



www.btqh.com

投 研 版

仅供参考 ● 本文件难度系数 3.0

《宏观》

经济 ● 金融 ● 市场

系统

2017年 05月 07日星期日 周刊 ● 第 332期

■ 免责声明 本报告中的信息均来源于公开可获得资料，倍特期货研发中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别读者特殊的投资目标、财务状况或需要。读者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

东 篱

倍特期货有限公司研发中心



导 读

● 宏观综合（金融、经济、商品、汇率、市场等）—— 2015年我们花了一整年抨击人民币汇率，其中突出了汇率要服务于宏观经济和国家安全。两年之后，在强调并实际注重包括汇率在内的金融服务于实体经济以及一带一路战略进入实施期背景下相关的服务于经济之际，外管局官方予以综合阐述，理论认识体现先行，值得赞誉。

第 3-10页

● 宏观市场——倍特期货贡献：股指或股市收益率期望模型预测。读者可以了解大势环境、历史演变差异及对中国经济结构调整战略新时期的变迁反映、以及读出未来可能的展望等等。

第 18页

● 宏观金融——倍特期货贡献：股市收益率。与国债收益率的对比、不可比收益率，读者可以读出过去一些重要变化并非偶然，以及当前及未来的相同可能性规律（虽然有变异，但是股市和债市这一对“天生死对头”在表象下依然具有紧密规律可循）。我们只做了少量的标注和划线提示。

第 19-21页

● 宏观市场——倍特期货贡献：特殊分析。特别的专项指标应用于技术分析，以上证指数为例。读者可以读出过去的关键点、当前敏感点，以及预想未来“在假定如何、如何下”的可能运用。

第 22页

【宏观评论】政策建议系列（！：作为第二大经济体的资本市场主管当局的中国证监会，应该主动作为——在“一带一路”作为经济国策及经济结构调整战略时期，尽快部署促进上市企业参与。

半个月前，外交部长王毅在关于 5月 14-15日举行的“一带一路战略论坛会议”的吹风会上表示：中国各个部委尤其是金融主管部委正在加紧研究，争取在会议期间推出一批具体的促进一带一路的政策举措。考虑问题本身的复杂性，我们并不清楚届时各个金融主管部委将推出多少、哪些具体的举措，但是在一带一路进入实际行动期后，朝向这一方向的努力是极为必要的，即便不能一次完成，也该先推出哪怕一两个具体举措，重在是实质性的促进举措，非常必要。这其中，不应当缺少中国证监会。作为中国股市的主管当局，资本市场不仅对服务于中国宏观经济具有重要作用，而且股市包含的众多企业已经数量大，成为微观经济的重要构成，针对一带一路战略，中国证监会直接推动上市企业参与一带一路国家战略，有着天然的责任，也具有较高的现实作用。一方面，中国证监会届时也一定会像过去一样表态：要开放中国股市，吸引一带一路战略相关企业上市融资。以资本市场本有的功能属性服务于一带一路战略，同时也对中国股市自身的国际化定价更为充分地优化机制、中国股市规模发展更具竞争力等等方面，均具有建设性意义；另一方面，我们认为，中国证监会如果仅仅限于这样的考虑，还不够完全，不能忽视的是：大量上市企业作为微观经济的重要力量和宏观经济的重要根基部分，还应当考虑如何直接推动上市企业积极地、尽快地直接参与到一带一路战略中去。在全社会企业、地方政府都在合力推动资本、技术、税收、人力等方面参与一带一路的当前行动阶段的背景下，股市上市的这么多企业没有在具体业务上走到行动中去，姑且不说成为流于口号而已，而且对中国股市自身的众多上市企业来说，就等于去掉了本来潜力巨大的业务增量，这对中国股市大量企业改善业绩和维持未来的企业可持续增长而言，对上市企业和中国股市自身也就极为不利。出于上市企业和中国股市自身考虑，主管当局的这种推动，应当进入实质性阶段，并且越快越好，已经迫在眉睫了。

一、中国股市和中国证监会的作用重要性及其相应的匹配责任。2016年，中国规模以上工业企业的主营收入总量为 115.16175万亿元，股份制企业的主营收入为 81.97262万亿元，两相比较，中国股份制企业主营收入相当于工业企业收入的 71.2%。即便已经上市的企业没有这么大，但考虑所有工业企业、国企都与上市公司通过参股、混合资本以及业务交叉等等具有相关联系，从工业领域的规模看，中国股市企业已是相当大的微观主体，加之，股份制企业总体效益相对更好，就没有理由不积极参与到一带一路的国家战略中去，作为主管当局，更没有不尽责促进上市企业参与国家战略的借口。尤其是，在工业领域的制造业，中国股市企业影响如此大，的确已经是中国经济的重要力量和宏观经济的重要根基，中国股市不能只是在表功的时候说自己多么重要，更应当在国家战略的实施上与重要性匹配地主动参与落实，在产能合作和产业资本输出方面，股市企业里如此重要和众多的制造业企业，更应该是积极对外产能输出以化解国内产能过剩的主体才对；反过来，设想一下，假如中国股市企业都不参与一带一路战略，那么，中国股市企业拿什么改善业绩？如果股市企业未来都落后于中国全社会资本，那么，空喊中国股市如何如何应该上涨，岂不是痴人说梦的必定笑话？因此，作为主管当局的中国证监会，就该现在行动起来——实际上已经滞后了——加快促进上市企业参与产能合作、对外投资扩展业务前景，以提升未来的股市总体收入、股市总体盈利规模。此外，其它部委已经出台了促进服务业的一些相关政策规划和规划，包括与一带一路战略相关的服务业，也与中国股市里为数不少的服务业上市公司相关。

二、股市制度建设和内部监管，并非不必要，相反，是保持中国股市健康地长期发展的重要根基，但也不能忽略与之同等重要的另一面甚至问题更为简单的基本——股市整体增长前景的来源。在股市和资本市场的内部制度建设方面，长期以来尽管效果不理想，但坚持不懈地探索与努力，仍然值得赞誉；然而，当中国经济战略进入以一带一路为标志的“两种市场资源新阶段”之后，即便要增添中国股市企业和中国证监会的工作量，也只有积极努力面对。中国证监会和股市上市企业的行动，取决于对下列函数的认识程度：

企业业务量 = 宏观经济总量（增速放慢） ÷ 参与分摊的企业总数量（增速加快）

三、市场属性上的“中国股市”，眼界过小，作为主管当局的中国证监会不宜跟风，应当保持战略定力与时代清醒。我们这里有针对性（中国股市市场属性）地举例：假定美国政府不仅现在而且以后永远不参与类似的全球或区域经济合作，但是，作为美国股市主体的企业，只要一带一路沿线项目推进和经济增长转好，这些美国企业积极跑去抢业务市场，将跑得比中国企业还要快，不仅制造业也包括银行信贷机构等，不仅不会听美国政府的，而且要记住美国股市企业可比中国股市企业的竞争力强大得多（这对于国家和政府建立好平台却未必被企业认识还要矫情的中国股市，本就是莫大讽刺）。一带一路战略甚至未来其它战略，本就是对全球所有企业开放、包容理念下的市场经济公平竞争；

四、其它部委已经为中国股市和中国证监会提供了领先行动的范例。任何事情，从准备到见效，都有不短的过程，并非一蹴而就，可见难度，因此需要未雨绸缪，需要提前推动。事实上，2012-13年，工信部就开始密集出台针对工业和多个产业的经济结构调整指导意见；2014-2016年，发改委更是连续出台了各项与产业相关的改革及发展指导意见；2016-2017年，商务部出台了一些与一带一路相关的产业指导意见；2016年底-2017年当前，中国金融部委里央行、尤其是银监会也出台了一些针对金融机构服务于实体经济的指导意见，如此等等，那么，中国证监会单独出台一个“上市企业参与一带一路的指导意见”，已在情理之中了。

系统总览

宏观环境：国内 中国消费：一季度农村网络零售额同比增长 36.6%
政策环境：财政部史耀斌副部长主持召开 2017 年 PPP 工作领导小组第一次会议
国务院办公厅《关于进一步完善国有企业法人治理结构的指导意见》
财政部《关于从事生产经营活动事业单位改革中国有资产管理的若干规定》
国务院办公厅关于印发深化医药卫生体制改革 2017 年重点工作任务的通知
财政部等两部门印发通知要求做好 2017 年城镇居民基本医疗保险工作
财政部：关于提高科技型中小企业研究开发费用税前加计扣除比例的通知，关于创业投资企业和个人天使投资有关税收试点政策的通知、关于简并增值税税率有关政策的通知。
科技部发布《公共安全科技创新“十三五”专项规划》 **住建部发布《建筑业发展“十三五”规划》** **商务部发布《国际服务外包产业发展“十三五”规划》**
【湖北荆门】攻坚克难闯新路 誓留碧水照蓝天 **【广西】推进燃煤电厂超低排放改造**
【河南】政银携手缓解小微企业融资难 **【广西】48 条政策推动物流业降本增效**
市场环境：国内 李克强主持召开国务院常务会议：部署推动大中型商业银行设立普惠金融事业部，提升服务于小微企业和“三农”等能力。会议指出，普惠金融事关发展和公平，有利于促进创业创新和就业。按照《政府工作报告》部署，着力推进供给侧结构性改革，推动大中型商业银行设立聚焦服务小微企业、“三农”、脱贫攻坚及大众创业、万众创新的普惠金融事业部，为实体经济提供有效支持，防止脱实向虚。明确，大型商业银行 2017 年内要完成普惠金融事业部设立，成为发展普惠金融的骨干力量。下放信贷审批权限，实行专业化经营管理，严格落实小微企业贷款增速不低于各项贷款平均增速、户数和申贷获得率不低于上年同期水平的要求。国务院相关部门要完善税收优惠、风险补偿、差异化监管等措施，并与促进“双创”等政策相衔接，发挥财政担保体系对发展普惠金融的支持作用，合理提高小微企业、“三农”、扶贫等业务不良贷款容忍度。
六部委联合发文：进一步规范地方政府举债融资行为

一带一路战略： 商品宏观、 股市微观、 债市信贷利率定价扩维、
(企业、项目、地方、金融) 人民币内涵 (数量及价格) 服务于战略和实体经济。

【湖北】融入“一带一路”建设 推动高新技术产业走出去
【成都】中欧班列 (成都) 向西拓展开放大通道
【新疆】打造班列集结中心 构建“东联西出”物流大通道
【广西】向海洋要资源要财富北部湾借“一带一路”发展向海经济
【汕头】“特区效率”回归 为打造海上丝路门户注入新动力
中石化国际石油勘探开发公司与美国阿帕奇公司在埃及开展良好合作，打造三方共赢。
【马尔代夫】中马友谊大桥打开发展大门 中企助马尔代夫实现桥梁梦
中企促“一带一路”沿线国家数据互联互通
中国汽车在东南亚市场站稳脚跟

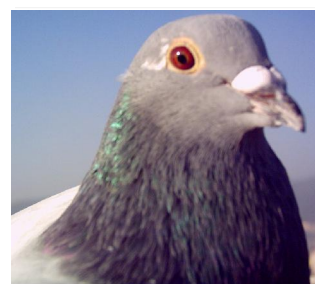
亚投行与世行签合作备忘录，已为 5 项目联合融资； 中柬跨境资本服务平台在柬埔寨启动； 进出口银行：争做“一带一路”金融支持先行者； 以市场化运作的丝路基金、商业银行等协同支持的金融合作网络正在形成，打通资金通路服务“一带一路”。
中国—阿曼产业启动，首批企业正式签约入园。4 月 19 日，中国—阿曼 (杜库姆) 产业园区奠基仪式在杜库姆经济特区举行。

