



# 大陸 經濟 消息

整理 / 陳偉鴻

## 人民幣匯率再創6年以來新低

據中國證券報10月13日報導，受隔夜美元指數繼續強勢反彈、銀行間外匯市場心態仍趨謹慎等因素影響，週二（10月11日）人民幣對美元匯率中間價、即期匯價再度雙雙創出近6年以來新低。

11日銀行間外匯市場人民幣對美元匯率中間價為6.7098，較週一（10月10日）的6.7008再跌90個基點，為連續第五個交易日下跌，且再次刷新了近6年以來新低水準。相較於9月末，10月以來短短兩個交易日，人民幣對美元匯率中間價累計跌幅已達到320個基點或0.48%。

即期匯率方面，週二早盤，人民幣對美元即期匯價受中間價影響跳空低開27個基點報6.7055，隨後跌幅持續擴大，截至收盤報6.7148，較前一交易日下跌120個基點或0.18%，錄得連續第三個交易日走弱。

離岸市場上，人民幣對美元CNH匯價也延續弱勢震盪格局。截至北京時間11日16:30，人民幣對美元CNH匯價報6.7206，較前一交易日走低8個基點或0.01%。值得注意的是，由於本周以來中國大陸境內人民幣對美元匯價跌幅較大，截至週二境內銀行間即期市場收盤時，境內外價差出現小幅收斂，目前兩者價差約在50個基點。

招商銀行表示，如果美元指數繼續保持強勢，預計中間價與即期匯率將會續跌。此外，瑞銀證券也指出，短期內人民幣匯率仍取決於美元對其他貨幣的走勢，因此也將取決於美聯儲加息的市場預期和實際步伐。鑒於美國大選和加息存在諸多不確定性，預計中國大陸央行將會保持人民幣相對穩定，以免動搖市場預期、衝擊國內外匯和金融市場。整體而言，後期人民幣匯率仍將更多參考CFETS貨幣籃子(包括的是在中國大陸外匯交易中心掛牌的直接與人民幣進行交易的13支外幣，其權重採用考慮轉口貿易因素的貿易加權法計算而得)，並允許人民幣對美元小幅貶值。預計在2016年年底時，人民幣對美元匯率仍難跌破6.80整數關口。

## 中國大陸供給側改革遭遇阻力

據FT中文網10月8日報導，中國大陸顯然在擁抱「供給側改革」，以減少過剩的工業產能，擺脫不良資產，原因是債務驅動增長的政策未能奏效。這一轉變對跨越中等收入陷阱來說必不可少，但供給側改革的成效仍不明朗。

最大挑戰之一是深受產能過剩困擾的重工業（包括鋼鐵、煤炭和鋁等產業）的員工安置問題，這可能牽涉到200多萬工人。有些人或許會說，這次改革比上世紀90年代國企改革容易推進，當時約有2,700萬工人下崗。但這種說法忽略了一個事實：今天的失業工人要想維持合理的生活質量，其成本遠高於90年代，當時絕大多數國企員工住的是福利房。

此外，當今的宏觀環境對改革不那麼有利，因為要找到另一個增長引擎、安排大批缺乏技能的勞動力就業的前景十分嚴峻。

為了應對相關失業風險，中國大陸已建立了一支1,000億元人民幣的安置基金，為下崗工人提供安置費用和補貼。此舉有助於緩解社會壓力，促進企業按照市場機制進行重組和破產，但這檔基金規模較小。與大陸日益上升的生活成本相比，人均約5.5萬元人民幣（合8,300美元）的下崗補貼偏低。

北京方面解決工業產能過剩的另一市場化手段是併購。某些併購交易具有商業意義，因為它們有助於整合資源，減少惡性競爭。

例如，大陸第二大鋼鐵製造商寶鋼集團（Baosteel Group）和規模較小的競爭對手武漢鋼鐵集團（Wuhan Iron & Steel Group）正在進行重組，這一併購性質的安排有望讓產能計劃更加合理，加強對某些產品領域的控制，還能減輕這兩個實體的競爭壓力。

最後，一些地方政府對市場化改革不是很熱衷，因為他們想保護所謂的僵屍企業，其中許多企業為地方經濟提供了可觀的就業機會和稅收。其結果是，一些地方政府紛紛出臺政策以維持社會和經濟穩定。但這種做法違背了市場機制，很可能讓僵屍企業苟延殘喘，卻犧牲了長遠經濟健康。

