

年中经济观察

上半年，我国国际收支状况出现改善，外汇供求进一步趋向平衡。随着人民币汇率双向波动成为新常态，银行结售汇顺差逐季回落，6月新增外汇占款年内首次出现负增长，跨境资金流入压力明显减弱。与此同时，虽然对外贸易仍存在不确定不稳定因素，但外贸结构逐步优化、区域布局日趋协调的态势已经显现。此外，上半年全国供销系统主要经济指标保持增长，也显示了内需市场的巨大潜力——

跨境资金有出有进 外汇供求状况改善

我国国际收支趋向平衡

本报记者 张忱

7月23日，在国务院新闻办举行的新闻发布会上，国家外汇管理局国际收支司司长管涛在介绍上半年我国外汇收支情况时表示，上半年我国面临的跨境资金流入压力明显减弱。从银行结售汇数据看，一季度银行结售汇顺差1592亿美元，同比增长57%；二季度结售汇顺差290亿美元，同比下降21%，环比下降82%。与此同时，中国人民银行最新数据显示，6月金融机构新增外汇占款在年内首次出现负增长，环比减少882.8亿元。

今年以来，我国经济基本面企稳向好，金融改革力度不断加大，对外贸易逐渐回暖，企业“走出去”步伐加快。无论是结售汇还是外汇占款数据，都反映出一种积极变化：随着人民币汇率双向波动成为新常态，个人和企业更愿意持有外汇，资金跨境流入的压力也在减轻，跨境资金有出有进将成为新常态，我国国际收支也逐渐趋向平衡。

原因——

汇率波动致资金流入减少

6月金融机构新增外汇占款的负增长引起了市场的广泛关注。与二季度跨境资金流入压力减轻相伴，同期金融机构和央行口径的外汇占款都出现了逐月大幅减少的趋势。

4月和5月，央行口径外汇占款分别为845亿元和3.61亿元，环比降幅分别为51%和99%。而近期央行外汇占款的缩水，表明央行被动投放的基础货币减少，在增强央行货币政策主动性的同时，有利于减轻通胀和资产价格上涨的压力。

二季度跨境资金流入环比减少和外贸、直投净流入数据的大幅增加形成鲜明对比。一季度，外贸顺差为169亿美元，跨境直接投资净流入为117亿美元。这两项和实体经济有关的贸易和投资活动的顺差合计为286亿美元，远远小于当季1592亿美元的银行结售汇顺差。而在二季度这种情况发生逆转，由实体经济活动形成的顺差大幅增长230%，至943亿美



元，而银行结售汇顺差却下降82%，至290亿美元。管涛表示，这种变化显示出，跨境资金从一季度的净流入转向了二季度的净流出。

跨境资金流动与实体经济活动形成的顺差为什么会呈现相反方向的变化？能够对跨境资金流动形成影响的，不单有实体经济活动，也有市场对汇率走势的预期等非交易因素。今年3月人民币汇率日间波动幅度从1%扩大至2%之后，人民币汇率的单向预期被逐渐打破，人民币汇率呈现了明显的双向波动走势。

人民币汇率的双边波动使市场难以形成一致的预期，导致对汇率走势的预测难度大幅提升。从微观层面来说，由于汇率波动的不确定性增加，市场主体需要同时面对汇率升值和贬值两个方向的风险。在这种情况下，个人和企业等私人部门的外汇收支行为也发生了适应性调整。

一方面市场主体的结汇意愿减弱，今年二季度，衡量企业和个人结汇意愿的结汇率由一季度的77%降至68%。同时，不仅即期结售汇顺差下降为290亿美元，未

到期远期净结汇余额也连续3个月回调，6月末降至318亿美元，为2013年9月以来的较低水平。

另一方面，市场主体持汇意愿增强。二季度境内的外汇存款增加了863亿美元，比一季度外汇存款多增104%，与由实体经济活动带来的943亿美元顺差规模比较接近。

外汇贷款的变化也从另一方面印证了这一趋势。而今年二季度汇率双向波动增强，企业进行外汇贷款的动机减弱。外汇贷款余额下降了23亿美元，和一季度的增加626亿美元相比变化相当明显。

趋势——

外汇供求进一步趋向平衡

下一步，跨境资金将呈现怎样的走势？管涛预测，下半年流入和流出的压力并存，我国跨境资金流动还会继续保持振荡走势。二季度人民币汇率呈现明显的双向

波动，4月人民币汇率走弱，延续了之前两月的波动向下趋势，而5月和6月则出现了反弹。目前人民币汇率的双向波动固然使单边升值的趋势发生了改变，但并未使市场形成一致的人民币贬值预期。再加上我国经济基本面良好，上半年经济增长处于合理区间，经常项目顺差占GDP的比重在国际认可的合理范围以内，人民币汇率趋向均衡，下一阶段人民币汇率出现大幅贬值的可能性较低。

