

具备升值基础 合理区间波动

人民币长期稳定趋势未变

本报记者 罗兰

调整时期遭遇看空

进入11月，人民币汇率连续3周下跌，本周依然延续跌势。11月27日，亚洲交易时段尾盘，离岸人民币快速扩大跌幅至6.4504元兑1美元，或创9月10日以来低点。在岸人民币走势平静，依旧维持在6.3950附近震荡。

对于近期的调整走势，有些机构和人士不禁“忧心忡忡”。“新兴市场资产明年反弹所面临的最大风险是人民币‘大幅贬值’，该公司最担心在岸人民币在未来12个月里大幅贬值的风险，而这可以通过做多美元/离岸人民币来直接对冲。”高盛在一份报告中称。

下周一，IMF有可能发表人民币纳入特别提款权篮子的声明。有境外媒体分析，如果人民币加入SDR，央行有可能对汇率贬值的容忍度加强，政府也希望通过人民币贬值促进外贸。此外，美联储可能于年底加息，美元强势格局将继续对人民币汇率形成压制。

近期的一项调查中，大部分分析师预计明年年底人民币会下跌3.2%至6.6%。

对此，专家认为，目前人民币正处调整期，应综合多项因素分析，不能简单下“空”的定论。

最近，市场看空人民币的情绪日益强烈。一方面，人民币汇率连续走低；另一方面，人民币如果纳入SDR（特别提款权），可能会预示着新一轮贬值态势的开始。对此，中国人民银行副行长兼国家外汇管理局局长易纲表示，人民币被纳入SDR后，将在一个合理、均衡水平维持稳定。学者或是机构不必担忧人民币会贬值。

未来走稳“底气”十足

“根据经济学理论，决定人民币汇率的因素主要有3个，一是国内经济发展基本面；二是经常项目顺逆差状况；三是中国和美国的利差情况。”对外经贸大学公共管理学院副教授李海莲接受本报记者采访时分析说。

李海莲认为，中国宏观经济目前处于转型期，也是结构调整的阵痛期，经济增速趋缓，这给人民币带来了贬值的预期，是市场看空的原因之一。

“从贸易角度看，虽然前10月中国进出口出现双降，单进口大于出口，商品贸易经常项目顺差仍在扩大，这将对人民币汇率形成一定程度的支持。此外，从利率角度看，虽然中国进入降息周期，但与欧美国家利率相比仍低。中外利差的存在对人民币汇率也有支撑。”

专家认为，在当前贬值预期和支撑

人民币汇率因素共同作用下，未来人民币汇率将维持稳定水平。易纲指出，中国的利率和汇率政策一直是比较稳定的，未来价格工具的重要性，或者说对全局的控制力，都会进一步增强。

“人民币加入SDR后，全世界市场更加关注人民币的汇率，从政策来讲人民币汇率需要更加稳定。”清华大学中国与世界经济研究中心主任李稻葵表示。

在摩根大通首席中国经济学家朱海濱看来，如果中国央行放任人民币贬值，将增加市场动荡，损害整体经济。

长期还是强势货币

随着中国经济好转，人民币国际化加强，未来人民币将成为强势货币。专家分析，尽管目前中国经济增速放缓，但在世界上仍处于前列。同时，我国外汇储备充裕，财政状况良好，金融体系稳健，境外对人民币的需求正在逐步增加。这些基本方面决定

了从长期看，人民币仍然是强势货币，未来人民币还是会进入升值通道。

“即使短期有贬值压力，贬值幅度也不会太大。”中国人民银行调查统计司司长盛松成撰文指出，中国汇率长期升值趋势并没有改变。

人民币国际化也为其未来成为强势货币提供了可能。印尼央行日前表示，中国人民币在不久的将来，会获得国际市场的广泛认可和接受，并成为国际结算货币、投资货币和储备货币。

当然，人民币走强还需解决很多问题。盛松成建议，应提高人民币使用范围，需要进一步扩大人民币金融市场，“从国内看，长期以来我国金融改革以放松金融价格管制为重点，金融市场建设严重滞后，金融市场法律制度、投资者保护制度、透明的会计和披露标准、市场操纵行为的处罚规则等都急需建立和完善。”盛松成认为，这些制度的不完善也对人民币国际化的进一步深化，金融制度的进一步完善是必要和紧迫之举。



