

声音

●未来改革将效率公平并举

今后的改革将双轨并举：一条线是继续瞄准效率，促进充分竞争，构建效率不断改进的内部约束机制；另一条线是瞄准公平，通过促进机会均等和公平交易达到成果公平分享的目的，构建机会均等和成果公平的外部平衡机制。

——国家发展和改革委员会宏观经济研究院副院长陈东琪表示。

●从制度上保证投资效率

由于未来资本产出比继续上升，利润份额可能会下降，投资回报率因而可能会有较大下降。因此，如何从制度上保证投资的未来效益非常重要，企业投资也需更加注重长期的投资效率。

——中国人民银行货币政策委员会委员宋国青表示。

●我国央行不会轻易降息

在我国经济基本面不确定性增加的背景下，现阶段央行进一步收紧的理由也不充分，资金面继续维持平衡状态，货币政策总的基调也不会改变。考虑到CPI通胀因素，央行不会轻易使用降息手段。

——中国社科院金融研究所所长王国刚表示。

●收入增长与消费增长有别

国民收入增长并不代表居民消费能跟国民收入增长的速度一样快。中国在2000年至2010年这段时间内，居民消费率从46%降到34%，就说明了这个问题。如果只衡量国民收入的增长，而不考虑消费的增长，就不能说经济增长给居民带来了多大的好处。

——清华大学经济管理学院副院长白重恩认为。（张震铄 钟奕然辑）

热点聚焦

今年以来，外资机构多次唱衰中国。包括标普、美银美林和摩根大通在内的多家国际金融机构，纷纷下调中国经济增速预期。外资机构屡屡唱衰中国究竟意欲何为？有关专家认为，一些外资机构夸大其词，妄图通过散布不利于中国经济的负面消息浑水摸鱼，从中获利，实属别有用心。我们要在澄清事实积极应对的同时，保持高度警觉和重视，采取措施妥善应对，最大限度地保持经济平稳健康发展。

半年之内数次唱衰中国

3月18日，美国最大的贷款银行摩根大通发布研究报告，建议客户“减持”中国股票。高盛、瑞银等多家国际投行随后也宣称看空中国A股市场。4月9日，国际评级机构惠誉宣布把中国的长期本币信用评级从AA-降至A+，这也是自1999年以来中国主权信用评级第一次被一家大型国际评级机构下调。而全球最大空头基金公司尼克斯联合基金总裁吉姆·查诺斯则预言，中国金融危机势必发生，只是或早或晚的区别。

5月20日，外资投行高盛发布公告，出售其在中国工商银行所持持股，共套现11亿美元。至此高盛已经清空所持有的全部工行股份，在不计算汇率变化和分红影响的情况下，高盛2006年投入的26亿美元，累计获利已达72.6亿美元。

夸大其词背后有黑手 动作频频意在牟暴利 外资机构唱衰中国包藏祸心

本报记者 赵鹏飞



而以做空中资股份著称的浑水研究公司(Muddy Waters Research)近日也加入到唱空中国的行列中。该公司一位创办人近期发表言论直指中国国内银行股，认为中国内地银行有巨额坏账或者潜在坏账风险。

从中渔利是唱衰主要动力

当前中国经济面临发展方式转变和经济结构转型升级的重任，因此主动选择放缓增速，提升质量，不必大惊小怪。中国国际经济交流中心信息部部长徐洪才对本报记者说：“中国经济的基本面是好的。一是外贸形势总体向好，对美贸易额平稳增长，对新兴经济体、非洲、拉美国家的贸易量也在温和增长；二是投资持续拉动经济增长，国家发改委去年四季度审批通过的一些基建项目，今年相继上马，对经济增长将产生

持续的拉动力；三是消费温和上升，城乡居民收入增长较快，社会零售消费品总额增长平稳。”

徐洪才强调：“应当引起注意的是，外资机构一方面在唱衰中国，另一方面国际热钱又大量流入。尤其是今年上半年以来，通过经常项目即正常的贸易往来，伪装成货物进出口流入我国的热钱不在少数，导致广东、福建等省的外贸进出口超常规增长。”

“资本都具有逐利性，热钱进来就是要追求回报的。一些外资机构频频施放烟雾弹，在事实依据不充分的情况下夸大其词，不排除部分机构浑水摸鱼，从中渔利的可能性。”徐洪才分析称，“我国股票市场比较平稳，并没有大涨大跌，房地产市场总体上比较温和，唯有包括银行理财产品在内的影子银行体系的资金增长比较快。由于国内外利率水平不同，人民币升值存在差价

