

转型释放发展潜力 改革激活内生动力 经济换挡仍可保中速增长

本报记者 周小苑

随着4月份中国宏观经济数据陆续公布，工业、投资、房地产增速出现回落，但出口、消费等数据则现暖意。专家表示，虽然当前经济下行压力依然存在，但中国经济发展的基本面并没有改变，经济运行平稳，内需基本稳定，总体形势依然符合宏观调控和发展预期。经济增速仍在合理区间内，未来随着经济改革和转型的效果逐步显现，中国经济在减速换挡之后的10年里，仍能保持稳定的中速增长。

1 经济增速仍在合理区间

国家统计局日前公布了包括投资、消费、房地产和工业增长等重要经济数据，加上此前公布的出口和物价等数据，可谓喜忧参半。市场普遍认为，虽然经济下行压力依然存在，但中国经济依然延续了趋稳态势，经济增速仍处于合理区间。

尤其是消费数据企稳给市场带来信心。虽然4月份消费性需求同比名义增长较上月回落，但是社会消费品零售总额实际增速出现回升。数据显示，4月份社会消费品零售总额扣除价格因素实际增长10.9%，较3月份回升0.1个百分点。1至4月份，社会消费品零售总额81782亿元，同比名义增长12.0%。

此外，PMI（制造业采购经理指数）指标也呈回暖迹象。4月份制造业PMI为50.4%，连续两个月以0.1个百分点小步幅回升。4月份非制造业商务活动指数也升至54.8%，为年内次高点，显示非制造业仍处于扩张区间。

“4月份PMI指数继续小幅回升，预示未来经济增长趋稳。”国务院发展研究中心学术委员会副秘书长张立群表示，4月份新订单指数、购进价格指数回升，表明企业对未来市场的预期趋稳，结合产成品库存、采购量库存指数的变化，预计企业去库存活动将趋于减弱。综合市场需求因素分析，预计未来经济增长将呈现回稳态势。

2 弯道减速不必过于担忧

然而，在一季度GDP（国内生产总值）增速走低的背景下，4月份经济数据也引发了外界对中国经济下行压力加大的担忧。在中信证券首席经济学家诸建芳看来，当前总需求依然不足，未来经济下行压力犹存，房地产市场低迷对总需求的抑制作用还将加强，物价趋势性回落也会抑制总需求，现有政策还不足以抵消经济自身下滑的压力。如果政府不再出台政策稳定增长，那么下半年经济还存在继续下滑的压力。

应该说，当前经济增速下行是中国经济进入发展转型新阶段的客观反映，符合在弯道减速换挡阶段的客观要求，因此不必过于担忧，要用平常心来看待经济增速放缓的现实。尤其是4月份主要经济指标数据，结构优化调整势头得到了较好的保持，产业结构、需求结构、工业结构、投资结构、消费结构、收入结构等一些长期困扰我们的深层次问题正在逐步得到改善。

“经济增速的走低是在年初的预期之内的，宏观数据的下滑是不可避免的，现在的关键在于金融市场能否经受住考验。”在海通证券首席经济学家李迅雷看来，今后都不会再现像以前一样的高速增长情况，未来应该容忍和适应更低的经济增长。只要能够保证就业，即使低增速也不是问题。

3 经济下半年回升概率大

事实上，4月份PPI（工业生产者出厂价格指数）同比、环比跌幅双双收窄，PMI继续上涨，出口增速超预期回升等诸多宏观指标均有企稳迹象，这些都表明经济增速出现阶段性回升。中国经济有望在上半年探底之后，下半年将会呈现企稳回升态势。

国际投行瑞银发布的分析报告也看好中国经济未来走势。该报告称，基于出口复苏、投资审批改革和建设进度加快、信贷保持稳健增长，预计二季度的同比增速将提高至7.7%至7.8%。

