

从三个新高看中国经济韧性和活力

□ 顾 阳

每周经济观察

作为全球货物贸易第一大国,中国外贸每一次起伏波动,都牵动着全球市场的神经。本周发布的外贸数据,让复苏乏力的世界经济为之一振——不仅累计进出口总值实现了年内首次正增长,进出口总值、出口总值、进口总值这三项关键指标更是创下了季度历史新高。

不妨回顾一下相关数据。三季度,我国进出口总值8.88万亿元,同比增长7.5%,其中出口5万亿元,增长10.2%;进口3.88万亿元,增长4.3%。从纵向看,前三个季度的进出口规模分别为6.57万亿元、7.67万亿元、8.88万亿元,季度环比均实现了大幅增长。

这样的增速在全球范围内也是绝无仅有的。作为观察中国经济的一个窗口,近

年来外贸对于经济增长的贡献率虽有所下降,但其逆势上扬的超预期表现,充分展现了中国经济的强大韧性与活力,也为后疫情时代经济全面复苏打下了基础。

对于中国外贸这份来之不易的成绩单,有人认为主要是由防疫物资大规模出口拉动的,未来能否持续还要打上问号;也有人认为随着中国启动以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局建设,外贸增长或将具有较大的不确定性。

这样的判断有失偏颇。事实上,中国外贸的全面反弹绝非偶然,一个基本共识就是得益于中国率先实现了对新冠肺炎疫情的有效防控,率先实现了复工复产,是中央稳外贸精准施策与外贸企业迎难而上、合力前行的结果。当然,中国外贸积极抓住全球疫情防控带来的机会,全方位拓展国际市场,这也正是中国外贸不断走向成熟的表现之一。

外贸回稳向好也为中国经济增长提供了强劲支撑,特别是外贸作为全球产业链供应链的稳定之锚和连接国内国际双循环的重要纽带,在促进经济全面复苏方面将发挥更为积极的作用。统计显示,今年前8个月,中国有进出口实绩的企业达47.8万家,同比增长了6.2%;外贸吸纳并带动就业人数达1.8亿人,在进口环节税收还贡献了全国税收总收入的10.4%。

纵观全局,全球经济面临的不稳定不确定性因素在增多,但中国是最确定的因素之一,一个开放的中国本身也是最具吸引力的。这几天,第128届广交会如期在“云端”举行,6万个展位、2.6万家境内外企业参展让“中国第一展会”魅力不减;中欧班列开行数量年内屡创新高,不仅成为各国携手抗疫的“绿色通道”,也为后疫情时代拉动全球经济复苏注入了新动能;即将到来的第三届进博会更是“大牌”云集、一位难求,将成为一

场特殊的、意义深远的东方之约。可以预见的是,中国外贸未来仍将稳健前行。

总体看,中国外贸长期向好的趋势未变,但稳外贸依然是当前工作的重中之重。一方面,全球疫情仍在蔓延,国际市场需求萎缩叠加保护主义、单边主义逆流,给中国外贸带来了更多的不确定性;另一方面,新发展格局下外贸转型之路依然漫长,可能还会遭遇更多新问题新矛盾。对此,我们要有清醒的认识,做好应对更大风险挑战的准备。

需要指出的是,进入四季度,保外贸主体、保市场份额、保产业链供应链稳定,仍是外贸亟需发力的关键环节。要继续在房租、税费、社保等方面实施减免帮扶,狠抓稳外贸各项政策落实,切实帮助企业纾困解难。同时,要着力推进贸易创新发展,加快培育跨境电商、市场采购贸易等新业态新模式,推动内外贸走高质量发展之路。

行业

近日,关于银行“补血”的话题再次引发各方关注。央行、银保监会不久前联合发布的《全球系统重要性银行总损失吸收能力管理办法(征求意见稿)》,被业内称为“中国版TLAC(总损失吸收能力)”。其中,有两个关于时间节点的监管要求,即对于已经入选全球系统重要性银行名单的四家大型银行——工行、农行、中行、建行,一是需要满足外部TLAC风险加权比率自2025年1月1日起不得低于16%,自2028年1月1日起不得低于18%;二是外部TLAC杠杆比率自2025年1月1日起不得低于6%,自2028年1月1日起不得低于6.75%。

市场担忧,新的管理办法将给银行资本补充带来不小压力。据最新数据,截至

用轻型化思路破解资本金困境

□ 陆 敏

今年6月末,四家大型银行外部TLAC杠杆比率均超过7%,符合达标要求,但风险加权比率并不达标。有业内专家测算,若以2020年6月份数据为准且不考虑逆周期资本计提,在2025年前,四家大型银行需要发行合计超过3.3万亿元的TLAC合格债务工具,才能实现达标。

