

# “保汇率还是保外储”是个伪命题

■ 本报记者 陈璐

2月7日，央行公布，1月份我国外汇储备规模29982.04亿美元，较2016年12月的30105.17亿美元减少了123.13亿美元。这是自去年7月以来外储连续第7个月缩水，并创下2011年2月以来新低。“破3”的现实引起了媒体的关注，“保汇率还是保外储”的争论在学界日趋白热化，“资本外流”的担忧则在市场传递与蔓延。外汇储备跌破三万亿美元的国家心理防线，是否真的不乐观？人民币汇率走向是否生变？对此，《中国贸易报》记者采访了复旦大学金融研究院教授陈学彬。

“首先，在人民币汇率震荡贬值的背景下，资本外流是不可能完全避免的。在现行的结售汇制度下，资本的外流必然导致外汇储备的减少，不管央行是否直接在外汇市场干预汇率。”陈学彬解释说，央行直接干预，将直接减少外汇储备；央行不直接干预，但如果资本外流，商业银行在市场上的售汇大于结汇，差额必然向中央银行购买，也会造成

外汇储备的减少。

“其次，在人民币有贬值预期的情况下，企业、个人和银行都可能增加购汇，减少结汇，增加持有或至少不会减少持有外汇资产，导致外汇市场供不应求。其结果，一方面人民币进一步贬值；另一方面，中央银行外汇储备进一步减少。”陈学彬说，这是当前结售汇制度安排的结果。

因此，“保汇率还是保外储”是个伪命题。不管央行是否直接干预（保汇率），只要人民币贬值趋势存在，贬值预期存在，外汇储备的减少就不可避免。这与资本自由流动，没有结售汇制度的国家是完全不同的影响机制。在这类国家，由于没有结售汇制度的约束，央行不干预市场，市场需要自我平衡。当本币贬值的时候，央行不干预，外汇储备就不会减少，外汇市场供求只能通过本币的进一步贬值来实现。但是，在有结售汇制的国家，央行即使不直接干预，市场供求的失衡也会

反映到外汇储备的变动上。

“在当前的结售汇制度下，加强对资本流动的管理，严格限制套汇行为是必要的。央行在必要的时候进行适度的外汇市场直接干预，稳定汇率，降低人民币贬值预期也是必要的。”陈学彬表示，新年伊始，个人5万美元新的购汇额度打开，在人民币贬值预期下，可能产生购汇高峰，加速人民币贬值。因此，严格结售汇制度的执行，同时央行进行适度的外汇市场干预，稳定汇率和稳定预期是必要的。

“去年年底以来，特朗普政府刺激美国经济的政策、美国经济的复苏以及12月的加息政策使得美元指数进入强势上升区间，给人民币带来了一定程度的贬值压力。”陈学彬预测，2017年，人民币对美元汇率也可能出现一定幅度的震荡，波动空间在6.8—7.3之间。

对于2017年影响人民币汇率走向的因素，陈学彬认为，在人民币参考一篮子货币，以市场供求为基础，

有管理的浮动汇率制度下，决定人民币汇率的既有内在因素，也有外在因素。内在因素是中国经济增速放缓、货币投放过多、贬值预期上升；外在因素在于美元的加息、升值和其他货币的贬值。特别是美国总统特朗普上台后，加深了政策不确定性，欧洲多国选举，退欧派势力上升，这些都会引发美元以及其他货币的波动，最后影响人民币汇率震荡行情。

在人民币正式纳入SDR（特别提款权）之后，伴随着资本市场进一步开放，人民币正在经历来自国际市场风雨的洗礼。陈学彬表示，“人民币的市场化和国际化是我国经济发展的战略目标、中长期目标。推动人民币市场化、国际化的目的是促进我国经济稳定发展，它的实现需要一定条件，我们不能舍本求末，本末倒置，急于求成。否则，必然给我国的经济发展带来不利冲击。特别是在目前逆全球化浪潮上升的时候，人民币的国际化更需要谨慎推进。”



## 地方两会聚焦自贸区：四老带七新

除海南外，全国30省区市的2017地方两会目前已陆续召开。会议期间，自由贸易区话题延续前两年的热度，引来各省市区代表委员的热议。

### “老”自贸区推广试点经验

自上海自贸区设立起至今已3年有余，4个“老”自贸区在投资、贸易、金融、事中事后监管等多个方面进行了大胆探索，形成了新一批改革创新成果。据各地《政府工作报告》透露，天津自贸区有9项制度创新成为国家复制推广试点经验，福建自贸区有17项创新成果在全国复制推广，广东自贸区形成第二批39项改革创新经验并复制推广，上海自贸区已有累计100多项制度创新成果在全国复制推广。