管涛表示，目前人民币汇率能够被市场认可。境内外市场人民币交易价格的差值能反映目前汇率的市场接受程度。一季度，境内外人民币对美元的交易价日均差价是169个基点，二季度这一价差大幅收敛至37个基点，甚至比2012年外汇供求基本平衡时期日均61个基点的价差都要低，这意味着这个价格目前被市场广泛认可和接受。

在人民币汇率已经趋向均衡合理水平、当前汇率被市场认可的背景下，跨境资金流动有进有出、双向波动会成为一种新常态。一方面，国内经济企稳，有利于提振整个市场的信心，外贸进出口形势开始回暖，同时境内外利差还继续存在，这3个因素都会导致资金有流入的压力。另外一方面，中国经济进入三期叠加阶段，面临一定下行压力，主要经济体的货币政策还在调整过程中，存在一些不确定性，这些因素导致资金有流出的压力。

在人民币汇率双向波动、企业等市场主体调整外汇收支行为之后，我国外汇供求进一步趋向平衡。管涛表示，这种平衡意味着我国的国际收支状况出现改善。而在国际收支趋向平衡之后，外汇储备的新增规模将逐渐收敛，由外储过快增长带来的不利影响将得到有效控制。

外汇储备积累有利有弊，随着外汇储备增长到一定程度以后，负面作用相对更多。管涛分析，外储积累的不利影响，主要体现在外汇储备增长比较多，带来的央行基础货币投放比较多，有可能带来通胀和资产价格上涨的压力。另外，外汇储备多也会导致经营管理难度加大，并可能触发一些贸易或投资的摩擦。

本报讯 记者刘惠兰

社考报道：据中华全国供销合作总社日前发布的数据显示，全国供销合作社系统1月至6月份主要经济指标保持增长，累计实现销售额16276.3亿元，同比增长15.7%，较去年同期回落9.3个百分点。其中6月份全系统销售额为3484.8亿元，增长15.9%，与前几个月相比增幅回升势头明显。

统计显示，在化肥市场供给过剩，价格走低的形势下，全国供销合作社系统农资销售量保持了平稳态势，上半年销售额达到3294.7亿元，同比增长0.2%。其中，销售化肥8404.6万吨，增长2.1%，销售额2902.9亿元，下降0.9%。

农副产品市场呈现出购销两旺的局面。今年前6个月，全国供销合作社系统农副产品市场交易额达2377.7亿元，增长49.9%。干鲜果品类、干鲜菜和肉禽蛋类销售额分别为350.6亿元、315.9亿元和306.2亿元，分别增长22.9%、36.1%和16.4%；畜产品、食用菌等特色农副产品销售增幅均在40%左右。

日用消费品零售额保持快速增长。日用消费品行业保持良好势头，零售总额达5243.6亿元，同比增长22.6%，与去年同期基本持平。其中，乡村消费品零售额增速略高于城镇。

县及县以下供销合作社销售增长明显。县及县以下销售12193.3亿元，占全系统销售总额的比重达74.9%，比去年底提高2.5个百分点。其中县级社销售额8974.7亿元，同比增长18.9%，基层社销售额3218.6亿元，增长15.2%。县及县以下消费品零售额4823.8亿元，占全系统消费品零售总额的92%。

统计数据显示，供销合作社电子商务成为发展新亮点，全系统通过电子商务开展业务的企业812家，上半年电子商务销售额和电子撮合交易额有49.9亿元。电子商务、农村金融发展势头较快，成为该系统大有前景的新兴业务。

另据供销合作社总社数据显示，供销合作社为农服务主旨发展迅速，截至今年6月底，全国共成立农民专业合作社97207个，社团组织16891个，参与农业产业化经营龙头企业2340个，综合服务社超32万个。

经济热点面对面

全球经济增长仍存不确定因素

稳外贸将是长期挑战

本报记者 肖尔亚

对外经济贸易大学副校长 林桂军：

我国对外贸易已开始呈现国际产业转移放慢，向周边国家产业转移和订单转移加快、生产要素成本上升的“一慢、一快、一升”态势。尽管影响外贸发展的不确定和不稳定因素仍然存在，但外贸结构逐步优化、区域布局渐趋协调等利好因素已经显现