## 中國大陸五部委：2018年建立人地掛鉤機制

據經濟參考報10月11日報導，為了保障進城落戶人口建設用地需求，更好地促進農業轉移人口市民化，10月10日，中國大陸國土資源部、國家發改委、公安部、人力資源社會保障部、住房城鄉建設部聯合發佈《關於建立城鎮建設用地增加規模同吸納農業轉移人口落戶數量掛鉤機制的實施意見》。

《實施意見》要求，到2018年基本建立人地掛鉤機制，形成部門聯動、上下銜接、有利於促進新型城鎮化發展的建設用地供應制度；到2020年，全面建立科學合理的人地掛鉤機制政策體系，為如期實現1億左右農業轉移人口和其他常住人口在城鎮落戶提供用地保障。

大陸國土資源部規劃司副司長周建春表示，就主要措施而言，《實施意見》提出五方面的內容。其中，在實行差別化的用地標準方面，綜合考慮城鎮容納空間等因素，根據現狀人均城鎮建設用地具體面積安排不同標準的新增城鎮建設用地。超大和特大城市的中心城區原則上不因吸納農業轉移人口安排新增建設用地。

在實施規劃統籌管控方面，考慮區域經濟社會發展水準、土地利用現狀、節約集約用地要求和人口規模等因素，特別是進城落戶人口數量和流向，合理安排城鎮新增建設用地規模。

在提高農村土地利用效率方面，結合農村宅基地制度改革試點的要求，允許進城落戶人員在本集體經濟組織內部自願有償退出或轉讓宅基地，鼓勵農村土地經營權規範有序流轉。規範推進城鎮建設用地增減掛鉤，通過整理複墾，增加耕地面積。

值得一提的是，《實施意見》提出，在土地利用總體規劃編制中要更加突出進城落戶人口因素，合理確定城鎮建設用地規模；圍繞落實區域發展總體戰略和新型城鎮化等，綜合國務院剛批准實施的《全國土地利用總體規劃綱要（2006～2020年）調整方案》，特別考慮「三個1億人」等因素，提出了2015～2020年新增建設用地總規模約3,900萬畝，其中包含了進城落戶1億人口的各類用地需求，初步估算為1,200萬畝。

大陸國土部表示，當前城鎮化水準總體還不高，土地的城鎮化快於人口的城鎮化，不解決人的城鎮化，城市發展就會導致盲目擴大城市規模，就會造成土地被大量佔用和浪費。因此，在全面推進新型城鎮化過程中，必須使城市發展與人口增長相適應，提高戶籍人口城鎮化率和城鎮化品質，促進城鄉基本公共服務均等化，這就需要建立進城落戶人口與建設用地供應更加緊密的掛鉤機制，實現土地城鎮化與人口城鎮化相協調。

## 10月1日起普通化妝品免徵消費稅

據人民網9月30日報導，自2016年10月1日起，中國大陸取消對普通化妝品徵收消費稅。



據大陸官方統計，今年前8個月大陸化妝品消費總額1,401億元人民幣，年增率8.5%。

大陸財政部和稅務總局就此印發《關於調整化妝品消費稅政策的通知》指出，為了引導合理消費，對化妝品消費稅進行調整。

從10月1日開始，普通美容、修飾類化妝品將免徵消費稅，同時，將「化妝品」稅目名稱更名為「高檔化妝品」。徵收範圍包括高檔美容、修飾類化妝品、高檔護膚類化妝品和成套化妝品。稅率調整為15%。

據瞭解，高檔美容、修飾類化妝品和高檔護膚類化妝品是指生產（進口）環節銷售（完稅）價格（不含增值稅）在10元/毫升（克）或15元/片（張）及以上的美容、修飾類化妝品和護膚類化妝品。

## 市場化債轉股明確正負清單

據經濟參考報10月11日報導，10月10日，大陸國務院新聞辦公室舉行新聞發布會，發展改革委副主任連維良、財政部部長助理戴柏華、人民銀行副行長范一飛、國務院國有資產監督管理委員會副主任孟建民、銀監會副主席王兆星介紹降低企業槓桿率有關政策情況。

大陸國務院近日正式印發《關於積極穩妥降低企

業槓桿率的意見》（以下簡稱《意見》），對積極穩妥降低企業槓桿率作出工作部署。與此同時，作為《意見》的附屬檔，《關於市場化銀行債權轉股權的指導意見》也細化和明確了債轉股的總體思路、實施方式和政策措施。

大陸發展改革委副主任連維良強調，市場化法治化是本次債轉股的突出特徵，這與上一輪政策性債轉股完全不同。值得注意的是，此次債轉股也通過「正面清單」和「負面清單」的方式明確了債轉股的政策邊界。業內人士稱，《意見》的分布，不僅有助於改善部分有市場、信譽好的企業財務狀況，而且也為銀行化解不良資產增加了新的途徑。