新的一年，继续复制推广经验成为4个“老”自贸区的重点工作并被写入本地《政府工作报告》。上海明确要更好地发挥自贸试

验区的示范引领作用，着力加强全面深化改革和扩大开放各项措施的系统集成，力争取得更多可复制推广的制度创新成果；天津表示将深化自贸试验区改革发展三年行动方案，主动向京津冀地区延伸服务；福建将建立与国际投资贸易通行规则相衔接的制度体系；广东提出要主动对标国际高标准投资贸易规则体系，深化重点领域制度创新。

### “新”自贸区重视制度创新

与设立在经济相对发达地区，主要起自贸区建设示范带动作用的第一、二批自贸区不同，中央于2016年设立的第三批7个自贸试验区（辽宁、浙江、河南、湖北、重庆、四川、陕西）主要位于我国中西部、东北部，更注重打造区域的带动龙头。第三批7个自贸区的建设与“一带一路”、长江经济带等国家战略紧密结合。例如，河南省主要着力建设服务于“一带一路”建设的现代综合交通枢

纽；湖北省主要发挥其在实施中部崛起战略和推进长江经济带建设中的示范作用；四川省主要是打造内陆开放型经济高地，实现与沿海沿江沿边协同开放；陕西省主要是探索内陆与“一带一路”沿线国家经济合作和人文交流新模式。

据2017年各地《政府工作报告》透露，新设立的7个自贸区将进一步加快建设步伐，其中，制度创新成为新自贸区建设的重点。河南表示将重点推动贸易转型升级、投资和金融领域开放等制度创新，力争在多式联运方面率先突破；湖北明确将以制度创新为着力点，把自贸区建成湖北改革开放新标杆；重庆坚持以制度创新为核心任务，探索贸易便利化、投资自由化、金融国际化等新的体制机制；陕西将突出制度创新，创造具有陕西特色的实践经验，打造与国际接轨的营商环境，以开放倒逼改革、以改革促进发展。（唐嘉艺）

## 2017年中国外贸火热开场

■ 李晓喻

2017年中国外贸在几年少有的火热中开场，但寒意犹存。

据中国海关总署最新数据，1月中国进出口总值超过2万亿元人民币，同比增长19.6%，单月增速创多年来新高，被市场人士称为“爆发式增长”。其中，出口1.27万亿元，增长15.9%；进口9111.7亿元，增长25.2%。

中国外贸“开门红”直接得益于外需改善。

商务部研究院国际市场研究所副所长白明接受记者采访时表示，从1月韩国、越南等地出口同比增速均处于高位来看，近期国际市场正在整体回暖。

这与发达经济体经济状况逐渐好转有关。当前，欧元区经济正稳健复苏，2016年GDP增速达1.7%，自2008年金融危机爆发以来经济增速首次超过美国；美国经济也呈向好态势。

方正证券首席经济学家任泽平认为，除外需回暖外，上年同期基数较低也使1月外贸数据远超预期。据官方数据，2016年1月中国进出口总值同比下降9.8%，出口、进口降幅均达两位数。此外，中国国内经济逐步企稳也有利于外贸增长。

但寒意并未完全消散。世界经济复苏依然“跌跌撞撞”，外需今后能否持续强劲还有待观察。尽管据世界银行预计，2017年

全球经济前景将略有好转，但在分析人士看来，考虑到特朗普治下的美国经济政策走向尚不明朗，加之欧盟多个成员国今年将迎来大选，主要经济体政策的不确定性将给世界经济增长蒙上阴影。

此外，逆全球化思潮仍在潜滋暗长，贸易保护主义阴霾越发浓重，也给中国外贸带来寒意。国际货币基金组织（IMF）在其最新一期报告中，将贸易保护主义升温列为2017年全球经济的头号风险。

从1月数据来看，中国对美国、欧盟贸易顺差较上年同期分别扩大8.2%和11.8%。“相关经济体对华贸易逆差扩大会使中国进一步承压。”白明说。

在此情况下，作为近年来全球遭遇贸易救济调查最多的国家，中国2017年面临的贸易摩擦形势或将更加严峻。中国商务部数据显示，新年伊始已有2个国家对中国发起反倾销调查。

外贸形势虽乍暖还寒，但中国外贸的“抵抗力”已今非昔比。

过去一年来，中国的自由贸易伙伴国数量增加，地域扩展，逐步搭建起高标准自由贸易区网络。对“一带一路”相关国家出口较快增长，成为中国外贸的一大增长点。这都有助于中国外贸企业实现多元化发展，分散风险。

## 中国成为全球供应链中心

■ 黄培昭

英国市场调查机构马基特公司日前发布报告指出，中国在继续作为采购目的地的同时，“已不再是廉价外包业务的对象国”，而“一跃成为全球供应链的中心”。这改变了长期以来外界认为的中国“世界工厂”的印象。

