

## 外汇占款连续7个月增加 央行退出汇市常态化干预

证券时报记者 孙璐璐

8月15日,央行公布的数据显示,7月央行口径外汇占款余额小幅增加108.17亿元人民币,达到21.53万亿元,实现连续7个月增加。

今年以来外汇占款保持在零附近小幅度波动,与官方外汇储备余额保持平稳总体一致。招商证券宏观研究主管谢亚轩表示,近期央行外汇占款维持在零附近的较低水平波动,官方外汇储备余额小幅增加,均说明即便近几个月人民币汇率出现剧烈贬值,央行也未出手直接动用外汇储备干预汇市。

8月7日公布的官方外汇储备数据显示,截至7月末,我国外汇储备规模为31179亿美元,较6月末上升58亿美元,升幅为0.19%。

实际上,央行外汇占款的波动自去

年初就开始减弱,也与银行结售汇、涉外收付款等衡量跨境资金流动形势的指标的差距在扩大。对此,谢亚轩表示,这将成为常态,显示央行已基本退出对外汇市场的常态化干预。

央行退出对汇市的常态化干预,也就意味着汇率对外汇占款变动的影响在减弱。尽管外汇占款连续数月小幅波动,但4月以来人民币汇率急转直下,人民币兑美元汇率跌幅更是高达9%左右。8月15日,离岸人民币兑美元汇率盘中更是跌破6.93关口,日内跌幅超300点。在岸人民币兑美元汇率也再次跌破6.91关口。

中信证券首席固定收益分析师明明称,相较于直接使用外汇储备直接在即期市场上干预,央行更倾向于发挥宏观审慎管理对市场预期进行管理,例如央行决定自8月6日起,将远期售汇业务

的外汇风险准备金率从零调整为20%。总体而言,当前人民币汇率正逐渐接近底部,预计后期仍将以“稳外储”为主,但是人民币汇率贬值逐渐接近重要关口位置,“稳外储”的压力将有一定的增加。不过,当前宏观审慎管理继续发挥作用,掉期点数下行幅度较大,外汇储备将大概率保持平稳,外汇占款仍会围绕零附近小幅波动。

展望未来,交通银行金融研究中心首席金融分析师鄂永健分析,美国经济稳步复苏,年内美联储预计加息次数为4次,美元再获支撑,人民币兑美元或仍有小幅贬值压力,但在中国经济平稳的基本面和稳健中性货币政策支撑下,人民币兑美元不会出现明显贬值,预计不会出现资金大进大出的局面,短期内外汇占款仍保持小幅增加。

此外,值得注意的是,中国扩大金融

市场对外开放利于境外资金流入,也将对外汇储备和外汇占款形成一定支撑。实际上,今年以来,外资加快布局中国金融市场的步伐。

证监会近日公布的数据显示,截至7月底,外资持有A股自由流通股市值占比已升至6%,已经趋近险资持股比例(6.7%)。6月以来,虽然全球贸易摩擦加剧,但外资投资A股的势头并未减弱,6、7月两个月,净流入A股市场的境外资金498亿元。

债券市场的外资流入规模也在持续增加。中债登近日披露的数据显示,7月境外机构在中债托管的人民币债券的增持量近600亿元,这是境外机构连续第17个月增持人民币债券,仓位较去年同期增加60.92%,外资机构已经成为目前国债品种不可忽视的配置力量。

## 解读审计报告

深交所投资者教育中心

本系列的第一篇《关注审计意见 读懂上市公司》向大家介绍了常见的审计意见类型,以及不同审计意见类型背后的“潜台词”。为了帮助有兴趣的投资者进一步“解码”审计意见的内涵和意义,我们将从审计报告的主要构成元素入手,分两篇给读者做一些延展性分享与介绍。

根据《中国注册会计师审计准则第1501号——对财务报表形成审计意见和出具审计报告》的规定,审计报告应包括若干要素。除了最重要的审计意见,审计报告里还有许多不太为人熟悉的细节。细节往往对决策起到至关重要的影响,为了让审计报告最大限度地发挥其作用,让我们先从审计报告的收件人开始向各位投资者介绍一些不太为人注意的细节。

### 一、审计报告的各方主体

翻开上市公司的审计报告,首先映入眼帘的便是报告的致送人——上市公司全体股东。那么,为什么审计师要向股东而不是公司管理层(总经理、董秘、首席财务官等)提交审计报告呢?股东、治理层(董事会和监事会)、管理层以及外部审计师的关系又是怎样的呢?我们先介绍一下各方的职责。

