

## 人民币如何能走出独立行情

碳中和、碳达峰成三季报热词——

今年以来,美元指数不跌反涨,到11月19日累计上涨6.8%。据参考篮子货币调节的汇率中间价报价机制,人民币汇率本应回调,实际却涨了2.2%。尤其是9月以来,受物价上行和货币紧缩预期影响,美元指数连创新高,人民币汇率不弱反强,走出独立行情。这反映了今年人民币汇率走势主要由外汇市场供求关系主导。

受益于有效的疫情防控和充满韧性的产业链供应链,今年中国继续保持出口高增长、贸易大顺差。前10个月,累计顺差5106.3亿美元,同比增长36.6%,其中9月、10月顺差强势扩张,两个月合计同比增长63%。全年贸易顺差再创纪录基本已成定局。

今年以来,中美利差收窄,但仍保持正向利差,吸引了外资流入。前10个月,债券通项下,境外投资者净增持境内人民币债券同比下降26%,却仍有5982亿元的规模。同期,陆股通累计净买入成交额3247亿元,增长246%;与港股通累计净买入成交额相抵后,股票通北上资金累计净流出176亿元,下降96%。债券通与股票通两项合计,外资净流入5806亿元,增长40%。

贸易顺差、外资流入支持了境内外汇供求大势。前10个月,累计银行即远期结售汇顺差1944亿美元,增长101%。除8月份外,其他各月均为顺差。

在市场供求关系驱动下,今年前11个月(截至11月19日),人民币汇率中间价累计上涨约0.142元。今年以来,人民币汇率呈“W型”走势。前11个月,人民币汇率中间价最大振幅3.4%,低于去年全年9.3%,也低于同期其他七种主要储备货币8.0%。人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定,缓解了出口企业财务压力。

由于美元指数反弹,而人民币兑美元走强,导致人民币多边汇率较多上涨。但是,因为全球通胀压力上行而国内通胀较为温和,前10个月,国际清算银行编制的人民币实际有效汇率指数仅上涨2.7%,显示人民币升值对国内出口竞争力影响依然有限。

市场上,人民币汇率升贬值预期交替出现,且预期基本稳定。离岸人民币汇率相对在岸人民币汇率时强时弱,境内外汇差收敛。前11个月,境内外汇均差价仅有3个基点,低于上年12个基点的水平,显示在岸人民币汇率公信力增强。实践证明,汇率双向波动,有助于吸收内外部冲击,及时释放市场压力、避免预期积累。

适应汇率双向波动,要支持境内机构购汇对外投资。前10个月,银行代客货物贸易结售汇顺差2607亿美元,同比增长59%,贡献了银行即远期结售汇顺差的134%。建议外汇部门增加合格境内机构投资者对外投资额度,支持境内机构购汇对外投资,有效对冲贸易顺差。

适应汇率双向波动,要帮助企业提高外汇资金使用效率。去年以来,相当部分贸易顺差变成了企业外汇存款持有。企业外汇存款除用于对外支付,减少结售汇汇兑损失外,就是为满足资产多元化配置需求。要鼓励金融机构帮助企业提高外汇资金使用效率,降低因规避年底集中结汇而增加人民币汇率超调风险。

此外,还要继续引导企业聚焦主业,避免赌汇率涨跌的“炒汇”行为,树立风险中性意识,加强对货币错配和汇率敞口风险管理,增加贸易以人民币计价结算。

(作者系中银证券全球首席经济学家)

## “双碳”目标重塑产业格局

本报记者 彭江

## 观点

中国新闻奖名专栏

近段时间以来,A股上市公司陆续公布2021年三季度财务报告。梳理各家财报可以发现,国内“双碳”行业相关上市公司在转型发展、节能减碳、绿色发展上下了不少功夫。传统能源行业如何应对挑战?新能源市场如何把握机会?如何更好助力经济可持续发展?