中国金融市场系统性风险动态评级： 更新时间
极低 ← 低 ← 中性 → 高 → 极高
亚洲金融市场系统性风险动态评级：
极低 ← 低 (1) ← 中性 (2) → 高 → 极高 2017/04/09
全球金融市场系统性风险动态评级：
极低 ← 低 ← 中性 (新兴) → 高 (美国) → 极高 2017/04/09



“新全球化”宏观——“一带一路”战略促进五通发展：
政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通、民心相通

中国已与 54 个沿线国家签订税收协定 服务“一带一路”大格局
白俄罗斯总统卢卡申科：“一带一路”为世界经济创造新的增长点
白俄罗斯副总理谢马什科：中白合作互利共赢
中英共建“一带一路”为两国人文交流提供新契机
塞尔维亚：“一带一路”是中企机遇 也是塞尔维亚人民福音
联合国文明联盟代表纳赛尔：“一带一路”促进不同文明间交流与理解
世界知识产权组织总干事：“一带一路”建设搭建全球化发展新平台
联合国副秘书长吴红波：“一带一路”倡议是中国为国际社会提供的重要公共产品
中国驻捷克商务参赞王劲松：“一带一路”开启中捷经贸合作新局面



打击盗墓、共杀野猪、印证我们——
欧央行行长德拉吉：预计通胀将提速。
德拉吉援引美国财政部文件称，德国未操纵汇率。
2011 年汇率干预是七国集团统一进行的 (东篱注：等于承认 G7 是货币战争元凶，也是西方金融人渣们的后台)，欧洲央行自 2011 年以来未曾干预汇率。
G20 成都《公报》：仅靠货币政策不能实现平衡增长。G20 杭州《公报》：仅靠货币财政政策不能提振经济，还急需创新和结构性改革。
中国的理念和方案获国际社会赞同：第 71 届联大 2017 年 4 月底通过决议呼吁各国支持“大众创业、万众创新”。



做空美国—
美财政部数据：2 月外资净买入美国公债 -135 亿美元，前值 -70 亿。
美联储数据：4 月 24 日当周 外国央行持有美国国债 -30.47 亿美元，前值 11.17 亿美元。

中国央行新闻稿：陈雨露副行长出席第十届亚洲研究网络会议
4 月 24-25 日，中国人民银行和国际清算银行在成都共同举办**第十届亚洲研究网络年度会议**。陈雨露出席会议并致辞，总结了本轮**国际金融危机以来宏观政策研究的重大变化**，介绍了人民银行当前的重点工作。来自国际清算银行和亚太经济体货币当局的专家学者围绕货币政策、宏观审慎等领域的研究成果和下一步研究工作进行了深入交流。

东篱金融市场评论

抨击及杀机

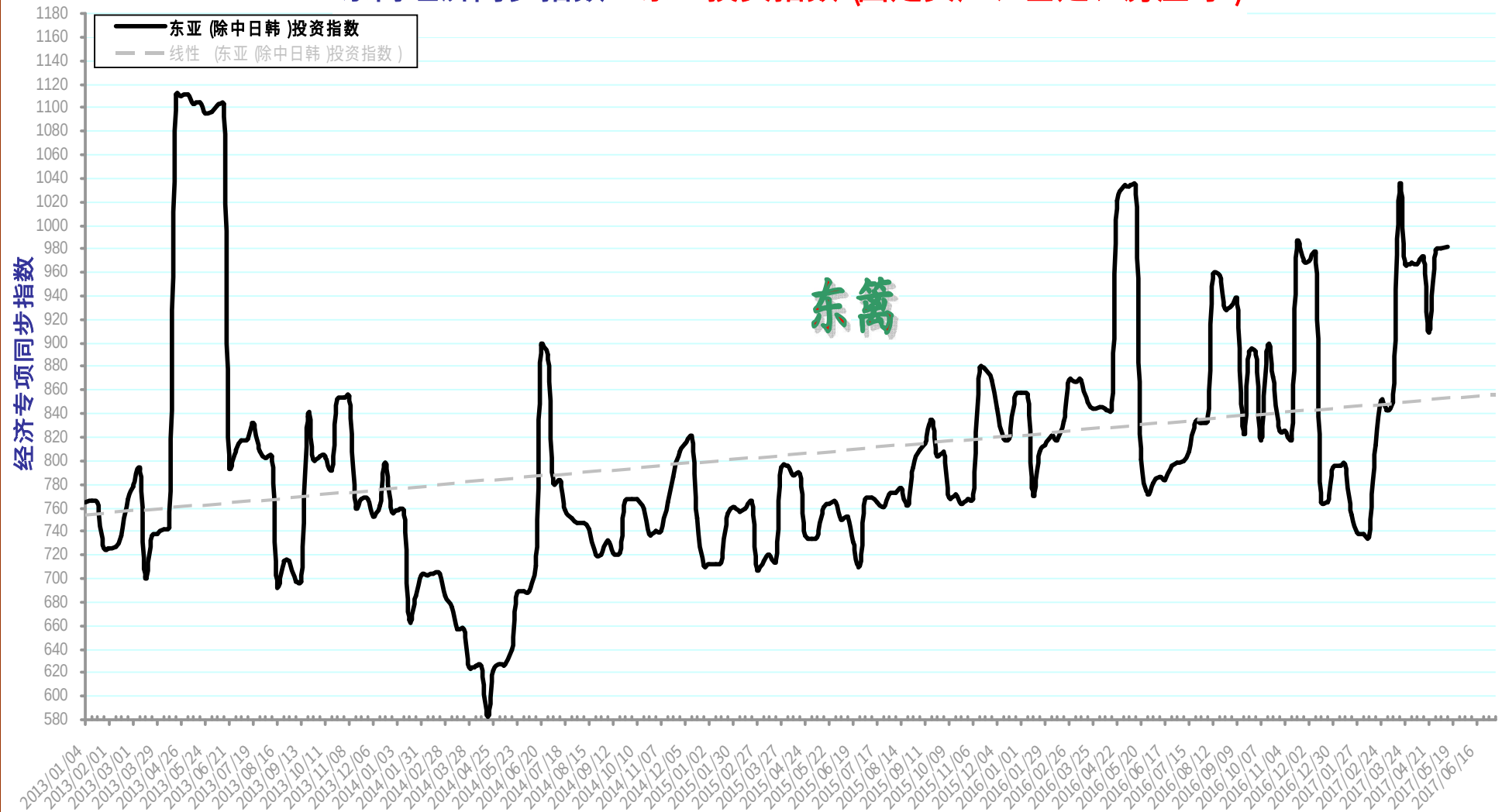
【置顶】老子的大宗商品由老子的货币定、全球大宗商品由全球的货币定；美元凌驾。
【置顶】利率上升周期对应大宗商品牛市周期、加息利多商品价格 (甚至还包括黄金。不过黄金要考量尚有影响力的美元在当时的行情。然而，如同过去我们多次暗示而未明说的那样，美国自 2013 年悄然转折衰落，故而 2014 年奥巴马带队掀起针对俄罗斯等举动实际就是与金融市场一唱一和，美国帮找其它借口来推高美元，以便垂死挣扎保美国地位尤其是难以撑住不崩盘的巨量国美股市等，即便如此，2014 年更加明显显现的是美元影响力越来越小，所以加息周期即便黄金受美元的影响会存在但也将变小)。

【111】2017/01/22“年度清算”致西方金融人渣之“西方大小小几乎所有的金融机构”和“新 破金融城”：几年过去，2016 年又过去了，设定的黄金跌到 750 美元并广为向全世界投资者渲染，如何解释？
【110】2017/01/22“年度清算”致西方金融人渣之“巴克赖”和“高渗”：几年过去，2016 年又过去了，设定的欧元跌到 0.6-0.7 并广为向全世界投资者渲染，如何解释？
【109】2017/01/22“年度清算”致西方金融人渣之“高渗”：又一年过去了，设定的石油跌至 10 美元并广为向全世界投资者渲染，如何解释？

东篱经济同步指数—东亚 (基础设施互联互通之“东南亚-亚欧大陆”)



东篱经济同步指数—东亚投资指数 (固定资产、基建、房屋等)



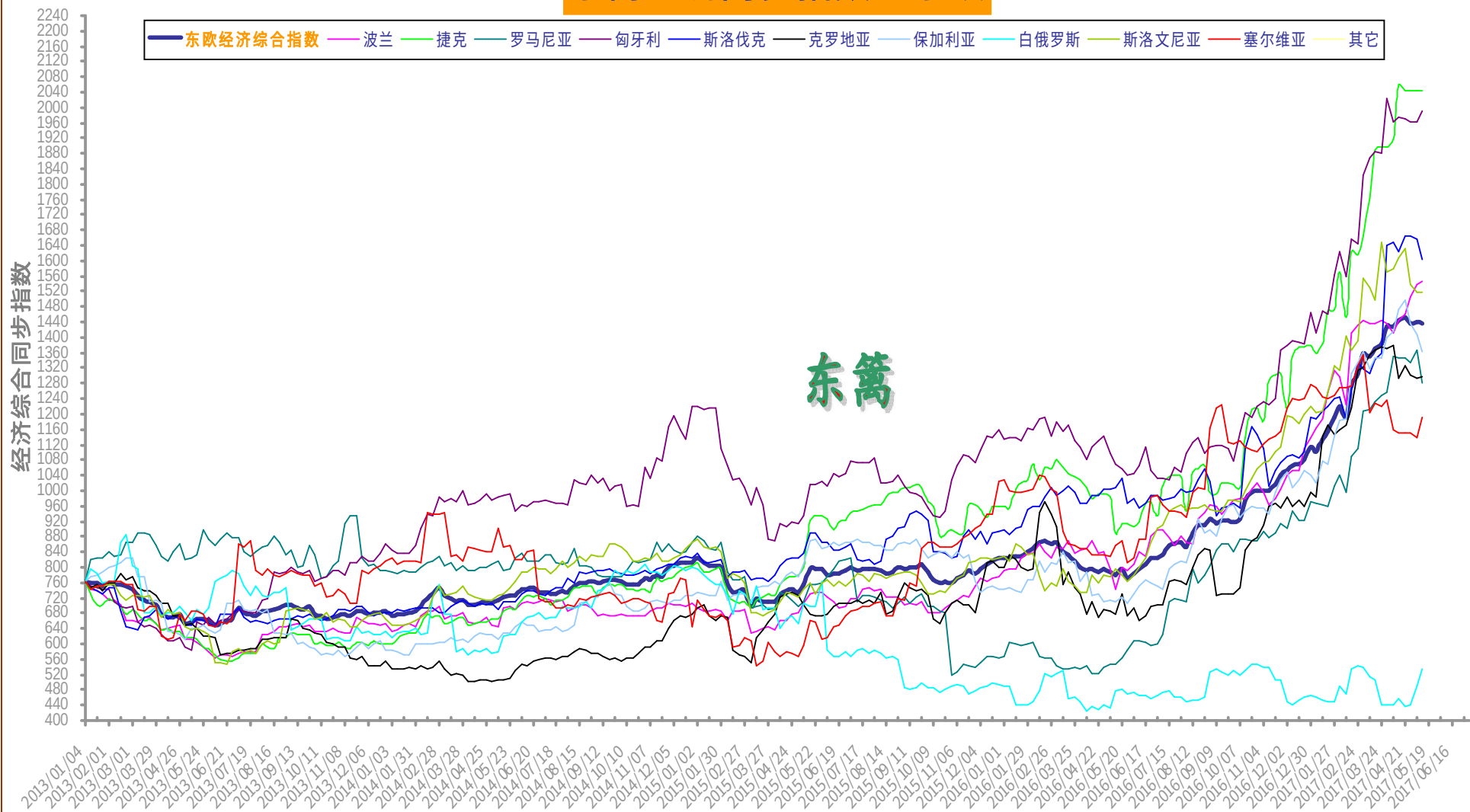
数据基础：各经济体官方公开数据

去网研究：倍特期货东篱

周

倍特期货

东篱经济同步指数—东欧



数据基础：各经济体官方公开数据

去纳研究：倍特期货东篱

周

倍特期货

“一带一路”开启中捷经贸合作新局面

——访中国驻捷克使馆商务参赞王劲松

2017-05-03 来源：经济日报 作者：翟朝辉

捷克地处欧洲中心，是“一带一路”沿线的重要国家。近年来，中捷两国秉持互利共赢原则，在“一带一路”建设框架下不断深化经贸合作，取得了丰硕成果。日前，中国驻捷克使馆商务参赞王劲松在接受《经济日报》记者专访时表示，当前中捷两国都处在经济换挡提速、产业升级换代的关键阶段，双方经贸合作互补性强、空间广、潜力大，在“一带一路”建设推动下，双方经贸合作必将出现新的增长点，互利共赢必将得到进一步深化。

