

升值趋势仍会延续 难以出现强势上扬

人民币汇率年底不会破“6”进“5”

本报记者 罗兰

今年以来人民币汇率升势强劲，并屡破纪录。来自中国外汇交易中心的最新数据显示，11月14日，人民币对美元汇率中间价报6.1315，较前一交易日继续上涨27个基点，创下汇改以来新纪录。专家分析，因美联储推迟缩减量化宽松，以及中国经济持续好转，造成大量国际资金涌入中国。金融市场上进的钱多，出去的少，外汇供给过多迫使人民币升值。预计年内人民币仍将升值，但幅度仍在可控范围，不会进“5时代”。明年汇率走势要看美国是否退出量化宽松政策(QE)和中国货币政策调整情况。



年内多次刷新纪录

市场对人民币升值预期不断加强。11月13日，银行间外汇市场人民币中间价对1美元对人民币6.1342元，比前一交易日上涨18个基点，连续两个交易日上行。据统计，从今年初至今，人民币对美元中间价已累计升值2.4%。

今年前5个月，人民币对美元汇率中间价已累计升值1.0954%。其中4月份，人民币对美元中间价连接9次创新高。只有6月份，人民币出现贬值预期。进入7月末，人民币对美元中间价稳定在6.16—6.18的区间，但即期汇率有走强迹象。8月份，人民币升值步伐加快。在10月8日、10月14日、10月18日、10月21日、10月23日，人民币对美元汇率中间价都刷新了汇改以来的新高。

主要迫于市场压力

什么原因使人民币不断升值？何时能出现“顶”？对此，暨南大学国际商学院副院长孙华好对本报记者解释，人们提出“顶”，主要是从实体经济的角度而言，因为汇率本身会影响实体经济。前一阵中国外贸不太景气，企业出口受人民币升值影响利润率降低，而且出口企业普遍是中小企业，负担重，所以，从维护它们的利益出发，人民币升值步伐应该放慢甚至停下来，赶紧见“顶”，让企业能休养生息。

“但汇率走势还受金融市场的影响”，孙华好指出，从金融市场看，美国一直迟迟退出QE，估计明年下半年才有可能退出。因为未来的美联储主席支持宽松货币政策。同时，美国经济增长比预期弱，失业率仍很高，在通胀率不高的情况下，美国很可能继续保持QE，不会过早退出。受此影响，以及中国经济状况比欧美强，这两个因素使大量国际资金持续流入中国，其中既有直接投资，也有短期资本，造成中国金融市场上资金流出少，外汇供给多，迫使人民币升值。

交行金融研究中心高级研究员鄂永健

表示，欧、美、日等储蓄基本是零利率，也就是货币极度宽松，相比之下，中国的存款利率是最高的，而且中国经济向好，中国国内很多资产的投资收益都比较高，这些因素吸引外资持续流入，从而助推人民币不断升值。

升值在可控范围内

专家们普遍预测，年底到明年上半年，人民币依然会升值，但对于升值幅度说法不一。有专业机构人士预测，今年年底人民币进“5”将是大概率事件。

进“5”说也遭到许多专家反对。复旦大学金融研究院常务副院长陈学彬表示，年底人民币进“5”区间可能性很小。他说：“按照最新人民币中间价计算，如果年底要进入5.9999区间内，那意味着短短1个月时间里要人民币升值2%，如此剧烈的升值可能性有多大？”

“预计人民币在年

底会继续升值，但在可控范围内，幅度不会太大。因为我国是有管理汇率制度的，今年不会进‘5’。但如果目前这种趋势没有改变，明年有进‘5’的可能。”孙华好说。

明年，人民币也有贬值的可能。孙华好分析说，如果美国退出QE，或中国的货币政策有调整，能促进资本外流，人民币升值就有可能贬值。鄂永健表示，中国目前偏重经济结构调整，经济增速并不会太高，人民币的升值不利于出口，也不利于稳增长。一旦美国经济复苏，人民币持续升值的情况就可能改变。

