

# 人民币在全球货币体系中仍稳定强势

——央行副行长易纲就近期人民币汇率走势答记者问

观点

近期，人民币汇率波动引发市场关注。11月27日，中国人民银行副行长易纲就人民币汇率、外汇储备等问题接受了记者专访。易纲表示，人民币在全球货币体系中仍表现出稳定强势货币特征——



## 多种因素致全球货币普遍对美元贬值

近期人民币对美元汇率有所贬值，人民币还是不是强势货币？

易纲：从数据看，人民币在全球货币体系中仍表现出稳定强势货币特征。近期美元上涨较快，反映的是美国经济增长加快、通胀预期上升、美联储加息步伐可能明显加快等美国国内因素。而人民币汇率对美元波动有所加大，主要是特朗普当选美国总统、美联储加息预期突然增强、英国“脱欧”、埃及镑自由浮动等外部因素驱动。这些因素对世界各国而言都有些意外，资金回流美国推动美元指数迅速上涨、美国三大股指再创新高，全球货币普遍对美元贬值，有的跌幅还比较大。下一步美元走势存在

不确定性，不排除市场预期修正引发美元回调的可能。

近期人民币对美元有所贬值，但幅度相对大多数非美货币还是比较小的。10月份以来发达经济体货币中，日元、欧元、瑞郎对美元分别贬值10.5%、5.8%和4.2%；新兴市场货币中，马来西亚林吉特、韩元、墨西哥比索对美元分别贬值7.2%、6.5%和6.1%，而人民币对美元只贬值了3.5%，只有美元指数升幅的一半。由于人民币对美元贬值幅度较小，10月份以来人民币相对一些主要货币是显著升值的。例如，在SDR

构成货币中，人民币对日元升值7.5%、对欧元升值2.5%、对英镑升值0.5%；在亚洲新兴市场货币中，人民币对马来西亚林吉特、韩元、新加坡元分别升值4.1%、3.3%和1.2%。

从长期看，人民币也表现出稳中有升的态势，过去5年CFETS人民币汇率指数、参考BIS货币篮子和SDR货币篮子的人民币汇率指数以及对美元汇率分别升值10.9%、11%、4.4%和8.8%，过去10年分别升值28.3%、33.4%、28.4%和11.9%，人民币在全球货币体系中仍表现出稳定强势货币特征。

## 观察人民币汇率要采用一篮子货币视角

如何看待近期人民币对美元有所贬值，同时人民币对其他主要货币升值？

易纲：观察人民币汇率要采用一篮子货币视角。影响一国汇率水平的因素有很多，与政治形势、经济走势、股市债市波动和市场预期变化等都有关系。由于国与国之间经济结构迥异、经济周期和利率政策取向不同步，比如当前我国经济保持平稳增长，货币政策保持稳健，而美国经济正强劲复苏，货币政策已出现收紧趋势，相应的汇率走势也难以趋同，盯住单一货币会积累超调的风险，后续的修正可能引起比较大的震动。而且，在贸易全球化的背景下，参考一

篮子货币与盯住单一货币相比，更能反映一国商品和服务的综合竞争力，也更能发挥汇率调节进出口、投资及国际收支的作用。

有鉴于此，2003年以来中国一直强调人民币汇率应该参考一篮子货币。2005年的汇改，2010年在国际金融危机缓和后继续推进汇改，2015年8月完善人民币汇率中间价，2015年11月推出三大人民币汇率指数，都是按照既定的思路步步推进，使参考一篮子货币更加透明、规则和可预期。今年年中在英国“脱欧”、全球主要货币大幅震荡的背景下，

人民币汇率表现出平稳走势，正是“收盘汇率+一篮子货币汇率变化”的汇率形成机制顺利运转、取得成效的体现，未来人民币汇率完全有条件继续保持在合理均衡水平上的基本稳定。中国是全球第一大贸易国，全球200多个经济体都是中国直接或间接贸易伙伴，人民币参考一篮子货币能够全面反映贸易品的国际比价。而中美贸易规模只占中国外贸规模的14%，况且中美的经济周期也不一样，改回去单一盯住美元会使人民币汇率陷入僵化和超调的困境，并不可持续。

## 我国外储有所下降但仍居全球首位

如何看待外汇储备的合理充裕？

易纲：尽管近期中国外汇储备有所下降，但仍高居全球首位，是十分充足的。中国外汇储备规模接近全球的30%，分别是排名第二位的日本和第三位的沙特阿拉伯的2.6倍和5.7倍。从全球来看，外汇储备的适度规模并没有明确统一的标准。过去的教科书认为外汇储备规模应至少满足三个月进口所需，国际金融危机后有些调整，有观点认为应该至少满足六个月进口所需，还要考虑外债、外商投资企业分红和企业、居民外币资产配置等需要，但无论从哪个