收益，因此，外资主要还是通过投机和炒作获利。”

中国平稳发展造福世界

“外资机构集体唱衰中国不见得是坏事，关键在于我们如何看待和处理。”中国社会科学院金融重点实验室主任刘煜辉对本报说：“经济增速放缓是我们自己作出的战略部署。过去那种靠压低要素价格来获取贸易盈余，靠垄断信贷资源支持投资的经济增长模式是不可持续的。中国确实到了转变经济增长模式的关口。只有积极推动改革，做好自己的事情，才能化被动为主动，变不利为有利。”

“实际上，外资机构唱衰中国的主要理由不外乎经济放缓、地方债务、影子银行等潜在风险。中国经济增速虽然有所下降，但结构转型和产业升级正在进行，经济增长的质量将提升。”徐洪才表示，当前实施的稳健的货币政策和积极的财政政策整体效果显著。下一步要继续推行结构性减税，扩大营改增范围，减轻第三产业及小微企业的税负，做到放水养鱼，通过产生杠杆效应和放大效应来提升经济增长的内生动力和活力。

徐洪才补充说，中国经济实现平稳健康发展，对世界经济是一个福音，对国际投行、外资机构也是一个好消息。有必要倡导这样一种道德操守——外资机构要引导国际资本和生产要素合理流动，优化资源配置，在这个过程中共同分享中国经济发展的红利。

宁夏：社区直销店实惠又方便

近日，记者从宁夏商务厅获悉，今年由17家流通企业和农业专业合作社实施建设，计划投资6852万元的210家社区直销店，将落户宁夏五市的社区。同时，还将配套建设12家配送中心，让更多百姓买到物美价廉的蔬菜和鲜肉。近年来，宁夏社区直销店的覆盖面不断扩大，使群众得到实惠和方便。

在银川市清湖苑社区蔬菜直销店内，社区居民在选购新鲜蔬菜。

一社区直销店。新华社记者 彭昭之摄



资讯快递

第二届京交会开幕

本报北京5月28日电（记者尹晓宇）第二届中国（北京）国际服务贸易交易会28日在京开幕，来自117个国家和地区的2.62万名注册客商及代表参会，中外参展企业达1900家。

本届京交会以“服务贸易：价值提升新引擎”为主题举行峰会、专业大会、推介洽谈、综合展示、主题日活动、权威发布6类活动，涵盖服务贸易35个专题，共将举办8场次专业大会、101场次推介洽谈活动、20场次主题日活动、5场次签约发布、4场次权威发布。据了解，本次峰会还将发布《北京宣言》，全面阐述发展服务经济和服务贸易对于全球可持续发展的意义。

中国智能骨干网项目启动

本报深圳5月28日电（记者张意轩）阿里巴巴集团、银泰集团联合复星集团、富春集团、顺丰集团、三通一达（申通、圆通、中通、韵达），以及相关金融机构今天在此间共同宣布，“中国智能骨干网”项目启动，合作各方共同组建的“菜鸟网络科技有限公司”正式成立。

据介绍，菜鸟网络计划首期投资人民币1000亿元，希望在5-8年的时间，努力打造遍布全国的开放式、社会化物流基础设施，建立一张能支撑日均300亿元（年度约10万亿元）网络零售额的智能骨干网。

浦发银行推出手机支付银行卡

本报上海电（记者谢卫群）在POS机上付款，不用刷卡，只要刷下手机就支付完毕，这样的梦想已变成现实。浦发银行日前推出我国第一张具有自主知识产权、基于SIM卡的手机支付银行卡。这是浦发银行引入中国移动战略合作两年来，移动金融业务发展的新里程碑。

浦发银行与中国移动合作推出的NFC手机支付新产品，是我国第一款正式上市的具有自主知识产权、基于SIM卡的手机支付银行卡。

NFC手机支付就是将银行卡信息写入手机SIM卡，并直接通过手机空中完成包括卡片、账户充值、支付、换卡在内的诸多金融服务交易。

中韩润滑油业两企业签约合作

本报北京电 北京千禧大酒店近日一场传统的韩国民族歌舞表演《阿里郎》，拉开了韩国NGT株式会社与壹东集团关于“韩国GT凯特润滑油”发布会和签约仪式的大幕。

活动中，主办方将GT凯特润滑油“动感、自由”的产品理念，用丰富多彩的歌舞表演形式诠释呈现，预示着中国润滑油行业将在GT凯特润滑油的推动下更加“环保、清洁”的方向迈进，并以绿色环保、清洁持久的产品特点，助力汽车驰骋的决心。