在大规模刺激政策已被排除的情况下，宏观经济政策和措施如何调整，已成为未来经济企稳回升的关键。对此，诸建芳建议，应继续落实已经有所规划的政策措施，出台简政放权、支持生产性服务业、装备产业发展政策和促进消费政策；加强保障房建设和默许地方政府放松房地产市场的调控；财政货币政策调控加大力度，保持较为宽松的流动性环境。

当前，中央已经采取多项措施来确保经济增长不会失速。国务院常务会议日前部署加快生产性服务业重点和薄弱环节发展，促进产业结构调整升级。对此，国家统计局景气监测中心副主任潘建成表示，此举既可以有效激发内需潜力促进经济稳定增长，又能引领产业向价值链高端升级助力调结构。



南海进入伏季休渔期



5月16日12时起，海南省8955艘休渔渔船进入为期两个半月的南海伏季休渔期。今年是农业部实行南海伏季休渔制度的第16个年头。图为渔民在文昌市清澜港码头分拣鱼货。新华社记者 魏 骅 摄

新疆：葡萄定穗促品质



5月15日，新疆生产建设兵团第五师八十九团果农正在给早熟“弗雷”葡萄定穗。时下，正值葡萄管理的关键时期，该团农技部门组织技术人员分片到园，指导果农严格按照操作规程进行抹芽、定枝、定穗、疏花、疏果等作业，确保葡萄质量。经过近10年的发展，截至目前，该团鲜食葡萄种植面积达1.6万亩，已成为果农增收的支柱产业。刘世全摄（人民图片）

西藏金融助农牧民致富

为解决西藏广大农牧民群众居住分散、存贷款不便的难题，西藏农行先后采取“马背银行”、“汽车银行”等流动银行方式活跃在西藏农牧区，为牧民群众贷款改善生产生活条件提供了便利。

大图：山南地区加查县，当地农行“流动银行”的工作人员正在为农牧民群众办理金融业务。

本报记者 韩俊杰 摄

小图：农行扎囊县支行工作人员在办理农牧民“四卡”金融产品。新华社记者 普布扎西 摄



市场化程度不断提高 中长期不具贬值压力 人民币汇率目前估值基本合理

本报记者 罗兰

市场观察

经过一段时间贬值后，人民币汇率近日出现反弹。5月16日，人民币兑美元中间价报6.1628，与上日中间价报6.1640相比小幅回升，延续前一个交易日以来的反弹态势。专家表示，当前汇率波动属于正常现象，是市场需求的反映。目前人民币汇率估值基本合理，未来将继续呈现双向波动走势。

市场逐渐适应波动

长期升势不止的人民币汇率在今年突然“跌跌不休”，给一贯看涨的市场预期当头一棒。统计显示，今年以来，即期市场上人民币兑美元的汇率已贬值3.4%，而去年全年的升值幅度是2.91%。进入本月，到5月14日，人民币兑美元汇率中间价已连续第五个交易日下跌，并再创年内新低。

近两天汇率有所反弹，5月15日人民币中间价报6.1640元，较前一日反弹13个基点；5月16日人民币兑美元汇率中间价报6.1628，较前一交易日继续上涨12个基点。

经过几个月的适应，市场似乎对人民币波动加剧的现状逐渐接受。统计显示，4月份人民币兑美元汇率中间价的波动远小于之前两个月，表明人民币转向双向波动甚至阶段性贬值正逐渐为市场所认可。

分析本轮贬值原因，社科院金融研究所银行研究室主任曾刚认为，主要基于两个原因，一是与市场有关，短期来看，国内外的经济形势仍然比较低迷；二是进出口贸易方面与以往相比欠佳，“顺差大小、进出口大小对汇率形成有一定的影响。”他说。