胡润百富专项调研显示

中国企业家投资日渐国际化

本报北京11月27日电（潘旭涛、李君楠、史哲）作为一个群体，中国企业家越来越受到世界关注。27日，2015胡润百富企业家峰会在北京举行，峰会解读了中国企业家的创富密码，同时还发布了《2015中国投资移民白皮书》。

创富手段国际化

多元化的投资和创富方式是中国企业家接轨国际的重要手段。《2015中国投资移民白皮书》数据表明，受访的企业家们平均愿意投入507万元人民币用于海外置业，最受中国企业家青睐的移民及海外置业目的地国家是美国，其次是英国、加拿大等地。

同时，中国企业家们的生活方式也更为国际化。2015胡润一汇加移民专项调研数据显示，26%的受访人表示曾在海外长期居住（一年以上），36%的人表示有在同一个国家（非中国）居住3个月的经历。

即便如此，企业家们还是普遍看好中国的发展潜力。在胡润一汇加移民专项调研关于“心目中最重要城市”的调查中，排名第一的是中国香港，有25%的得票率；上海以18%的比例位居第二，纽约、北京、旧金山紧随其后。有75%的中国企业家表示，目前常住的国家仍然是中国。

10亿美元富豪人数首超美国

峰会上，企业家们就全球影响力话题进行了讨论。2015年登上胡润百富榜的中国企业家人数迅速增长，全球财富影响力极大提升。据之前发布的2015年《胡润百富榜》统计，本年度共有1877位中国企业家财富达到20亿元以上，人数比2014年上涨了48%。上榜企业家总财富高达13.6万亿元，平均财富73亿元，前1000名的上榜门槛也从2014年的24亿元上涨到39亿元。无论是上榜人数、总财富抑或平均财富，都再次刷新了往年的记录，中国企业的总体财富实力迅速增长。

《胡润百富榜》数据显示，2015年度资产达到10亿美元的中国企业家人数为596位，相比于2014年的354位增长了2/3，这也是中国10亿美元富豪总人数首次超越美国。

中外专家在京热议新能源

本报北京11月27日电（记者王俊岭）由世界风能学会、世界可再生能源学会、江苏省宏观经济学会等单位主办的“2015第七届世界非并网风电与能源大会”今天在京召开，中国国际经济交流中心常务副理事长郑新立，国家“973”计划大规模非并网风电项目首席科学家顾为东等海内外知名专家及企业代表200余人参加大会。

在会议中，专家们就可再生能源利用率、非并网风能应用、中国新能源发展、政策扶持与商业化等诸多业内热点问题进行了深入讨论。专家普遍认为，中国新能源产业及研究的快速发展为世界能源结构改善树立了榜样，同时有益于全球应对气候变化。

民生银行研讨资产证券化

本报北京11月27日电（陈芳颖）今天上午，2015中国民生银行资产证券化高峰论坛在京开幕，来自商业银行、证券交易所、保险公司、行业协会的数百位金融业精英齐聚一堂，共同探讨“供给侧改革”背景下的资产证券化机遇。

中国民生银行行长助理石杰在论坛上表示，中国正迎来资产证券化发展的黄金期，民生银行已经在资产证券化市场内创造了多项全国第一，如首个住房抵押贷款证券化，首例模式化可批量交易资产证券化，首单住房公积金贷款证券化，首单酒店会展行业资产证券化等等。他透露，今年年内民生银行资产证券化业务规模将达千亿元。

周耀庭获胡润终生成就奖

本报北京11月27日电（李天）2015年胡润百富周年庆典颁奖晚宴今日在京举行，红豆集团董事长周耀庭荣获胡润百富终生成就奖。“胡润终生成就奖”专门用来胡润百富一年一度颁发的最高奖项，是表彰长期以来对中国民营经济具有深远影响和强大推动力的企业家。

作为中国老一代的乡镇民营企业，周耀庭创业至今已有30多年，他把红豆从一个濒临倒闭的乡办小厂发展壮大，使之成为国务院120家深化改革试点企业集团，到如今红豆已成为涉及纺织服装、橡胶轮胎、生物医药和地产四大领域，拥有2家上市公司，1家境外园区的大型现代化企业集团，为民营经济发展做出了巨大贡献。

智能机器人
当上银行大堂经理

11月25日，中国交通银行南充分行服务大厅内，一台名叫“娇娇”的智能机器人充当起了大堂经理，看到市民走进银行，便主动上前，为市民提供相关业务。据了解，为了体现银行智能化，提升厅堂服务水平，缓解排队压力，该行专门引进了人工智能机器人担任大堂经理，除了能提供业务查询、新业务推广、语音服务等银行服务外，还能提供时政新闻、地理、天气预报、营业网点周边商业设施、银行网点、旅游景点、交通路线等信息服务。