角度看，中国的外汇储备是非常充裕的，覆盖全部外债和六个月进口后还有充足的余量，况且近年来还有每年大约5000亿美元的贸易顺差和1200亿美元的外商直接投资通过金融媒介供应全社会的用汇需求。

中国早在1996年就实现经常项目可兑换，服务贸易、海外留学、出境旅游等用汇需求早已按需满足。中国是开放经济体，资本有进有出是正常的，尽管近期对外直接投资（ODI）比外商直接投资（FDI）要多一些，但观

察ODI的结构看，大多数投向海外高新技术企业股权、用于打开拉美市场和推动“一带一路”建设，有利于国内经济结构调整和转型升级。当然，也不排除一些经济主体出于经济下行、营商环境等因素的担忧，表现出较强的向外寻求安全资产的倾向。但谁也无法忽视中国13亿人口的庞大市场，随着中国经济回升、体制机制改革和营商环境的改善，出去的资本还是会回来的。从过去20多年经历的几个经济周期看，我对此有充分的信心。

文/新华社记者 吴雨  
(据新华社北京11月27日电)

新“巴山轮”会议延续“林张之争”，专家热议——

# 以有效竞争政策催生产业新动力

11月27日，由国家发展改革委国际合作中心主办的中国经济与国际合作年会暨新“巴山轮”会议继续举行。与会专家认为，我国产业政策执行已20多年，在特定历史时期发挥了重要作用，在新的历史时期下，政府不仅要提供有益的产业政策，更要提供有效的竞争政策。

全国人大财经委员会副主任委员、中国经济体制改革研究会会长彭森表示，供给侧结构性改革的核心是坚持市场化的改革方向。近期的结构性改革是按照问题导向的原则，完成“三去一降一补”五大任务；但其远期的目标则应是按目标导向的原则，在市场化改革的重要领域和关键环节取得突破，加快建立更成熟完善的市场经济体制。

彭森表示，一方面，完成供给侧结构性改革近期任务要避免行政化、部门化、碎片化的倾向，坚持依靠市场、创新、竞争的力量；另一方面，要不忘初心，一些基础性关键性的重大市场化改革决不能放松，如国有企业、财税金融、价格体制、土地制度、社会保障、构建开放型经济新

体制等改革必须尽快取得实质性进展。要加快全面实施市场准入负面清单制度，进一步完善产权保护制度，认真落实公平竞争审查制度，破除一切行政垄断，为各类所有制企业平等竞争、创新发展提供良好的市场竞争环境。要正确处理中央和地方的关系，合理划分界定中央和地方财政事权和支出责任，充分调动各方面的积极性。

国务院发展研究中心研究员吴敬琏发表视频演讲时指出，选择性的产业政策抑制竞争，违反公平竞争原则。要用竞争政策来保证市场在资源配置中起决定性作用。“根据30多年来的经验，保持中国经济持续稳定的增长，关键的问题在于让市场在资源配置中起决定性作用。竞争是市场的灵魂，竞争的两个功能，一是有效配置资源，二是形成在经济活动中共存的激励体制。这两个功能都要通过竞争形成的价格信号来实现。”吴敬琏表示，我国政府对竞争问题的改革方向是清楚的，在价格改革文件中提出逐步确立竞争政策的基础性地位，协调产业政策和竞争政策之后，今年6月又发

布了“公平竞争审查”意见，说明我国正在朝这个方向努力。

国务院发展研究中心原党组书记、副主任陈清泰呼吁，应按照发挥市场在资源配置中的决定性作用和更好发挥政府作用的原则推进产业政策改革。“不要再把产业政策作为政府保增长、主导生产要素配置的工具。前置性审批应转向事中、事后监督。”陈清泰表示，要创造市场环境，消除行政垄断、所有制歧视和区域市场壁垒，保障市场主体的平等地位，使所有市场活动受到反垄断法的约束。

国家工商总局副局长王江平指出，日前发生在北方的林毅夫、张维迎关于产业政策的争论，归根结底是因为中国竞争政策不充分，产业政策过于宽泛。他呼吁，孕育经济新动力，必须下大力气倡导和实施竞争政策，必须充分发挥竞争政策在供给侧结构性改革中的基础性作用。“中国经济基数很大，只要竞争政策能够更加充分一些，其效率动力、创新动力、信用动力、品牌动力所形成的经济新动力，其能级足以超过任何新兴产业

带来的动力。在既有产业中去孕育新动力往往事半功倍，社会震荡最小、公约数最大。”王江平说。

国家发展改革委价格监督检查与反垄断局局长张汉东表示，我国当前急需解决权力过多介入市场，导致公平竞争缺失的问题。一是全面实施公平竞争审查制度。下一步国家发改委将会同有关部门抓好制度的全面落实，指导各地区、各部门建立内部审查机制，细化工分，明确责任，确保严格按照要求进行公平竞争审查。坚决防止出台新的排除限制竞争的政策措施，同时研究梳理存量政策措施存在的普遍性问题，推进开展存量政策措施清理工作；二是进一步强化执法力度，大力查处垄断协议、滥用市场支配地位等垄断案件。同时严厉查处行政垄断案件，防止政府权力对市场竞争的不断干预，不断健全市场竞争规则，研究制定反垄断指南，进一步完善执法体制机制，提高执法的专业化和精细化水平；三是加强竞争政策研究和宣传，提高市场主体竞争规则意识。

