

# 波动源于市场 长期趋势未变 人民币下跌并非“圣诞撤退”

本报记者 王俊岭

近两天，在岸人民币兑美元汇率一改此前平稳步伐而急速走低，一度下探至6.4986元人民币兑1美元，创下了2011年5月以来的最低收盘价。对此，有猜测称，中国或许在利用西方圣诞节假期期间市场交投清淡来趁机释放人民币贬值压力。专家指出，随着人民币国际化加深，央行减少对外汇市场的管制和干预已成趋势，而短期的市场波动并不意味着人民币中长期趋势的改变。

## 交易清淡波动失真

如今，普通苹果的市场价格大约是3元多一斤，这个价格反映了大多数消费者和商户进行交易时的真实情况。假如不久前，一个装点着圣诞树上的苹果因为蕴含“节日元素”被人以30元的价格买走，那很显然“每个30元”并不能代表苹果这种商品的真实价格水平。

以货币为交易标的的外汇市场也是同样的道理。据业内人士介绍，当西方很多国家因圣诞节假期而出现交易量减少时，一些平时不太显眼的变量便有可能成为“圣诞树上的苹果”，从而导致此时的市场价格失真。

对外经济贸易大学金融学院副教授高洁在接受本报记者采访时指出，一种货币在外汇市场的汇价波动取决于其供求状况，而不同时期影响供求的因素又不尽相同。

“圣诞节期间，通常国外很多商家为争夺消费者会出台不少的打折促销手段，这会刺激我国海外代购的增加，进而提高换汇需求。与此同时，一些在中

国工作或居住的外国人也会因回国过节的需要而将手中部分人民币换成外汇。这些都是可能诱发此次人民币汇率下跌的因素。”高洁分析。

## 长期坚挺基础未变

那么，短期“急贬”是否等于长期疲软呢？许多国际金融大鳄显然并不这么认为。高盛分析，如果2016年美国经济增长数据明显走软，或者市场出现了明显抛盘，那么美联储的货币收紧计划可能面临短暂叫停，其加息的冲击就将减弱；渣打银行则指出，假期的弱流动性因素决定了当前市场并非处于常态环境之中，在此条件下测试出的人民币潜在贬值程度需要加以谨慎评估。

“最近几个月来，人民币的波动已经很大，价格也调整到了比较合理的位置。从长期来看，汇率还是由国家经济发展前景来决定的，具体到中国来说就是经济转型能否顺利以及经济增速能否维持在合理区间。”高洁表示，尽管当前中国经济面临下行压力，一些中小企业出现破产倒闭，但同时也要看到这些倒闭

的企业大多集中在传统加工代工、高能耗高污染、低附加值等产业，其从市场中“出清”恰恰是我国经济肌体“新陈代谢”的题中应有之义。

“一方面，旧企业破产、新企业壮大，中国经济的转型升级已经有所进展；另一方面，‘十三五’时期我国保持中高速增长亦将是大概率事件，因此未来人民币不会出现大幅度的贬值。”高洁预计。

最新数据也印证了这一判断。11月份汽车制造业利润同比增长35%，电力热力生产和供应业利润同比增长51%，中国经济转型之中有所企稳的态势明显。

## 需要摆脱“刻板印象”

在心理学中，有一个著名的概念叫做“刻板印象”。它指的是人们对某一类人或事物产生的比较固定、概括而笼统的看法，且这种观念不随时间流逝和个体差异而改变。回到本文的话题中，将人民币汇率在圣诞节期间的短期波动归咎于中国央行“趁机操纵”、“圣诞撤退”，显然就是这种“刻板印象”的反映。

“成熟国家的汇率，央行是不管的，大部分是让市场去定价，自由浮动，该升值就升值，该贬值就贬值，人民币未来也是这样一个方向。中国外汇交易中心人民币汇率指数的推出，可以说是人民币在此迈出的第一步。”招商银行同业金融总部高级分析师刘东亮强调。

高洁进一步指出，对于一个国家的货币而言，其汇率并不仅属于市场，更要符合基本国情。在改革开放的起步阶段，中国国内的金融体系还不完善，因此一定程度上的管制和干预有利于为国家经济增长营造稳定的环境。如今，随着中国经济发展水平和开放程度的提高，特别是在人民币加入SDR（国际货币基金组织特别提款权）篮子前后，中国央行适时让汇率形成更加市场化，是一种积极的改革行为。相比之下，将市场正常的短期波动归咎于中国官方趁机干预，无疑是“刻板”且不专业的。