“作为仅次于美国的世界第二大经济体，中国进口了从铝到微芯片的大量原材料和零部件，并加工成苹果手机、乔治·福尔曼炙烤炉等成品售向全世界。”美国《华尔街日报》报道说，多年来，这种进出口模式带动了全球贸易的繁荣发展，使得中国成了最重要的出口目的地之一。如今，掌控更大部分全球供应链的中国正使全球贸易模式发生转变。

马基特公司这份名为《全球采购调查趋势》的报告，基于针对全球采购活动和采购主管进行的年度调查，旨在对全球风险环境和采购趋势进行评估，在业内具有较高的权威性、说服力和实用性。报告指出，中国在全球供应链中的作用持续走强，已经跨越了低成本供应商的“传统角色”。

出于对成本等因素的多方考量，多年来，全球大型企业一直增加在中国的制造业务的份额，利用中国极具竞争力的劳动力价格优势，赚取更大的商业价值，谋求更多的增值空间。然而，随着中国综合国力的不断上升以及人民生活水平的持续提高，中国劳动力工资水平持续上涨，这在客观上降低了中国对成本敏感企业原有的吸引力，中国传统的劳动力成本低廉优势正在变得越来越弱。

国际劳工组织公布的数据显示，与2006年相比，中国居民的平均工资已翻了一番。渣打银行全球题材研究主管祈文礼把中国制造业劳动力工资水平上升视为一种“颠覆性趋势”。

英国威斯敏斯特商学院国际

贸易系教授罗伯茨对马基特公司的报告“充分认可”。他在接受记者采访时说，外界应该重新评估中国，纠正以前形成的对中国的旧概念，重新评判和审视中国在全球供应链、产业链中的角色定位及发挥的重要作用。在罗伯茨看来，中国这个曾经的“世界工厂”在全球供应链和产业链中的位置正在前移。

渣打银行此前公布的一项研究称，未来10年里，全球供应链性质的改变将重塑全球贸易格局。身为最大全球供应链源头的中国，将剥离很大一部分低成本制造业。

在祈文礼看来，东盟和印度很可能将从此次低成本制造业迁移中获益，孟加拉国和非洲也将分得一杯羹。中国重新获得基础设施建设空间，同时成为东盟等经济体的装备、器材供应方。

中国拥有顶级的基础设施、技能熟练的劳动力以及依靠工艺创新蓬勃发展的工厂。一直以来，它们深深嵌入“亚洲工厂”这个庞大的供应链之内，能够来自世界各地的零部件与原材料顺畅地组装起来，并根据全球消费者变化莫测的口味迅速做出调整。美国彼得森国际经济研究所高级研究员布朗夏尔毫不讳言，现在全球供应链主要集中在美国。如果一家美国工厂从中国撤出，就有可能导致其整条供应链崩溃，这种情形对美国企业将是灾难性的。

现在，中国实施创新驱动发展战略，推动大众创业、万众创新。新经济的发展带来了新的希望、机遇与活力，创造了大量就业，也盘活了部分过剩产能和闲置资产，改造和提升传统产业，为国内外投资者提供了新的市场机遇。波士顿咨询公司在2016年发布的一项报告中分析认为，中国作为世界制造中心，以云计算、大数据和人工智能为代表的工业4.0新技术将成为制造业提升效能的关键。

## 空客看好中国

2月10日，访华的空中客车公司CEO托马斯·恩德斯参加了中国公司2017年年会。与一些企业看衰中国市场不同，空中客车公司对于中国航空市场始终注入热情。空中客车相信中国在10年内将成为全球最大的空中交通运输量来源地，以及空客最大的市场，预测中国未来20年将需要近6000架飞机，总值约9450亿美元。

中新社发 章柯 摄

### ◆ 贸易预警

#### 对埃及出口谨防收汇风险

近期，中国驻埃及使馆集中接到中国公司多起投诉，主要涉及埃及公司在贸易过程中恶意拖欠货款、赖账或进行经济诈骗活动，给中国公司造成严重经济损失。

2016年初，由于埃及外汇短缺，埃政府通过提高进口关税增加财政收入，限制外汇支出。同时，由于英镑大幅贬值和进口商购汇困难，使得进口商进口成本和费用增加，利润空间大大缩水，绝大多数公司出现了亏损，经营困难，一些非正规公司将损失转嫁给出口商，出现拖欠货款、或赖账、不付款的情况。中国驻埃及大使馆经商参处特提醒中国公司在与埃商交易中谨慎选择进口商，与正规公司或长期合作的信誉好的埃及公司合作，同时严格把握支付条款，做好风险防控，避免遭受经济损失。