## 煤电行业开启转型

实现“双碳”目标,需要在实体经济层面加速推动电力、交通、建筑和工业的大规模去碳化。当前,燃煤发电是我国碳排放最大来源,占电力行业总碳排放的一半左右。在碳中和路径下,电力系统需要深度脱碳,到2050年左右实现行业近零排放,非化石能源电力将占总电量的90%以上。

三季度财报显示,煤电行业上市公司不仅开启了全面清洁化转型之路,新能源部分还成为公司新的利润来源。

以华润电力、三峡能源和龙源电力为例,2021年上半年,这三家公司的新能源部分归母净利润分别为37亿元、32.7亿元和44.2亿元。从增速上看,华润电力三季度单季风电发电量增速约70%,前三季度增速为55.2%;三峡能源三季度单季发电量增速35.19%,前三季度增速42.70%;龙源电力三季度单季新能源发电量增速约17%,前三季度增速约20%。

申万宏源证券分析师刘晓宁表示,碳中和的本质是大幅提升非化石能源比例。碳中和的整体路径即“电力行业脱碳,其他行业用电”。

数据显示,三季度,国内非化石能源装机量维持高速增长。截至三季度,风电装机总量达3.0亿千瓦,同比增长32.8%;风电设备利用小时1640小时,同比提高91小时;预计年底风电并网容量将达到3.3亿千瓦。我国能源消耗转型升级取得积极进展。

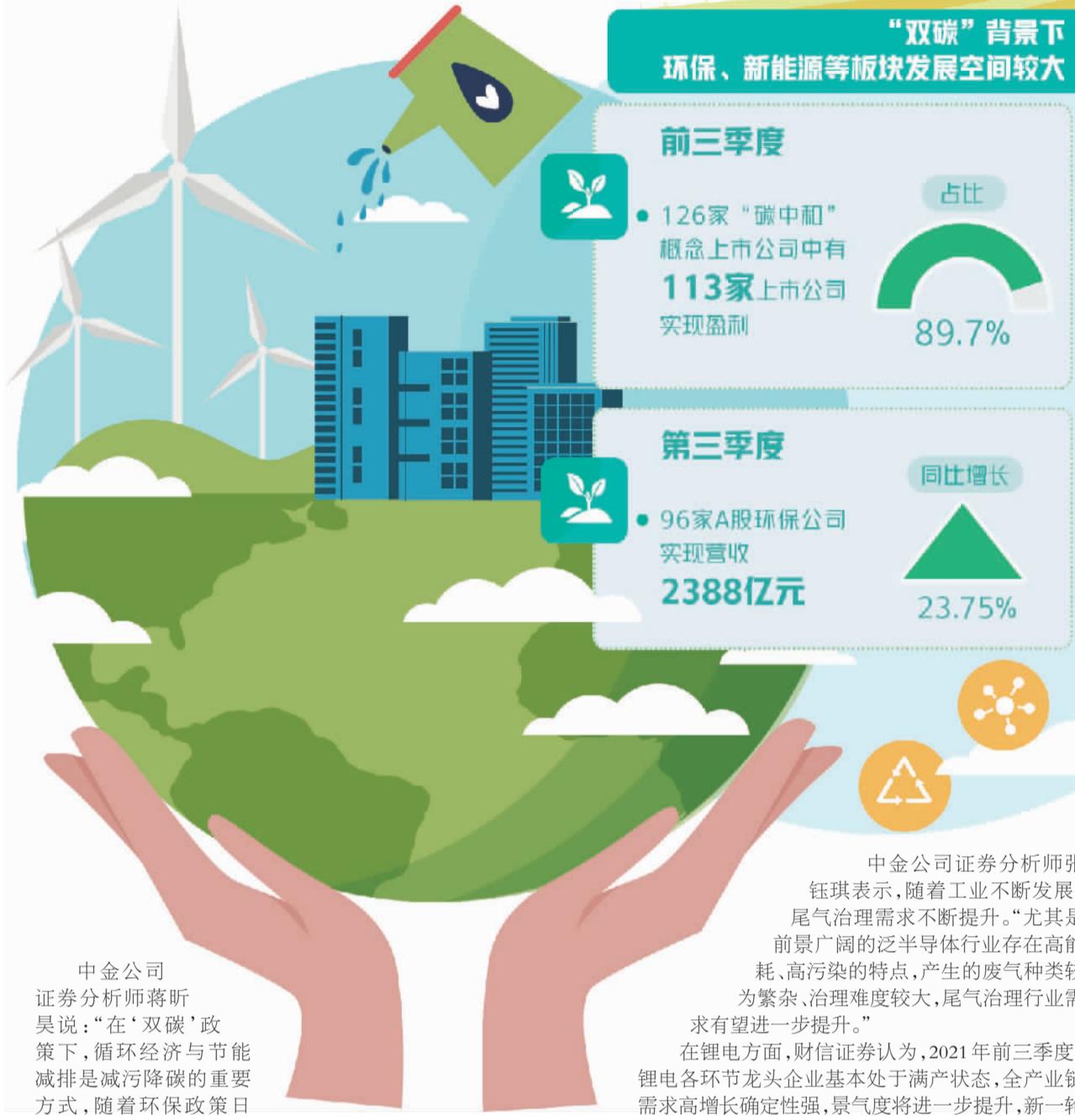
“做好碳达峰碳中和工作,将有力推动我国能源消耗转型,也将推动产业升级带来能源消费形式改变。”南开大学金融发展研究院院长田利辉说。

