进口,实施新版外商投资负面清单,降税覆盖范围越来越广,进口许可证管制范围大幅缩小,这些政策“组合拳”有利于促进进口。此外,内需旺盛,对大宗商品进口需求也较强。

对于下半年外贸形势,多位专家均持较为乐观的态度。

中国社科院财经战略研究院执行研究员张宁表示,从前5个月数据来看,贸易顺差缩小,进出口更趋于平衡。国家出台了一系列扩大进口政策,加之首届中国国际进口博览会11月将召开,预计下半年进口仍会有良好表现,出口增速也会保持稳定,全年贸易顺差同比将收窄。

赵萍也认为,下半年外贸整体大势仍是向好。一方面,目前全球经济形势乐观,据世界银行预测,今年全球经济增长可达3.1%,国际市场需求比去年旺盛;另一方面,中国积极发展多元化市场,中欧贸易进一步活跃,中国对新兴经济体出口增长前景看好,与“一带一路”沿线国家贸易增长持续快于整体水平。

据交行金融研究中心预测,以美元计,今年全年出口和进口同比将分别增长10%和18%,增速均高于去年水平。

## 加快外贸转型升级

近年来,国家持续推进外贸转型升级,今年下半年这一步伐将会继续加快。高峰在发布会上表示,下半年,在出口方面,商务部将继续聚焦“高质量”,更加努力地解决质的问题,着力推动转型升级。

就具体措施而言,他表示,一是推进提质增效,通过出口产业、产品的升级,推动我国出口质的提升。二是积极培育外贸发展的新业态新模式,加大力度推动跨境电商、市场采购等新业态新模式的良好发展。三是继续推动市场的多元化,帮助企业深入挖掘传统的出口市场,同时,还将加大力度支持企业对新兴市场进行开拓。四是优化贸易环境,特别是进一步提高贸易便利化水平。

高峰指出,随着供给侧结构性改革

的深入推进,今年全年我国外贸稳中向好的势头能够得到巩固。

商务部研究院国际市场研究部副主任白明表示,今年外贸实现稳中向好的目标是有保障的,但未来仍需要加快培育外贸竞争新优势。

他强调,加快外贸转型升级,有利于提升贸易效率,降低贸易成本,实现外贸从“大进大出”转向“优进优出”。

值得注意的是,随着供给侧结构性改革和制造业转型升级步伐的加快,我国国际竞争力正在从制造环节逐步向服务环节扩展,服务贸易已成为外贸转型升级的重要支撑。

商务部昨日公布的数据显示,以美元计,1至5月我国服务进出口同比增长21.4%,增速创年度新高,比去年同期货物贸易增速高出3.2个百分点。服务进出口占对外贸易总额比重达到15.3%,比上年同期提升0.7个百分点。

商务部服贸司负责人表示,未来我国服务贸易将继续保持较好发展态势,“中国服务”国家品牌影响力和国际竞争新优势将进一步凸显。据上海证券报

## 基本面确定 人民币汇率将维持稳健

“从短期看,人民币汇率在央行官员连续喊话后,市场情绪已有所缓解,近期将呈现窄幅波动。”中国银行国际金融研究所研究员王有鑫表示。

人民银行党委书记、银保监会主席郭树清日前表示,人民币汇率经过去年以来的调整,已进入双向波动的合理区间,经济基本面决定了其不存在大幅贬值的可能。作为一个逐渐国际化的新兴储备货币,人民币未来总体上会趋于走强。

王有鑫表示,郭树清的表态充分表明,市场主体应对中国经济有信心,对人民币汇率有信心。

“从目前的情况看,尽管监管层对汇率波动容忍度提高,但绝不会放任汇率大幅贬值不管,央行拥有丰富经验和充足的工具稳定汇率,市场和投机者应明确这一点,不要通过跟风或盲目行为做空人民币,致使遭受损失。”王有鑫指出。

针对汇率的合理区间,中银香港首席经济学家鄂志寰表示,作为人民币汇率调整的压力来源和重要外部影响因素,美元指数大概率保持了95到100之间,人民币对美元的合理区间可能在6.5至6.8之间。

据证券日报

## 定向降准落地,金融机构中长期资金来源明显扩容—— 当前银行体系流动性合理充裕

今年以来,央行运用存款准备金、中期借贷便利等工具投放中长期流动性,对满足实体经济中长期融资需求发挥了积极作用。同时,货币政策更注重把握总量调节与结构性支持的平衡,引导增量流动性重点投向政策支持领域。