从整体来看,目前银行业资本补充压力较大。仅今年9月份以来,主要国有大行均在积极发债,中国银行、建设银行、工商银行9月份二级资本债发行均超过600亿元。另外,9月22日,刚刚成功发行650亿元二级资本债的建行发布公告称,拟发行不超过1600亿元人民币等值减记型合格二级资本工具,用于补充二级资本。

眼下,对于银行等金融机构来说,既要与实体经济同舟共济,共同应对疫情冲击,又要筑牢防风险的底线,谨防发生系统性风险。通过短期频频“补血”,固然能缓解资本金短缺困境,但若“治本”,还需从整体着眼,优化内外资资源,通过转型发展寻求破解之道。

从各家银行近年来的主要做法来看,在一定时期内,通过采取资本集约化和精细化管理等手段,推进资本节约,提升资本使用效率是有效的方法之一。另外,还有通过强化核心资本和一级资本指标管理,通过发行永续债、二级资本债券和扩充股本等路径巩固资本实力;在风控和管理等方面提升数字化能力,提高效率,通过降低综合成本,持续强化经营

能力等。

为降低TLAC要求对银行业务的影响,大型银行可抓住目前行业变革的机遇,向轻型化方向转型,通过轻型化发展尝试破解资本金困境。通过业务转型发展,银行最终实现在经营中不再主要依赖资产规模、机构网点和人员扩张获取利润,而是综合利用科技手段、产品与服务创新等多种方式,降低风险资产权重,配置轻型资产,降低资本消耗。

近年来,一些股份制商业银行大力推动轻型化转型,在使银行实现高质量发展的同时,也获得了更加稳定和可持续的收益。在这方面,大型银行在金融科技方面的实力更强,改革成效更明显,转型发展的步子也不妨迈得更大些。

政策解读

6月份以来,人民币出现较大幅度升值,市场逐渐形成人民币单边升值预期,并引发了一定的投机行为,加剧了人民币即期汇率下跌,同时也为远期汇率大幅攀升埋下了隐患。近日,中国人民银行从维护人民币汇率在均衡水平下基本稳定的政策目标出发,调节外汇管理政策,发出了明确的预期管理信号。

在新发展理念指引下,我国强化创新驱动和数字经济发展,产业转型升级和高质量发展提升了国际贸易竞争力。4月份以来,我国进出口贸易稳步增长,前三季度外贸进出口增长0.7%,实现了年内首次正增长。不仅如此,三季度进出口总值、出口总值、进口总值还创下了3项历史新高。这都为人民币中长期坚挺奠定了坚实基础。

近年来,发达国家实行量化宽松的货币政策,我国则实行正常的货币政策,这样的货币政策分化导致中国10年期国债利率比同期美国国债利率高2.5个至3个百分点。较高的收益率、良好的经济发展前景,赋予了人民币避风港的地位,提高了人民

完善汇率预期管理很有必要

□ 涂永红

币资产吸引力。于是,国际投资者加大了对人民币资产的配置力度。

我国坚持多边主义,金融市场进一步开放,股市通的机制和渠道更加完善,越来越多的国际资本流入A股市场,资本项目顺差扩大,使得我国外汇储备规模保持在31426亿美元高位。如果国际收支“贸易+资本流动”双顺差局面持续,人民币就会在市场力量推动下承受很大升值压力。

可见,当前外汇市场供过于求,如何维持人民币汇率在均衡水平下的稳定,如何实现双向波动,无疑是一个重大挑战。

尽管我国经常项目收支顺差占GDP的比重不足3%,国际收支处于国际公认的均衡水平范围内,现阶段人民币汇率水平是合理的,不存在偏高或偏低问题,但我国利率水平较高,根据利率平价理论,人民币远期汇率必然上升。一旦出现疫情反复、地缘政治冲突或者“黑天鹅”事件,促使国际资本大规模流出,人民币贬值风险就会很大,为了对冲潜在的汇率风险,进出口企

业、国际投资者迫切需要运用外汇衍生工具实施风险管理。

此次央行出台新政策,将远期售汇准备金率从20%降至0,将产生三个积极影响。一是满足了市场主体的外汇风险管理需求,降低了交易成本,有利于国内企业和个人、机构投资者锁定汇率风险,减少汇率损失风险;二是进一步扩大金融开放,增加远期交易的便利性,彰显我国促进远期市场和衍生品市场发展的决心,以制度改革方式将《全面深化服务贸易创新发展试点总体方案》落到实处;三是构建即期市场与远期市场之间的汇价联动机制,进一步提升央行引导、管理汇率预期的能力。

随着美国大选临近,第四季度外汇市场的不确定性较大,有关方面需要提前做好准备,做好国际资本异常流动冲击外汇市场以及货币市场、债券市场的准备,建立更有效的人民币汇率预期管理机制,协调宏观政策,维护有管理的浮动汇率制度公信力。

