

三季度减少千亿美元 新常态会呈双向波动 外汇储备：“减肥”容易巩固难

本报记者 宦佳



央行近日发布的数据显示，截至9月末，国家外汇储备余额为3.89万亿美元，相比第二季度的3.99万亿美元减少了1000亿美元的规模，这也是继2012年第二季度之后首次出现的外汇储备季度缩减。数据一出，引起市场广泛关注。专家表示，外汇储备增速放缓是市场运作的结果，未来外汇储备增减交替将成常态。

储备过多是个大包袱

拥有大量的外汇储备是提高一国抵御外部金融风险和增强国际清偿能力的需要，然而巨额的外汇储备给人民币也造成了巨大的升值压力，限制了我国宏观调控的自主空间。

国家外汇管理局国际收支司司长管涛表示，外汇储备积累到了一定程度后，负面影响会显现出来，主要是通胀压力、资产价格上涨压力。外汇储备过多也会导致经营管理难度加大，在动荡的国际金融市场里面临较大的风险。

此次外汇储备为何意外“瘦身”？“有一部分减少是由投机性资本向外流动导致的。现在经济上行压力较大，而美

国又有加息可能，比较之下不排除有热钱流出的可能。但从理论上讲，外汇储备的减少主要还是因为这两年中国企业对外投资不断增多，同时国内央行等政策机构的导向也是鼓励企业和居民更多地持有外汇，从而使国家外汇储备规模有所减少。”中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇对本报记者表示。

中国银行国际金融研究所高级研究员周景彤对本报记者表示：“事实上，三季度我国外贸顺差在大幅增加，外商直接投资(FDI)也是净流入，同时人民币汇率在升值，上述三大因素导致国际资本呈净流入状态。外汇储备减少的根本原因在于，近期我国加快了外汇管理体制的改革，增强了企业和个人持汇用汇的主动性和灵活性，藏汇于民、藏汇于企的效果正在显现。”

多管齐下为外储减肥

“外汇储备的优势和风险要分开来认识，不能单一化或者绝对化。现在我们的外汇储备方面主要是效率不足和效率发挥不够的问题，而不是说外汇储备就不重要。在发展中国家，外汇储备无法得到最有效利用是一个必然的阶段。目前的关键在于怎样将我们的外汇储备用到投资市场中去，获得最大效率。”中国外汇投资研究院院长谭亚玲接受本报记者采访时分析称。她认为，当下中国的货币一旦升值就可能过度，一旦贬值又面临恐慌，市场相对来讲脆弱性较大，因而首先要解决的是货币稳定的问题。央行未来在配置外汇储备方面可以根据利率回报的状态进行应对，利用多元化的投资手段发挥外汇储备的优势，进行合理的配置。

郭田勇则分析称，对于外汇储备可以分类对待，在居民和企业的持汇需求优先满足的前提下，为了保证我们自身的货币稳定，对那些对我国经济可能形成冲击的、资本项目下大规模的热钱流动，还是应该予以监管，进行合理的引导。

专家普遍认为，需从“控制流量”和“盘活存量”两方面入手解决外汇储备过多的问题，即一方面鼓励对外投资，完善汇率形成机制，发挥市场对外汇资源配置的决定性作用，在国际收支趋向平衡以后，外汇储备增减就会逐渐趋向平稳；另一方面则是对我们既有的外汇储备资产创新运用渠道和方式，提高外汇储备资源的使用效率，创新管理模式。

未来适度减少不是坏事

事实上，一国持有多少外汇储备算是合理水平，国际和国内目前都没有统一的标准，需综合考虑本国的宏观经济条件、经济开放程度、利用外资和国际融资能力、经济金融体系的成熟程度等多方面因素。央行调查统计司司长盛松成就曾指出，我国外汇储备大幅增长的阶段已经基本过去，外汇储备增速的放缓，完全是市场运行的结果。

“以前人民币不能出境，我们希望能够增加人民币的国际影响力。现在随着人民币国际化发展，人民币本身有一个向外走的趋势，从这个角度来说外汇储备是可以下降一部分的。”郭田勇表示。

趋向平稳的态势也侧面反映了外贸和人民币汇率的逐渐趋向平衡。谭亚玲分析称，由于外商对华投资面临着一个下降的趋势，因此我们更需要主动“走出去”。长远来看将外汇储备分散到千千万万的企业和居民手中，让他们自主投资，比都“放在一个篮子里”要更加合理。

“外汇储备应该不会单边持续减少，有增有减或将成为新常态。显然，外汇储备过多是负担，太少了也不利于宏观经济金融市场的稳定，保持合理的规模至关重要。”周景彤说。

台湾高科技产品惊艳亮相



10月17日，为期4天的首届杭州台湾名品博览会在杭州和平会展中心开幕，其中多款具有台湾自主知识产权的高科技产品亮相西子湖畔，成为本届展会的亮点。图为参观者在观看多旋翼无人空中摄影系统。 龙 巍摄（人民图片）

“新能源汽车”绵阳受热捧



10月17日，正在四川绵阳举行的第二届中国科技城国际科技博览会首次设立新能源汽车展区，吸引了多家国内外品牌的新能源汽车参展。图为参观者在科博会上参观新能源汽车。 新华社记者 薛玉斌摄



声音

●提高个税起征点让居民增收

虽然我们中产阶级的数量和比例在增加，但这个数量和比例还是远远不够的。我们还必须不断培育我们中产阶层人的数量，让它更进一步的增加，这就要求提高老百姓的收入水平。同时，要从税收方面让老百姓得到实惠，比如个人所得税的调整，就应该更多地向老百姓倾斜，起征点可以进一步提高。