近日,中国人民银行公开市场业务操作室公告称,为进一步推进市场化法治化“债转股”,加大对小微企业的支持力度,7月5日中国人民银行下调国有大型商业银行、股份制商业银行、邮政储蓄银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率0.5个百分点。以上措施将释放流动性约7000亿元,可吸收央行逆回购到期等因素的影响,银行体系流动性总量处在较高水平。

## 中长期流动性投放高于去年

定向降准落地后,金融机构流动性预期改善,市场利率大幅下行。

6月24日央行公布将实施定向降准后,中长期资金供应加强改善了市场主体流动性预期,大中型银行积极融出资金,货币市场平稳跨过半年末关键时点。

今年以来,央行投放中长期流动性高于去年。央行运用存款准备金、中期借贷便利(MLF)等工具投放中长期流动性约2.8

万亿元,远超去年全年1.76万亿元的总和,金融机构中长期资金来源明显扩容,资产负债匹配程度提高,对满足实体经济中长期融资需求发挥了积极作用。

从市场参考基准看,7天回购加权平均利率运行中枢从1月份的2.85%左右下行至目前的2.7%左右;长端利率10年期国债收益率从年初的3.9%大幅下行至目前的3.47%,降低43个基点,同期10年期国债利率更是下行66个基点。业内专家认为,企业融资成本主要取决于中长期利率,市场利率下行有助于降低优质企业的发债融资成本。

在定向降准释放较多中长期流动性的同时,一些市场人士仍在宣称“资金紧”,业内专家认为,这些人所说的“资金紧”实际上是说银行存款流失或存款增长乏力,并非缺乏流动性,二者不能混为一谈,否则会误导决策。

## 平衡总量调节与结构性支持

当前,货币政策更注重把握总量调节与结构性支持的平衡,引导增量流动性重点投向政策支持领域。

业内人士指出,从降准支持普惠金融、小微企业、“债转股”和扩大MLF抵押品范围看,今年以来的货币政策更注重把握总量调节与结构性支持的平衡,既保持流

动性合理充裕,又引导流动性和金融资源优先投向重点领域和薄弱环节,在指向性滴灌的同时,避免“水源”再度流向国企等高杠杆主体,以更好地贯彻管好货币供给总闸门,打好三大攻坚战和有效控制宏观杠杆率的总体要求。

债券市场是企业融资的重要渠道。近期债券市场个别违约事件引发关注。值得注意的是,在近期政策助力下,信用债市场已有所企稳。6月份公司信用类债券发行5235亿元,同比和环比分别增加489亿元和241亿元;净融资480亿元,同比和环比分别增加541亿元和1435亿元。

近日,央行副行长潘功胜在谈到债券市场违约问题时表示,截至今年5月末,市场违约金额占整个公司信用债的比例是0.39%,明显低于中国商业银行的不良贷款率1.74%,也明显低于国际债券市场1.2%至2.08%的违约率水平。

潘功胜认为,今年债券违约的频数和过去两年比,没有发现异常。适当违约,对于发行人和投资者而言都是一种制约,这种信用差别会表现在发行债券的价格上,这对中国债券市场的长期健康发展是好事。

## 货币政策不松不紧

“近期央行定向降准等一系列支

持措施,可能会对下半年信贷投放产生一定程度的积极影响。”交通银行首席经济学家连平认为,银行间市场流动性可能维持稳定。下半年,央行货币政策工具运用方式不断创新,调控更趋灵活,维持银行间市场利率基本稳定的难度不大。尽管下半年仍存在美国加息同时上调流动性工具操作利率的可能,但对银行间市场利率上行的操作效果很大程度上会被增加的宏观流动性供给对冲掉。

业内专家认为,2018年以来,货币政策保持稳健中性,总体看取得了较好成效,银行体系流动性合理充裕,货币信贷和社会融资规模适度增长,市场利率基本平稳,为服务实体经济、防控金融风险发挥了重要作用。预计下半年,货币政策仍将保持稳健中性。

连平预计,下半年M2增速可能逐渐企稳,社融与M2增速背离收窄。目前信贷平稳较快增长将有助于M2企稳。

央行有关负责人表示,下一步,将继续实施好稳健中性的货币政策,综合运用多种货币政策工具,保持流动性合理充裕,引导货币信贷和社会融资规模合理增长;把握好结构性去杠杆的力度和节奏,促进经济平稳健康发展,稳定市场预期,打好防范化解金融风险攻坚战,守住不发生系统性金融风险的底线。

