一年来人民币中间价形成机制日益完善——

汇改：清楚眼下事 清醒谋未来

本报记者 陈果静

视点

2015年8月11日汇改实施以来，人民币汇率双向浮动特征明显，汇率弹性增强，汇率预期总体平稳。同时，市场情绪趋向稳定和理性，人民币汇率贬值预期减弱，跨境资金流出压力逐步缓解。市场普遍认为，随着汇改的持续推进，未来一个更为市场化和透明化的中间价形成机制正浮出水面——

2015年8月11日，央行启动了包括调整人民币对美元汇率中间价报价机制、加大参考一篮子货币力度等多项内容的改革。此次汇改被称之为人民币汇率市场化改革的重要一步。

一年来，“收盘汇率+一篮子货币汇率变化”的人民币对美元汇率中间价形成机制初步形成，人民币汇率双向浮动特征明显，跨境资本流出压力有所缓解，人民币汇率预期总体稳定。未来，人民币汇率形成机制改革仍将稳步推进。

汇率双向浮动特征明显

央行最新发布的7月外汇市场运行情况显示，7月29日，CFETS人民币汇率指数为95.34，较6月末升值0.34%；参考BIS货币篮子和SDR货币篮子的人民币汇率指数分别为96.10和95.99，分别较6月末升值0.01%和0.24%。而在6月，这3个人民币汇率指数呈现不同程度的走贬。

整体来看，“8·11”汇改以来，人民币汇率不再持续过去单边走势，双向浮动特征明显，汇率弹性增强。

中国金融四十人论坛(CF40)高级研究员管涛看来，“8·11”汇改抓住了提升汇率形成机制市场化整体水平的“牛鼻子”。

“8·11”汇改是我国汇率市场化改革的延续，更恰逢2005年7月汇改10周年。历经过去10多年的汇改，人民币汇率浮动区间不断扩大，人民币汇率呈现有涨有跌的局面，人民币汇率境内外价差趋于收敛，这都为“8·11”汇改奠定了基础。

在此之前，由于人民币汇率中间价形成透明度不高、供求信息反映不全面、加上中间价波动率较低，导致银行间市场交易价与中间价长期背离。这种长期大幅度的偏离，影响了中间价的市场基准地位和权威性。

“不改中间价报价方式，交易价与中间价的偏离将会继续存在，扩大日波幅以后也只会加剧而不会改善。”管涛表示，“8·11”汇改优化了做市商报价，回归到了以上日收盘价作为定价基础的做法，这有利于提高中间价形成的市场化程度，保持价格的连续性和透明度。

从人民币汇率的走势来看，其灵活性、规则性、透明度和市场化水平明显提高。“8·11”汇改后，人民币对美元中间价明显下调，使得人民币名义与实际有效汇率出现小幅下行；随后，去年10月开始出现小幅反弹；今年年初，人民币名义与实际有效汇率再度走弱。

目前，我国初步形成了“收盘汇率+一篮子货币汇率变化”的人民币对美元汇率中间价形成机制，以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节的特征更加清晰。这有助于保持人民币实际有效汇率的相对稳定，并稳定市场预期，为宏观经济创造较为稳定的外部条件。

