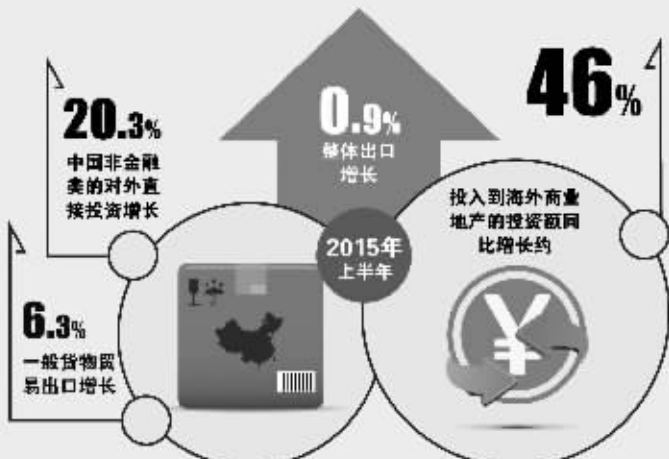


数聚中国

你以为中国还在出口商品？
其实我们出口了钱

资本出口增速领先货物出口



中国资本“出海”，最爱房产

- A 7个主要经济体吸纳近八成中国投资
B 商业地产最受青睐



写字楼成为最热投资标的

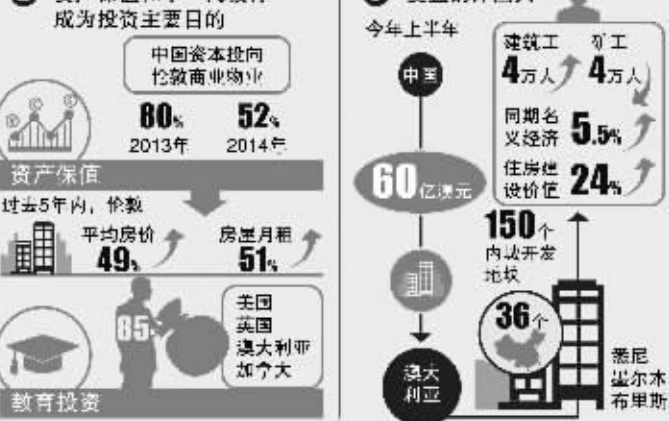
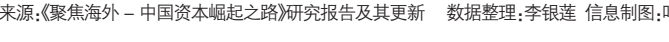


抢房的中国富人和受益的外国工人

A 中国的高收入人群中，有60%表示计划在未来两年内增加海外资产



B 资产保值和下一代教育成为投资主要目的

C 受益的外国人
今年上半年

售电端开放进入倒计时

厘清电价成本提速 电网参与售电成定局

本报记者 王力凝 银川报道

9月9日，国家发改委发布《宁夏电网输配电价改革试点方案》，要求尽快拟订2016-2018年宁夏电网输配电价收入及价格水平测算方案。这是继内蒙古西部电网之后，第二个省级输配电价改革获批的省份。

宁夏输配电试点通过

宁夏公布输配电改革试点方案，这也是国家电网辖区内首个公布试点方案的省份。此前已经有深圳市、内蒙古西部电网两地区的输配电改革方案获批。

作为一个电力富省省份，宁夏承载着“西电东送”的使命——每年向山东地区输送220亿度富电。同时，宁夏工业在经济中占比40%，电力需求也依赖于高耗能企业的拉动。

目前，宁夏实行的是基本电价和电度电价结合的两部制电价。其中，基本电价仍然执行着1996年的标准。宁夏的基本电价也比同位于西北的陕西、甘肃、新疆等省自治区高，企业难以享受到资源优势。

电网总分售电“一杯羹”

地方电力改革已“势如破竹”，但业内预期的电改六大配套文件迟迟未能公布。

“我们此前也是每天都加班，就是在不断修改相关的文稿。”一位参与电力改革涉及的专家告诉记者，由于配套文件中的一些核心问题市场分析较大，文件进行了多次改动，原本预计在七八月就能公布的文件也出现延期。

不过上述专家称，8月18日六大配套文件完成了最后一版本的修改工作，并形成了定稿，现在已经在进行部门会签流程，有望在近期对外公布。

据了解，与配套文件同时出台的，还将包括一批配套文件的解读文稿。

其中，售电侧的改革仍是关注的重点。据了解，电网公司参与售

作为西北地区电力购价差最大的省份，宁夏进行输配电价改革有着独特的意义——厘清电价成本，销售电价有望降低。

新一轮电力改革在全国多个地区正呈现出“跑步前进”的态势。与此同时，《中国经营报》记者从一位参与电改讨论人士处获悉，新电改六大配套文件在8月18日

根据宁夏自治区政协副主席陈丽萍的计算，宁夏工业购电价为0.237元/千瓦时，是西北五省差价最高的，这造成宁夏工业企业用电成本高。

全国经济增速下滑，排名第四的产煤大省宁夏也面临着严峻的经济下行压力，外送煤炭、外送电力数量都有所下滑。尽快实施电力改革，亦成为宁夏政商界的共识。

正因如此，业内也对宁夏输配电价改革寄予更多的厚望——将为全国的电力改革提供示范意义。

根据《宁夏电网输配电价改革试点方案》，输配电价核定范围为国家电网宁夏电力公司全部公用

完成了最后一版文稿的修订，已经进入高层签署阶段，有望在近期对外公布。

在这其中，售电侧的配套文件内容仍然是市场关注的焦点。首批售电牌照花落谁家、电网公司是否参与竞争性售电、如何与民营企业公平竞争？这些问题都寄望于配套文件公布最终的答案。