《意見》提出了積極穩妥降低企業槓桿率的主要途徑。一是積極推進企業兼併重組，提高資源整合與使用效率；二是完善現代企業制度強化自我約束，形成降低企業槓桿率的長效機制；三是多措並舉盤活企業存量資產，在做好存量資產清理、整合工作的基礎上採取多種形式予以盤活；四是多方式優化企業債務結構，降低企業財務負擔；五是有序開展市場化銀行債權轉股權，幫助發展前景良好但遇到暫時困難的優質企業渡過難關；六是依法依規實施企業破產，因企

制宜實施企業破產清算、重整與和解；七是積極發展股權融資，形成合理的融資結構。

值得注意的是，備受市場人士關注的債轉股相關指導檔也正式落地。《意見》所附《關於市場化銀行債權轉股權的指導意見》進一步細化和明確了債轉股的總體思路、實施方式和政策措施，強調要遵循法治化原則、按照市場化方式有序開展債轉股，建立債轉股對象企業市場化選擇、價格市場化定價、資金市場化籌集、股權市場化退出等長效機制，嚴禁將「僵屍企業」、失信企業和不符合國家產業政策的企業作為債轉股對象。

## 中國大陸央企數量13年減少近半

據證券日報—資本證券網10月12日報導，今年以來，央企重組整合案例接連湧現。隨著寶鋼和武鋼重組方案落地，目前大陸國資委直接管理的央企數量已由2003年的196家降至103家。此前，國資委公開表示，仍有幾組央企重組整合案例還在醞釀中，預計央企總數在年底前有望減至100家以內。

今年大型央企重組整合的案例頻頻出現。7月11日，中國大陸港中旅集團公司與國旅集團有限公司實施戰略重組；7月15日，中糧集團有限公司與中紡集團公司實施戰略重組；8月22日，中國大陸建築材料集團有限公司與中材集團公司實施重組；9月22日，寶鋼集團有限公司與武漢鋼鐵（集團）公司實施重組。

北京交通大學中國企業兼併重組研究中心執行主任張金鑫表示，央企實施重組的動因主要有四個方面：一是國有資本佈局和結構的調整要求央企在總量上調整到適當的水準；二是央企競爭力的提升要求央企整合資源以應對國際競爭；三是經濟轉型以及去產能的任務要求央企通過重組去除過剩產能並促進生產力合理佈局；四是國有企業改革向國有資本管理轉向要求央企更加關注通過集聚而實現資本的增值。

在張金鑫看來，隨著央企重組案例的加速推進，央企數量減至100家以內可以說是確定的事，但100家顯然不是下限，更多的重組案例同樣有可能發生。此外，除了大家所關注的因素外，國有資本運營公司

的成立也是一個重要的驅動因素。以前我們看到的主要是一戶企業對另一戶企業的一對一的重組，今後可能會發生批量重組，即有一批企業同時或相繼劃入國有資本運營公司，這也將大大加快中央企業重組的進程。

## 中國大陸對外投資首超吸引外資

據參考消息網9月26日報導，中國大陸商務部、國家統計局、國家外匯管理局聯合對外發布《2015年度中國對外直接投資統計公報》。這份公報顯示，2015年，中國大陸對外直接投資在實現連續13年的快速增長後，首次創紀錄地超過了外資在中國大陸投資的總額度。

大陸商務部國際貿易談判副代表張向晨在發表這一公報時表示，2015年，中國大陸對外直接投資創下了1,456.7億美元的歷史最高值，佔全球流量的份額由2002年的0.4%提升到2015年的9.9%。張向晨強調，2015年中國大陸實際使用外資1,356億美元，實現資本項下淨輸出。

報導稱，2002年至2015年中國大陸對外直接投資年均增幅高達35.9%。如今，中國大陸對外投資量已躍居全球第二，金額僅次於美國（2,999.6億美元），領先於日本（1,286.5億美元）。

## 中國大陸房產泡沫史上最大

據參考消息網9月30日報導，萬達集團董事長王健林28日接受美國有線電視新聞網財經頻道採訪時表示，中國大陸房地產目前的市場泡沫是歷史上最大的泡沫。

新加坡《聯合早報》網站9月29日援引中國大陸媒體的報導稱，在經歷了經濟大幅增長以及去年壯觀的股市暴跌之後，「泡沫」一詞已經變得尤為敏感。去年的中國大陸股市暴跌摧毀了數以百萬計小投資者的儲蓄，這些投資者想當然地以為，政府不會允許股市大暴跌。去年讓散戶們頭疼的市場崩潰還歷歷在目，現在，房地產領域也同樣讓人頭疼。