跨境资本流出压力缓解

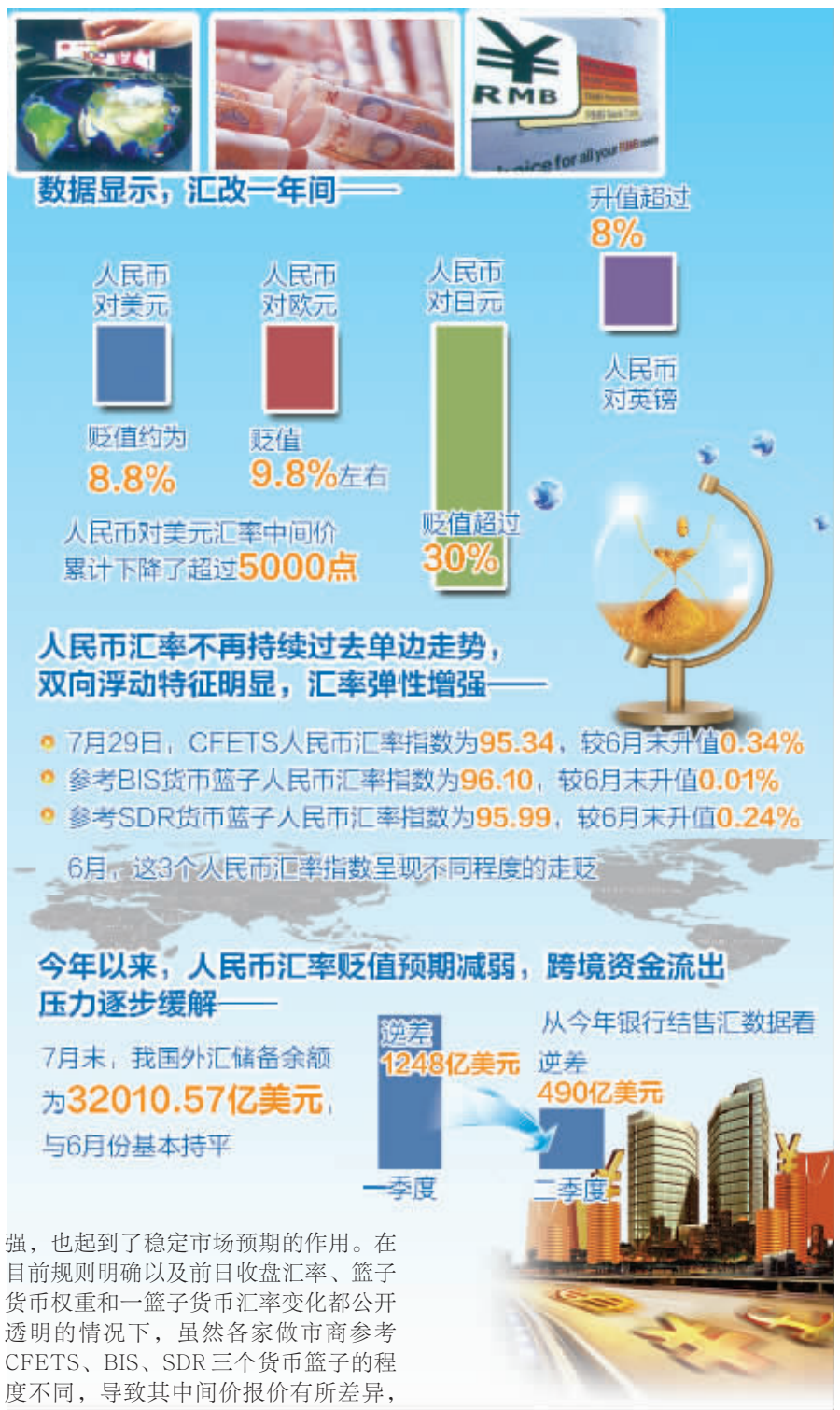
最新数据显示，7月末，我国外汇储备余额为32010.57亿美元，与6月份基本持平。今年以来，我国外汇储备降幅逐渐收窄，个别月份还有所增加。不仅如此，从银行结售汇数据看，2016年一季度逆差1248亿美元，二季度逆差大幅收窄至490亿美元。这些数据表明，今年以来，市场情绪趋向稳定和理性，人民币汇率贬值预期减弱，跨境资金流出压力逐步缓解。

“8·11”汇改以来，受人民币汇率、美联储加息预期等多个国内外因素影响，跨境资本的波动性一度明显加大。去年第三季度，跨境资本外流形势严峻，逆差规模显著扩大，直到去年10月份形势才有所缓和，逆差规模收窄。招商证券研究发展中心宏观经济研究主管谢亚轩认为，今年，跨境资本的波动呈现出“一波三折”的走势：第一“折”是去年年底至今年1月份期间，跨境资本流动压力和结售汇逆差规模增大；随后，从2月到5月，又连续4个月出现改善；6月份开始，结售汇逆差规模再度加大。

但谢亚轩也指出，人民币对美元汇率的走势与银行代客结售汇规模之间的一致性出现了弱化，虽然在今年五六两月，人民币对美元出现了一定幅度贬值，但结售汇逆差规模并未明显扩大。

市场对人民币汇率预期稳定，能在一定程度上抑制资本流出规模。“参考一篮子货币使得人民币对美元汇率呈现双向浮动的特点，这有助于打破市场单边预期，避免单向投机。”央行在日前发布的《2016年第二季度中国货币政策执行报告》中表示，今年2月份以来，随着市场对新机制的理解更为深入，市场预期趋于平稳。

人民币汇率中间价可预测性的增强，也起到了稳定市场预期的作用。在目前规则明确以及前日收盘汇率、篮子货币权重和一篮子货币汇率变化都公开透明的情况下，虽然各家做市商参考CFETS、BIS、SDR三个货币篮子的程度不同，导致其中间价报价有所差异，但变动方向和大体幅度具有较高的一致性，因此市场参与者能够比较准确地预测当日中间价。



