

人幣漸趨穩定 去年僅升0.25%

昨日為二〇一二年最後一個交易日，人民幣兌美元中間價為6.2855元，即期匯率隨中間價上漲小幅收升至6.2303。二〇一二年以來，人民幣升值幅度有所放緩，人民幣兌美元中間價全年升0.25%，即期匯率升1%。分析人士認為，一三年人民幣或仍有小幅升值，雙向波動也將更明顯。

市場昨日常意闌珊，交易熱情不高，人民幣兌美元即期匯率保持窄幅震盪。華東一商業銀行交易員表示，「年終最後一天，市場比較穩定，波動也就20幾點」。截至昨日收盤，人民幣兌美元即期匯率收報6.2303，較前一日上升32個基點。四季度人民幣升值幅度較年內其他季度有所加大，人民幣兌美元中間價較三季度末上升555個基點，較二〇一一年末升值0.88%，匯改以來升值31.68%。二〇一二年以來，人民幣兌歐元、英鎊中間價分別貶值1.86%、4.42%。

二〇一二年可謂雙邊波動的一年，受歐美經濟去槓桿化以及中國經濟增速放緩的影響，人民幣匯率二〇一二年上半年走勢偏弱，人民幣兌美元一至七月約貶值1.5%，打破了之前人民幣兌美元單邊升值的預期，持續至八月中旬。然而九月開始人民幣開始升值，單九月升值幅度達1%，隨後人民幣升值幅度加大，在十一

月全部22個交易日中，人民幣即期匯價只有在十一月十六日和二十一日兩日沒有觸及「漲停」，其餘20个交易日均在盤中觸及「漲停」，不過，時至十二月中旬，疑央行出手干預，人民幣兌美元即期匯率終結一個多月以來連續觸及漲停的態勢，但人民幣升值預期未得到根本性改變。交通銀行首席經濟學家連平預計，二〇一三年人民幣匯率會繼續保持雙向波動、小幅升值的運行格局。隨著美國「財政懸崖」最終塵埃落定，在全球流動性寬鬆和世界經濟弱勢復蘇的格局下，資金風險偏好會有所上升，包括中國在內的新興經濟體會面臨資本流入壓力，加之中國經濟企穩並小幅回升進一步趨於明朗，預計人民幣仍會面臨一定程度的升值壓力。

升值壓力仍然存在

德國商業銀行新興市場亞洲高級經濟學家及外匯策略師Ashley Davis指出，二〇一三年有多個因素可能給人民幣帶來升值壓力，這包括：中國經濟已顯現出觸底跡象，改善的全球環境，更為穩定的歐元區和美聯儲繼續承諾維持低利率水平。故人民幣升值的壓力仍然存在。

連平補充稱，鑒於歐債危機尚未得到根本解決，市場不確定性猶存，從政策角度來看大

幅升值不利於中國出口。同時，中國經濟潛在增速有所放慢，人民幣匯率已不具備大幅升值的空間。且從人民幣國際化、獲取國際資源和避免資本大規模流出等方面考慮，大幅貶值也不可取。

自〇五年新一輪匯改啓動以來，人民幣匯率制度不斷向市場化方向邁進。自〇七年五月二十一日起，央行放寬人民幣兌美元浮動區間，由0.3%擴大至0.5%。自去年四月十六日起，浮動區間進一步由0.5%擴大至1%。央行在近日召開的四季度例會中續稱，要穩步推進利率市場化和人民幣匯率形成機制等改革，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定。

2012年人幣兌美元中間價走勢



資料來源：中國央行網站

去年各季度人民幣兌美元中間價表現

截止時間	人民幣兌美元中間價表現	去年來漲跌幅	05年匯改以來升幅
4季末	6.2855元	+0.25	+32.68
3季末	6.3410元	-0.63	+30.52
2季末	6.3249元	-0.38	+30.86
1季末	6.2943元	+0.10	+31.49