第一,坚持市场化导向,发挥市场在人

民币汇率形成中的决定性作用。各家报价行按照公开透明的“收盘价+一篮子货币汇率变动+逆周期因子”人民币汇率中间价公式自主报价,巩固双向波动、更有弹性的人民币汇率机制。

第二,创新丰富政策工具箱,在遇到政治事件、非传统风险、宏观政策溢出等重大冲击,导致严重市场非理性情绪以及汇率严重偏离均衡水平时,监管部门能运用灵活多样的货币政策、汇率政策和宏观审慎政策,形成政策之间的合力,采用国际通行的市场手段和措施,影响外汇交易成本,引导市场行为。

第三,及时调整贸易和资本流动格局,加速构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局,尽量避免国际收支“贸易+资本”双顺差局面,努力形成国际收支“一顺一逆”的稳健格局,为人民币汇率提供稳定器,更好发挥人民币汇率优化配置国内外资资源和要素的指挥棒作用。

(作者系中国人民大学国际货币研究所副所长、财金学院教授)

为在更高起点上推进改革开放指明方向

□ 张其佐

专家洞见

在经济特区建立40周年之际,习近平总书记再赴深圳,出席深圳经济特区建立40周年庆祝大会并发表重要讲话。习近平总书记强调,要高举中国特色社会主义伟大旗帜,统筹推进“五位一体”总体布局,协调推进“四个全面”战略布局,从我国进入新发展阶段大局出发,落实新发展理念,紧扣推动高质量发展、构建新发展格局,进一步激发奋进姿态、风雨无阻的精神状态,改革不停顿,开放不止步,在更高起点上推进改革开放,推动经济特区工作开创新局面,为全面建设社会主义现代化国家、实现第二个百年奋斗目标作出新的更大的贡献。

习近平总书记的重要讲话,向经济特区和全国人民发出了新的改革开放宣言,

贯彻落实“紧扣推动高质量发展、构建新发展格局”,在更高起点上推进改革开放,就是要坚定不移地把“创新、协调、绿色、开放、共享”的新发展理念贯穿于发展全过程和各领域,努力实现更高质量、更有效率、更加公平、更可持续、更为安全的发展

我们要以昂扬之姿推动改革不停顿、开放不止步。

新的历史发展关头,中国改革开放向何处去?习近平总书记首次提出“紧扣推动高质量发展、构建新发展格局”,为在更高起点上推进改革开放、推动经济特区工作开创新局面指明了方向,这是大国领袖对时势风云的敏锐洞察和对经济特区乃至中国前途命运的深邃思考。

为何要“紧扣推动高质量发展、构建新发展格局”?这是因为当今世界正经历百年未有之大变局,新冠肺炎疫情全球大流行使这个大变局加速演进,逆全球化浪潮叠加世界经济衰退,国际力量对比正发生极具革命性的变化,世界进入动荡变革期。

我国已进入高质量发展阶段,社会主要矛盾发生历史性变化,发展具有多方面的优势和条件,同时发展不平衡不充分的问题仍然突出,正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期。在此背景下,党中央提出,在加快推动高质量发展的同时,要加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。这是我国经济中长期发展的战略方向。

尤其需要指出的是,从当前来看,构建新发展格局有利于缓解疫情对经济造成的冲击;从长期来看,以畅通国内大循环为主构建新发展格局也是我国经济高质量发展的内在要求。我国原有的“大进大出,两头在外”的发展模式已难以适应国

内外复杂多变的新环境,现在必须把满足国内需求作为发展的出发点和落脚点。

习近平总书记首次提出“紧扣推动高质量发展、构建新发展格局”,是在危机中育先机、于变局中开新局,是完善和发展中国特色社会主义制度、推进国家治理体系和治理能力现代化的崭新创举。

那么,怎样贯彻落实“紧扣推动高质量发展、构建新发展格局”,在更高起点上推进改革开放?一句话,就是要坚定不移地把“创新、协调、绿色、开放、共享”的新发展理念贯穿于发展全过程和各领域,努力实现在更高质量、更有效率、更加公平、更可持续、更为安全的发展。

(作者系G20与新兴国家发展战略研究中心主任)

思辨

张 玉 胜

「花钱免排队」有违公平吗

近段时间,火锅店花钱可插队、旅游景区花钱买快速票可免排队问题引发热议。笔者认为,判定此举是否公平,关键要把握好两个关键环节,即确保消费者的知情权和不损害其他消费者利益。