市场观察

短期过度升值恐难长久 双向波动仍为长期走势 人民币升值下半年撑不住

本报记者 罗兰

最近一段时间，人民币升势似乎不可阻挡，本月内已六创新高，今年来已升1.75%。专家指出，这种势头不会长久，因目前升值主要是资本流动所致，从中国经济基本面来看，并不支持人民币持续大幅升值。随着热钱流动转向和国内外经济发生变化，人民币升值逐渐趋顶，贬值空间也逐渐显现。

套利资金涌入导致升值

5月27日，人民币月内第六次刷新历史新高。国家外汇管理局的数据显示，从4月1日至5月27日的36个交易日里，人民币对美元汇率中间价16度创出2005年汇改以来新高。

5月28日，人民币兑美元中间价出现回落。中国货币

交易中心授权公布美元对人民币中间价报6.1818，较上一交易日下跌7个基点。

“资本流动是导致升值的主要原因”，中国社会科学院金融所银行研究室主任曾刚在接受本报记者采访时说，美国量化宽松政策还没有退出，欧洲、日本的货币政策也持续宽松，而人民币汇率稳定，无风险，对套利资金形成吸引力。

热钱进来后带有强烈升值预期，这种预期进一步加大了升值压力。对外经贸大学金融学院院长丁志杰分析说，市场对人民币升值的惯性预期导致目前持续升值，受美元波动的干扰较小。

未来有升有贬双向波动

专家们普遍认为，人民币目前是过度升值。从中长期看，中国经济基本面不支持人民币持续大幅升值。曾刚指出，现在真实的贸易情况不支持人民币升值。有分析认为，当前中国实体经济比较困难，一些深层次的经济问题亟需解决，这种状况也不支持人民币大幅升值。

从经济数据看，我国今年一季度GDP增速比去年四季度下滑，美国今年一季度GDP增速比去年四季度有所增长，而汇率却相反，人民币兑美元汇率持续升值，这种背离情况说明升值不可持续。

汇丰大中华区首席经济学家屈宏斌认为，虽然热钱涌入推动汇率屡创新高，但不是长期趋势，这并不代表下半年会持续升值。人民币未来甚至有贬值的可能。专家指出，如果监管机构采取措施有效挤出当前热钱水分，人民币将有贬值的空间。丁志杰表示，从长期来看，无论是宏观经济面还是国际汇市方面，人民币都缺乏上涨动力，因此这波上涨行情应该接近尾声了。另有分析指出，相比人民币兑美元即期汇率升值状

态，远期汇率却一直处于贴水。5月27日，人民币兑美元远期6个月卖报价贴水640个基点，一年期卖报价贴水点更是扩大到1120个基点，意味着市场认为未来一年人民币兑美元的价格为6.2332，或贬值1.8%。

有升有贬，双向波动，是未来人民币长期走势。“2012年年初开始，人民币汇率已开始从单边升值进入双向波动，即时而有贬值的预期，时而有升值的预期”，屈宏斌说，尤其是央行去年4月宣布扩大人民币日浮动幅度区间由0.5%扩大至1%，此举有重要的象征意义，等于向世界宣布，人民币单边升值的趋势已经终结而进入真正双向波动的新时代，而汇率更大幅度的双向波动将使人民币不会明显地持续升值与贬值。

可选避险工具对冲风险

然而，此轮升值何时终结还有许多不确定因素。有观点认为现在已接近顶峰，估计下半年出现贬值。也有分析称，人民币兑美元汇率到6时，外贸企业难以承受，出口下降后汇率会降下来并有贬值可能。曾刚认为，目前判断升值何时见顶比较困难，因未来不确定性太大，比如美国何时结束量化宽松？中国实体经济怎样发展？资本流动情况何时发生转折？但从中长期看，是不支持持续升值的。

只要升值期没结束，出口企业就要在期间备受煎熬。广东省社会科学综合开发研究中心主任黎友焕说：“如一些高新技术产业，就算人民币兑美元升至5.8，只要能慢慢升值，估计问题也不大；但如果是鞋、服装、五金、家具等传统行业，汇率达到6.0，都该差不多退休了。”

屈宏斌建议，企业可以选择避险工具来对冲风险，例如外贸企业可以在离岸人民币远期市场进行对冲。对于个人，专家提醒，目前美元已经在底部区间，逢低买入不会亏。



资讯快递