## 资讯快递

### 全国城镇土地面积890万公顷

本报北京12月29日电（记者尹晓宇）国土资源部中国土地勘测规划院29日在京发布了《全国城镇土地利用数据汇总成果分析报告》，报告显示，截至2014年12月31日，全国城镇土地面积为890万公顷，其中城市面积占46.8%，建制镇面积占53.2%。区域上，东部地区城镇土地面积占全国城镇土地总面积的40.7%，中部地区占22.5%，西部地区占26.4%，东北地区占10.4%。此外，规划院还对全国31个省份11801个村庄内部土地利用情况进行了抽样调查汇总，结果显示，村庄内部用地中农村宅基地面积占比最高，约占村庄建设用地的62.9%；而公共管理与公共服务用地的比例较低，其占比还不到全国城镇水平的1/4。

### 出境自由行人均花费7100多元

本报北京12月29日电（记者赵珊）今天，中国旅游研究院和蚂蜂窝旅行网共同发布了《全球自由行报告2015》。报告显示：2015年，中国自由行业市场增速已经是全球的3倍，有力地带动了全球的旅游消费。

自由行已成为中国人的一种越来越大众化的生活方式。2015年，全球自由行业市场规模为42.5万亿元人民币，同比2014年增长5.6%。中国自由行业市场的增速达到16.7%。2015年，中国出境旅游市场规模已达6841亿元人民币，其中自由行业游客的消费占比超过80%，人均花费7112元，同比2014年增长18.3%。

### 上海与证监会研拟推“沪伦通”

本报上海12月29日电（谢卫群、甄子锐）近期，上海市正会同中国证监会在“沪港通”的基础上，研究推出“沪伦通”。在今天举行的上海自贸区金融创新新闻发布会上，上海市常务副市长屠光绍透露了这一消息。

上海已对“金改40条”进行了梳理，拟出台实施细则的有13条，形成创新成果并逐步扩大效应有的18条；已经有实施细则或创新实例，但需要进一步推进落实的有9条。

屠光绍说，上海将进一步拓展自由贸易账户功能，支持经济主体通过自由贸易账户开展涉外贸易投资活动。

屠光绍还表示，上海还将建立金融联席会议制度，并努力营造良好的金融环境。

### 北京服务业通关将更加便利

本报北京12月29日电（记者罗兰）近日，为全方位支持北京市服务业扩大开放综合试点工作，北京海关出台了《北京海关支持北京市服务业扩大开放综合试点若干措施》，共包括17项具体措施。

今年5月，国务院批准北京市开展服务业扩大开放综合试点。据北京海关副关长冉辉介绍，为顺利开展试点工作，北京海关着手实施各项措施。例如深化区域通关一体化改革，通过“区区联动”，为北京企业在本地办理全国各地的通关手续。同时，北京海关还推出全国首个科研教学免税设备共享平台，推动科研院所、大专院校之间共享设备，实现网上申报审核，并积极探索向符合条件的中小微企业开放。

### 新型五金机电采购平台开建

本报北京12月29日电（记者周小苑）为积极响应“中国制造2025”，推动产业结构迈向中高端，加快从制造大国转向制造强国，由轩睿电子商务有限公司打造的V机电——全球五金机电一站式采购平台项目于近日正式启动。

五金机电行业一直是中国制造业中不可或缺的组成部分，V机电是制造业的一个新兴业态，致力于打造全球五金机电一站式采购平台。该平台通过整合全球五金机电产业链资源，为大中型企业、经营商户和政府采购等客户提供“品种全、价格优、品质好、服务快”的一站式五金机电电商采购专业服务。

### 三亚举办会展创意创新大赛

本报三亚12月29日电（魏勤英）中国（三亚）会展创意创新大赛日前在海南省三亚市举办。活动旨在挖掘优秀会展项目，将创意创新理念转化为生产力。共有来自南开大学、浙江大学、四川大学等百余所高校的近千名选手参赛。大赛最终角逐出了最佳创意奖、最佳摄影奖、最佳设计奖、最佳策划奖和最佳团体奖5个奖项。“中国会展走向世界：国际化滨海旅游精品城市的会展创新”论坛同日举行。