从表面上看,为花钱买优先者开辟绿色通道,让其享受到“特别关照”的特殊礼遇的确无可厚非。毕竟,这种优先“特权”是花钱买来的,付出了相应成本,并未明显侵犯到其他消费者的合法权益,只要你愿意付费,同样可以享受到。但是,其背后的逻辑未必合情合理,确保其公平需要附加必要的前提条件。

首先,要确保消费者的充分知情权。判断公平与否,人们的第一感知就是要“站在同一起跑线上”。让每一位消费者拥有一视同仁的知情权和参与机会。根据消费者权益保护法的相关规定,消费者享有知悉其购买、使用的商品或者接受服务的真实情况权利以及公平交易权利,如果商家在事先未充分告知的情况下,出现付费插队或倒号插队行为,就涉嫌侵犯其他消费者知情权和公平交易权,其不合理和不公平显而易见。

其次,不得损害其他消费者的权益。从严格意义上讲,“花钱免排队”应该是买到了“优先”服务的快速通道,或者叫作“另辟蹊径”,不能简单等同于一般认知上的“加塞”或“插队”。随着现在差异化服务越来越多,人们更应理性地去看待这种现象。服务项目往往是根据市场需求应运而生的,越来越多的人倾向于用钱来买时间、购舒适。这就像银行里的VIP窗口,机场里的贵宾通道、景区花钱买快速票以及地铁里的商务座等。也就是说,“花钱免排队”可以,但不能影响到其他人办事、乘机 and 观景等。

如果“花钱免排队”直接或间接地损害了其他消费者利益,就造成了实质上的不公平。比如,面对同一个游乐设备,由于接待能力有限,一部分“花钱免排队”的人走快速通道优先到达游乐场,快速参与自己想玩的项目,这就必然造成另一部分按顺序排队的人排队等候时间延长,享受服务时间缩短,这显然有悖社会公平。因此,一些法律专家提醒,即便履行了事先告知义务,在执行“VIP优待”排队规则过程中,仍应尽量避免或减少对其他非VIP消费者权益可能带来的损害。对此,有关部门、有关单位以及相关人群应该深刻理解和准确把握。

众声

陈丽芬
商务部流通产业促进中心研究员

提高流通企业竞争力

企业是现代流通体系的主体,我国流通主体众多,是吸纳就业的容器,但小、散、弱特征明显。为此,要提高流通企业竞争力,筑牢现代流通体系的微观基础。一是要做大。培育一批具有全球影响力的批发零售企业、物流企业、餐饮企业、供应链服务企业、平台企业,引领现代流通体系发展。二是要做专。鼓励企业功能集约化和综合化,从单一贸易功能向集采购、配送、贸易、信息、金融等服务功能拓展,提升对终端需求反应速度及对供应链把控能力,提升深度分工专业化水平。三是要做广。培育“走出去”流通企业,支持建设境外营销网络、海外仓储物流网络、支付网络,构建“中国渠道”,打造全球供应链体系,强化全球资源配置,推动国内外市场联动融合发展。同时,加大利用外资金力,引进外商流通企业。

陶 金
苏宁金融研究院高级研究员

加大不良资产处置力度

今年不良资产处置力度将明显加大,速度也将加快。一是在疫情影响下银行坏账增加,亟待处置的不良资产增加,二是在金融业让利实体的情况下,银行业有“隐藏”利润的动力,从而进一步促使不良资产处置速度加快。另外,不良资产处置的方式将继续多样化,监管也将更加鼓励银行及时处置不良资产。当前,缓解不良压力主要是处置不良资产以及增加资本两种方式。接下来,监管可能会继续从这两个角度鼓励不良资产的处置,例如利用拨备监管要求下调腾出的财务空间,加大不良资产处置,以及加大银行永续债、可转债发行,加大对银行资本的补充力度。

郑玉山
国家技术转移东部中心上海数字经济创新实践基地董事

促进区块链技术赋能实体产业

实体经济转型升级离不开科技创新,特别是以人工智能、大数据、云计算、物联网、区块链等为代表的新一代数字技术,被普遍认为是助推实体经济转型升级的新引擎,区块链技术在其中处于核心地位。目前,区块链技术应用场景正陆续涌现,但不容忽视的是区块链技术目前仍处于发展早期阶段,在与实体经济融合过程中面临诸多瓶颈和难题,主要包括法律和监管政策的不确定性,关键人才稀缺,区块链底层技术本身的突破等。为此,一是需要政府层面更多的鼓励政策,鼓励实体企业尝试将新技术应用于传统业务中;二是加强人才培养,培养各行业从业者的区块链思维;三是要正面引导,向社会普及区块链基础知识,大力宣传区块链技术赋能实体经济的成功案例。

欢迎读者就热点经济话题发表评论、漫画,来稿请发至:mzjjgc@163.com
本版编辑 马洪超 徐 达