## 新能源市场大起来

Wind数据显示,在126家“碳中和”概念上市公司中,有113家上市公司前三季度实现盈利。业内人士表示,在“双碳”背景下,环保、锂电等板块发展空间较大,相关上市公司业绩有望持续向好。

高瓴合伙人李良表示:“实现碳中和,不仅可以带来许多新的经济增长点,在低碳领域创造更多高质量就业和创业机会,同时也会带来经济竞争力提升、社会发展、环境保护等多重效益,实现经济收益和社会价值的统一。”

具体来看,三季度96家A股环保公司实现营收2388亿元,同比增长23.75%,实现归母净利润225亿元,同比增长1.5%。环保板块龙头公司保持稳健增长势头。环保板块中,水处理板块净利润同比增长11.5%。



中金公司

证券分析师蒋昕昊说:“在‘双碳’政策下,循环经济与节能减排是减污降碳的重要方式,随着环保政策日趋严格,有望带动环保需求持续增长,技术优势明显、经验丰富的环保龙头企业盈利预期持续向好。”

市场分析师认为,碳中和意味着能源使用的清洁化与高效化。减碳也离不开进一步挖掘废物利用价值进而提升使用效率。三季度财报显示,上市公司固废板块整体收入稳健增长,成长性逐步兑现。板块整体营业收入1250亿元,同比增长25.1%,归母净利润89亿元。

此外,未来资源再生利用提升空间充足。中金公司报告显示,垃圾焚烧板块三季度整体营业收入473.38亿元,同比增长34.2%,实现归母净利润66.74亿元,同比增长42.9%。

中国药学会科技开发中心主任药师刘峻阳表示。

北京大学肿瘤医院医疗保险服务处处长冷家骅认为,随着医保药品目录动态调整机制的建立和完善,肿瘤诊疗所需创新药物价格昂贵、使用途径不规范、市场供应有限的问题得到极大改善,救急救命的好药大量引入。

此前,受到公众关注的120万元一针的创新抗癌药能否进医保?相关专家表示,此次谈判中备受关注的阿基仑赛注射液,只是通过了初步形式审查,即经初步审核该药品符合申报条件,获得了进入下一个调整环节的资格。至于其最终能否进入国家医保药品目录,还要接受包括经济性等方面的严格评审,独家药品还要经过价格谈判。毕竟,药企要考虑成本与利润,医保也要考虑基金承受力。如果药价没有降到医保基金能够承受的点位,也就无法将药品纳入医保目录。

据了解,医保谈判程序包括准备、企业申报、专家评审、谈判和竞价、公布结果5个阶段。国家医保局先公布谈判时间及相关要求,有意参与谈判的药企准备相关材料并申报,国家医保局组织专家进行初步审定;通过初审的药企会进入下一环节的审定;国家医保局组织专家再次进行审定,最终通过的药企才能进入医保价格谈判环节。

当前,我国国民经济对能源消耗的依赖性系数高于国外发达国家。所以,既要发展又要减排,实现“双碳”目标存在不小的挑战。

比如,今年多地能耗控制趋严,在纺织、钢铁等行业一度出现限产停产现象。“实现‘双碳’目标是一个渐进的过程。相关地方和部门要加大统筹力度,不能运动式减碳,以免影响经济发展和民生保障。”田利辉说。