#### 1、上市公司公众股东

上市公司公众股东通常并不会直接参与公司经营管理。为了对上市公司的业绩有所了解,公众股东一般可以通过上市公司的季报、中报和年报来获取相关财务和业务信息。

#### 2、上市公司治理层

董事会作为股东大会的直属权利机构,通过其下设的一些执行委员会(如审计委员会、薪酬委员会等),来实施相关的监督与治理活动,确保上市公司管理层以股东利益最大化为目标,开展必要和合理的经济业务活动,并定期按照相关法规及会计准则编制财务报表,供股东使用。因此,这一层级的机构也被称作“治理层”。

#### 3、上市公司管理层

上市公司管理层作为执行机构,需要开展、监督并定期汇报上市公司的经营表现,而季报、中报和年报无疑是其向股东及董事会所递交的“答题纸”中的重要组成部分。

#### 4、外部审计机构

外部审计机构一般具备专业知识,作为独立的外部机构受聘于上市公司,对管理层编制的财务报表进行审计,并将结果呈现于审计报告中,供股东会及治理层决策使用。

如果用中考来做类比,那么上述各方主体中,公司管理层就好比

是考生;公司治理层代表的是考生的老师或家长,给予考生指导和监督,以期其考出好成绩;审计单位就像是独立的“外部阅卷老师”;而投资者就像是“高中招生办”,在众多考生(上市公司)中择优录取(投资)。

要想招到好的“学生”,投资者要从各方面来考察考生,并最终做出决定。阅卷老师的重要性时也不言自明,其出具的审计报告就是给招生办的阅卷结果。

### 二、管理层、治理层和审计师对审计报告的责任

根据审计准则要求,审计报告需要用独立的段落分别界定管理层、治理层及审计师各自对财务报表的责任。

管理层对公司经营活动的执行负有管理责任,并最终通过财务报表的形式提交年度答卷。当然,由于考生情况各不相同,除了以标准格式(资产负债表、利润表、现金流量表等)呈现各自表现外,管理层也可以通过财务报表附注的方式将更为个性化的情况展现给投资者,并力争脱颖而出。

治理层负责对管理层执行的财务报告过程进行监督,确保公司遵守与财务报告有关的法律要求,并为股东和财务报表的其他使用者提供有用且有意义的信息。为了帮助治理层更好地监督财务报告过程,上市公司董事会一般常设审计委员会,协助承担与财务报告有关的更具体的责任,例如,监督公司会计政策、财务状况和财务报告程序,选聘合格的会计师事务所进行审计,并协调审计师与管理层之间的沟通交流以保证审计师的独立性与审计质量等等。

一般来说,一份上市公司年度报告从编制到最终的呈现,一般将经历这几个阶段:① 管理层根据本期的经营状况编制财务报表及其附注;② 股东或治理层聘请审计师对其进行独立审计;③ 经审计后的财务报表由治理层审批后最终汇报给全体股东。这些主体扮演不同的角色,承担不同的职能,并实现制约和平衡。

审计报告就像是上市公司年报的“结语”,当投资者翻开一家上市公司的年报时,不妨先查阅一下审计师出具的审计报告,站在审计师的“肩膀”上,带着问题去阅读,从而更好地解读上市公司的财务数据和各项指标。

在下篇中我们将从审计师视角解读审计报告中的审计意见,分析可能导致审计师出具非标准意见的常见原因,敬请关注。(上篇)



## 巴菲特增持苹果减持富国银行

索罗斯增持脸书、苹果和推特股票,减持谷歌母公司Alphabet和亚马逊股票

证券时报记者 吴家明

华尔街投资大鳄的动向一直为市场所关注。近日,巴菲特和索罗斯等投资大鳄公布了今年第二季度持仓情况。这次,大师们的投资方向发生了一些变化。

做了苹果公司的第二大股东,巴菲特并不满足而且继续加仓。据海外媒体报道,伯克希尔哈撒韦公司递交美国证监会的F13报告显示,今年第二季度,巴菲特旗下的伯克希尔哈撒韦公司增持1240万股苹果股票,共持有约2.52亿股。这是今年巴菲特连续第二个季度增持苹果,一季度伯克希尔增持苹果公司7420万股,使苹果取代富国银行成为伯

克希尔的最大持仓股票。截至一季度末,伯克希尔累计持有约2.4亿股苹果股票,已成为苹果公司的第二大股东。

就在2013年,巴菲特曾公开表示为何不买苹果股票。他说,大企业至少要对该公司未来十年的前景有了解。当时,巴菲特的助理Charlie Munger也表示,“我们不知道未来苹果会怎样”。不过,伯克希尔从2016年5月开始建仓苹果公司,其在当年一季度以109美元的平均成交价买入980万股。此后频频大举增持。巴菲特认为,长线投资者不应总盯着iPhone手机短期的销量,苹果公司还有“很大很大的空间”。正如巴菲特所言,他或许认为苹果近期的产品销量并不乐