2016年11月，埃及实行了浮动汇率，贸易中的汇率风险将有所缓解。但由于外汇来源有限，各种限制进口的措施仍将继续。（驻埃及使馆经商处）

#### 赞比亚敦促多销售本地货

据《赞比亚时报》报道，近期，新开业的赞比亚恩多拉中国批发城流入大量进口廉价产品，如花生等农产品、床垫等工业制成品以及建筑材料等。

赞比亚商贸工部公共关系官员古德弗里达·昌达接受采访时表示对相关报道很失望。她说，赞政府支持外资企业在各经济领域的投资，带动本地就业。但也敦促从事批发和零售的外商能够遵守政府相关法令，售卖更多本地生产的商品，支持本土制造业发展。（驻赞比亚使馆经商处）

#### 塔吉克斯坦禁黑市外币交易

据塔吉克斯坦央行消息，塔境内正规银行服务机构之外的外币交易属于违法行为。

目前，塔本国货币市场操作在央行等机构监控下有序进行，各信贷机构有足量现金来进行货币兑换业务。塔央行提醒，在正规银行服务机构以外进行外币兑换将被视为违法行为，买卖双方将承担同等责任，包括刑事责任。当前索莫尼官方汇率为1美元兑7.93索莫尼。（驻塔吉克斯坦经商参处）

所以，在原中国人民解放军国防大学战略研究所所长金一南看来，“特朗普宣布美国退出TPP，实则给中国送了份‘大礼’，中国省去了应对的麻烦”。

虽然美国退群了，中国是否可以考虑加入呢？

日前，中国与全球化智库（CCG）发布的《中国外交进入新方位，可考虑加入TPP》报告提出，美国退出TPP在某程度上可以成为中国加强亚太地区合作对话、改善亚太地区国家间关系的一个机遇。中国可以将加入TPP作为当前经济外交的重要抓手，抓住时机尽快加入TPP。

当下的WTO多边贸易体系因在农业和非农产品市场准入等方面难以弥合各国分歧而陷入僵局。很多国家转通过建立大量的区域贸易协定或双边贸易协定来解决贸易

需求。FTA（自由贸易协定）涵盖的内容也由货物贸易扩展至服务贸易、投资准人和知识产权保护以及劳动政策等，其自由化程度和标准甚至高于WTO，极大地促进了区域贸易的发展。TPP以其成员国国家多、覆盖领域广和贸易标准高等而被称为高水平的FTA和“迷你WTO”。

报告指出，中国与对外已签署自贸协定国家的贸易额占中国全球贸易总额比重尚不足27%，而发达国家的这一比率一般在50%以上。中国作为全球化的受益者未来要继续推动全球化，积极同周边国家商建自贸区以形成实现全球自贸区网络布局是必要之举，而加入和推动TPP将是一个“双赢”选项。

美国退群，让小伙伴们内心很复杂，有的仍对TPP抱有期望，但更多的开始转向重视中国在亚太地区经贸活动中的重要作用，希望

中国加入TPP。

日本首相安倍晋三曾在2015年10月就TPP谈判基本达成协议一事表示，“若中国将来加入TPP，将有助于日本的安全和亚太地区的发展，并增强该协议的重要战略意义”，对中国加入TPP表示欢迎。

澳大利亚总理特恩布尔和安倍就TPP做过交流，表示要挽救TPP，在没有美国的情况下继续推进TPP。特恩布尔表示，“TPP失去美国是一个巨大损失，这一点毫无疑问……但我们不会就这么放弃对澳大利亚就业岗位的承诺。”他表示欢迎中国加入TPP，对中国取代美国加入TPP应持开放态度。这也反映了部分美国的盟友对其自身切实利益的考虑。澳大利亚贸易部长乔博也表示，澳大利亚希望中国和其他亚洲国家加入以挽救TPP。

智利也在近日提议与TPP成

员国及中国和韩国举行会议。智利外交部部长穆尼奥斯在新闻发布会上表示，该倡议得到了各国高层领导的积极回应。

越南和马来西亚作为另外两个较大的TPP成员国，也希望本国的制造业能够受益于该协定。但部分成员国已经不在公开场合预期TPP能够起死回生，不把TPP作为对外经济关系的必选项，有的明显开始转向中国，有的明确表示要加入RCEP（区域全面经济伙伴关系协定，中国是重要成员国）。

由此可见，在亚太国家寻求区域经济安排升级，并对中国的参与抱有积极、开放态度的情况下，中国应该抓住此时机参与TPP谈判，通过经济外交促进各方在共同利益的基础上开展更加广泛的合作，增强互信，改善政治关系，同时促进TPP回归其经济治理机制的本质。