城 专家观点速递

人民币贬值真正原因何在?

跨境资本的变化其实是中国宏观经济的反应

近一段时间，人民币兑美元再度出现较大幅度贬值。最近，在达顿商学院全球项目中心举办的“中国：在不确定的全球市场寻找机会”上海投资峰会上，海影投资咨询创始人刘海影发表演讲认为，人民币贬值的最重要因素是跨境资本流出，而跨境资本的变化其实是中国宏观经济的反应。

刘海影介绍说，从2014年3季度开始中国的外汇储备出现了下滑，并延续至今。在经常项下中国在过去三十年一直是顺差，去年的顺差是从前年的2197亿美元上升到2963亿美元，上升了超过40%。这个顺差可以称之为衰退式扩张，因为实际上去年中国的出口和进口是下滑的，只不过进口下滑幅度大过出口，所以，贸易顺差是扩张了40%。

再来看资本项下，包含了外商直接投资、证券投资和其他投资。先看外商直接投资，从1998年有季度数据以来，中国的FDI净值即国外对中国的投资减去中国对国外投资差值，一直是净流入，而且长期处于持续的扩大中。但到了去年，这种格局发生了变化。去年上半年前两个季度FDI净值各为400多亿美元，但到了第三季度下跌到68亿美元，第四季度是82亿美元。从去年下半年起，中国的FDI净值从以前的平均500亿美元一个季度下降到70多亿美元一个季度。这代表了一个长期去势的逆转，此前，如此巨大的FDI净流入的背后是国际本愿意把生产环境的中间环节放到中国，因为中国有巨大的成本优势，但在去年，我们可以发现，不仅是国外对中国投资的降低，也看到了中国有一些工厂已经开始移出中国到东南亚去办厂，这代表了中国成本竞争力方面的吸引力有所降低。而在在证券投资方面，中国从前年的800多亿美元顺差变成去年1320多亿美元的逆差。

刘海影表示，就算是考虑到中国去年在经常项下接近3000亿美元的顺差，在FDI有1000多亿美元顺差，中国在其他项目的跨境资本流出规模非常大，导致外汇储备持续走低。跨境资本流出去年多达1万多亿美元，这是导致了人民币承压的根本原因。

为什么有这么大规模的跨境资本流出？刘海影认为，国际资本认为中国的投资回报率在降低。可以对比一下中国和美国蓝筹股上市公司投资回报率的变化：近几年来，美国一直是14%到15%，中国在股改成功了之后，差不多也是在14%到15%，但是从2012年起，中国大公司的回报率直线下滑，2015年三季度是10%多一点，到今年1季度是跌破10%，在风险投资回报率方面中国和美国的公司拉开了40%的差距。

投资回报率降低背后是中国的过剩产能在急剧的飙升，2012年之前是20%到22%，现在是超过了33%，在过剩产能急剧飙升的背后是中国要用巨大的债务展期来支持这些过剩产业的继续生存和非常多的僵尸产业继续生存，中国的债务比率在2012年之后急剧飙升。刘海影说，显然，人民币贬值背后的根源是中国过剩产能压低了中国的投资回报率，以至于出现了较大规模的跨境资本的流出。

刘海影的预测与多数专家相同：人民币在中期和短期压力不会消除，预测到今年底人民币贬值到6.75，利率难以向0靠拢，是因为中国的通货膨胀水平和美国利率要求的水平共同的限制了中国利率向零靠拢的趋势。 本报记者 **张炯强**

5000多种学术期刊仍满足不了登论文需求

学术评价乱象根源在缺了“魂”

当下高校的学术评价存在些什么问题？不仅大学教师、研究生、即使是商学院里的白领、大老板，也在热衷发论文，以证明自己的学术成就。在由上海大学、上海市出版协会、上海市期刊协会联合主办的“创新驱动·融合发展·协作共享——上海期刊第五届论坛”上，相关专家直指目前学术评价的问题。

《新华文摘》的原主编张耀铭先生说，通过论文发表数量的表面热闹，不难看到学术评价的乱象。即使是专业学术评价机构，大多也是准入无序、互不买账、恶性竞争，而又缺少监督，存在着瓜田李下、自我标榜，导致学术评价政出多门，评价结果乱象纷纭。随着“核心期刊”“来源期刊”的日渐走红，“权威期刊、“顶级期刊”的相继出笼，期刊的级别崇拜被推高到登峰造极的地步。

