经济日报 ECONOMIC DAILY

人民币对美元汇率升破6.9关口，创5个月新高——

信心稳了，人民币“步步高”

经济日报·中国经济网记者 姚 进

透视

受宏观经济企稳、贸易形势缓和等多重因素影响，近期人民币汇率表现强势，对美元中间价升破6.9关口，创5个月新高。市场人士认为，这将进一步提升人民币资产吸引力，促使外资加快流入。展望未来，人民币对美元汇率不会是单边走势，而是在合理均衡水平保持双向波动，继续发挥“自动稳定器”作用——

近期人民币汇率表现抢眼。来自中国外汇交易中心的数据显示，1月13日至16日人民币对美元汇率中间价连续4日上调；其中，14日人民币对美元汇率中间价报6.8954，较前一交易日上调309个基点，创2019年6月21日以来最大升幅，并创2019年8月1日以来新高。

当前人民币升值的原因是什么？为什么人民币和美元会同时升值？未来人民币汇率走势如何？

基本面与消息面共振

“最近人民币汇率升值预期明显，主要受基本面和消息面两方面因素影响。”民生银行首席研究员温彬表示，基本面上，经济企稳、贸易形势缓和等因素表明宏观经济有望继续保持平稳增长。特别是自2019年下半年开始，逆周期调控力度加大，PMI（制造业采购经理指数）连续两个月站在荣枯线之上，显示调控政策效果显现，宏观经济运行出现企稳回升态势，支撑人民币升值。

消息面上，国际形势出现缓和迹象，令市场避险情绪回落，市场对人民币汇率下阶段走势预期乐观。

东方金诚研究发展部技术总监曹源源认为，中美双方签署第一阶段经贸协议，令市场对贸易局势的忧虑得以下降；同时受经济基本面、资金面和市场情绪共振推动，以及年底结汇需求增加，跨境资本流动保持平稳态势等多重因素影响，在岸、离岸人民币汇率在美元指数走高情况下仍然维持强势运行趋势。

回顾2019年，人民币汇率走势基本围绕中国经济基本面波动，但不排除短期会受个别因素干扰。2019年8月5日，人民币汇率破“7”。但随着中美贸易谈判重启，自9月份开始，人民币汇率走势再度回暖。

2020年伊始，人民币汇率延续了走强态势。1月5日至11日，在岸人民币对美元累计上涨525个基点，周涨0.75%。

汇率“操纵说”不攻自破

值得注意的是，今年以来，在人民币对美元汇率走强的同时，美元指数并未大幅贬值。市场人士认为，市场供需在决定价格方面扮演着更大的角色，人民币汇率强势反弹，也让汇率“操纵说”不攻自破。

“从历史情况看，美元和人民币汇率大多数时间是一致变动，美元与人民币汇率同时升值值得关注。”中信证券明明债券研究团队表示，在新兴市场货币走势的大背景下，风险情绪提振对于人民币汇率影响较大，美元指数上涨或为短期现象。

市场人士认为，当前贸易形势转暖、经济增长预期改善、投资者风险偏好回升、结汇增加等诸多因素均支撑人民币维持偏强特征。这将进一步提升人民币资产吸引力，促使外资加快流入。

数据显示，外资正不断加码人民币资产。从债券市场看，2019年境外机构投资者净买入中国债券1.1万亿元，首次突破万亿元大关。截至2019年12月末，中央结算公司为境外机构投资者托管的人民币债券面额达1.88万亿元，自2018年12月以来连增13个月，并不断刷新历史纪录。权益市场上，2019年北向资金累计净流入达3517亿元，创下历史新高。2020年以来截至1月13日，北向资金持续净流入，累计净买入420亿元。

中信证券明明债券研究团队称，近期人民币汇率表现抢眼，多次出现日内快速升值的情形，加之日前美国财政部宣布取消对中国“汇率操纵国”的认定，资本流入出现趋势性增长，明显利好国内资产价格。

继续当好“自动稳定器”

展望未来，曹源源认为，尽管短期内多空因素交织可能对人民币走势带来一定扰动，但贸易形势缓和将改善中国出口贸易条件，中国经济企稳预期仍然很强，加之汇率弹性扩大令市场预期更趋平稳，预计人民币大概率将维持双向波动，且偏强势运行。

