

2010 中国经济运行 风险研究报告

Research on the Risk
of Chinese Macroeconomic
Operation 2010

唐海燕 贾德奎 等 / 著



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

中国经济运行风险研究报告

Research on the Risk of Chinese Macroeconomic Operation 2010

2010

唐海燕 贾德奎 等 / 著



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

中国经济运行风险研究报告. 2010/唐海燕, 贾德奎等著. —上海: 立信会计出版社, 2010. 10

ISBN 978-7-5429-2654-8

I. ①中… II. ①唐… III. ①经济—风险管理—研究报告—中国—2010 IV. ①F123

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 194452 号

责任编辑 赵新民

封面设计 周崇文

中国经济运行风险研究报告 2010

出版发行	立信会计出版社		
地 址	上海市中山西路 2230 号	邮政编码	200235
电 话	(021)64411389	传 真	(021)64411325
网 址	www.lixinaph.com	电子邮箱	lxaph@sh163.net
网上书店	www.shlx.net	电 话	(021)64411071
经 销	各地新华书店		

印 刷	上海中华印刷有限公司		
开 本	787 毫米×1092 毫米	1/16	
印 张	21	插 页	4
字 数	499 千字		
版 次	2010 年 11 月第 1 版		
印 次	2010 年 11 月第 1 次		
书 号	ISBN 978-7-5429-2654-8/F		
定 价	50.00 元		

如有印订差错,请与本社联系调换

中国经济运行风险研究报告课题组

课题组负责人 唐海燕 贾德奎

课题组成员(按姓氏笔画排序)

王双成 王淑贞 王楚明 邓小洋 朱为华

毕玉江 李瑞海 邵 军 张丕强 张会清

张志谦 张利兵 赵迎春 洪 玫 袁 敏

贾德奎 曹惠民 黄 波 程新章 裴 瑱

课题组秘书 卞世博 姚 杰

前 言

2009年10月,《中国经济运行风险研究报告(2009)》顺利出版发行,这是我们连续出版的第三本年度报告,报告对中国经济运行的总体风险状况的持续性跟踪研究,赢得了较好的社会评价。其中,《中国经济运行风险研究报告(2008)》荣获第八届华东地区大学出版社优秀学术专著一等奖,并在2010年荣获上海图书奖提名奖。

从2010年前三个季度的实际经济运行状况来看,2009年的研究报告较好地刻画了中国经济运行中的主要风险因素及其特征;而且,报告对于中国经济运行态势的关键分析和判断,也与后来的实际经济发展状况基本吻合。但由于报告的出版周期为一年,因此对全球范围内新出现的可能影响中国经济运行的一些风险因素,难以在研究中及时作出反映;并且,由于报告的研究框架拟定和写作时间要早于实际经济运行,因此在研究侧重点的安排、视角的选择以及具体风险因素的识别方面,也可能难以完全反映中国实际经济运行中正在显现的各种新情况、新特点。为较好地解决上述问题,自2010年开始,中国立信风险管理研究院在年度报告的基础上,同时组织研究并按季度出版《中国经济运行风险指数季报》,通过风险指数季报的发布,一方面尽可能弥补年度报告在时效性上的不足,另一方面也便于重点聚焦于某个正在显现中的风险问题,从而努力使研究更为系统和深入。

《中国经济运行风险研究报告(2010)》在研究思路和基本框架上,将与上一年的研究基本保持一致。即采用“4+1+X”的基本架构,在选取宏观政策调控的四大最终目标作为基本因素(“4+1+X”中的“4”)的基础上,再根据当年经济运行中的热点问题或重要领域(“4+1+X”中的“X”)及微观经济主体运行状况(“4+1+X”中的“1”)确定若干有代表性的扩展特征因素,通过深入研究这些因素引致宏观经济运行风险的传导机制和风险水平,以最终反映中国宏观经济运行的总体风险状况。

经过几年的锻炼和磨合,中国立信风险管理研究院围绕年度报告构建了一支稳定的研究团队,即以校内的教授、博士等学术骨干为主体,并通过风险专题研究项目的形

式充分整合了国内各大高校中有志于风险管理研究的优秀中青年学者,组建了项目团队以开展研究工作。

本项目具体分工及报告撰写的人员为:总报告,唐海燕、贾德奎;经济增长风险,唐海燕、程新章、毕玉江、张会清、裴瑛和王双成;通货膨胀风险,贾德奎;就业风险,黄波;国际收支失衡风险,张丕强;金融运行风险,王楚明、张利兵;财税风险,赵迎春;能源安全风险,何亚群;微观主体运行风险,邵军、袁敏。

本报告严格遵循风险识别、风险度量和风险管理的基本研究范式,力图全面、准确地回答中国宏观经济运行的风险来源、风险大小及风险管理对策等关乎国计民生的重大现实问题,并期待能够为中国宏观经济运行风险方面的学术研究注入活力,为经济工作者和决策者提供有益参考。

最后需要指出的是,尽管本报告努力以数据为基础、以事实为依据,但部分风险主题的研究却不可避免地存在着主观推理和判断的成分,这有可能在一定程度上影响到报告研究结果的准确性。除此之外,本报告也许还存在着诸多我们尚未意识到的问题或缺陷,希望各位同仁不吝指正,以便于我们在今后的研究中继续探索、完善和解决。