网络输配电服务的价格，核价基础是其输配电资产和业务。

在配套改革方面，试点方案提出，要结合电力体制改革，把输配电价与发电、售电价在形成机制上分开，积极稳妥推进发电侧和售电侧电价市场化，分步实现公益性以外的发电价格由市场形成。

同时，鼓励电力用户或售电主体与发电企业通过自愿协商、市场竞争等方式自主确定市场交易价格，并按照其接入电网的电压等级支付输配电价。输配电价平衡账户盈亏超过当年输配电价收入的6%时，相应执行政府定价电力用户的销售电价进行调整，具体由宁

自治区物价局负责实施。

另外，结合电价改革进程和宁夏实际，采取综合措施妥善处理并逐步减少不同种类电价之间的交叉补贴。

“输配电价核定后，用电成本就厘清了，可能意味着企业的用电成本将有望下降。”宁夏宁东基地一家企业告诉记者，现在企业成本中有超过四成就是电费，哪怕电力下降一分钱，每年就能减少数十万元的用电成本，这也将对企业的盈利水平产生重要影响。

据了解，在进行输配电价改革的同时，宁夏也将进一步推动电力的直接交易，在成熟工业园区成立独立的售电公司等。

向其介绍了该公司的售电综合决策系统。

曾鸣在接受记者采访时认为，售电侧改革最为关注的问题仍是售电市场的准入和信用体系的搭建。售电侧的门槛除了那张“入场券”之外，还包括了“隐形的市场门槛”，如售电公司如何建立相对有效的盈利模式，形成核心竞争力。

在曾鸣看来，这种“核心竞争力”应当为用户提供“综合能源服务解决方案”，包括提高用户用电效率、促进清洁能源利用、优化用电模式、保证用户用电安全等等。所以，售电业务放开不是对原有售电市场的重新分割，而是将这个市场“蛋糕”做得更大。

另外，对于售电主体的信用监管也对于维护售电市场秩序和效率至关重要。

电已经被明确。电网公司将会成立单独的国有售电公司，独立核算，不参与调度、结算。

采访中，国家电网一位人士也向记者承认了这一消息，但表示具体的进展不知情。

“电网公司进入售电是必然，但这是多方博弈的结果，也不能说这是本轮电改退步的地方。”中电联一位人士告诉记者，每一次改革都充满着博弈和妥协，参与售电也是电网公司在本轮改革中极力争取的一项动作。

在中国能源网首席信息官韩晓平看来，上一次的电力改革是将发电企业与电网分开形成竞争，而这次改革是将售电与输配分开，解决的是体制问题，电网公司肯定会参与售电，也必须参与售电。原因在于，首先国家电网以及南方电网

参与售电以及社会服务达到数百万人，如果不让其售电，将面临巨大的人员安置分流问题。同时，电网公司参与售电拥有更好的专业人员与技术。

近年来，全国先后成立了数十家民营电力企业。那么，电网企业参与售电，又如何保障和民营企业的公平竞争？

“电网公司比民企有强大的资源，目前还谈不上公平。”韩晓平表示，首先得有市场主体，才能有公平，目前最初阶段民企参与售电只是为了活跃市场，能否盈利仍存疑问。而等市场成熟以后，公平竞争才会出现。

8月初，华北电力大学教授曾鸣对首家成立的民营电力企业——深圳深电能售电公司进行了调研。深电能公司总经理江克宜

外储连续4个月流出背后：金融改革推进欲破人民币困境

文 / 李银莲

9月10日，离岸人民币兑美元(CNH)急速拉升，截至北京时间17:17，暴涨逾700点，涨幅扩大至1.1%，当日收盘时，离岸人民币汇率涨幅接近1.3%。

路透社援引消息称，此次离岸人民币放量大涨疑似央行干预，其目的在于提振离岸汇率，随着两地价差快速收窄，套利资金进一步出清，进一步释放人民币贬值压力。

在美联储尚未决定加息的确切日期之前，央行罕见于干预离岸人民币市场，亦被视作是对于防范资本短期外流的未雨绸缪之举。

早在2015年初，美联储愈来愈强烈的加息信号都剑指9月将成为货币政策执行的“拐点”。2014年5月以来，美元指数已上涨接近20%，与此同时，欧盟、日本已加入货币宽松的阵营。在法国兴业银行中国经济师姚炜看来，这一背景下中国央行正面临一个尴尬的境地：如果不让人民币贬值，需要大量的外汇储备干预。这不会阻止资本外流，而且会造成国内流动性紧张；但如果冒险让人民币更自由地浮动，就会在短期内造成更大的资本外流压力，外债违约，甚至国内投资减速。