滙豐PMI創19個月新高

顯示製造業回暖 經濟復蘇勢頭持續

滙豐昨日公布數據稱，中國十二月PMI（製造業採購經理人指數）終值大幅升至51.5，創十九個月來最高位，且高於十二月初值的50.9以及前一月官方PMI的50.6，顯示經濟復蘇勢頭持續。分析指出，穩增長政策的延續及製造業活動的擴張，是滙豐數據持續回暖並創新高的主因，考慮到內地工業生產企穩回升態勢已明確，預計未來官方及滙豐PMI數據仍將繼續回暖。

本報記者 倪巍晨

滙豐大中華區首席經濟學家屈宏斌表示，十二月PMI終值連續第四個月上升，並升至十九個月高位，這主要得益於新業務加速增長以及去庫存進入尾聲。交通銀行高級宏觀分析師唐建偉稱，滙豐PMI數據更側重中小企業，就十二月數據而言，中國經濟企穩趨勢已獲進一步確認，在內需持續增長背景下，中小企業現時經營環境也獲得了改善。

就各分項指數來看，「產出指數」創下二十一個月新高，至51.9，十一月僅51.3；「新訂單指數」亦創二十三個月新高，並從十一月的50.8升至52.9。此外，「產成品庫存指數」已從十一月的48.8反彈至十二月的49.8；「採購量」及「採購存貨」也分別達到53.2和50.8，各創近二十一個月和二十四個月高點。同時，「投入品價格指數」也連續三個月反彈，十二月數據達52.6，「產出價格指數」則從十一月的49.9升至51.7，創近十四個月高點。

新訂單回暖拉動生產

屈宏斌指出，新訂單回暖拉動生產活動加快，是滙豐十二月PMI數據持續回升的主因。他指出，十二月滙豐PMI數據顯示內地製造業活動持續擴張，穩增長政策的延續，拉動了內地需求的持續回暖，企業訂單數量及產出價格指數的雙升，亦有助於減輕企業原料價格上漲的壓力，預計「未來企業補庫存活動仍將繼續」。

不過，新出口訂單在前一月短暫升至榮枯線上方後，再度降至萎縮區域49.2，顯示出口形勢仍不容樂觀。唐建偉分析稱，「滙豐新出口訂單

的小幅回落，與近期出口數據難有明顯改善有關，預計二〇一二年外貿目標無法實現，全年出口增速或僅7.2%左右。」

就未來PMI來看，興業銀行首席經濟學家魯政委表示，歷年十二月的官方PMI數據往往較滙豐數據保持一致，考慮到滙豐PMI已連續幾個月為此後在榮枯線上方，預計十二月官方PMI數據將達51，較前一月回升0.4個百分點。

專家籲警惕投資過熱

唐建偉則明言，內地工業生產企穩回升的態勢已明確，就目前國內外經濟環境看，內地企業補庫存跡象將在一年延續，同時未來中國PMI數據也將持續反彈的趨勢。他並提醒，外需方面，一三年歐債危機和美國財政懸崖或出現波動，並給中國外需帶來不確定因素；至於內需方面，則需要警惕，穩增長政策和政府換屆效應疊加有可能帶來的投資過熱。與此同時，中國經濟還將面臨物價走高、資本流入增多、人民幣再次升值，及房價走高等四大壓力。

湘財證券宏觀研究員羅文波直言，本輪經濟啓動由基建帶動，儘管水泥、軌道、專用設備等相關行業的復蘇與回暖，拉動了其他行業的景氣，但內地基建投資的可持續性仍待觀察；另外，美國財政懸崖及歐元區經濟的不確定性，將拖累今年一、二季度的外需市場，總體而言，今年的外需將優於去年，考慮到內地製造業產業鏈景氣狀況將在未來得以延續，預計官方、滙豐PMI數據將在未來持續回暖。