表示，但工业原材料价格与金属价格徘徊震荡的态势，反映了当前全球经济复苏依旧相对虚弱。发展中国家特别是新兴经济体的经济发展也不同程度的放慢，外贸市场仍存在很大的不确定性。

其次，我国劳动密集型产品在欧美日等主要市场份额持续下降，而越南、孟加拉、印度等国的同类产品在美国市场的份额有所上升，传统劳动密集型制造业出现了从我国向周边国家转移的势头。林桂军分析称，中国对外贸易已经开始呈现国际产业转移放慢，向周边国家产业转移和订单转移加快、生产要素成本上升的“一慢、一快、一升”的态势。通过深化改革和扩大开放，进一步降低贸易成本是当前必须

重视的问题。

第三，根据世界银行公布的数据，2013年底，我国出口商品遭遇二十国集团(G20)国家设立的反倾销措施和其他贸易壁垒的比例为6.4%，而美国这一比例为1.2%，中国是其5倍多。林桂军说，这说明中国面临的贸易壁垒不仅来自发达国家，也同样来自于我国出口有竞争的发展中国家，这对出口企业的心理预期将产生不利影响。

利好因素显现

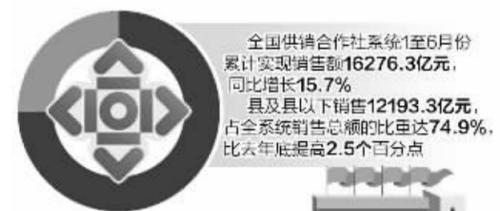
尽管影响外贸发展的不确定和不稳定的因素仍然存在，但下半年仍有一些利好因素。

首先是外贸结构优化，上半年一般贸易进出口6.8万亿元，增长5.1%，占我国进出口总值的55%，说明本土企业自主发展能力进一步增强。但林桂军同时表示，高附加值、具有全球竞争力的产品还不多，未来还需要在保增长中大力促进贸易转型。

其次，我国对外贸易的区域布局更趋协调，上半年重庆、四川、江西、广西和湖南等中西部省份的出口增速均明显高于同期出口总体增速。近年来中西部地区加快了开放的步伐，国家也提出扩大内陆和沿边地区开放。同时，随着国内制造业梯度转移的加快，原先在一些沿海的制造业不断地向中西部进行梯度转移，不少加工制造型的外贸生产企业将产能逐步转移到内陆省份，客观促进了中西部省份对外贸易的快速发展。

林桂军认为，下半年外贸发展最大的动力在于国务院出台的《关于支持外贸稳定增长的若干意见》，以及各部委和地方各省市出台了落实细则，其核心是通过降低制度成本来抵消劳动力成本的上升。通过推动通关便利和降低办事成本、提高办事效率等举措，将对外贸产生实实在在的推动作用。

而从国家层面来看，金砖国家合作、打造东盟自贸区升级版以及自贸区谈判，上海自由贸易试验区、“丝绸之路经济带”、长江经济带、京津冀一体化等战略的推进落实，都将给外贸增长带来动力。林桂军表示，在全球贸易缓慢增长之时，外贸企业应当立足产品和管理模式的创新，抓住有利时机加快转型升级；国家要注重利用外资促进转型升级，抓紧打造竞争新优势。



小贷公司增逾550家

本报北京7月23日讯 记者陈果静报道：中国人民银行今日公布的数据显示，截至2014年6月末，全国共有小额贷款公司8394家，比去年末增加了555家；上半年小额贷款余额8811亿元，新增人民币贷款618亿元，与去年同期新增贷款规模1121亿元相比，增速有所放缓。

“我国经济面临下行压力，小贷公司资本不足且竞争压力大是上半年小额贷款增速放缓的主要原因。”湖北省小额贷款公司协会副秘书长李军立表示。

为拓宽资金来源，小贷公司也在尝试更多的融资渠道。上半年，多地试点小贷公司发行私募债融资，今年6月，广东、湖北等地发行了首批小贷公司私募债；同时，小贷公司也在尝试通过小贷资产收益权转让进行融资。此外，据消息人士透露，包括湖北在内的6省市正在试点对小贷公司进行信用评级。对小贷公司的评级工作，将有助于解决小贷公司“融资难、融资贵”问题。

统计显示，今年上半年，贷款机构数量和贷款余额最多的省份均为江苏，其机构数量为616家，总额为1147.66亿元。此外，浙江、四川、重庆等省份贷款余额也位居前列。

本版编辑 李会 孟飞
美编 夏一
本版邮箱 jrbjr@126.com