王劲松表示，中捷经贸合作开启新局面表现出四个特点：

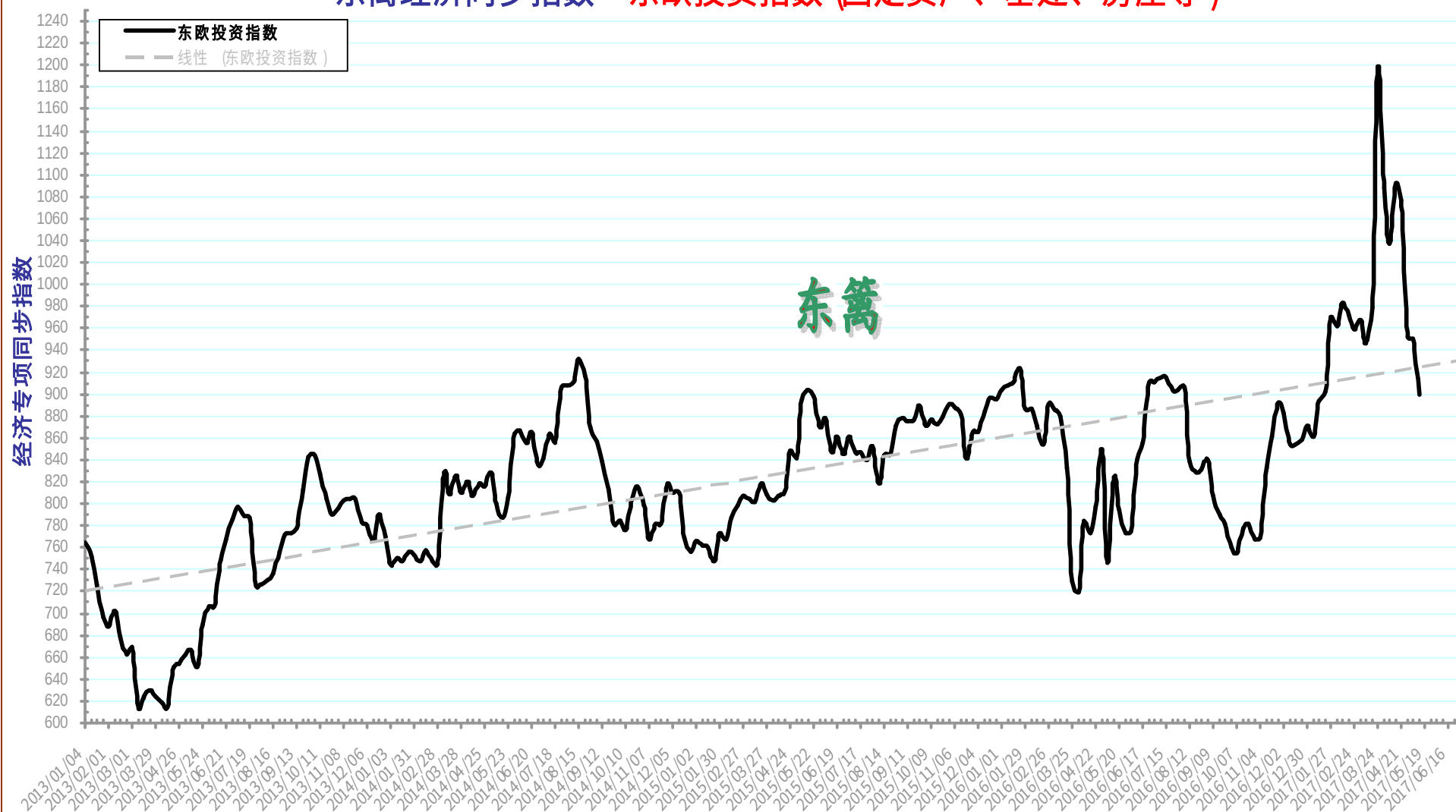
一是两国互信达到新高度。中捷两国关系已提升到战略层面，捷克总统泽曼高度赞赏“一带一路”建设，认为这是深化两国合作的重要机遇，双方决定在“一带一路”框架下共同推动双边合作。泽曼总统将率领由6位部长和众多企业家组成的庞大代表团参加“一带一路”国际合作高峰论坛。捷总理、两院议长等其他政要也多次公开表示支持“一带一路”建设。继与中国签署共同推进“一带一路”建设谅解备忘录后，又率先与中国编制双边合作规划，实现了“一带一路”建设与欧洲国家战略对接与全方位合作的突破。

二是两国合作热情高涨。在“一带一路”建设引领下，双方从中央到地方、从政府到民间各层次交流合作蓬勃开展。2016年建立政府间合作委员会，形成常态化的政府间战略对话机制。双方签署了加强旅游基础设施、工业园区、民航、金融监管等领域合作的谅解备忘录，为进一步深化相关领域合作提供了机制保障。双方依托中国—中东欧国家投资贸易博览会、中国（上海）国际技术进出口交易会、布尔诺国际机械工业展等重点展会，互相以主宾国形式举办经贸交流活动，打造产业界交流合作平台。民间交往活跃。双方民间机构连续4年在布拉格举办中国投资论坛，捷总统、总理、两院议长等政要先后出席，两国企业界代表面对面探讨合作。

三是两国合作全面开花。中捷贸易总额连续两年超过110亿美元，占到我国与中东欧16国贸易总额的近20%。机械、电子及高科技产品所占份额逐渐增大。中国成为捷第三大贸易国，捷克成为中国在中东欧的第二大贸易国。双向投资热情持续高涨。捷克对华投资总量达到18亿美元，中国已成为斯柯达、捷信等捷克知名企业最主要的海外市场，分别占其全球销售额的41%和28%。中国对捷投资从2014年开始连续三年呈爆发式增长，2013年底累计不足3亿美元，到2016年底已猛增至27亿美元，为捷当地创造近5000个就业岗位。2016年当年新增投资11亿美元，同比增长130%。除了汽车、机械、家电、化工等传统制造业，越来越多中国企业探索扩大对捷通用航空、新能源、高铁、电子商务、旅游、科技服务等领域投资，进一步优化投资结构，提升技术含量和附加值。

四是两国合作呈现新亮点。传统行业合作焕发活力。陕鼓动力、大连橡塑、重庆轻纺等企业通过并购、收购优秀的捷同行企业，整合双方技术、信息、市场等各类资源，实现优势互补和共赢发展。绿地投资逐渐增多。长虹、海信、上汽延锋、江苏亚普、京西重工、宁波继峰等企业开展绿地投资，在捷建立制造基地和研发中心。高科技领域投资稳步增长。华为公司利用其创新的解决方案及丰富的商用部署，在捷大力推动“智慧城市”建设。金融合作成为热点。中国银行、中国工商银行相继设立布拉格分行。捷克政府积极参与筹建中国—中东欧基金。这大大促进了资金双向融通，为“一带一路”建设提供了有力的金融支持。

东篱经济同步指数—东欧投资指数 (固定资产、基建、房屋等)



数据基础：各经济体官方公开数据

去网研究：倍特期货东篱

周

倍特期货

一、商品宏观——“一带一路”

中国—中南半岛经济走廊：贸易和投资加速推进

2017-04-28 来源：中国经济时报 作者：张一鸣

中国—中南半岛经济走廊是中国西南通往印度洋的重要通道，中国与中南半岛国家的贸易格局并不均衡，各国与中国之间的贸易进展不一，“一带一路”倡议实施后，沿线国家之间的贸易和投资呈加速推进态势，基础设施不断改善，印尼雅万高铁、中老铁路、中泰铁路、马来西亚南部铁路、匈塞铁路、瓜达尔港等重大项目都在有序推进。

在“一带一路”的六个走廊中，中国—中南半岛经济走廊主要承担国际投资和贸易等职能。经过长期发展，中南半岛国家贸易对中国市场的依赖程度明显高于中国对其依赖程度，有专家认为，随着“一带一路”建设的推进，中国与中南半岛国家的投资和贸易将面临一些需要克服的挑战，建议积极推行“亲诚惠容”周边外交战略，科学合理地调整贸易结构，大力推动贸易便利化建设，优化西南边境地区经济布局。

对接周边国家战略

中南半岛是“一带一路”的重要区域，是亚洲南部三大半岛之一，中国—中南半岛经济走廊以中国广西南宁和云南昆明为起点，以新加坡为终点，纵贯中南半岛的越南、老挝、柬埔寨、泰国、缅甸、马来西亚等国家，是中国连接中南半岛的大陆桥，也是中国与东盟合作的跨国经济走廊。

目前，“一带一路”倡议已和越南的“两廊一圈”构想、柬埔寨的“四角”战略、印度尼西亚的“全球海洋支点”构想、哈萨克斯坦的“光明大道”发展战略等有关规划实现对接，但中国与中南半岛国家的合作进展不一。

早在2004年，中越两国总理进行友好互访时发表的联合公报中就明确提出要合作建设“两廊一圈”，即“昆明—老街—河内—海防—广宁”经济走廊、“南宁—谅山—河内—海防—广宁”经济走廊和“环北部湾经济圈”。一直到2016年，中越双方才在声明中宣布，将通过实现两国发展战略对接，共同推进“一带一路”和“两廊一圈”建设，扩大产能合作，加强基础设施互联互通合作，实现互利共赢。