王健林表示，中國大陸房地產最大的問題是，在上海等主要城市房地產價格持續上漲，但國內成千上

萬存在房屋空置的小城市房價卻在下跌。沒有看到一個很好的解決這個問題的方案，政府想了各種各樣的措施，比如限購或者限貸，但都沒有效果。

在經濟增速正在放緩而債務水準迅速增加的同時，房地產市場泡沫著實讓人擔憂。中國房地產市場充斥著大量的資金，據凱投宏觀表示，在6月底，直接給該行業的貸款高達24萬億元人民幣。

王健林表示，問題是，中國大陸經濟尚未觸底，如果將槓桿去除太快，經濟會進一步受損。所以，不得等到經濟走上反彈的軌道時，再逐漸減少槓桿和債務。王健林對房地產市場可能有麻煩的警告已經有一段時間了。而萬達集團已經在逐步削減其房地產業務。

## 食糖業連虧4年 中國大陸啓動食糖進口調查

據參考消息網9月23日報導，中國大陸商務部依照生產商的要求，對迅速增長的食糖進口啓動了為期六個月的調查。目前，中國大陸國內生產商仍在艱難應對去年政府統一訂購價取消後的局面。

英國《金融時報》網站9月22日報導，根據大陸商務部網站上發布的公告，該部門的調查將主要關注從2011年初到2016年3月底這段時期內的進口增長現象。申請調查的廣西糖業協會在調查申請書中聲稱，在上述時期內一季度進口增長逾663%，「對中國國內產業造成衝擊」。

中國大陸國內食糖產業遭遇了連續四年的運營虧損。據美國農業部（USDA）最新估計，2015至2016年期間中國食糖年產量下滑逾20%至840萬公噸，而由於勞動力成本攀升及盈利繼續大幅下滑，2016至2017年間還會下滑2.4%。

去（2015）年9月，大陸廣東、海南和雲南省宣布取消統一制定的最低收購價，中國大陸境內的食糖產業正在應對這一變化導致的沉重打擊。在對該產業的年度報告中，美國農業部援引業內的分析估計，今年3月以前，90%的中國大陸境內食糖生產商都在虧損運營。

該報告還指出，最近幾年中國大陸食糖進口量

「大大超過了195萬噸的年度進口關稅配額總量，原因是大陸境內的糖價導致即使算上50%的超額關稅，進口食糖的價格仍然很有競爭力」。報告還提到了不斷出現的有關食糖走私仍在在大面積出現的報導，這些走私食糖據信來自印度或泰國。

多方預期預計，儘管中國大陸境內的產量在下滑，受抑制的食糖消費增長勢頭會逐步恢復。這導致對於對食糖需求很大的消費者群體來說，新調查引發的額外進口關稅更容易推升糖價。

## 中共18屆六中全會於北京舉行

據中時電子報10月24日報導，中共第18屆六中全會24日起在北京召開，將就全面從嚴治中國共產黨問題制定新的準則，並修訂《中國共產黨黨內監督條例（試行）》以加強黨內生活規範，重點是各級領導機關和領導幹部，高級幹部特別是中央領導層組成人員更必須以身作則。

另據《中新社》10月24日報導，24日至27日，中共18屆六中全會連續4天在北京召開。今年7月26日和9月27日兩次中央政治局會議已先就六中全會召開進行討論並發布相關訊息，指出這次會議的主要內容。

報導說，新形勢下加強和規範黨內政治生活，重點是各級領導機關和領導幹部，關鍵是高級幹部特別是中央委員會、中央政治局、中央政治局常務委員會的組成人員。高級幹部特別是中央領導層組成人員必須以身作則，模範遵守黨章黨規，為全黨作出示範。

會議認為，《中國共產黨黨內監督條例（試行）》2003年頒布施行以來，對從嚴治黨方針、加強黨內監督，發揮積極作用。同時，隨著形勢任務發展變化，《條例》與新實踐新要求不相適應的問題顯現出來，修訂工作時機成熟、條件具備，應抓緊抓好。

9月27日的中央政治局會議則認為，黨內監督的任務是確保黨章黨規黨紀在全黨有效執行，重點解決黨的領導弱化、組織渙散、紀律鬆弛等問題。黨內監督要貫徹民主集中制，依規依紀進行，強化自上而下的組織監督，改進自下而上的民主監督，發揮同級相互監督作用。🌟