## 资讯快递



## 连云港港：国产汽车出口忙

12月27日，大型远洋滚装轮“玉衡先锋”号在江苏省连云港港散货码头装载汽车出口国外。当日，我国河南宇通重汽生产的工程车、汽压垃圾车、液压沥青式半挂车等共308辆车辆，从连云港港68泊位码头装船出海，运往中东地区加纳特马港。近年来，连云港港口出口车辆数量持续增长，已成为我国沿海车辆出口五大口岸之一。

王春摄（人民图片）

## 市场观察

# 经济「化验单」现回稳信号

利润数据有改善 整体压力仍不小

本报记者 罗兰

工业企业利润是衡量工业经济运行的重要指标。今年下半年以来，全国规模以上工业企业利润连续下滑，表明企业生产经营困难加剧。在经济下行的背景下，这一不尽乐观的指标进一步引发社会担忧。但国家统计局最新数据显示，目前下滑趋势有所改变，1—11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额跌幅较1—10月收窄0.1个百分点。业内人士指出，降幅收窄透露出经济较之前有所回稳的信号。

### 降幅收窄透暖意

当前经济增速放缓，供给侧结构性改革不断发力，化解过剩产能力度加大，这些因素在一定程度上影响了部分领域工业企业利润增长。10月份，全国规模以上工业企业实现利润同比下降4.6%，降幅比9月份扩大4.5个百分点，已是连续第5个月下滑。而到11月份，情况有所好转。数据显示，1—11月，全国规模以上工业企业实现利润总额55386.8亿元，同比下降1.9%，降幅收窄。其中，11月份利润下降1.4%，降幅比10月份收窄3.2个百分点。

更多数据都透出暖意。如1—11月份规模以上工业企业主营业务收入累计同比增长1.0%，与上月持平；单月同比由降转升，增速提升1.8个百分点至1.0%；企业主营业务成本率持续回落而利润率增幅扩大。

另据统计，在41个工业大类行业中，29个行业利润总额同比增长，1个行业持平，11个行业下降。

### 部分行业利润增

虽然采矿业等行业利润水平下降明显，但汽车制造业和石油加工行业利润良好的成绩单带动了整个工业企业利润改善。“11月份工业企业利润较10月份有所改善，主要得益于汽车和公用事业行业盈利增速提高的支撑。”高盛/高华首席中国经济学家宋宇指出。

据统计，11月份，受汽车生产增长明显加快影响，汽车制造业利润同比增长35%，增幅比10月份提高28.6个百分点；受电力生产销售回升等影响，电力热力生产和供应业利润同比增长

51%，增幅比10月份提高42.6个百分点。这两个行业合计规模以上工业企业利润降幅收窄3.8个百分点。

此外，国家统计局工业司何博士称，11月份工业企业利润降幅收窄还包括产品销售由降转升、单位成本由升转降、营业外净收入明显增加、投资收益增加较多等原因。

“工业企业利润有所改善，与国家出台一系列包括降息、降准的刺激政策，以及对企业降成本减负的政策有直接关系。”北京科技大学管理学院经济贸易系教授何维达对本报记者说，最近出口有所好转，对制造业也有帮助。

### 探底回升看明年

国家行政学院研究员胡敏总结说，尽管从经济总量上看，4个季度经济增速逐步下行，但依旧保持在7%左右的合理区间。从经济结构看，前三季度消费对经济增长的贡献率近60%，高端装备制造成为拉动出口的主力军，这表明我国经济正在稳步优化、质量稳步提高，经济增长的“含金量”更为厚实。

但从行业来看，目前工业企业中仍有半数以上行业的利润增速呈现下滑，工业企业利润并未观察到普遍性的改善。平安证券研报指出，这表明工业企业整体去库存压力仍大，供给侧改革将继续推动制造业产能出清的进程。考虑到基数效应将进一步下滑，预计今年1—12月工业企业利润累计同比下跌1.6%。

“工业企业利润降幅收窄反映出经济有所回暖，但并不表明明年上半年中国经济就能探底回升。”何维达分析，按照往年的经验，受季节、气候、节假日影响，上半年企业订单比较少，同时，那些产能过剩的企业还不能马上有起色。此外，还要看欧美日经济复苏情况，如果复苏顺利，中国出口会增加，能带动工业企业的发展。

何维达预计，明年下半年中国经济有可能实现探底回升，因为下半年季节性因素得以改观，农业开始收获，旅游业也进入旺季。“国家还应出台降低交易成本和物流成本、提高产品质量的政策，让企业能更好地生产，老百姓能更放心地在国内消费，这样经济复苏就指日可待了。”何维达建议。