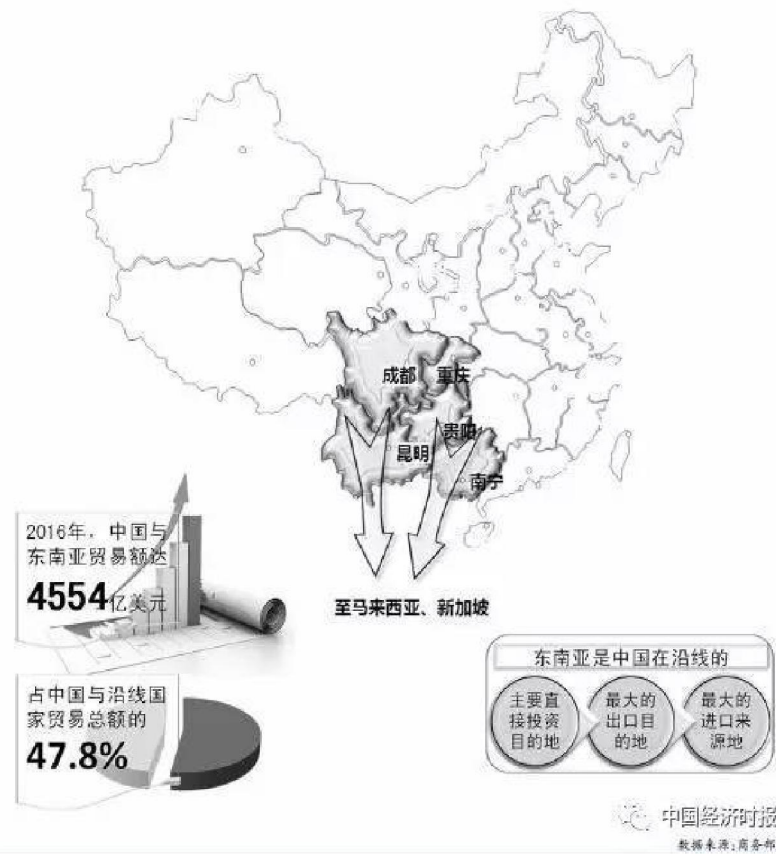
印尼总统佐科·维多多2014年10月上台后不久即提出“全球海洋支点”战略构想，中国与印尼合作建设的印尼和东南亚第一条高速铁路——雅加达至万隆（雅万）高速铁路于2016年1月21日开工，双方确定实现2017年双边贸易额50亿美元的目标。

继老挝之后，中国与柬埔寨签署政府间共建“一带一路”合作文件，这是中国与中南半岛经济走廊沿线国家签署的第二个政府间共建“一带一路”合作文件，将推进中国—中南半岛经济走廊建设。2016年，马来西亚率先在“一带一路”沿线国家中成立首个“一带一路”中心。“一带一路”与文莱推出的“2035年愿景”蓝图不谋而合。

虽然中国与中南半岛国家合作前景广阔，但有研究人员认为，随着“一带一路”的实施，中国与中南半岛国家的贸易关系将面临一系列新的挑战：贸易格局不均衡将引发国内经济运行风险、国际贸易摩擦、国家猜疑、贸易空间平衡等问题，个体差异将导致各国与中国经贸合作立场与态度的差异，海陆贸易大通道国外段畅通问题，以及域外大国与中国争夺市场的问题等。

专家建议，要积极推行“亲诚惠容”周边外交战略，科学合理地调整贸易结构，大力推动贸易便利化建设，优化西南边境地区经济布局。

中国—中南半岛经济走廊深化中国—东盟经济一体化



促进共同发展

2016年 5月 26日，第九届泛北部湾经济合作论坛暨中国—中南半岛经济走廊发展论坛在广西南宁举行，会议发布《中国—中南半岛经济走廊倡议书》，中国—中南半岛跨境平台、中国—东盟（钦州）华为云计算及大数据中心、龙邦茶岭跨境经济合作区试点建设项目、南海国际邮轮母港及航线建设工程、缅甸中国（金山都）农业示范区等 9个项目签约，总投资额达 784亿元人民币。

中国希望通过促进内陆和向西开放，提升中国西部地区对外开放水平，在中国内陆地区形成新的经济增长点和热点区域，促进区域协调发展。

不久前，中缅原油管道工程也正式投入运行，作为“一带一路”倡议在缅甸实施的先导项目——中缅油气管道项目的一部分，这一工程投运正在实践造福两国人民的愿景。对于中国，中缅原油管道投运也具有多重意义。有分析人士认为，这一管道的投运使中国开辟印度洋能源通道、实现油气进口多元化的构想变为现实，对中国西南地区的经济发展起到促进作用。

与中南半岛毗邻的云南省加大与沿线国家的投资和贸易力度，由云南省政府出资 10亿元人民币注册成立的国有独资有限责任公司云南省海外投资有限公司与云南信亿进出口有限公司不久前加入亚太位置服务和智慧城市产业技术创新战略联盟，亚太位置联盟通过与老挝万象赛色塔开发区及中国东盟保税贸易产业园合作，布局中国—中南半岛经济走廊北斗产业园。

有研究报告称，随着“一带一路”倡议的提出，原先处于边缘地位的中亚、南亚、西亚以及非洲等地区借助中国这个全球生产网络核心节点向外辐射的机会，必将寻求自身新的空间范围的扩张，并利用“创新、活动、包容、联系”的思维，促进全球生产网络的再度繁荣。

二、汇率宏观——“一带一路”

外汇管理助力“一带一路”建设

国家外汇管理局局长 潘功胜

《中国金融》 2017年 5月 5日

2013年，在世界经济复苏步伐缓慢，经济全球化和贸易全球化面临严峻挑战之际，习近平总书记提出了共建“丝绸之路经济带”和“21世纪海上丝绸之路”的重大倡议。“一带一路”把中国发展同沿线国家发展结合起来，把“中国梦”同沿线各国人民的美好愿望结合起来，必将成为一项增进世界各国人民福祉的伟大事业。作为重要的涉外经济管理部门，国家外汇管理局（下称“外汇局”）认真贯彻落实习近平总书记“一带一路”一系列重要讲话精神，坚持稳中求进工作总基调，遵循创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，建设互利共赢、开放透明、公平包容的开放新格局，深化外汇管理体制改革，不断提升贸易投资便利化水平，用好国际国内两个市场两种资源，为“一带一路”营造良性、健康、稳定的外汇市场环境。

“一带一路”打造中国与世界开放互通的新格局

2008年国际金融危机以来，世界经济金融格局发生了复杂深刻的变化，全球增长动能不足，世界经济缓慢复苏、发展分化的态势依旧，全球经济治理滞后，难以适应世界经济新变化，国际投资贸易格局和多边投资贸易规则酝酿深刻调整，全球发展失衡，贸易保护主义、逆全球化势力和民粹主义抬头，各国面临的发展问题复杂严峻。如何让世界经济更有活力、更加包容、更可持续？如何让经济全球化的正面效应更多地释放出来？中国顺应大势，提出了“一带一路”倡议。“一带一路”秉持开放的区域合作精神，致力于维护全球自由贸易体系和开放型世界经济，致力于实现经济全球化进程再平衡。

这不仅符合国际社会的根本利益，而且符合中国坚持对外开放的基本国策，有利于中国构建全方位开放新格局，不断提升发展的内外联动性，深度融入世界经济体系。

一是有利于实现世界经济再平衡。中国是经济全球化的受益者，更是贡献者。“一带一路”倡议的提出，契合沿线国家的共同需求，为沿线国家优势互补、开放发展开启了新的机遇之窗，有利于实现中国与沿线国家的联动发展，使全球经济发展更加平衡。2016年 8月，习近平总书记在推进“一带一路”建设工作座谈会上强调，以“一带一路”建设为契机，开展跨国互联互通，提高贸易和投资合作水平，推动国际产能和装备制造合作，本质上是通过提高有效供给来催生新的需求，实现世界经济再平衡。特别是在当前世界经济持续低迷的情况下，如果能够使顺周期下形成的巨大产能和建设能力“走出去”，支持沿线国家推进工业化、现代化和提高基础设施水平的迫切需要，有利于稳定当前世界经济形势。三年多来，中国企业对沿线国家投资达 500多亿美元，一系列重大项目“落地开花”，带

动了各国经济发展，创造了大量就业机会。“一带一路”倡议来自中国，但成效惠及世界。

二是有利于进一步提升中国对世界经济的影响力。“一带一路”倡议体现了中国坚持对外开放的基本国策，奉行互利共赢的开放战略，不仅明确了我国对外开放的新路径，也将成为中国经济新的增长点。通过共建“丝绸之路经济带”，有利于巩固中国同中亚和东南亚的合作基础，构建中国同沿线各国在开放中谋求共同发展的道路，有力促进内陆和沿边的对外开放，提升中西部整体发展水平和竞争力，促进东部地区的转型升级和对外投资，形成联动发展的新局面，推动供给侧结构性改革实施落地，加快实现中华民族伟大复兴的中国梦。三年多来，“一带一路”倡议已经得到 100多个国家和国际组织积极响应支持，40多个国家和国际组织同中国签署合作协议，“一带一路”的“朋友圈”正在不断扩大。

三是为跨境资本流动提供了良好的机遇。跨境资本流动是经济全球化的伴生物，有助于推动资金在全球范围内的有效配置，并带动先进技术和和管理经验的传播与流动，利于全球经济增长。共建“一带一路”旨在促进经济要素有序自由流动、资源高效配置和市场深度融合，有利于进一步推动中国金融市场的双向开放，提升跨境贸易和投资的便利化水平，推动资本项目可兑换，推进人民币国际化进程，在便利中国企业“走出去”的同时，吸引境外长期资本流入，促进形成健康、良性、稳定的跨境资本流动秩序，维护中国国际收支基础平衡稳健。

外汇管理改革为“一带一路”营造良好的政策环境

外汇管理部门认真贯彻落实习近平总书记“一带一路”一系列重要讲话精神，围绕《推动共建丝绸之路经济带和 21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》，坚持“开放合作、和谐包容、市场运作、互利共赢”，着力推进“政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通、民心相通”，把握好外汇管理的两项基本原则，为“一带一路”营造良好的政策环境：一是坚持改革开放，支持和推动金融市场的双向开放，进一步提升跨境贸易和投资的便利化水平，服务实体经济，支持有能力、有条件的企业开展真实合规的对外投资活动，更好地服务“一带一路”建设；二是坚持防范跨境资本流动风险，防止跨境资本无序流动对宏观经济和金融稳定带来冲击，维护外汇市场稳定，为改革开放和“一带一路”创造良好的市场环境，让世界各国实现联动增长，走向共同繁荣。

促进经贸畅通，为“一带一路”保驾护航

投资贸易合作是“一带一路”建设的重点内容。习近平总书记在世界经济论坛 2017年年会开幕式上的主旨演讲指出，我们要坚定不移发展全球自由贸易和投资，在开放中推动贸易和投资自由化便利化，旗帜鲜明反对保护主义。近年来，外汇管理不断提升贸易投资便利化水平，消除投资和贸易壁垒，深化贸易和投资联动，拓宽贸易和投资领域，优化贸易和投资结构，挖掘贸易和投资新增长点，促进跨境贸易和投资平衡发展，构建区域内和各国良好的营商环境，激发释放合作潜力，做大做强合作“蛋糕”。

一是全面实施货物贸易外汇管理制度改革。外贸发展是“一带一路”建设的重要内容，其中货物贸易是重中之重。1996年，我国实现了经常项目可兑换。近年来，相继取消了货物贸易外汇收支逐笔核销，允许银行为符合条件的企业进行电子单证审核，允许 A类企业贸易外汇收入直接进入经常项目外汇账户等，不断提升货物贸易外汇收支便利化水平，巩固和扩大传统贸易，服务“一带一路”战略。二是不断深化服务贸易外汇管理改革。建立健全服务贸易促进体系，全面取消服务贸易事前审批，所有服务贸易收付汇业务下放银行办理，大幅简化单证。改革有效降低了企业的经营成本，有利于大力发展现代服务贸易，优化贸易结构，有力支持了“一带一路”建设。三是促进外贸多元化发展。继续提升边贸和个人贸易便利化水平，取消边贸账户行政许可，加快企业资金周转，简化个人贸易单证要求，为“一带一路”拓宽贸易领域。四是积极支持新业态发展。积极支持跨境电子商务综合试验区发展，跨境电子商务综合试验区范围扩大到天津等 12个城市。2015年，跨境电子商务外汇支付业务试点推广全国，试点以来，全国 33家试点支付机构累计办理跨境收付 246亿美元，有力地支持了“互联网+”等跨境电子商务发展，有利于创新贸易方式，发展跨境电子商务等新的商业业态，为“一带一路”挖掘贸易新增长点。五是积极支持境内企业“走出去”。直接投资是中国企业“走出去”支持共建“一带一路”的重要渠道。近年来，直接投资外汇管理大幅简化，直接投资外汇管理已经实现基本可兑换，企业“走出去”步伐明显加快。根据商务部统计，2016年，中国非金融企业对外直接投资 1701亿美元，较 2015年增长 40%。中国对外直接投资的快速增长体现了综合国力的提升、对外开放程度的提高、“一带一路”倡议和国际产能合作以及简政放权稳步推进等，有利于推动中国经济转型，促进世界和被投资国经济增长，实现中国与“一带一路”沿线国家互利共赢、共同发展。同时，“一带一路”建设中也面临各种国别风险、市场风险、法律风险、劳工风险等。作为涉外经济管理部门，外汇局一直鼓励企业参与国际经济竞争与合作，参与“一带一路”共同建设和产能合作，促进国内经济转型升级，深化我国与“一带一路”沿线各国的互利合作，遵循“企业主体、市场原则、国际惯例、政府引导”的对外投资管理原则，支持国内有能力、有条件的企业开展真实合规的对外投资活动。