据经济日报

## 流动性风险成债券 违约重要因素

联合资信评估有限公司近日发布的《2017年我国公募债券市场发行人流动性风险研究报告》显示,2018年以来,在金融去杠杆持续推进以及资管新规出台等多重因素影响下,企业融资环境整体收紧,部分对外部融资依赖度较高的企业面临较大的流动性压力,并最终爆发违约风险。在整体流动性平衡的背景下,流动性风险已经成为我国债券违约的重要因素之一。

通过对近年我国债券市场违约企业进行分析,联合资信发现多数违约企业在发生债务违约前均表现出流动性不足且债务负担较重。一般而言,经营状况良好,负债水平较低,短期偿债能力较好的企业面临的流动性风险较低,偿还短期债务的能力较强,违约风险较低。流动性评价可以有效揭示企业流动性风险,对于因流动性紧张引发的违约风险起到一定的预警作用。

数据显示,截至2018年5月30日,我国公募债券市场已披露2017年年报的非AAA级和C级企业共计2495家,联合资信的报告以上述2495家企业为样本进行流动性评价。评估结果显示,发行人流动性风险整体较上年略有上升,较低信用评级企业的流动性风险相对较大。

## 民营企业发行人面临的流动性风险有所上升

从发行人的企业性质来看,受到我国债券市场发行主体中国有企业数量较多的影

响,流动性评价结果为国企优于民企。国有企业方面,由于国有企业中基础设施投融资行业企业较多,这些企业承担的大部分项目为城市公益性项目,存在收益率低、周转期长的特点,流动性相对较差。民营企业方面,部分民营企业自身盈利质量差、财务杠杆高,随着公司债等量入为出债务偿付,民营企业短期偿债压力大,但受制于金融去杠杆和由此而来的信用收紧,民营企业再融资难度加剧,面临的流动性风险有所上升。

## 产能过剩行业和消费服务行业发行人面临的流动性风险较大

报告显示,债券发行人的行业分布主要集中在基础设施投融资行业和房地产行业,其他行业分布较为分散。其中,基础设施投融资行业的发行人数量最多(386家),房地产行业的发行人数量次之(110家),主要是由于我国公募债券市场发行主体中基础设施投融资行业和房地产行业企业数量较多。

从各行业发行人总样本的占比来看,产能过剩行业(煤炭、机械制造、有色金属)以及消费服务相关行业(贸易、零售)占比较高。其中产能过剩行业(煤炭、机械制造、有色金属)企业的占比上有所上升,主要是由于在供给侧改革的推动下,部分企业盈利有所好转,但考虑到产能过剩行业企业具有资金密集、杠杆率高等特点,且产业结构调

## 国有银行应做防范化解金融风险表率

我国放宽银行、证券、保险行业外资股比限制的重大改革措施已经落地,同时还要加快银行业开放进程,拓宽中外金融市场合作领域。面对这些新的挑战,国有银行应当牢记自己的社会责任,切实担当起维护金融市场平稳健康发展的重大使命。

五家国有商业银行占有我国金融市场80%以上的份额,对保证国民经济的安全运行发挥了重要作用。国有银行一方面要像所有商业银行一样进行市场经营,此外还承担着一份特殊的社会责任,就是要做防范和化解金融风险“领头羊”,要为其他各种股份制银行、民营银行以及地方银行作出表率,这是由国有银行的性质决定的。国有银行由国家出资,国家是它的股东,因此它必须向国家这个控股股东负责。一般地说,每一种资本类别的银行都要履行好社会责任,但是国有银行由于具有国有控股性质,在履行社会责任方面的要求要比其他银行要高得多。

从金融监管机构对一些违规金融机构处罚的情况看,五大国有银行由于自身监管不够严格,仍然会经常出现一些违规事件,违规行为虽然大都发生在五大行的地方基层分支机构,但由于数额大,一旦发生问题,其影响面都比较大,危机处理的难度也很大。每一起违规事件的发生,都对当地的社会经济平稳运行造成了严重干扰,总体上说,这些事件反映了国有银行在履行社会责任方面的缺失,这与作为国有银行的身份是相背离的。