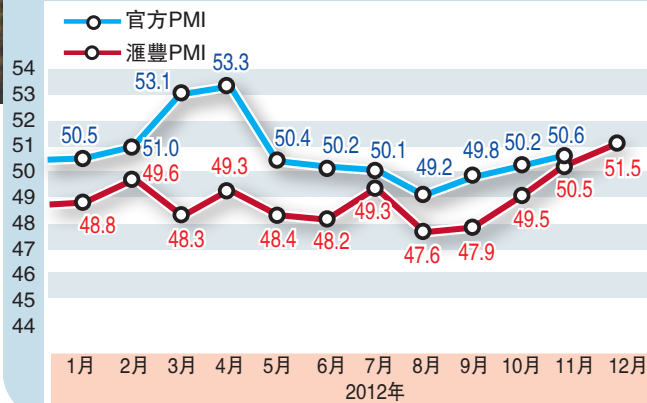
◀新訂單回暖拉動生產活動加快，是滙豐十二月PMI數據持續回升的主因

各界分析

滙豐大中華區首席經濟學家屈宏斌	新訂單回暖拉動生產活動加快，是滙豐十二月PMI數據持續回升的主因。數據顯示內地製造業活動持續擴張，穩增長政策的延續，拉動了需求的持續回暖，企業訂單數量及產出價格指數的雙升，亦有助於減輕企業原料價格上漲的壓力，預計「未來企業補庫存活動仍將繼續」
交通銀行高級宏觀分析師唐建偉	滙豐PMI數據更側重中小企業，就十二月數據而言，中國經濟企穩趨勢已獲進一步確認，在內需持續增長背景下，中小企業現時經營環境也獲得了改善
興業銀行首席經濟學家魯政委	歷年十二月的官方PMI數據往往較滙豐數據保持一致，考慮到滙豐PMI已連續幾個月為此後在榮枯線上方，預計十二月官方PMI數據將達51.0，較前一月回升0.4個百分點
湘財證券宏觀研究員羅文波	基建啓動、社會融資總量增加，使經濟活力出現復蘇，而海外宏觀經濟的相對平穩，也令中國經濟回暖得要延續

◀滙豐昨日公布數據稱，中國十二月PMI終值大幅升至51.5，創十九個月來最高位

中國PMI 2012年走勢圖



中西部城鎮化潛力大

本報記者 葉勇



特稿

中共中央政治局常委、國務院副總理李克強近日連續走訪江西九江和湖北恩施等地進行調研，城鎮化被認為是其經濟政策的戰略支點。自城鎮化概念漸受市場追捧以來，與城鎮建設相關的建材、工程機械、房地產開發等領域的個股備受資金青睞，市場表現優異。分析認為，未來中西部地區上述領域的上市公司將有較大投資潛力。

李克強十二月二十八日在九江主持召開部分省市負責人參加的區域發展與改革座談會上表示，調

結構的主攻方向是擴大內需。內需潛力東部有，中西部空間更大，逐步縮小城鄉差距和區域差距是發展的潛力和富民的動力，縮小城鄉差距要靠城鎮化和推進城鄉統籌，也靠現代農業支撐。縮小區域差距，要做好中西部開放發展這篇大文章，中部是突破之地，沿江地帶是重要的戰略支點。

值得注意的是，李克強兩次主動就「城鎮化」相關問題提問，問村民是否願意搬到城裡、鎮裡居住。且面對村民的脫貧問題，李克強明確表態：「那就改種經濟林吧，你們幫他們搞點技術指導，和移民建鎮、扶貧搬遷、生態補償、危房改造、產業結構調整結合起來，搞個綜合試點，以恩施為片，

依然嚴峻。他指出，今後的發展要在轉變經濟發展方式上取得重大進展，着力提高各類市場主體的發展新活力，使經濟發展更多依靠內需拉動，更多依靠現代服務業和戰略性新興產業，依靠科技進步，循環經濟和節約資源推動，依靠城鄉區域協調互動。

要更多依靠內需拉動

中國政府二〇一二年GDP增長目標為7.5%左右，CPI目標為4%左右。興業銀行首席經濟學家魯政委表示，得益於前期社會融資總量的增加，二〇一二年四季度GDP將較三季度反彈0.5個百分點至7.9%，