深化资金融通，为“一带一路”拓宽新的渠道

“一带一路”建设倡导的是实现全方位、立体化、多层次的互联互通，其中资金融通是“一带一路”建设的重要支撑。习近平总书记在 2015 年博鳌亚洲论坛上强调，“一带一路”建设秉持共商、共建、共享原则，要在已有基础上，实现发展战略相互对接、优势互补。近年来，外汇局不断拓宽企业融资渠道，创新融资方式，以资本“走出去”支持企业“走出去”；参与“一带一路”建设和国际产能装备合作，发挥中国资本与中国经验、高端技术和装备优势的组合作用，同时，将国际先进技术“引进来”；实现与相关国家技术、管理、文化、市场的相互交融、相互合作和互利共赢。截至 2016 年末，我国银行业对“一带一路”沿线国家资产存量达 1476 亿美元，较上年末增长 12%。

一是证券投资双向开放实现新跨越。证券投资是资产配置互联互通的重要领域。近年来，外汇局牢牢把握外汇形势趋向均衡的有利时机，按照“均衡监管、双向流动”的思路，完善合格境外机构投资者（QFII）和合格境内机构投资者（QDII）制度，并在此基础上，推出人民币合格境外机构投资者（RQFII）制度。实施合格境外机构投资者外汇管理改革，扩大 RQFII 试点范围，简化 QFII 和 RQFII 审批程序，放宽单家机构投资额度上限、便利资金汇出入、放宽锁定期限制，进一步推动境内资本市场开放。截至 2016 年 12 月末，共有 278 家 QFII 机构获批 873.09 亿美元额度，177 家 RQFII 机构获批 5284.75 亿元人民币额度。二是在全国范围内推行全口径跨境融资宏观审慎管理政策。外债是拓宽境内主体支持“一带一路”融资来源的重要渠道。近年来，外汇局取消了外债、对外担保的事前审批，2016 年，在总结前期外债宏观审慎试点经验的基础上，将全口径跨境融资宏观审慎管理政策推广全国，通过创新投融资支持方式，缓解企业“走出去”融资难、融资贵问题。2016 年，中资企业（含中资非银行金融机构）外债签约额合计 1021 亿美元，是 2015 年全年中资企业外债签约额的 2.3 倍。三是进一步提高中国债券市场对外开放水平。便利境外机构到中国发行熊猫债，允许境外机构投资者投资境内银行间债券市场，不设单家机构限额或总限额，允许投资中国债券市场的境外机构投资者基于实需原则参与境内外汇衍生品市场，满足境外机构投资者避险需求。截至 2017 年 4 月底，结算代理行共 48 家。通过资本“走出去”助推企业“走出去”，有利于为“一带一路”拓宽资金来源，支持基础设施互联互通。截至 2016 年末，银行间债券市场熊猫债已累计发行 631 亿元，境外投资者 400 多家，投资余额近 8000 亿元人民币。

优化外汇储备运用，为“一带一路”打开新的窗口

资本“走出去”在“一带一路”建设中发挥重要的基础作用。作为外汇储备的管理机构，外汇局始终坚持国家战略导向，不断完善外汇储备经营管理，加强多元化运用的统筹协调和风险控制，积极支持国家“一带一路”、国际产能和装备制造合作等重大战略，构建相互补充配合的对外投融资平台体系。

一是为“一带一路”搭建资金平台。积极拓展外汇储备多元化运用，通过股权、债权、基金等方式，多层次、大力度支持“一带一路”等国家战略。在开展委托贷款的基础上，牵头设立了丝路基金和中非产能合作基金，其中丝路基金总规模 400 亿美元，首期 100 亿美元；中非产能合作基金规模 100 亿美元。此外，注资了中投国际、国新国际、开发银行和进出口银行，并以多种形式支持了中非发展基金、中国欧亚基金、中阿基金等多双边基金。上述相关机构成立以来，在功能定位、投资理念、业务实践、公司治理等方面开展了积极探索，取得了一系列早期成果。二是坚持市场化方式服务国家战略。通过商业化运作，重点支持“一带一路”框架下的基础设施、资源开发、产业合作和金融合作等项目，实现中长期财务可持续和较好的投资回报，为中国与相关国家和地区的经贸合作、多边双边互联互通提供投融资支持。三是积极履行出资人职责。通过公司治理和党的领导两个维度，引导投资机构实施规范化和专业化管理。加强党的领导和健全党的建设体制机制，充分发挥党在公司治理中的核心作用。不断完善公司治理，健全激励约束机制，在业务拓展、公司搭建、风险控制、内部制度建设等方面迈出了较好的步伐。

外汇管理稳中求进继续服务“一带一路”建设

“一带一路”建设的推进，不仅对开创我国全方位对外开放的新格局、拓展我国发展空间、维护周边安全和稳定具有划时代的重要意义，而且为中国与有关国家推进互联互通、互利合作、共谋发展创造了难得的历史机遇。外汇管理部门将继续按照党中央、国务院有关部署，坚持稳中求进工作总基调，持续推进改革开放，大力建设共同发展的对外开放新格局，为实现联动式发展注入新能量，有力有序有效推进“一带一路”建设，做好“一带一路”建设的助推者、服务者和护航者，为开放型世界经济发展提供重要动力，让“一带一路”更好地造福各国人民。具体来看就是要做到“五个坚持”。

一是坚持市场运作，“打开的窗户”不会再关上。继续提升贸易投资便利化水平，拓展贸易投资领域，不断提升市场主体利用国际国内两个市场、两种资源的效率和质量。深化投融资联动体系，进一步研究实施互利互惠政策。欢迎各国企业来华投资，鼓励本国企业参与沿线国家基础设施建设和产业投资，促进“一带

一路”互联互通。二是坚持开放合作，进一步开放和便利境内资本市场、债券市场和外汇市场。按照既有利于眼前，平衡外汇市场供求关系，又有利于长远，推动金融市场对外开放的原则，审慎有序推动资本项目可兑换。扩大债券市场对外开放水平，便利境外机构进入中国债券市场发行和投资债券，为“一带一路”拓宽资金来源。完善汇率形成机制，增强汇率弹性，丰富外汇市场风险对冲工具，创建更加友好便利的制度环境，满足境外投资者管理汇率风险的需要。三是坚持平衡稳健，发挥好“无形之手”和“有形之手”的双线力量。“一带一路”建设要遵循市场规律和国际通行规则，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用和各类企业的主体作用，同时要发挥好政府的作用，构建跨境资本流动的宏观审慎管理与微观市场监管体系，防范跨境资本异常流动风险，为“一带一路”营造健康、稳定、良性外汇市场秩序。四是坚持互利共赢，继续优化外汇储备资金运用。秉承商业化运作、互利共赢、开放包容的理念，尊重国际经济金融规则，不断尝试多元化运用的新举措，通过以股权为主的多种市场化方式，投资于“一带一路”基础设施、资源开发、产业合作、金融合作等领域，促进中国与沿线国家共同发展、共同繁荣。五是坚持政策互通，加强协调配合。积极推动与“一带一路”沿线国家和地区的政策沟通，加强市场基础设施的互联互通与跨境合作，加强与境外投资者的沟通交流，进一步增强外汇市场透明度。

三、政府债务——预算约束、财政监管

依法明确举债融资政策边界 严堵违法违规融资担保后门

——财政部有关负责人就印发《关于进一步规范地方政府举债融资行为的通知》答记者问

2017年5月4日 来源：财政部预算司

党中央、国务院高度重视防范政府债务风险，中央经济工作会议和政府工作报告都对此提出明确要求。第十二届全国人大第五次会议通过的《关于2016年中央和地方预算执行情况与2017年中央和地方预算草案的审查结果报告》指出，一些地方存在变相和违法违规担保行为，债务风险仍在累积，要高度重视、认真研究，采取有效措施解决。为做好贯彻落实工作，财政部、发展改革委、司法部、人民银行、银监会、证监会近日印发《关于进一步规范地方政府举债融资行为的通知》（财预〔2017〕50号）（以下简称《通知》）。就此，财政部有关负责人回答了记者提出的问题。

一、问：当前我国政府债务风险情况如何？《通知》出台背景是什么？

答：《中华人民共和国预算法》（2014年修订）和《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）实施以来，地方各级政府加快建立健全规范的举债融资机制，防范化解财政金融风险，取得明显成效。截至2016年末，我国地方政府债务15.32万亿元，地方政府债务率（债务余额/综合财力）为80.9%。加上纳入预算管理的中央政府债务12.01万亿元，两项合计，我国政府债务27.33万亿元。按照国家统计局公布的我国2016年GDP初步核算数74.41万亿元计算，我国政府债务负债率（债务余额/GDP）为36.7%，低于主要市场经济国家和新兴市场国家水平，风险总体可控。

与此同时，一些地方政府违法违规举债融资问题仍时有发生，部分金融机构对融资平台公司等国有企业提供融资时仍要求地方政府提供担保承诺，部分政府和社会资本合作（PPP）项目、政府投资基金等存在不规范现象。这些行为违反了现行法律法规和制度规定，扰乱了市场秩序，积聚了财政金融风险。针对上述问题，财政部会同发展改革委、司法部、人民银行、银监会、证监会专门印发《通知》，进一步规范地方政府举债融资行为，依法明确举债融资的政策边界和负面清单，牢牢守住不发生区域性系统性风险底线。

二、问：《通知》主要内容是什么？

答：《通知》严格依据现有法律法规和制度规定，坚持问题导向，重点在组织清理整改地方政府融资担保行为、切实加强融资平台公司融资管理、规范政府与社会资本方的合作行为、进一步健全规范的地方政府举债融资机制、建立跨部门联合监测和防控机制、大力推进信息公开等六个方面，提出了下一步工作要求，明确了规范的举债融资行为的政策边界和负面清单，正面引导地方政府履职尽责，坚决制止违法违规举债担保行为。

一是组织全面清理整改。《通知》要求各省级政府抓紧设立政府性债务管理领导小组，尽快组织一次摸底排查，全面改正不规范的政府融资担保行为，对逾期不改正或改正不到位的，依法依规追究相关责任人的责任。

二是切实加强融资平台公司融资管理。《通知》要求规范地方政府注资行为、融资平台公司举债融资行为以及金融机构提供融资行为，包括土地注资、担保承诺、境外发债等方面，分清政府和企业的责任边界。

三是规范政府与社会资本方的合作行为。《通知》要求地方政府规范政府和社会资本合作（PPP），允许地方政府以单独出资或与社会资本共同出资方式设立各类投资基金，依法实行规范的市场化运作。严禁地方政府利用 PPP 政府出资的各类投资基金等方式违法违规变相举债。