热点 点击

10月工业企业利润同比增9.8%

企业效益向好态势进一步稳固



本报北京11月27日讯 记者林火灿报道：国家统计局今日发布的工业企业财务数据显示，10月份当月，规模以上工业企业利润同比增速比9月份加快2.1个百分点。尽管这表明工业企业效益向好态势进一步稳固，但当前工业企业利润增长动力过多依赖价格上涨的问题，值得重视。

数据显示，今年前10个月，规模以上工业企业利润同比增长8.6%，增速比前9个月加快0.2个百分点。其中，10月份利润同比增长9.8%，增速比9月份加快2.1个百分点。

国家统计局工业司何平博士表示，从数据上看，10月份利润增长有所加快，企业效益向好态势进一步稳固。具体来看，10月份，工业生产者出厂价格同比上涨1.2%，涨幅比9月份上升1.1个百分点，显示国内工业品市场需求进一步回暖。规模以上工业企业主营业务收入利润率为6.06%，同比上升0.24个百分点。10月份，企业财务费用同比下降4.5%，延续年初以来的下降趋势。此外，采矿业利润同比增长86.6%，增幅比9月份加快56.3个百分点，利润增速又创新高。

“10月份工业企业利润增速回升，与销售增长加快，价格上涨等因素密切相关。”何平分析说，10月份，在市场需求回暖带动下，规模以上工业企业主营业务收入同比增长5.4%，增速比9月份加快1.5个百分点。与此同时，工业品价格明显上升，也带动了利润增长。10月份，由于工业生产者出厂价格同比上涨1.2%，企业主营业务收入增加约1205亿元，因工业生产者购进价格上涨0.9%，企业原材料成本增加约597亿元，两者相抵，利润增加约608亿元，比9月份多增约105亿元。

受市场回暖和价格上涨影响，化工、煤炭和通用设备等行业拉动明显。10月份，化学原料和化学制品制造业同比新增利润81.4亿元，比9月份多增55.2亿元；煤炭开采和洗选业同比新增利润165.6亿元，比9月份多增56.1亿元；通用设备制造业同比新增利润19.4亿元，而9月份则同比减少28.6亿元。据测算，以上3个行业合计拉升规模以上工业企业利润增速2.7个百分点。

记者了解到，工业企业效益向好态势进一步稳固的同时，供给侧结构性改革成效继续显现。10月末，规模以上工业企业产成品存货同比下降0.3%，延续了年初以来的下降趋势。工业企业资产负债率为56.1%，同比下降0.7个百分点，环比下降0.2个百分点。单位成本继续降低，10月份，工业企业每百元主营业务收入中的成本为85.73元，同比下降0.13元。

何平指出，10月份工业利润增速稳中有升，但利润增长结构不尽合理，传统原材料制造业利润增长较快，对整个工业利润增长作用较大，而高技术制造业和装备制造业利润增速却有所放缓。此外，利润增长动力也过多依赖于价格的上涨，工业企业尚需多练内功，以提质增效。

## 观点 声音

中国交通运输协会常务副会长王德荣：

## 交通运输发展面临四大挑战

本报讯 记者顾阳报道：“到2020年，我国单位国民生产总值的二氧化碳排放量将下降40%至50%，交通运输发展将面临巨大的机遇与挑战。”在近日举办的第三届中国交通运输发展战略研讨会上，中国交通运输协会常务副会长王德荣表示。

作为国民经济基础性、先导性的生产性服务业，“十三五”期间交通运输业如何以推进供给侧结构性改革为主线，优化运输结构，充分发挥各种匀速方式的比较优势，拓展基础设施建设空间，构建内通外联的运输通道网络，是交通运输业实现现代化发展的重要命题。

王德荣表示，未来交通运输发展应在四大关键性问题上有所突破：一是重视顶层设计，做好战略规划。要从提高交通运输服务质量出发，强基础、补短板，做好各种运输方式的通道、枢纽、多式联运、信息化等战略规划，做好区域经济、社会、自然环境等协同发展；二是加强供给侧结构性改革，优化运输结构。要加快轨道交通发展，大力发展多式联运，加快交通运输绿色发展；三是加快信息化战略规划，培育发展新业态，促进“互联网+交通+物流”融合发展；四是深化交通运输企业改革，创新发展新模式。要形成一批有较强竞争力的交通物流企业，鼓励企业兼并、重组和联盟。