观,但他关注的并不是iPhone X近三个月的销量,而是苹果未来十年是否还能像从前那个“创新魔法师”一样不断地推出创新产品,继续引领这个时代。

二季度,伯克希尔哈撒韦公司削减了所持有的美国航空公司、联合大陆控股公司和富国银行的股份,以避免持股比例超过10%,巴菲特表示,这是他不跨越的门槛。伯克希尔表示,这些买卖决策并未反映我们的投资管理层对相关股票的看法,而是遵守持股不超过10%的原则。“值得注意的是,对于曾经的头号重仓股和“心头好”,巴菲特进一步减持富国银行的股票。数据显示,二季度伯克希尔减持富国银行450万股,持

仓降至约4.52亿股。2016年富国银行被爆出虚开账户丑闻后,巴菲特曾表示富国银行仍是有吸引力的长期投资,没有打算大笔抛售。

航空股也是有买有抛。二季度,伯克希尔增持达美航空1010万股至6370万股,增幅达到19%,还增持了西南航空880万股至5650万股。

除了巴菲特,索罗斯基金管理公司在二季度也增持Facebook(脸书)、苹果和推特股票,但减持了谷歌母公司Alphabet和亚马逊的股票。据悉,美国监管机构要求大型投资者每个季度都要披露持股情况,这些文件成为外界了解公司投资策略的窗口。

## 私募基金进入电子签约时代

证券时报记者 程丹

私募基金有望从纸质签约进入电子签约时代。

近期,中证机构间报价系统(简称“中证报价”)单电子签约私募基金产品已在中国证券投资基金业协会备案成功,推动我国私募基金进入电子签约时代。业内人士表示,私募基金电子签约将大大提高私募基金运营效率,降低运营成本,且日后“萝卜章”、“阴阳合同”将难行,这标志着私募基金行业规范化发展又一基石奠定。

中证报价私募基金电子签约系统近期正式上线。中证报价总经理葛伟平表示,中证报价将继续开发和完善私募基金电子签约系统,为私募基金行业参与

人提供专业服务,同时也为监管部门和行业自律管理组织提供监管协作的支持。中证报价将立足建设身份独立、合规高效的私募基金行业基础设施,促进私募基金行业发展,以服务私募行业各类型参与者。

中国证券投资基金业协会数据显示,截至2018年6月底,已备案私募基金投资基金基金规模2.54万亿元,私募股权投资基金规模7.20万亿元,创业投资基金基金规模0.75万亿元;其他私募基金基金规模2.12万亿元,合计规模12.52万亿元。此前,传统的纸质合同签署模式效率低、成本高,而且存在“阴阳合同”、“萝卜章”等潜在风险。为此,监管部门将推动私募基金行业电子签约方式列为2018年重点工作。

电子签约如何规范私募基金合同签署?中证报价私募基金业务部总监张海波指出,中证报价按照监管要求建立了严格的准入门槛,要求参与签约的私募基金管理人、私募基金托管人须具备依法合规运营的条件,满足相关规定的,方为其颁发相应的数字证书;投资者也通过实名认证确保其身份真实有效;中证报价私募基金电子签约系统提供整体的身份认证机制,从技术上为用户签约资质的合规审查提供实现工具。中证报价信息技术部总监王亚军补充道,中证报价私募基金电子签约平台不仅注重业务流程的合规,更视数据安全为自己的生命线。签约各方数据采集默认最小可见原则有效保护

各方的数据隐私,同时平台对签约过程产生的相关数据采取高强度加密后进行安全存储,并通过区块链技术确保所有签约数据完整性、准确性及不可篡改性,这不仅可以防止“萝卜章”、“阴阳合同”等签约乱象,当签约参与方发生纠纷时,签约系统还可根据签约方申请,出具完整的存证报告。

首笔应用中证私募基金电子签约的是一只契约型证券投资基金,私募基金管理人为宁波美港投资管理中心(有限合伙),托管人中信证券,首个投资人为美港投资的自然人客户。完整的签约流程历时40分钟左右。一般传统纸质合同完成多方流转签约平均需要7到10天,线上签署合同一天之内即可完成,时间成本显著降低。

### “期货服务钢铁行业高质量发展”系列文章之二

## 鞍山钢铁:把期货融入日常经营 拓展基差贸易模式

作为曾经的“共和国钢铁工业的长子”,鞍山钢铁在市场竞争中积极探索转型升级,不仅利用期货市场进行传统的套保操作,更是将期货工具、期货价格运用到日常生产和贸易中。以基差贸易为代表的新型贸易模式在有效帮助企业规避风险的同时,满足了全产业链企业灵活多变的贸易需求。