四是进一步健全规范的地方政府举债融资机制。《通知》强调地方政府举债必须按照预算法有关规定，一律采取发行地方政府债券方式；除外国政府和国际经济组织贷款转贷外，地方政府及其所属部门不得为任何单位和个人的债务以任何方式提供担保。

五是建立跨部门联合监测和防控机制。加强对政府中长期支出事项以及融资平台公司举债融资情况的监测，建立跨部门联合监管机制，对地方政府、融资平台公司、金融机构等的违法违规举债融资行为实施跨部门联合惩戒。

六是大力推进信息公开。《通知》依据现行法律法规和政策规定，要求全面推进地方政府及其所属部门举债融资行为的信息公开，严格公开责任追究，主动回应社会关切，自觉接受社会监督。

三、问：《通知》对切实加强融资平台公司融资管理提出了哪些要求？

答：《通知》依据现行法律法规和政策规定，从地方政府与融资平台公司的关系、地方政府对融资平台公司注资行为、金融机构向融资平台公司提供融资行为、违法违规举债担保形成的债务处理等方面，提出明确要求，引导融资平台公司按市场化方式融资，严禁地方政府违法违规通过融资平台公司变相举债。

一是厘清地方政府与融资平台公司的边界。加快政府职能转变，处理好政府和市场的关系，推动融资平台公司尽快转型为市场化运营的国有企业，依法合规开展市场化融资。健全信息披露机制，融资平台公司在境内外举债融资时，应当向债权人主动书面声明不承担政府融资职能，并明确自 2015 年 1 月 1 日起其新增债务依法不属于地方政府债务，防止误导投资者决策行为，促进保护投资者合法权益。

二是规范地方政府注资行为。地方政府不得违规将公益性资产、储备土地注入融资平台公司，不得承诺将储备土地预期出让收入作为融资平台公司偿债资金来源，推动提高融资平台公司资产的合法合规性，既保护投资者合法权益，又避免地方政府绕道通过国有企业变相举债。

三是规范金融机构提供融资行为。金融机构应当切实加强风险识别和防范，落实企业举债准入条件，按商业化原则履行相关程序，审慎评估举债人财务能力和还款来源、防范经营风险。金融机构为融资平台公司等企业提供融资时，不得违法违规要求或接受地方政府及所属部门以担保函、承诺函、安慰函等任何形式提供担保。鼓励金融机构依法合规支持融资平台公司市场化融资，服务实体经济发展。

四是依法处理违法违规举债担保债务。对地方政府违法违规举债担保形成的债务，严格按照《国务院办公厅关于印发地方政府性债务风险应急处置预案的通知》（国办函〔2016〕88号）、《财政部关于印发〈地方政府性债务风险分类处置指南〉的通知》（财预〔2016〕152号）要求，依法妥善处理，由债务人和债权人合理分担债务风险。

四、问：《通知》如何规范政府与社会资本方的合作行为？

答：《通知》依据现行法律法规和政策规定，鼓励地方政府以规范的方式开展政府和社会资本合作（PPP）、设立各类投资基金。严禁地方政府采取不规范的 PPP 项目、政府投资基金“明股暗债”等方式违法违规举债。

一是鼓励地方政府与社会资本依法规范合作。要求地方政府规范政府和社会资本合作（PPP）。允许地方政府以单独出资或与社会资本共同出资方式设立各类投资基金，依法实行规范的市场化运作，引导社会资本投资经济社会发展的重点领域和薄弱环节。

二是严禁地方政府利用 PPP 各类政府投资基金等方式违法违规变相举债。地方政府与社会资本合作应当利益共享、风险共担，除国务院另有规定外，地方政府及其所属部门参与 PPP 项目、设立政府出资的各类投资基金时，不得以任何方式承诺回购社会资本方的投资本金，不得以任何方式承担社会资本方的投资本金损失，不得以任何方式向社会资本方承诺最低收益，防止地方政府通过承担项目全部风险的方式违法违规变相举债。同时，明确地方政府不得以借贷资金出资设立各类投资基金，不得对有限合伙制基金等任何股权投资方式额外附加条款变相举债。

五、问：《通知》提出进一步健全规范的地方政府举债融资机制，主要内容是什么？

答：一是依法明确了规范的举债融资方式。严格执行预算法和国发〔2014〕43号文件规定，地方政府举债一律采取在国务院批准的限额内发行地方政府债券方式，除此以外地方政府及其所属部门不得以任何方式举借债务。地方政府及其所属部门不得以文件、会议纪要、领导批示等任何形式，要求或决定企业为政府举债或变相为政府举债。

二是鼓励地方构建市场化运作的融资担保体系。允许地方政府结合财力实际状况设立或参股担保公司（含各类融资担保基金公司），鼓励政府出资的担保公司依法依规提供融资担保服务，地方政府依法在出资范围内对担保公司承担责任。

三是严禁地方政府违法违规担保。除外国政府和国际经济组织贷款转贷外，地方政府及其所属部门不得为任何单位和个人的债务以任何方式提供担保，不得

承诺为其他任何单位和个人的融资承担偿债责任。

六、问：《通知》提出建立跨部门联合监测和防控机制，主要内容是什么？

答：《通知》针对当前地方政府和金融机构融资担保行为的突出问题和主要特点，致力打破部门信息孤岛，完善统计监测机制，推动建立相关部门组成的跨部门联合监管机制，实施联合惩戒，形成监督合力。

一是完善统计监测机制。针对地方政府融资担保行为的主要类型，《通知》明确由财政等五部门建设大数据监测平台，统计监测政府中长期支出事项以及融资平台公司举借或发行的银行贷款、资产管理产品、企业债券、公司债券、非金融企业债务融资工具等情况，加强部门信息共享和数据校验，定期通报监测结果。

二是开展跨部门联合监管。针对地方政府融资担保行为的关键环节和参与主体，《通知》提出建立财政等六部门以及注册会计师协会、资产评估协会、律师协会等行业自律组织参加的监管机制，对地方政府及其所属部门、融资平台公司、金融机构、中介机构、法律服务机构等的违法违规行为加强跨部门联合惩戒，形成监管合力。

三是严格依法依规追究责任。针对涉嫌违法违规融资担保的责任主体，《通知》明确对地方政府及其所属部门违法违规举债或担保的，依法依规追究负有直接责任的主管人员和其他直接责任人员的责任；对融资平台公司从事或参与违法违规融资活动的，依法依规追究企业及其相关负责人责任；对金融机构违法违规向地方政府提供融资、要求或接受地方政府提供担保承诺的，依法依规追究金融机构及其相关负责人和授信审批人员责任；对中介机构、法律服务机构违法违规为融资平台公司出具审计报告、资产评估报告、信用评级报告、法律意见书等的，依法依规追究中介机构、法律服务机构及相关从业人员的责任。

七、问：《通知》对大力推进信息公开提出了哪些要求？

答：《通知》依据现行法律法规和政策规定，围绕地方政府债务和当前潜在风险的重点领域，要求地方政府及其所属部门做到举债融资行为决策公开、执行公开、管理公开、结果公开等“四个公开”，主动回应社会关切，自觉接受社会监督。

一是完善地方政府债务信息公开制度。县级以上地方各级政府应当重点公开本地区政府债务限额和余额，以及本级政府债务的规模、种类、利率、期限、还本付息、用途等内容。省级财政部门应当参考国债发行做法，提前公布地方政府债务发行计划。

二是推进政府购买服务公开。地方政府及其所属部门应当重点公开政府购买服务决策主体、购买主体、承接主体、服务内容、合同资金规模、分年财政资金安排、合同期限、绩效评价等内容。

三是推进 PPP 项目信息公开。地方政府及其所属部门应当重点公开 PPP 项目决策主体、政府方和社会资本方信息、合作项目内容和财政承受能力论证、社会资本方采购信息、项目回报机制、合同期限、绩效评价等内容。

四是推进融资平台公司名录公开。

八、问：近期在制止地方政府违法违规融资担保行为方面采取了哪些措施？

答：天下之事，不难于立法，而难于法之必行。党的十八大以来，按照全面深化改革的要求，2014年修订了预算法，并出台了《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号），构建了地方政府债务管理的法律制度框架，明确了地方政府融资担保行为的“正面清单”和“负面清单”。但由于个别地方政府法治观念薄弱、责任意识和风险意识不强等原因，违法违规融资担保问题仍时有发生，财政部认真贯彻党中央、国务院决策部署，会同有关部门依法坚决制止违法违规融资担保行为，切实防范政府债务风险。

一是建立地方政府债务常态化监督机制。印发《财政部驻各地财政监察专员办事处实施地方政府债务监督暂行办法》（财预〔2016〕175号），发挥专员办就地监督优势，授予专员办就地查处的权力，建立发现一起、查处一起、问责一起的机制，加快推进建立全方位、常态化的监督体系。

二是认真核查违法违规融资担保问题。2016年以来依据审计移交线索和举报线索，先后组织驻相关地区专员办，对部分地方违法违规融资担保行为开展专项检查，持续保持对地方政府债务监督的高压态势。

三是严格依法惩处违法违规行为。依据预算法、国务院文件等法律和政策规定，对部分地方政府、金融机构违法违规融资担保行为，一律按照管理权限转请有关省级政府、中央监管部门核实情况，严格依法处理，及时防止风险扩散。

四是公开曝光一批违法违规案例。分批公开通报典型案例，敢于对违法违规融资担保行为揭开盖子。目前已分3批公开通报部分市县政府和金融机构的违法违规融资担保行为，既起到警示作用，也有利于引导地方政府依法行政、金融机构回归服务实体经济本源。