专家指出，总体上看，人民币汇率在经过多年升值后，正在逐渐接近均衡汇率水平，在上升趋势下，双向波动日渐明显。

声音

●为民企松绑加油

对于民营企业而言，最大的改革红利，就是政府能够给企业发展创造一个非常透明、公平合理的竞争环境。首先应确认民营企业家的政治身份，是社会财富的创造者，是拥护共产党、拥护社会主义道路的一群人。第二就是私有财产的保护。第三是通过市场化机制减少审批。——联想控股董事长柳传志表示。

●改革有利经济中长期盈利

当前市场对经济增长、公司业绩和改革前景的预期过于悲观。中国未来几年将要发生的变革，不仅会改善中国经济的中长期增长前景，也有利于增长质量的提升，具体表现为生产率提高、收入分配改善和企业盈利能力提升。——中金公司董事总经理梁红表示。

●应促使存量房源进入市场

增加住房供应，应当既包括保障房，也包括商品房。除了在增量上做文章，还应当在存量上寻找出路。一是推动已批土地及时有效开发尽快投入使用；二是通过空置税、房产税、遗产税等税收手段让持有住房过多的人出租或者出售闲置房屋，促使存量房源进入市场。——中国房地产学会副会长陈国强表示。

●利率市场化应重风险定价

利率的高低变化只是最基本的一方面，如何有效识别风险并准确定价，如何创新产品以适应更激烈的市场竞争，这才是关键，亦为利率市场化的完整含义。利率市场化是一个风险的释放，核心不在于资金的时间价值，而在于对风险的补偿。

——中国银行首席经济学家曹远征说。(刘 娜辑)



最大太阳能蓄热采暖项目落成



2万吨国内最大太阳能季节性蓄热采暖项目，近日在河北石家庄落成。该项目的落成标志着我国太阳能光热行业从热水系统应用正式步入采暖产业化阶段。该项目由太阳能行业唯一一家上市企业——四季沐歌负责总体设计，采用6.9万支真空管，总集热面积1.16万平方米；采用228个89吨水箱，总蓄热容量达2万吨，以太阳能蓄热系统运行寿命15年计算，扣除非采暖季的热能损耗，该项目可减少2.7万吨二氧化碳排放，节电7000万千瓦时，节约标准煤近万吨。

张春环摄

『全会行情』再度爽约 观望源于缺乏信心

股市为何对利好油盐不进

本报记者 周小苑

随着十八届三中全会的落幕，经济改革的春风再次吹向中国资本市场。然而对这一重大利好，此前被投资者一致看涨的A股市场不仅没有迎来全线“飘红”，11月13日沪深两市双双以大幅下跌收盘。在当前经济走势出现向好、改革趋势日渐明朗的大环境下，中国股市为何仍然对各种利好“油盐不进”，表现如此麻木呢？对此，专家认为，投资者信心不足是导致股市长期低迷的主要原因，只有对阻碍股市健康发展的各种体制进行彻底改革，让广大投资者恢复信心，A股才能真正与经济周期保持一致。

A股下跌显示观望情绪

今年以来，尽管中国经济形势逐渐企稳回升，但A股市场表现仍然十分低迷。沪指从年初2276点跌至2100点附近，年中最低跌至1849点，跌幅达7%；深指从年初9096点起步一路下滑，最低见7045点，至今已跌至8100点附近，跌幅超过10%。相比之下，同样面临经济复苏乏力、债务危机、财政悬崖等诸多麻烦，欧美主要股市仍稳步上涨，不仅恢复至金融危机之前的水平，有的甚至连创新高。

股市的长期低迷，使投资者寄希望于此次会议提出改革方案能够扭转当前弱市局面，期待经济改革能够催生长期上涨行情。然而，近来大盘不仅没有上涨，却大跌1.83%，显示了浓厚的观望情绪。对此，财经评论员叶檀不禁感叹：“11月13日，A股市场以下跌显示自己的担心。”

事实上，市场对于利好的反常表现已经不是一次、两次，申银万国证券研究所市场研究总监桂浩明表示，虽然市场并没有预期会出现“股市飙升”的局面，但是本周前两个交易日大盘的反弹给一些投资者以幻想，以为接下去的行情不会太差，至少是会有反弹的。然而，周三大盘不但再度破位2100点，而且创出了今年9月2日以来的新低，较去年年底收盘指数也低了200点以上。