需求决定汇率走势

人民币汇率从升至贬再小幅反弹，其波动越来越明显。升值时，出口企业叫苦连天，贬值时，美国一再表示不满。人民币汇率估值目前是否合理？

专家指出，我国坚持完善人民币汇率形成机制，人民币汇率形成的市场化程度不断提高，如今汇率逐渐趋向均衡合理水平。财政部副部长朱光耀表示，如果人民币汇率只沿一个方向波动，只会为投机创造机会。他表示，当前人民币汇率在上下各2%的区间内双向波动反映了市场供需平衡状况，中国也将继续坚定不移地推进人民币汇率形成机制的改革。

美国智库彼得森国际经济研究所资深研究员马汀·凯勒斯和阿尔温德·苏布拉马尼安的研究显示，根据世界银行近日发布的2011年购买力平价标准计算，人民币汇率被低估的幅度仅为1.7%，此后3年间持续升值，2014年的估值是合理的。

“考察人民币是否被低估，需要从人民币最近几年汇率水平的变化情况来分析，还需要从美国和中国两国经

济走势的变化，以及从中国国内物价和美国物价等诸多方面的变化情况，进行综合分析。考虑到上述各项因素，人民币目前的汇率水平应该处在‘基本合理的水平’。”中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军指出。

曾刚认为，目前我国的汇率可能已经处在一个比较均衡的区间。根据目前汇率出现上涨、下跌可能性，基本判断是在大体区间内，他说：“以前人民币兑美元中间价一直持续升值，意味着单向的变化，没有进入到均衡水平，而双向波动可能是在均衡区间之内。”

未来浮动弹性有所上升

业内人士认为，随着人民币汇率市场化形成机制不断完善，市场供求作用越来越明显，未来人民币汇率更多地受市场因素左右，双向波动将成为常态。

市场预计，短期内人民币仍有贬值压力，但从中长期看，不会有大的贬值空间。短期看，目前美元仍处于强势地位，预计美元会继续走高，人民币兑美元即期汇率仍将贬值。

但从中长期看，曾刚认为，“中长期取决于基本因素，如果接下来国内经济的起步比较顺利，能够稳健增长，进出口能够进一步恢复稳定，人民币将不具备贬值压力。”

中南财经政法大学国际金融研究中心主任李永凯表示，目前美联储再次收缩QE（量化宽松政策）有利美元走高，人民币近期升值压力不大。同时，由于多月的向下调整，人民币的贬值空间也已不多。再加上央行在操作中表明打击套利资金的意图，他估计，二季度人民币兑美元汇率见底企稳可能性较大，但在6.1至6.2之间将出现频繁的双向波动，汇率弹性有所上升。



声音

●新“国九条”有利期货市场转变

新“国九条”的各项举措将积极推动期货及衍生品市场实现四方面转变。首先是从以商品期货为主的市场结构转变为以商品、金融期货协调发展的市场结构，平稳有序发展金融衍生品；其次是从完全的场内衍生品市场向场内、场外市场共同发展的转变；三是从单纯的国内期货市场向建立与中国经济实力相匹配的具有国际定价权的国际化期货市场转变；四是从以散户为主的投资者结构向以机构为主的投资者结构转变。

——中国期货业协会会长刘志超表示。

●收入分配改革不应“就事论事”

收入分配改革进行到今天，绝不能就收

入分配论收入分配，而是要下工夫解决影响、制约、决定收入分配的经济、社会、政治乃至文化等深层次弊端。比如，收入分配看似和教育部门没有直接联系，但是农民工子女如果能在教育方面获得均等化的基本公共服务，就不会在就业市场上从起步就弱于城镇居民的子女，这跟缩小城乡居民收入差距有着重要联系。

——中国劳动学会副会长苏海南表示。

●互联网金融本质还是金融

互联网金融代表了金融创新的方向，促进了利率市场化，提高了投资者的收益。但要防范其风险，就必须健全互联网企业内控制度。另外，要加强对互联网的金融监管。互联网金融本质还是金融，不是互联网。互联网只是一个方法、手段、模式，现在的情况下，加强互联网金融企业的监管还是非常必要的。

——北京大学金融与证券研究中心主任曹凤岐认为。

（宦 佳 辑）