汇改仍将继续稳步推进

接下来，人民币汇率形成机制改革会继续朝着市场化方向迈进，更大程度地发挥市场供求在汇率形成机制当中的决定性作用。

市场化机制更有利于经济的长期稳定。央行副行长易纲此前强调，一个僵化的、固定的汇率不适合中国国情，也不可持续。一个有弹性的汇率形成机制，是经济发展的稳定器，也是国际收支的稳定器。从这个角度来看，弹性汇率对人民币国际化的影响主要是正面的。

当前，我国经济进入新常态，在结构调整和转型升级之路上，需要一个更为市场化的汇率制度的支撑，这将为货币政策等其他政策安排提供更多空间。与此同时，随着人民币国际化步伐的稳步向前，人民币汇率弹性的加大也有利于保持汇率和金融体系的稳定性。

管涛表示，继续加快人民币汇率形成机制改革的意义在于，一方面积极配合加快构建开放型经济新体制的整体战略部署，另一方面也是增强宏观调控的独立性、自主性，更好应对内外部不确定性的挑战，保持经济和金融的稳定。

“市场给我们留下的政策犹豫期可能越来越少，改革的时间窗口有可能稍纵即逝。”管涛认为，在面对诸多不确定性的情况实施改革，必须清楚知道自己在做什么，清醒认识改革可能产生的后果，并周密谋划，拟定预案，从最坏处打算，争取最好结果。

央行在最新的货币政策执行报告中表示，将继续完善人民币汇率市场化形成机制，进一步发挥市场在汇率形成中的决定性作用，逐步形成以市场供求为基础、双向浮动、有弹性的汇率运行机制，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

去年全国新增建设用地较上年降幅近三成

土地利用思路转变带来效率提升

本报记者 黄晓芳

国土资源部8月10日公布的全国土地变更调查显示，2015年，全国新增建设用地总量较上年下降了292.8万亩，降幅达到27.4%。新增建设用地减少，是不是意味着土地供应相应缩减，会不会影响下一步房价走势？

专家表示，新增建设用地指规划期间将农用地和未利用地转为建设用地。而且，新增建设用地不单指住宅用地，还包括工业用地和商业用地。近年来，新增建设用地减少是一个趋势。一个重要原因，是对过去城市摊大饼式无序扩张的纠正。为利用好有限土地，我国土地利用思路已转变到核定总量、严控增量、盘活存量上。

此外，新增建设用地减少也与确保18亿亩耕地红线有关。“十三五”期间我国提出要大力实施“藏粮于地、藏粮于技”战略，其前提就是保护好耕地。为此，在国务院最近批准的《全国土地利用总体规划纲要（2006-2020年）调整方案》中，确定了全国15.46亿亩的基本农田保护目标。为实现这一目标，我国加快推进城市开发边界划定，对特大城市、超大城市和资源环境超载城市划定永久性开发边界。

新闻深一度

新增建设用地指规划期间将农用地和未利用地转为建设用地。近年来，新增建设用地减少是一个趋势

在新增建设用地减少的情况下，必须大力推进土地资源的节约集约利用，积极盘活存量用地，提高土地使用效率

各种迹象显示，新增建设用地减少也确实在逐步推进中。《国土资源“十三五”规划纲要》显示，“十三五”期间，我国新增建设用地总量控制在3256万亩，较“十二五”减少669万亩。国土资源部规划司负责人曾表示，“十三五”期间，全国新增建设用地总量平均每年减少100多万亩，以后还将延续这一趋势。

很多人担心，新增建设用地减少会压缩城市用地供应，进而推涨地价和房价。业内人士称，在一、二线城市人口净流入，需求旺盛的情况下，土地供应相对不足确实助涨了地价。有数据显示，今年前4个月，一线城市仅供应42宗住宅用地，合计住宅用地建筑面积为632万平方米，是10年来的最低值。

前不久，国土资源部、国家发展改革委联合印发《京津冀协同发展土地利用总体规划（2015-2020年）》。明确规划期内，减量优化区需要通过建设用地“减量瘦身”倒逼城市功能提升，原则上不安排新增建设用地。

不过，值得一提的是，今年6月23日，国土资源部下发《全国土地利用总体规划纲要（2006-2020年）调整方案》，北京等城市保有的耕地面积有所下调，原方案中北京需要在2020年保有的耕地面积为322万亩，新修订方案中调整为166万亩。而根据第二次土地调查的结果，截至2009年，北京耕地面积为340万亩。

分析人士称，虽然全国新增建设用地总量上要进行缩减，年度计划将逐步减少，但同时也会提高存量建设用地的供地比重。数据显示，2015年各地使用往年批准的土地148.4万亩，较2014年提高了11.8%，利用存量建设用地相当于当年新增建设用地总量的近20%。