梁洪源摄（人民图片）

「一带一路」商机多
「大象」转身变灵活

本报记者 王俊岭

日前，中国—中东欧国家第五届经贸论坛在苏州举行，基础设施建设、国际产能合作、投融资渠道等领域再次成为“一带一路”话题中的焦点。国务院总理李克强在论坛上表示，目前中国银行、中国工商银行、国家开发银行已在中东欧地区设立分支机构或代表处，中方支持中国同中东欧国家开展本币互换、本币结算、金融监管等合作。在中国企业“走出去”的过程中，金融机构的角色与以往有何不同？金融服务的模式有何改变？风险又如何管控？

四个转变盯住巨大商机

亚洲开发银行测算，2010年至2020年间亚洲基础设施建设资金需求至少为8万亿美元；世界银行则指出，新兴市场和低收入国家每年面临1亿至1.5万亿美元的基础设施投资缺口。

庞大的市场蛋糕，也让一些“大象级”金融机构日益灵活。“上世纪90年代中期，我国有了首笔‘走出去’的大型团贷。我当时是信贷员，但是身边所有贷款单据的格式都是针对国内业务的，很多事都无经验可循，现在则今非昔比了。”中国工商银行专项融资部总经理闫峻告诉本报记者，工行已经在业内率先成立了总行层面的专项融资部，专门为中国企业参与“一带一路”海外项目提供全方位金融服务。

在闫峻看来，新常态下金融业的对外开放已经出现四大方面的转变：一是由“受贷国”向“贷款国”转变；二是由学习、借鉴、模仿向摸索自己独特的

道路转变；三是由单纯的对外贷款向结算、托管、咨询等全方位走出去转变；四是由被动跟随企业“走出去”向主动引领企业赴海外寻觅商机转变。

银企联动共解项目难题

记者了解到，截至今年6月末，工行仅“一带一路”境外专项融资便已完成115个项目，承贷金额198.8亿美元，而储备项目的总投资金额更是高达2092亿美元。快速增长的业务背后，则是金融服务方式的升级换代。

不久前，某装备项目由于国际市场环境出现不利的变化，原先项目相关方临时退出，一时间项目无法推进。此时，工行总行充分发挥“金融大脑”的功能，及时协调相关分支机构，利用结构化租赁、资产证券化等金融手段对项目结构进行了重构并引入了新的合作者，最终使各方都得到了满意的结果。

如今，工商银行已经建立了总行、项目所在行、经营操作行、境内发起行、境外分行的“五点一线”协同机制，如中国化工意大利倍耐力并购项目，即是在总行、北京分行、工银欧洲、米兰分行的多点协同下快速推进尽职调查、谈判和分销工作；再例如，越南海阳电站项目，便是由总行、河内分行、北京分行共同落实。

据了解，到2015年6月底工商银行已在42个国家和地区，建立了399家机构，通过参股标准银行间覆盖非洲20个国家，并与147个国家和地区的1604家境外银行建立了代理行关系。同时，

工商银行的120家分支机构遍及“一带一路”沿线的18个国家。

金融服务嵌入世界经济

随着“一带一路”的推进，中国企业走出国门时，亦面临着投资回报率风险、地缘政治风险、资金回收风险等各种不确定的因素。

“中企出海确实会有风险，但这些风险也并不像想象中的那么大。很多国家都很珍惜自己的信誉，法律适用也很透明。因此只要谨慎、专业，海外项目的风险不一定就明显大于国内的某些项目。”闫峻表示，工行每年都定期向数百家企业发布相关研究信息，帮助其及时、全面地了解全球市场动向，防范相关风险。

值得一提的是，工商银行还充分利用多方合作优势，在开发相关项目时积极邀请国内其他商业银行、开发性金融机构、西方大型商业银行等共同参与其中。“一方面，这体现出互利共赢的发展理念；另一方面，其他机构特别是西方国家银行的参与也可以让我们在化解相关风险时拥有更多渠道。”闫峻说。

专家指出，在中企出海的过程中，银行决策集中度更高、金融服务方式更加多元灵活，意味着大型银行海内外分支机构的功能够已经远远超越存款、发放贷款传统层面，而是在全球经济一体化驱动下，中国金融服务深度嵌入世界经济体的最新表现。

市场
观察