以這裡為點。這種情況重慶也有、貴州也有，我們逐步把它改造，你們先行先試。」

市場人士認為，上述透露出李克強對於城鎮化思路脈絡和戰略重點：以產業結構調整、移民建鎮和徵地補償、生態環境保護、農民脫貧等舉措結合進行綜合改革，以中西部地區為城鎮化的重點。

而即將召開的全國城鎮化工作會議將為城鎮化指明方向。這是在首次在全國範圍內召開的高級別城鎮化專項會議。為準備這次會議，發改委正牽頭制定《促進城鎮化健康發展規劃（二〇一一至二〇二〇年）》，多地也在積極制定並陸續推出城鎮化發展規劃，爭取成為新型城鎮化試點樣本地區。浙江日前開展的「撤鎮設市」吹響了加快新一輪城鎮化進程的號角。

據悉，這次會議將着重討論在中西部一些發展條件較好地區，加快培育新的城市群、形成新的增長極。

初步判斷全年GDP將在7.7%左右水平。他分析稱，二〇一二年四季度規模以上工業企業增加值同比增速約為9.8%左右，按工業增加值同比與GDP同比的相關關係推算，四季度GDP同比或在7.8%左右。

展望二〇一三年中國經濟走勢，交銀首席經濟學家連平預計，考慮到經濟復蘇在四季度獲得延續，二〇一三年中國經濟增速有望保持小幅回升態勢，預計全年GDP增速將重返8%至8.5%區間。

他補充稱，未來國際環境將逐漸轉好，出口增速亦將隨之回升。

周小川：貨幣政策續穩健

中國央行行長周小川（右圖）

昨日發表新年致辭稱，二〇一三年央行要繼續實施穩健的貨幣政策，增強前瞻性、針對性和靈活性，進一步深化金融改革和金融開放，加快發展金融市場，改進外匯管理，提升金融服務和管理水平，有效防範金融風險，保持物價總水平基本穩定。

周小川表示，二〇一二年央行把穩增長放在更加重要的位置，實施穩健的貨幣政策，加大預調微調力度，引導貨幣信貸平穩適度增長，保持合理的社會融資規模，切實支持實體經濟發展。人民幣匯率形成機制進一步完善。銀行間債券市場快速發展。金融機構改革和金融穩定工作取得新進展。跨境人民幣業務穩步推進。外匯管理體制改革不斷深化。國際和港澳台金融合作深入推進。金融服務和管理水平進一步提升。他稱，二〇一三年將繼續實施穩健的貨幣政策，增強前瞻性、針對性和靈活性，進一步深化金融改革和金融開放，加快發展金融市場，改進外匯管理，提升金融服務和管理水平，有效防範金融風險，保持物價總水平基本穩定，促進經濟持續健康發展。



重慶規模以上工業產值增18%

【本報記者韓毅重慶三十一日電】從今日召開的二〇一三年重慶市工業和信息化工作會獲悉，二〇一二年重慶規模以上工業產值增長18%，增加值增長16.3%，較全國高出6個百分點；預計一二年生產筆記本電腦4200萬台，全球每5台筆記本電腦就有1台重慶造。與此同時，重慶打印機、顯示器年產量分別為900萬台、800萬台，電子產業銷售產值增長64%，成為工業增長第一驅動力。

發改委料今年GDP增7.5%

【本報記者倪巍晨上海三十一日電】國家發改委副主任張曉強近日表示，預計二〇一三年GDP（國內生產總值）增長7.5%左右，CPI（消費者物價指數）同比上漲3.5%左右。這也是中國政府官員首次公開預測明年的經濟增長和物價漲幅目標。

張曉強是在十二月二十九日出席「第二屆北大經濟國富論壇」時作出上述表示的。他預計，二〇一三年城鄉居民的實際收入將繼續與GDP的增長保持同速或稍高。在全球經濟仍低迷的情況下，中國作為全球第一大出口國，二〇一三年外需不足必定會給中國企業和經濟增長帶來巨大壓力，出口形勢