市场相关

2017/05/04商品宏观及供求、建筑业市场延伸及一带一路：住建部印发《建筑业发展“十三五”规划》（节选）

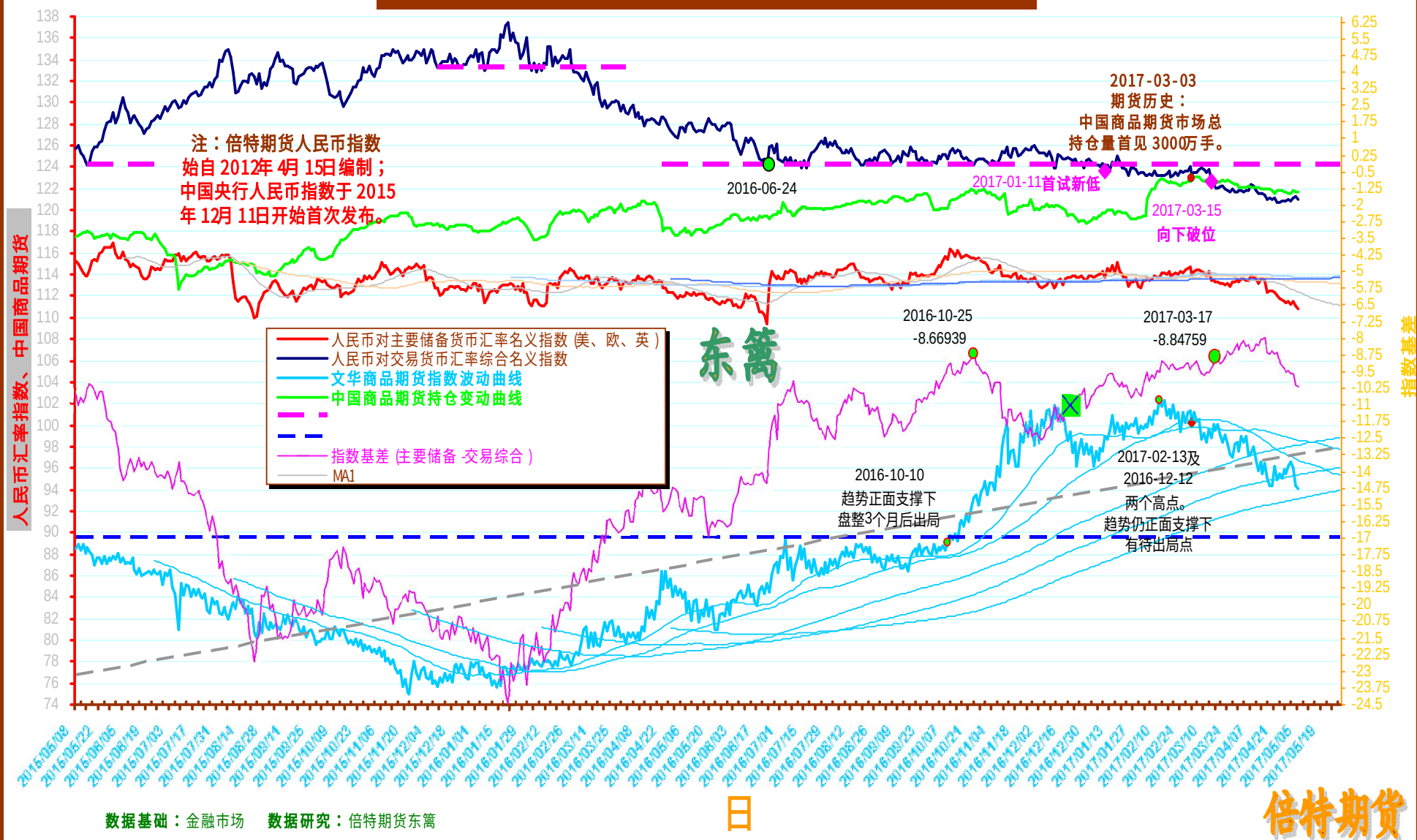
（八）积极开拓国际市场。加大市场开拓力度。充分把握“一带一路”战略契机，发挥我国建筑业企业在高速铁路、公路、电力、港口、机场、油气长输管道、高层建筑等工程建设方面的比较优势，培育一批在融资、管理、人才、技术装备等方面核心竞争力强的大型骨干企业，加大市场拓展力度，提高国际市场份额，打造“中国建造”品牌。发挥融资建设优势，带动技术、设备、建筑材料出口，加快建筑业和相关产业“走出去”步伐。鼓励中央企业和地方企业合作，大型企业和中小企业合作，共同有序开拓国际市场。引导企业有效利用当地资源拓展国际市场，实现更高层次的本土化运营。