五大国有银行在风险管控方面出现漏洞,主要有两方面原因:一是五大银行体量庞大,总行对基层很难实行垂直管理,导致一些基层分支机构将金融纪律不当回事;二是目前金融领域竞争比较激烈,特别是在存贷款利率放开以后,五大行存款利率普遍低于民营等性质的银行,导致竞争力出现一定程度的下降。因此,五大国有银行要规范经营,做好防范化解金融风险表率,迫切需要积极推进体制机制改革,探索建立起适合自身特点的内部监管制度;还应当建立更灵活的激励机制,鼓励基层机构在合规基础上进行金融创新,努力提高市场竞争力。

今年以来,面对国内外复杂多变的局面,中央决定进一步加大对外开放的力度,放宽银行、证券、保险行业外资股比限制的重大改革措施已经落地,同时还要加快银行业开放进程,放宽外资金融机构设立限制,扩大外资金融机构在华业务范围,拓宽中外金融市场合作领域。随着这些工作逐步推进,我国金融结构将得到全面提升,金融市场竞争也将新的层面上展开。面对这些新的挑战,国有银行应当牢记自己的社会责任,切实担当起维护金融市场平稳健康发展的重大使命。

据中国青年报

## 2018年保理业务 将破万亿大关

记者从日前召开的2018第二届中国保理年会《中国保理行业白皮书(2018)》发布会上获悉,截至2017年12月31日,全国注册的商业保理公司的数量超过了7000家,约为2012年底的100倍。其中已开业的商业保理有1500家左右,预计2018年保理业务将突破万亿大关。

国际商会全球理事委员会执行董事、中国银行原副行长张燕玲认为,中国保理的发展是个奇迹,银行保理用不到20年的时间做到世界第一,商业保理用13年的时间做到全球最大,并且加入正规军的行列,这些都是中国保理行业成长、壮大的体现。保理业务在产品的创新方面,反向保理已经成为供应链金融的主打产品,亦为促进保理行业的发展发挥了非常重要的作用。

保理业务作为一个非常特殊的融资工具,可以非常好地对接小微企业,降低融资成本。中国银行江苏省分行贸易金融部副总经理徐理认为,基于目前国内各方面的情况、国际上的形势,保理业务还是有很好的发展前景,首先看到的是经济发

展状况为保理规模化发展提供了基础。其次,中国是全球第一大货物贸易国和全球制造业中心,产业配套的集中度很高,有数以千万计的中小企业,是全球供应链的重要基地。而且,我国的供给侧改革,“一带一路”倡议、国家正在做一系列的贸易措施助力保理业务发展。与此同时,行业监管不断加强,法律法规也在提速升级,社会信用体系也在做持续的建设,这些都是保理业务发展的一些利好消息。

北京财资和供应链研究院执行院长张志强认为,在企业应收账款市场存量巨大需求旺盛的前提下,如果融资环境外部支持力度,风控措施到位,保理行业市场前景将非常广阔,希望保理行业、企业业务能更多地服务中小企业,加强应收账款保理业务人才的增长,加强保理业务的宣传。同时更好地抓住这一难得的发展机遇,为解决我国中小企业融资难融资贵的问题,为我国金融业务的持续增长作出更好更大的贡献。

据中国经济时报

## 近20省市出台新政 社会办医再迎密集政策红利

国家层面也是重磅政策连发。近日国家卫健委发布《关于进一步改革完善医疗机构、医师审批工作的通知》,核心内容是深化“放管服”改革,二级及以下医疗机构设置审批与执业登记“两证合一”。在业内人士看来,这意味着社会办医门槛将大大放宽。

“为医疗机构与医护人员审批注册流程‘松绑’,切实解决了准入门槛高、前置审批程序繁琐问题,为社会办医扩容提供了更多便利。同时,也有利于社会资本与社会需求紧密结合,做大做强做优健康服务市场。”中国宏观经济研究院副研究员关博在接受记者采访时表示。

不少业内人士表示,医疗改革进程的加快,是公立医院总数减少的重要因素之一。社会办医是中国医改的一大关键点,在政策利好持续释放下,有望引发社会办医新高潮。

记者梳理发现,今年以来,包括湖北、湖南、山西、福建、天津、浙江等近20省市就促进社会办医出台政策支持。其中,湖北省提出按照“非禁即入”的原则大力支持社会办医发展,山西省明确发展社会办医23项主要任务和政策措施,浙江省还成立了首个社会办医医联体,75家社会办医医疗机构加入。

据经济参考报