国土资源部地籍管理局副局长冯文丽表示，在新增建设用地减少的情况下，必须大力推进土地资源的节约集约利用。近来，各地以开展闲置用地的专项督查，节约集约模范县创建等活动为抓手，严格控制增量用地，积极盘活存量用地，效果明显。

热点点击

今年棚改已开工467万套

提前5个月完成全年基本建成任务

本报北京8月10日讯 记者亢舒从住房城乡建设部获悉：2016年，全国计划新开工棚户区改造600万套。1月至7月，已开工467万套，占年度目标任务的78%，完成投资8211亿元，基本建成任务已完成。数据表明，今年以来，我国棚户区改造建设进展顺利，特别是全年基本建成任务提前5个月完成。

据了解，按照规划，我国“十三五”时期将完善住房保障体系，改造城镇棚户区住房2000万套。

三大区域劳动者薪酬稳中有升

交通运输、仓储及邮政业涨幅最快

据新华社北京8月10日专电（记者刘开雄）新华社中国经济信息社指数中心和广州仕邦人力资源有限公司10日在京共同发布的《新华仕邦劳动者薪酬指数报告(2016-Q2)》显示，京津冀、长江经济带、珠三角三大经济区域内交通运输、仓储及邮政业等行业，劳动者薪酬指数呈现同比上涨。

交通运输、仓储及邮政业劳动者薪酬指数，京津冀区域同比上涨15.65%，长江经济带同比上涨12.58%，珠三角同比上涨12.42%。

零售行业劳动者薪酬指数，京津冀同比上涨10.18%，长江经济带同比上涨7.81%，珠三角同比上涨2.84%。

金融、保险行业劳动者薪酬指数，长江经济带同比上涨1.21%，但珠三角同比却下降2.60%。

此外，作为我国重要制造业基地，2016年第一季度珠三角制造业劳动者薪酬指数同比上涨1.24%。

新华仕邦劳动者薪酬指数以2015年1月份为基期，以1000点为基点，每个月进行统计。该指数涉及交通运输、仓储及邮政业，金融、保险业，零售业，制造业等行业；涵盖京津冀、长江经济带、珠三角三个主要区域。

微聚焦

“老年车”越界上路隐患多

外观与普通汽车相似，但没有号牌，贴一张“老年专用车”的告示便直接上路……近日，贵阳交警针对“老年车”进行专项查处行动，不少老年人直到车辆被扣，才发觉自己花钱购入的车辆根本不具备上路资格。

在贵阳市公安交通管理局，记者见到了被查扣的“老年车”。这些车辆外观与一般小型两箱轿车相似，仔细观察，方向盘、坐椅等内饰“五脏俱全”，若不是没有号牌，很容易被误认为是普通车辆。

记者还曾在贵阳市多所小学校门前看到过类似车辆，后车窗处往往贴有“老年专用车”等字样，驾驶者均是年龄在50周岁以上的中老年人。

“除了代步，一些人甚至用无牌无证的老年专用车做起了黑车生意。”贵阳市交管局案件侦查大队民警何宇杰说，在近期的专项查处行动中，贵阳市共有20多辆老年车被扣，涉事车主们直到车辆被扣，才发觉“老年车”并不具备上路资格。

对于“老年车”上路存在的安全隐患，贵阳交警有关负责人说，主要是无牌、无证、无保险，难以保障车主人身安全，以及车辆部件缺失质量差，容易引发交通事故等。

何宇杰说，“‘老年车’未经过碰撞测试，质量与普通机动车相去甚远，有些‘老年车’甚至只有手刹，没有P挡，安全隐患很大”。

贵阳市交管局法制科综合处处长姜华说，依照目前机动车国家标准，“老年车”属于机动车，但根据《道路交通安全法》，所有上路的机动车必须悬挂号牌。同时，只有在工信部目录下的机动车类型能够申请号牌，“老年车”却并不在目录名单之列，这意味着“老年车”无法申请号牌，自然也就不具备上路资格。

贵阳交警表示，许多老年人在车辆被扣时很不理解，觉得既然可以贩卖，就等同于可以上路，实际上并非如此。“老年车”的车辆销售本身是合法的，只是这些车辆规定的行驶范围仅限小区、景区等特定区域，上路行驶就是“越界”。

“部分商家由于近年来市场竞争激烈，为了提升销量，对消费者采用了欺骗手段。”姜华说。

文/新华社记者 郑亦真

（据新华社贵阳8月10日电）

金视界

大红灯笼地下挂

游客在河南省陕县张汴乡北营村地坑院参观游览（8月9日摄）。陕县地坑院是豫西地区特有的一种民居建筑形式，被称为“地下四合院”。近年来，该县陆续对100余座地坑院进行修复性建设，助推地坑院乡村文化旅游快速成长。 新华社记者 李 博摄

本版编辑 胡文鸥