——中国社会科学院人口与劳动经济研究所副所长张车伟表示。

●看待中国经济无需悲观

中国有很多新的经济增长，包括以互联网为代表的电子商务，高端服务业，高

端设备制造业，这些增长得不错。我们出口结构在不断改变，前三季度最新的数据是进出口总值达19.4万亿元。如此庞大的体量增长一点点，就相当于我们10年前增长百分之十几二十几。所以大家对中国的经济不需要有什么悲观的情绪，只不过我们现在要做的是采取一些政策，让经济能够比较平稳的过渡。

——中国农业银行首席经济学家向松祚说。

●银行业未来将差异化发展

未来中国银行业的市场结构将逐步趋于合理和优化，差异化发展特征明显。大型商业银行将走全能型银行之路；中型银行将以服务中小客户为主；城商行、农商行、农村合作银行、农信社等小型银行业机构则聚焦小微，立足三农，本地发展，提供快捷灵活的金融服务；民间资本将被引导和支持在合理规范的前提下进入银行业。

——交通银行首席经济学家连平表示。（王俊岭辑）

巴里坤：贫困户喜领扶贫羊



2014年始，我国将10月17日设立为国家“扶贫日”。为促进区域内贫困群体早日脱贫致富，近日，新疆巴里坤哈萨克自治县筹措扶贫基金800余万元购买生产母畜，面向7个贫困乡村农牧民免费发放，资助他们发展养殖业创收，累计发放牲畜8760头（只），876户贫困户家庭因此受益。 张建刚摄（人民图片）

产业协作成龙配套
中国产业配套能力最受外资称道
价格合理服务周到

中国吸金势头不减

受发达国家制造业回流、国内劳动力成本上涨等因素影响，近年来，中国吸引外资时有波折，但依然强劲。联合国贸发会议发布的《世界投资报告2014（中文版）》显示，2013年中国吸引外国直接投资流入量达到1240亿美元，创历史新高，仅次于美国居全球第二位。

今年以来，我国FDI（实际使用外资金额）一直在下降，6月份短暂转正，但7月份再度以16.9%的速度下滑，8月份降幅是14%。进入9月，FDI金额为90.1亿美元，同比增长1.9%，实现了探底回升。统计显示，2014年1至9月，外商投资新设立企业17247家，同比增长5.5%；实际使用外资金额873.6亿美元（折合5381亿元人民币），同比下降1.4%（未含银行、证券、保险领域数据）。

目前，中国吸引外资结构在发生变化，服务业实际使用外资保持增长。

很多国家和地区的外商都积极来华投资。1至9月，实际投入外资金额排名前十位的国家/地区是中国香港、新加坡、中国台湾省、日本、韩国、美国、德国、英国、法国、荷兰，它们合计投入821.9亿美元，占全国实际使用外资金额的94.1%。

“外资逃离说”不攻自破

今年7月、8月FDI连续两个月下降，这在市场上引发“外资逃离中国”的传言。对此，沈丹阳日前在例行发布会上表示，中国从市场因素看，现在还是全球最具吸引力和增长最快的市场。沈丹阳之前也曾表示，现在没有数据来支撑这样一个说法，商务部正在研究相关的外商投资的投入流出情况和贸易的情况，目前没有特别异常的变化。

“我们对中国利用外资一直是充满信心的，多数的跨国公司和在华投资的企业也对中国的投资环境是有信心的。”沈丹阳说，在此有五个非常重要的因素：一是中国政治

经济社会的稳定；二是中国国内市场，或者叫内需市场潜力巨大；三是中国高素质的人才集聚；四是中国基础设施日趋完善，这是投资环境中非常重要的因素；五是中国的产业配套能力日趋增强。

产业协作成龙配套，价格合理服务周到。商务部研究院国际市场研究部副主任白明对本报记者说：“产业配套能力对外资很重要。虽然东南亚有些国家劳动力便宜，但一些产业链长、加工复杂的项目对产业配套的要求很高，那些国家条件不具备，而中国很齐全。”他表示，虽然我国7、8月份引资情况不太好，但整个世界也不太好，而且资本为逐利肯定要不断转移，这很正常，有些产业即使外资不转移，我们也要进行调整。

仍会长期青睐中国

多年来，中国一直是外商投资的洼地，今天，中国拥有经济稳定、投资环境日益完善、产业配套能力增强、投资结构优化等优势，更成为外商青睐之地。据相关统计，在中国投资的85%的外企是盈利的，90%以上的外商愿意继续在中国扩大投资。联合国贸发会议的抽样调研显示，在2013—2015年期间，中国仍被看作世界上最具有吸引力的投资目的地。

沈丹阳指出，随着十八届三中全会《决定》中各项改革措施的不断深入落实，将会带来新的制度红利，激发市场活力，进一步提振各国投资者的信心。“所以中国对外资的吸引力还是会进一步的加强。在国际国内形势不发生大的波动情况下，我们预计今年全国吸收外资仍将保持一个平稳的态势。”沈丹阳说。

白明认为，中国市场具有很好前景，跨国公司对中国是战略性布局，任何国家都不会忽视。即使像世界500强这样的大企业有所亏损，都不会轻易撤出中国。他认为，未来，中国的战略新兴产业是中国经济结构转型的一个突破口，尤其是节能环保、生物工程、电子信息化等方面还有很大的市场空间，外资企业在这领域仍有广阔前景。

市场观察

本报记者 罗兰