2017/04/24： 国务院办公厅印发《关于进一步加强“地沟油”治理工作的意见》

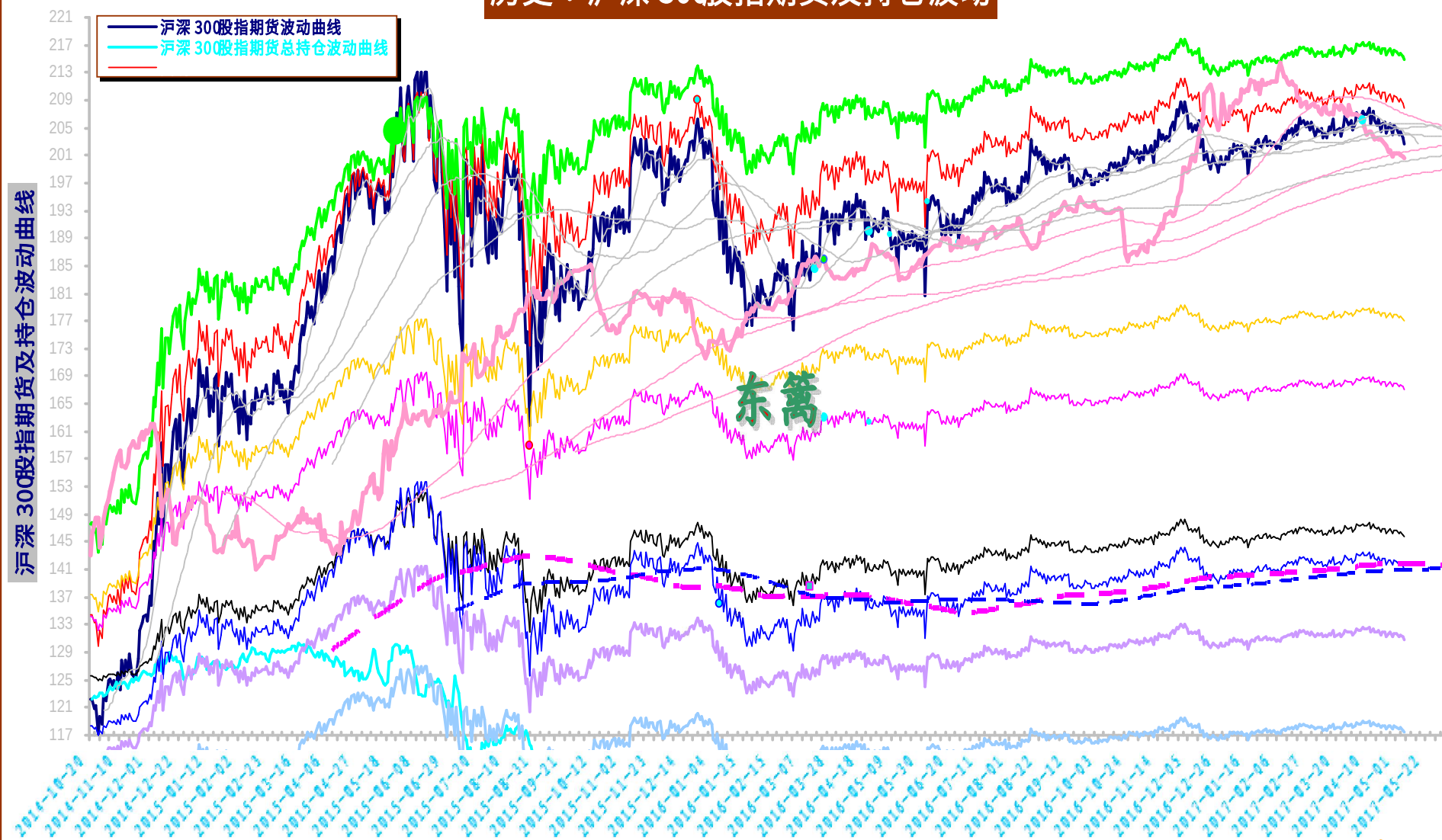


东篱评论

历史：倍特期货人民币指数、中国商品期货市场



历史：沪深 300股指期货及持仓波动

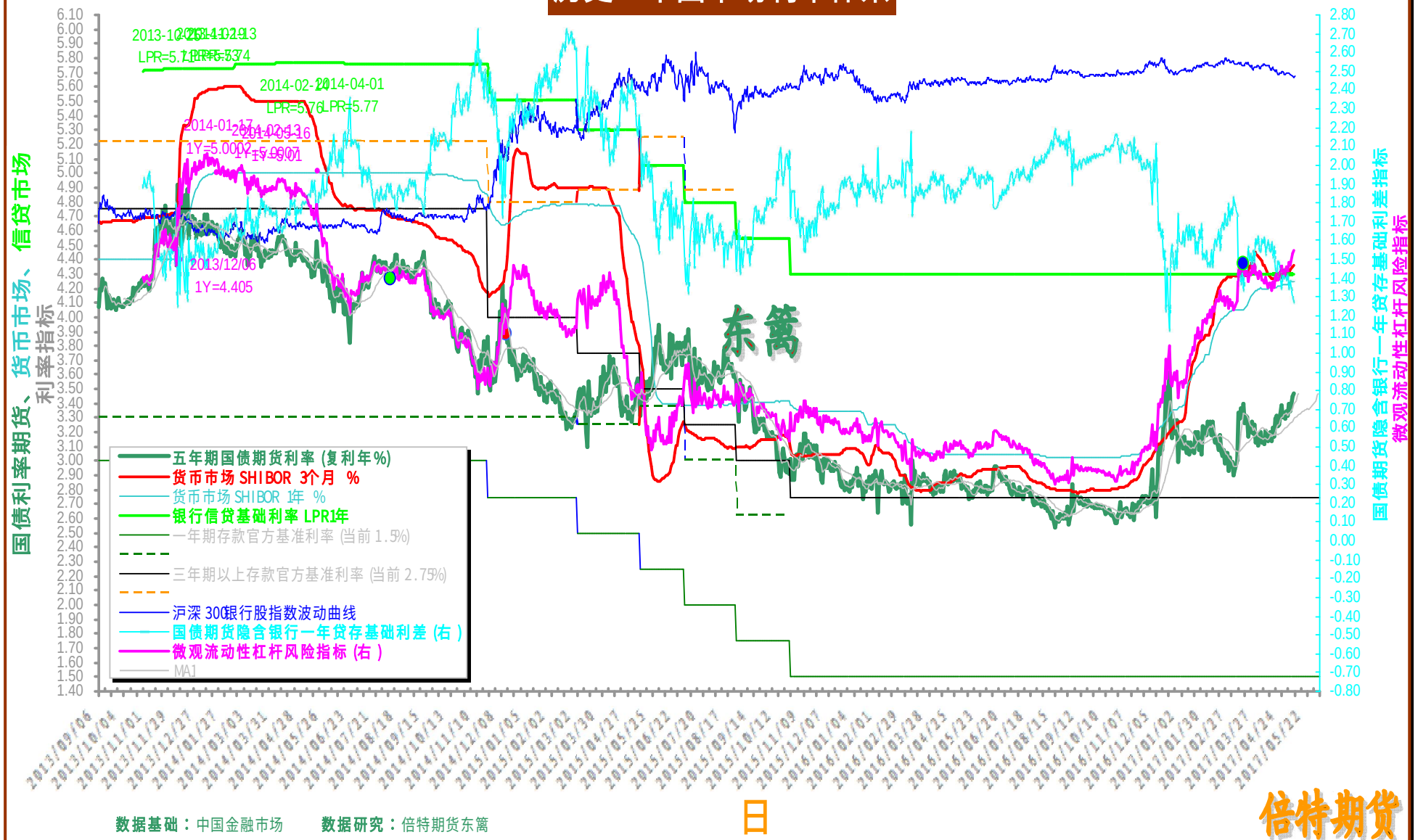


数据基础：金融市场 数据研究：倍特期货东篱

日

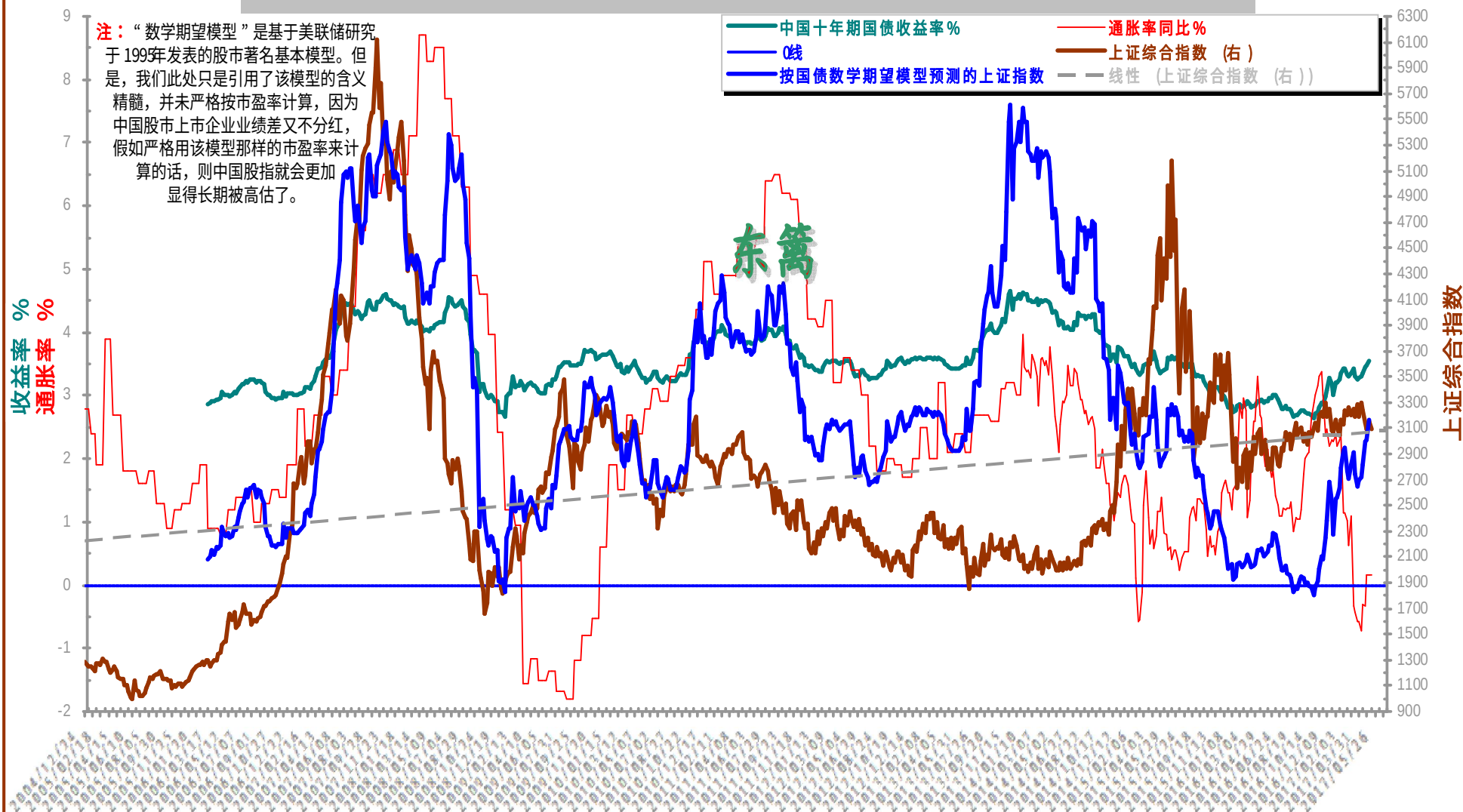
倍特期货

历史：中国市场利率体系



收益率数学期望：国债企图统治逻辑下的上证综合指数理论值

注：“数学期望模型”是基于美联储研究于1999年发表的股市著名基本模型。但是，我们此处只是引用了该模型的含义精髓，并未严格按市盈率计算，因为中国股市上市企业业绩差又不分红，假如严格用该模型那样的市盈率来计算的话，则中国股指就会更加显得长期被高估了。



数据基础：金融市场、中国央行

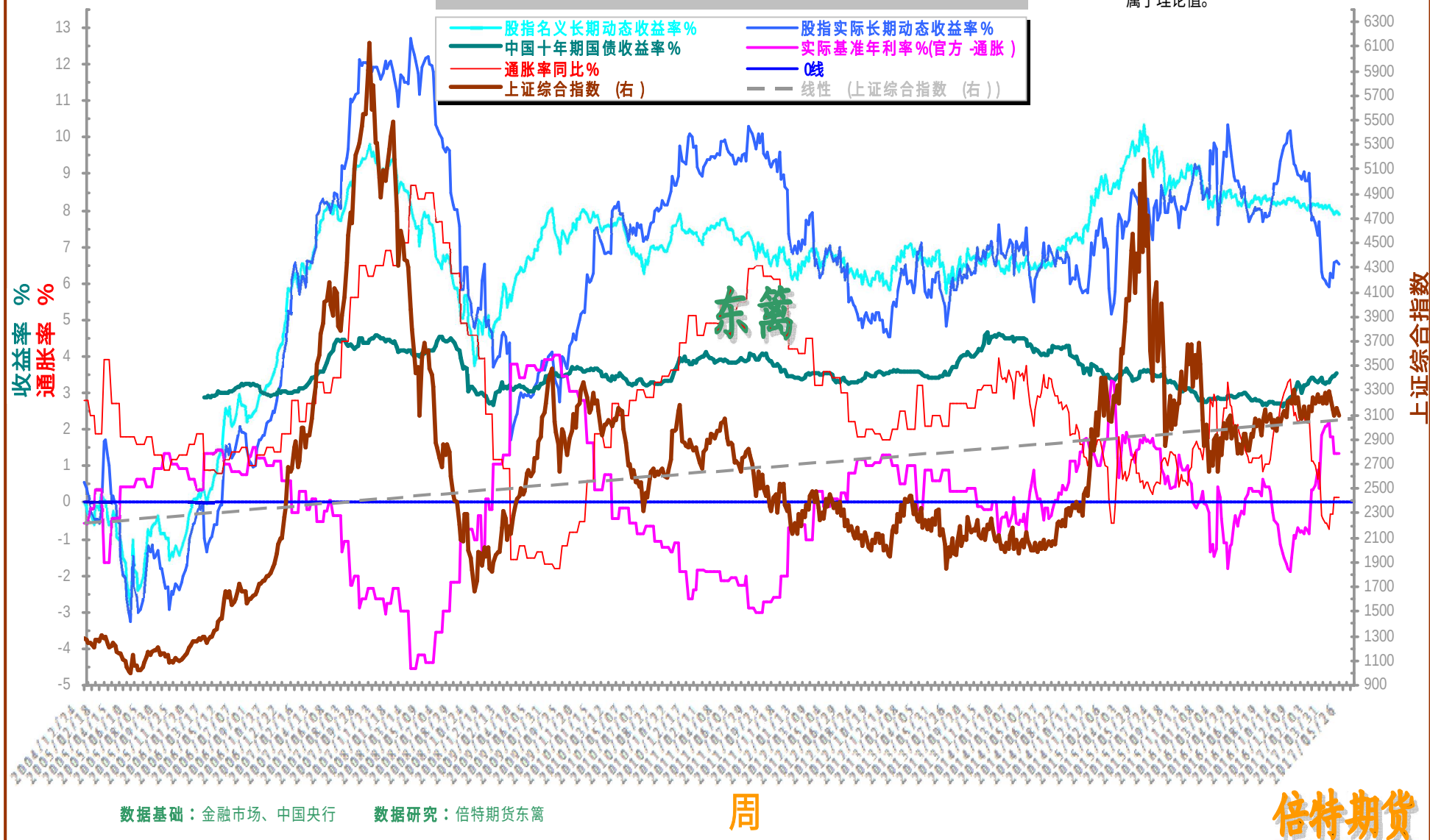
数据研究：倍特期货东篱

周

倍特期货

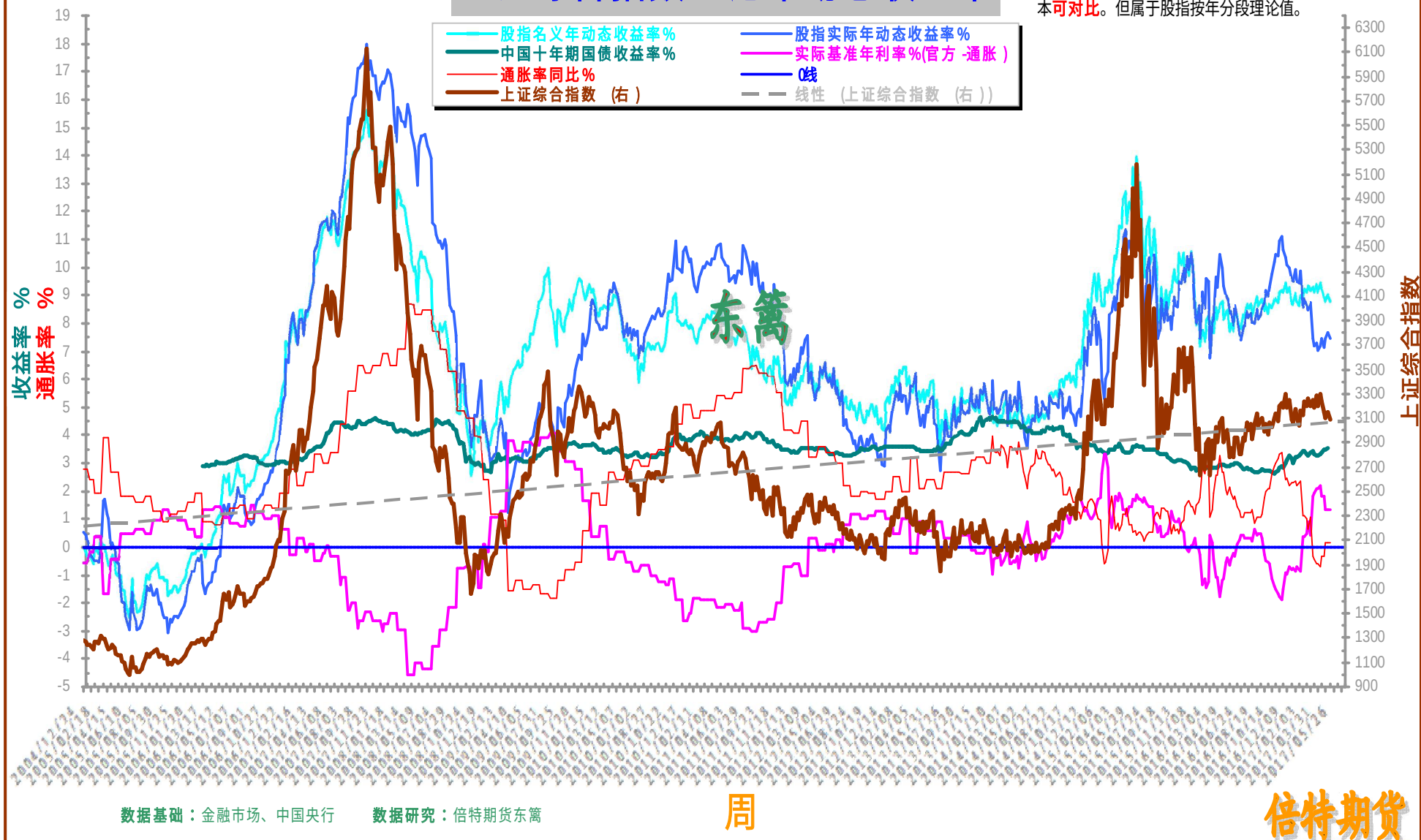
上证综合指数理论长期动态收益率

注：以股指的长期价格波动为基础计算，与国债收益率涵义基本可对比。属于理论值。



上证综合指数理论年动态收益率

注：以股指的每个时点截取一年的价格平均波动为基础计算，与国债收益率涵义基本可对比。但属于股指按年分段理论值。



上证综合指数长期持有累计权益的年化收益率

注：以股指假定长期持有的权益余额为基础计算，与国债收益率涵义不可对比。

属于人们通常习惯的直观值、也是纯粹的动态历史收益率。

另：相关基期选择 200 年末。



数据基础：金融市场、中国央行

数据研究：倍特期货东篱

周

倍特期货

上证综合指数：价格内生动能的特别技术分析、重要波段及拐点价值