最近4个月连续流出的外汇储备则被视为这个警报已经拉响。中国人民银行发布的最新数据显示，8月份中国外汇储备35574亿美元，比7月份的36513万亿美元减少939亿美元，外汇储备已连续第4个月出现下降。

这意味着一个怎样的规模？有媒体统计，在全球金融危机期间，2008年10月中国外储规模，其较当年9

月也不过环比下降259亿美元；939亿美元的单月削减额度，则是创下外储月度环比负增长纪录。

央行新闻发言人对此解释称，从外汇储备8月份单月变动情况看，主要的影响因素有三方面：一是央行在外汇市场进行操作，向市场提供外汇流动性；二是外汇储备委托贷款项目的增加意味着企业、居民和金融资产的资产配置更加丰富，这是“藏富于民”战略的体现，有利于促进国际收支平衡。

从央行公布的数据看，企业和居民外汇存款8月份较7月份确实增加了270亿美元。同期，企业和居民的购汇意愿大幅上升，而结汇意愿则快速下降。在货币贸易项下的，购汇意愿为58%，达到2012年初欧债危机爆发之后的最高值，而结汇意愿则创历史新低，仅为52%，较7月份下降5个百分点。此外，以银行代客结汇占涉外收入比重的衡量，结汇意愿较7月份下降6个百分点至70%，以银行代客售汇占涉外收入支付的比重的衡量，购汇意愿较7月份增加3.6个百分点至79%。

但这组数据也从某种程度上表明，中国的外储流失存在一种国家储备和民间储备此消彼长的情况。而这也构成了人民币不会短期持续贬值的基础。

只是，如果这些企业和居民手中的外汇资产无法在国内产生效益，资本外流才会真正开始。所以摆在管理层面前的问题显然已经成为：如何让持汇的企业和个人相信，人民币不会持续贬值。

从管理部门近期的频频动作中，对人民币贬值预期的干预，政策上更多是“堵”而不是“疏”。9月初外汇局上海分局下发通知，要求加强银行代客售汇业务监管。其中个人分拆结售汇行为将被加强监管，外汇局要求各家银行对可能的分拆交易提高警惕，必要时拒绝购汇申请。

类似的情形发生还要追溯到2009年。2009年12月国家外汇管理局也曾发出通知，严禁个人将大额外汇拆分后进行结售汇以逃避监管。如果银行判定个人业务申请属于分拆结售汇，则银行有权不予办理，当时此举正是为了遏制异常外汇资金利用个人渠道跨境流动。

而在此之前，8月11日央行宣布，即日起将进一步完善人民币汇率中间价报价，中间价将参考上日银行间外汇市场收盘汇率之后，中国外汇管理局12日就下发通知，要求部分银行对境内购汇量较大的客户进行限制，并加强相关业务监测，要求银行避免出现客户集中大额购汇，银行可视情况对客户购汇进行限制，涉及的购汇业务包括在即期、远期和期权等，要求银行加强业务真实性、合法性审核。

最新的动作则是中国央行预计从10月15日起对开展代客远期售汇业务的金融机构收取外汇风险准备金，准备金率暂定为20%。这一规定一旦实施，将显著提升离岸与在岸两地人民币套利成本，打压远期购

汇。

但前述9月10日央行抛售外汇储备稳定人民币汇率的行为在一些外汇交易员看来，央行修正市场对于人民币贬值预期的一种调整已经开始。

对此，北京大学国家发展研究院教授黄益平2015年夏季达沃斯论坛“人民币国际化的雄心”主题论坛上就表示，“人民币汇改的讨论应脱离对于汇率水平的过度纠缠，而是应该将关注点放在建立货币政策机制上来。”

他指出，当前最重要的工作应该是真正落实政府在2005年重启汇改时明确的“参照一揽子货币”的“有管理的浮动汇率”体系，只有真正落实让人民币与美元脱钩，转而盯住一揽子货币才会使人民币更稳定，这更符合长远利益。

李克强总理在夏季达沃斯论坛上宣布，中国愿意加入SDR(国际货币基金组织特别提款权)，同时在金融领域将进行进一步的开放，下一步包括将允许境外央行机构直接进入银行间市场，并在年底之前将建成人民币跨境支付体系。

在上海财经大学国际金融中心研究院副院长丁剑平看来，允许境外央行机构进入我国银行间外汇市场会增加银行间外汇市场的做市商数量，其持有人民币的动力可能会增强，从而有助于提高人民币定价的准确性；同境外央行机构的人民币持有量代表了其对于人民币近、远期报价关系的判断，使银行间市场的人民币汇率更有代表性。

今年夏天的人民币贬值看似“意外”，实则是一场已经谋篇成局的战略推演。其目的是在美联储加息前景不明的情况下，主动夺取人民币汇率的主导权。