“从中长期看，在中国金融市场持续扩大对外开放背景下，国际投资者继续看好中国资本市场；而且从全球范围看，中国股市估值水平较低、债券收益率相对较高，国际机构投资者对中国债券、股票的配置热情较高，资本项目流入有助于国际收支保持平衡，从而推动人民币升值。”温彬说。

温彬表示，目前人民币对美元升值的趋势没有改变。随着人民币汇率形成机制进一步完善，其可以更好反映市场供求关系、弹性也会明显增强。人民币对美元汇率不会是单边走势，而是在合理均衡水平保持双向波动。

“多重利好推动人民币汇率回归升势，这一趋势短期内仍有望延续，汇率走强也会对债市等其他金融市场起到促进作用。”业内人士认为，全年看，在经济企稳、国际收支平衡、贸易局势缓和等因素作用下，人民币汇率预计仍会保持基本稳定。

在1月12日由经济日报社主办的“2020中国经济趋势年会”上，中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜表示，人民币汇率弹性增强、双向波动，在合理均衡水平上保持了基本稳定。

“2019年外部环境错综复杂，全球经济贸易增长放缓、国际金融市场波动加大，但人民币汇率在全球货币中表现相对稳健，同时汇率弹性不断增强、双向波动，在配置外汇资源、平衡国际收支、增强宏观经济韧性方面发挥了重要的自动稳定器作用。”潘功胜说。

行业风向

自主建设天通系统正式商用

天通卫星电话怎么打

本报记者 黄 鑫

日前，我国自主建设的第一个卫星移动通信系统天通系统正式面向社会提供服务，拉开了我国自主卫星移动通信时代的序幕。为什么要开通这一系统？谁会用？资费几何？

“它填补了我国现阶段移动通信和有线通信覆盖区域的空白。”赛迪顾问通信业高级分析师李朕说，天通卫星移动通信系统具有广域覆盖、全天候通信等特点，其正式商用标志着我国领土和领海实现了全信号覆盖，再也不会出现偏僻地区信号弱、无信号的情况。同时，它对我国应急救援工作也能起到很大作用，在自然灾害发生、民用通信网络终端失灵等特殊情况下，提供了另一种通信手段。

天通一号工程总设计师李祖洪表示，更重要的是，该系统使我国摆脱了长期以来对国外卫星移动通信服务的依赖，保障了通信安全。此前，我国应急通信多使用国外卫星，信息安全不可控，通信资源也没有保障。天通系统从终端到芯片都是我国自主研发生产，填补了我国自主卫星移动通信系统的空白。

卫星电话用在哪里？“作为独家承担天通卫星移动通信业务的基础电信运营企业，中国电信将充分发挥天通卫星业务的差异化优势，融合移动、固定和光宽带网络，构建陆海空一体化的泛在信息网络基础设施，为政务应急、海上作业、航空通信等领域客户提供便捷优质、自主安全的语音、数据通信服务。”中国电信集团副总经理陈忠岳说。

据介绍，自2018年3月份中国电信开展天通卫星业务试商用以来，已为水利、消防、林业、地质、武警、电力、海洋渔业等多个行业客户提供了通信服务。

天通卫星电话怎么打？中国电信卫星通信分公司网络运营部副总经理钟震介绍，用户在卫星服务区内使用天通卫星手机或终端，就能使用语音、短信、数据通信及位置服务。目前，天通系统使用1740号段作为业务号码，可实现“在国内任何地点、任何时间与任何人的通信”。

“从资费看，天通系统提供了1000元包年的套餐服务，包含750分钟的通话以及短信、数据通信及位置服务等，目前主要用户群体集中于海洋渔业、应急救援、恶劣环境等场景。”李朕说。

本版编辑 杜 铭

捷信：

新消费崛起 服务场景及业务模式被重构

2020年1月11日，由清华大学中国经济思想与实践研究院（ACCEPT）主办的“新消费、新挑战、新发展”第五届中国消费金融高层论坛在京举行。与此同时，《2019中国消费信贷市场研究》（下称，报告）正式发布。