中国社科院文献情报中心研究馆员刘筱说，现在全国有5000多种学术期刊，但不能满足研究人员发表论文的需求，同时又有许多人在指责，说现在的那些论文很烂，正是从这个意义上说，期刊是需要适度发展的，特别是学术期刊。

上海市期刊协会副会长冯杰提出，互联网正在超越所有的领域，影响期刊的生产和消费，但互联网只是手段，文化才具有魂的力量。“为什么我们不讲‘文化+’，是因为当下文化产业还比较落后，我们应该提倡的是‘文化+’，而不仅仅是‘互联网+’，即用‘文化+’替代‘互联网+’。” 本报记者 **王蔚**

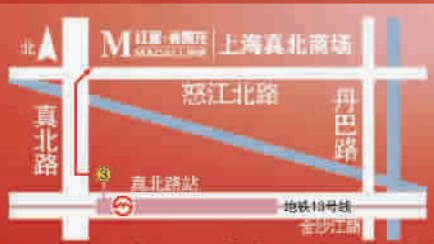
复旦管理学论坛在沪开幕

由复旦管理学奖励基金会和复旦大学联合主办的2016复旦管理学论坛日前在沪开幕，本次论坛的主题为“产业转型与企业创新”。

在全球经济发生深刻变化的大背景下，企业的内外环境也有了质的变化。如何不断创新发展理念、调整产业结构、探索治理模式为企业界和学术界共同所关注，也成为2016年复旦管理学论坛的焦点。本届论坛结合复旦大学管理学院产业经济、企业管理、财务与会计等研究领域，为海内外学者之间、学者与管理实践界之间搭建交流平台，共同探讨工商管理领域的前瞻性话题。

中国在转型过程中面对的内部和外部环境都极为特殊，没有现成转型经验可以参照和仿效，完全需要根据中国的具体国情来摸索。当前经济发展中的矛盾和问题也只有通过产业转型、结构升级、创新驱动来加以解决。从国家发展战略到企业经营策略，都离不开管理学的创新和突破。与会嘉宾分别以“新经济的关键是发展第六产业”、“产业结构转型升级的微观机制研究——大企业主导产业链重构的视角”为题进行探讨研究。

本报记者 **张炯强**

陈丽娟装潢热线
021-64696141
www.cljzhrx.com
刚德装饰 成品家居
工业化装修，省钱省心省力
90m²全包装修仅需
69900元
上海家装行业十大风云人物
（上海市装饰装修行业协会2012年12月颁）
中国十大经济女性年度提名
（中国妇女报社2004年颁）
2003-2004年度上海市“三八红旗手”称号
（上海市人事局2005年3月颁）
上海市徐汇区第十三届、十四届人大代表
2011年度全国住宅装饰装修行业百强企业
（中国建筑装饰协会2012年颁）
上海家庭装潢五星级企业
（上海市装饰装修行业协会2010年9月颁）
2013-2016年度上海家庭装潢规范服务达标五星级标杆企业
（上海市装饰装修行业协会颁）
连续十五年信得过家庭装饰企业
（上海市装饰装修行业协会2015年12月颁）
上海市家庭装饰装修行业规范服务达标标兵企业
（上海市装饰装修行业协会2005年8月颁）
2010-2013年度上海市守合同重信用企业
（上海市合同信用促进会颁）
2003-2004年度上海市非公有制企业五好党组织
（中共上海市委组织部2005年6月颁）
2003-2005年度徐汇区先进基层党组织
（中共徐汇区委员会2006年6月颁）
温馨提示
驾车从丹巴路
5号门进入地下车库


地铁13号线真北路站3号口出来，顺着真北路往北步行600米到红星美凯龙1号门进入南馆，乘观光电梯直达4楼
1：1实景样板房，让您未来的居家真实展现；
施工期缩短50%，让装修更简单；
工业化大幅降低成本，节省30%的装修费用：
包工包料主材料全部是一线品牌。
地址：真北路1108号红星美凯龙南馆4楼D8020（近怒江北路）