专家也表示,控制能耗是“碳达峰、碳中和”国家战略目标下的具体落实措施。在实现过程中,将对高耗能行业供给端产生持续压制,对清洁能源行业产生持续催化。长期来看,将促进我国经济发展结构形成新的平衡关系。不过,现阶段还没有能做到零排放的成熟的清洁能源技术,降低“零碳经济”的成本也需要较长时间。

“碳交易可通过明晰产权、动态调整碳排放定价促进碳减排。”中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林认为,在总量控制下,企业碳排放的需求越多,碳排放配额价格也就越高,那么企业所支付的成本也就越高。目前实行的碳交易制度将增加高耗能、高排放企业的生产成本,这给相关企业带来不小的挑战,也将进一步促进企业转型绿色发展。

中金公司首席经济学家彭文生认为,碳中和不仅仅是绿色转型问题,也不仅仅是技术创新的问题,实际上是整个经济运行模式、思维模式和政策框架转型进入高质量发展阶段的重要载体和重要方面。

本版编辑 孟飞 李苑美 编 王墨晗

## 医保谈判为患者减负 1700 亿元

本报记者 吴佳佳

日前,2021年国家医保药品目录谈判落下帷幕,最终结果有望于11月底公布。国家医保局发布的2021年国家医保药品目录调整通过初步形式审查的申报药品名单显示,今年共有271个药品通过初步形式审查,其中2016年以后新上市药品占93.02%。此次谈判是国家医保局自2018年以来的第四轮医保药品准入谈判,此前三轮医保药品谈判降价和医保报销,已累计为患者减负1700亿元,受益患者达1亿人次。

“患者用药负担下降背后更深层原因是我国医药卫生体制改革。”北京大学药学院药事管理与临床药学系博导、北京大学医药管理国际研究中心主任史录文表示,目前我国医保药品目录动态调整机制已初步建立,药品和高值医用耗材集

中带量采购走向常态化、制度化,患者不用再对“天价药”望而却步,医保基金有了更强有力的支撑。

2018年以来,我国已连续3年开展国家医保药品目录调整工作,谈判药品年平均降幅分别为56.7%、60.7%、53.8%。国家医保局医药服务管理司司长黄华波介绍,在历次调整中,国家医保局始终把握基本医保“保基本”的功能定位,重点将临床价值高、价格合理、能够满足基本医疗需求的药品纳入目录,3年来,已累计将433个新药、好药调入目录。

“结合数据发现,医保目录内药品使用持续增加,医疗机构用药结构更加合理,药品从获批到进入医保的时间也在不断缩短,重大疾病治疗和特殊人群用药保障水平明显提高。”

中国药学会科技开发中心主任药师刘峻阳表示。

北京大学肿瘤医院医疗保险服务处处长冷家骅认为,随着医保药品目录动态调整机制的建立和完善,肿瘤诊疗所需创新药物价格昂贵、使用途径不规范、市场供应有限的问题得到极大改善,救急救命的好药大量引入。

此前,受到公众关注的120万元一针的创新抗癌药能否进医保?相关专家表示,此次谈判中备受关注的阿基仑赛注射液,只是通过了初步形式审查,即经初步审核该药品符合申报条件,获得了进入下一个调整环节的资格。至于其最终能否进入国家医保药品目录,还要接受包括经济性等方面的严格评审,独家药品还要经过价格谈判。毕竟,药企要考虑成本与利润,医保也要考虑基金承受力。如果药价没有降到医保基金能够承受的点位,也就无法将药品纳入医保目录。

据了解,医保谈判程序包括准备、企业申报、专家评审、谈判和竞价、公布结果5个阶段。国家医保局先公布谈判时间及相关要求,有意参与谈判的药企准备相关材料并申报,国家医保局组织专家进行初步审定;通过初审的药企会进入下一环节的审定;国家医保局组织专家再次进行审定,最终通过的药企才能进入医保价格谈判环节。

## 中国邮政储蓄银行河北省分行“冰雪大篷车”活动



·广告