根据清华大学CCWE普惠金融指标体系和G20峰会发布的普惠金融指标计算，普惠金融指标RSR值（秩和比法Rank Sum Ratio）排名中捷信位居前列。

近些年，捷信等持牌机构通过大力分布网点、发展驻店式消费贷款及开发多样式、线上线下全覆盖、申请灵活的消费金融产品，同时，通过自身客户沉淀资源和大数据、云计算等先进的技术，挖掘传统金融不能涉及的中低端客户市场，成为普惠金融发展的一支重要力量。

值得注意的是，消费信贷的客户呈现出年轻化趋势，依赖于线上的消费金融业务正在增加。而居民消费结构的深层次变化，也带来了消费金融服务场景和业务内容的重构。一方面，消费信贷用途从家电、家装延伸至教育培训、旅游等越来越多的非耐用品和服务性消费领域；另一方面，包括捷信等公司大力开拓新场景、新市场、新产品。

随着消费金融行业的普及和发展，越来越多的消费者对借贷消费持开放态度。2019年个人消费贷款保持迅速增长态势，超过半数消费者在拥有信用卡并且有一定额度的情况下，仍选择消费信贷的形式进行消费，且消费信贷的客户呈现出年轻化的趋势。

▲第五届中国消费金融高层论坛现场

▶与会专家在圆桌论坛建言献策

此外，居民消费结构的深层次变化已深入改变消费金融服务场景和业务内容。2004年至2019年9月，我国短期住户类消费贷款增长大跨步，从1253亿元增加至9.53万亿元，消费贷款品类包括大量的非耐用品消费贷款和服务性消费贷款。数据显示，目前，用户取得消费信贷后用于购买家电较多，约占三成，而用于家庭装修、教育培训、旅游和非汽车类交通工具消费贷增长迅速。

此前，消费信贷多被用于购买手机、电脑、家电、摩托车等实物耐用消费品，如今，中国消费者更注重消费体验、提升生活品质，为此，许多消费金融公司在旅游、家装、教育培训、健身、生活美容等新兴消费场景进行布局，以适应新趋势的发展变化。

与此同时，消费金融业务的数字化程度不断提高。金融科技渐渐成为决定公司竞争力的主要因素，科技驱动消费金融产品服务创新并覆盖更广泛的消费群体。不过，部分消费者利用互联网金融征信不完善，过度借贷，造成逾期无法偿还。同时，科技也带来了信息过度收集、滥用和泄露信息等社会问题。

新场景对消费金融公司提出更高的安全挑战。“消费信贷”中的“消费”二字明确了消费场景是消费金融公司开展业务的重要前提，借助于金融科技的发展，消费金融公司能够更加全面细致地分析、评估甚至预判消费者行为，并密切监控资金流向，提升自身的风控能力和运营效率。

消费金融作为银行信贷的有力补充，经过六年时间的快速发展，已经逐步被广大消费者接受。对于持牌消费金融公司来说，发展的重点应该是如何在保证风控的情况下降低消费金融服务费用，同时提升消费金融服务的便捷。

通过政府的管控，可以有效地防止系统性风险的出现。但是，在不会出现系统风险的环节，如果过多的行政管制，就会降低资源配置的效率，会在很大程度上将本应获得消费金融服务的群体挤出这一领域，从而有悖消费金融普惠的初衷。

报告显示，清华大学中国经济思想与实践研究院（ACCEPT）通过历时四年、涵盖了全国30个省区110个城市的问卷调查发现，我国居民对于消费金融公司的接受程度和满意程度不断提高，愿意采用消费金融服务的成年人每年增长速度超过10%。而在消费金融公司中，对于捷信受访者满意程度维持在90%以上。

作为一家持牌消费金融公司，捷信的业务已覆盖全国312个城市。在提供负责任贷款和借贷透明公开方面，捷信过去十年的成绩获得行业分析人士的高度认可。2015年，清华大学中国与世界经济研究中心经过一年的调研后，所发布的中国消费信贷市场研究报告中，捷信在“普惠”值分数方面排名前列；2016年，清华大学中国与世界经济研究中心发布了第二份中国消费信贷市场研究报告，再次肯定了捷信在服务的普惠度、安全和负责任方面的榜首地位。2017年和2018年，捷信的“普惠”指标位居前列。

（数据来源：《2019中国消费信贷市场研究》）

·广告