投资者信心仍然不足

事实上，A股市场长期呈现低迷走势，



对利好表现麻木的根本原因还是投资者对市场信心不足。“股市的供求矛盾没有解决，IPO重启和国际板这两把利剑还悬在上空。”北京科技大学管理学院经济贸易系主任何维达对本报记者表示，现在经审核等待上市的企业有近600家，如果这些企业一起上市，那么在熊市情况下供求矛盾会更加突出。

对于股市持续下跌的原因，桂浩明分析认为，宏观面的相对疲软是导致大盘行情不振的重要推手，虽然第三季度的宏观经济数据不错，但是消费者物价指数(CPI)环比的回升和生产者物价指数(PPI)环比的下降，却表明在经济还没有真正稳住的情况下，通胀又有卷土重来之势。央行为了应对通胀会选择收紧银根，就会造成市场资金面紧张，无风险利率上升，债券持续下跌，股市自然也就走势艰难；其次，前一段时间在各种利好消息乃至传闻的影响下，很多题材股表现得非常强劲，在某种程度上，已经开始透支了预期中的“改革红利”，这样一来也就决定了此类涨幅高的题材股都存在调整的内在需求；此外，会议召开前一些市场人士就存在很多不切实际的预想，有一些资金力量在行情已经偏淡的情况下作了无谓的坚守，甚至在本周还去发动反弹。而事实证明，这种盲目乐观的操作，只能加剧大盘的下跌势头。

股市长期走势趋好

尽管股市依然低迷，但是此次会议将对中国经济起到重大而深远的影响。何维达表示，三中全会里虽然没有直接提到股市改革，但它明确表明政府今后将减少干预，而是让市场机制发挥决定性作用。

对于股市未来长期走势，一些专家对此仍抱有信心。安信证券首席经济学家高善文表示，从2007年到2014年的7年时间内，全球股票市场一直在波动中下降，但从长期来看，这样的下降过程或许正接近尾声，股市可能正在接近一个漫长黑暗隧道的尽头。

中央财经大学证券期货研究所研究员宏皓也认为，目前中国股市正处在底部区域，投资股市是投资未来，只要大家能看到中国经济再度辉煌的未来，能看到中国经济转型成功的希望，股市就会提前从低迷的底部走出。

我移动互联网规模达8.2亿户

本报北京11月14日电(张意轩、任甜甜)工业和信息化部软件产业司司长陈英日前在此间举行的“2013移动开发者大会”上表示，经过多年的持续技术积累，我国IT技术水平已经大幅度提升，目前在移动互联网时代，我国已经初步具备了与发达国家同台竞争的能力。

陈英介绍说，我国拥有全球用户规模最大的市场和最具特色的用户需求。截至今年三季度，移动互联网规模已经达到8.2亿户，结合本地化的特色需求，必然为我国产业发展创造巨大的发展空间。

“2013移动开发者大会”由中文IT社区CSDN和创新工场联合主办，汇聚了国内外移动领域的知名运营商、平台商、互联网企业、手机终端厂商、应用开发和投资公司的从业者和专家，共同探讨移动互联网的发展。

首套重大疾病发生率表发布

本报北京11月14日电(记者宦佳)中国精算师协会14日在京正式发布我国人身保险业首套重大疾病经验发生率表，结束了行业没有疾病发生率表的历史。

重大疾病经验发生率是指按照保险合同约定的诊断标准而确认患重大疾病的概率，主要用于重大疾病保险产品的定价和准备金评估。长期以来，我国一直没有自己的疾病发生率表，重疾产品的定价和法定准备金评估，主要依靠再保险公司提供的国外发生率数据。定价与评估的准确性、科学性和适用性难以保证，制约了重大疾病保险的发展。

我国保险业首套重疾表共有5张表，包括6病种经验发生率男性表和女性表、25病种经验发生率男性表和女性表以及恶性肿瘤、急性心梗、脑中风等3种主要重大疾病的单病种发生率参考表。