### 灵活利用基差贸易,实现双方合作共赢

基差贸易是多个国际大宗商品领域中普遍采用的定价方式。在钢铁领域,通过“期货基准价+基差”的方式确定贸易价格,用基差定价替代原有的指数定价、一口价、长约等定价模式,将企业生产经营与期货价格紧密连接起来,为企业利用衍生品市场拓展经营模式、进行风险管理提供了新路。

鞍钢股份市场营销中心期货部部长陈涛介绍,在2017年大商所开展的基差贸易试点项目中,鞍山钢铁与中国建材集团有限公司(简称“中建材”)顺利开展基差贸易业务,为推动钢铁企业以基差贸易的模式利用期货市场提供了宝贵的经验。

具体来看,此次基差贸易品种为铁矿石,贸易数量5万吨,鞍钢股份为实货买方,中建材为实货卖方,双方约定交易货品为纽曼粉,交货地点为鲅鱼圈港,以60元/吨为基差,以铁矿石1805合约价格为标的合约,点价期为12月29日至1月29日。2018年1月22日,中建材完成点价,挂钩合约收盘价格540.5元/吨,最终纽曼现货销售价为600.5元/吨。鞍钢股份以540元/吨平仓连铁1805合约500手,完成套保。

回顾整个交易过程,中建材在行情上涨时点价,获得一定贸易利润,同时实

现了提前销售,稳定了与鞍钢股份间的供销关系。同时,鞍钢股份由于在期货市场进行套保,通过期货平仓收益对冲了成本上涨风险,并获得了基差扩大的收益。较原有参照港口现货定价模式累计降低采购成本近400万元,在保证质量的前提下采购到了低于市场价格的原料,从而实现企业间合作共赢。

据了解,国信期货是鞍钢股份、中建材基差贸易业务的辅导会员,帮助企业确定基差、推动合作开展。国信期货有关负责人表示,此次对基差贸易业务进行了一定创新,具体体现在基差制定权与点价权的相互让渡上。由作为贸易买方的鞍钢股份让渡点价权,获得基差制定权,充分体现了基差贸易的灵活性。

鞍钢股份原燃料采购中心商情部经理王环宇指出,基差贸易模式与目前铁矿石贸易现货普遍使用的“现货指数+基差”方式类似,符合实体经济

贸易习惯和经营需求。通过大量产业客户和投资者公开交易出来的期货价格基准更为公开公正和透明,铁矿石期货市场良好的流动性也利于企业进行点价和对冲。

目前,我们涉足基差贸易业务还处于初期阶段,今后在合适时机将继续尝试应用基差贸易模式。对于全行业来说,推广基差贸易还需要一个逐步了解和适应的过程。未来,钢铁企业会更多的开展基差贸易,这对钢铁企业稳定收益、提升经营及生产能力而言具有积极意义。”陈涛说。

除基差贸易之外,鞍山钢铁还探索尝试了场外期权业务。据介绍,今年4月份以来,铁矿石市场供需关系比较平衡,其价格波动明显走弱,场外期权权利金处于合理水平。此时买入铁矿石看涨期权,以较低的费用锁定了原料价格上涨的风险。

### 期货工具与产业链经营深度融合

早在2014年,鞍山钢铁成立了期货部门,在多年实践中逐步完善了期现结合的风险管理体系。期货部门在鞍山钢铁并不独立存在,其业务与现货部门联合开展。期货连接了销售、生产,甚至对公司的重大决策产生影响。

具体执行上,当现货部门在原料采购或成材销售面临风险敞口时,现货部门会对期货部门发出风险管理需求,期货部门根据现货业务的避险诉求,集合企业自身情况和市场行情来制定期货风险管理方案。该方案完全根据现货采购的风险敞口需求,经期货部门研判市场后确定不超过风险敞口的套保规模。

2016年煤炭行业实施276个工作日限产。当年10月底,持续暴雨影响了煤炭铁路发运,焦煤现货资源紧张,厂内

焦煤库存偏低,采购部门预判后期焦煤价格大幅上涨,导致采购成本增加。采购部门及时沟通期货部门,在焦煤期货市场提前低位买入套期保值,建立虚拟库存。后期完成现货焦煤采购后,在期货市场平仓获利近4000万元,有效对冲当期现货采购成本上涨。在现货资源紧张、不能及时签订购销合同锁定价格时,期货市场为企业提供了建立虚拟库存的途径,在及时锁定价格的同时,降低仓储成本、资金成本,灵活管理库存风险。

在具体操作上,鞍山钢铁成立了由期货部门共同组成的工作组,由采购部门立足市场研判,严格结合现货需求发起套保指令,由期货部门执行套保操作。该方案对套保品种、标的合约、套保量、占用资金以及入场时机等都有明确规定,套保方案在最终执行前还要报总经理审批确认,严格按照方案开展套保业务,设有风控人员进行全程监督。(CIS)