唐海燕

2010年10月于立信园

目 录

第一章 总论	1
一、绪论	1
二、中国经济运行中的风险因素及特征表现	2
三、中国经济运行风险指数构建	5
四、中国经济运行风险预测	10
五、主要结论及对策建议	11
参考文献	12
第二章 投资与经济增长风险	14
一、绪论	14
二、风险因素识别	16
三、风险度量	19
四、风险防范与管理	29
参考文献	33
第三章 消费与经济增长风险	35
一、绪论	35
二、风险因素识别	43
三、风险度量	55
四、风险预测与管理	59
参考文献	64
第四章 对外贸易与经济增长的风险	67
一、绪论	67
二、风险因素识别	71
三、风险度量	77
四、风险预测与管理	91

五、结论	94
参考文献	94
第五章 通货膨胀风险	96
一、绪论	96
二、中国通货膨胀风险的表现特征及影响因素	98
三、当前中国通货膨胀的高阶矩特征	101
四、中长期通货膨胀风险:条件均值和条件方差分析	105
五、产出缺口的估计及其对短期 CPI 的影响	110
六、结论	113
参考文献	117
第六章 就业风险	119
一、绪论	119
二、近期国内外就业状况分析	119
三、风险因素识别	135
四、风险度量与预测	147
五、结论与政策建议	155
参考文献	156
第七章 国际收支失衡风险	159
一、绪论	159
二、风险因素识别	161
三、风险度量	168
四、风险预测与管理	175
参考文献	179
第八章 金融运行风险	182
一、绪论	182
二、金融系统部门资金往来	183
三、金融风险指标体系及因子现况描述	188
四、风险度量	196
五、结论与建议	200

参考文献	201
第九章 财税风险	203
一、绪论	203
二、最低工资标准减贫风险	203
三、宏观税负风险	214
四、财政支出风险	222
参考文献	233
第十章 能源安全风险	236
一、绪论	236
二、能源消费与经济增长的风险识别	244
三、中国能源消费风险度量与预测	257
四、能源战略与展望	270
参考文献	272
第十一章 经济运行的微观基础风险	274
一、绪论	274
二、中国经济运行中的微观主体风险因素的识别	276
三、微观主体风险的度量与静态分析	286
四、微观主体风险的动态预测与分析	295
五、结论与风险管理措施	298
参考文献	300
第十二章 宏观经济周期波动研究	302
一、中国宏观经济在全球经济中率先复苏,第 10 轮经济周期仍处在下行通道中	302
二、2009 年主要经济变量波动对宏观经济的影响分析	304
三、2009 年经济 V 形反转后所面临的矛盾	308
四、经济周期波动转折点的动态贝叶斯网络方法预测	310
五、政策建议	316
参考文献	316
后记	318

Contents

Chapter 1 Pandect	1
1. Introduction	1
2. Risk Description and Identification	2
3. Risk Index of Economic Operation	5
4. Risk Prediction	10
5. Conclusions and Suggestions	11
Reference	12
 Chapter 2 Investment and Economic Growth Risk	 14
1. Introduction	14
2. Risk Identification	16
3. Risk Measurement	19
4. Risk Prevention and Management	29
Reference	33
 Chapter 3 Consumption and Economic Growth Risk	 35
1. Introduction	35
2. Risk Identification	43
3. Risk Measurement	55
4. Risk Prediction and Management	59
Reference	64
 Chapter 4 Foreign Trade and Economic Growth Risk	 67
1. Introduction	67
2. Risk Identification	71
3. Risk Measurement	77

4. Risk Prediction and Management	91
5. Conclusions	94
Reference	94
Chapter 5 Risk of Inflation	96
1. Introduction	96
2. Inflation Risk Characteristics and Effect Factors	98
3. High Moment Characteristics of Recent Inflation	101
4. Medium and Long Term Inflation Risk; Conditional Mean and Conditional Variance Analysis	105
5. Estimation of Output Gap and Its Effect to Short-term CPI	110
6. Conclusions	113
Reference	117
Chapter 6 Risk of Employment	119
1. Introduction	119
2. Analysis of Home and Abroad Employment	119
3. Risk Identification	135
4. Risk Measurements and Prediction	147
5. Conclusions and Suggestions	155
Reference	156
Chapter 7 Risk of Global Imbalance	159
1. Introduction	159
2. Risk Identification	161
3. Risk Measurement	168
4. Risk Prediction and Management	175
Reference	179
Chapter 8 Risk of Finance Operation	182
1. Introduction	182

2. Financial System Fund Transfer	183
3. Financial Risk Index System and Factors Description	188
4. Risk Measurement	196
5. Conclusions and Suggestions	200
Reference	201
 Chapter 9 Risk of Finance and Taxation	203
1. Introduction	203
2. Minimum Wage Poverty Reduction Risk	203
3. Tax Burden Risk	214
4. Finance Expenditure Risk	222
Reference	233
 Chapter 10 Risk of Energy Security	236
1. Introduction	236
2. Risk Identification of Energy Consumption and Economic Growth	244
3. Risk Measurement and Prediction of Energy Consumption	257
4. Energy Strategy and Prospect	270
Reference	272
 Chapter 11 Risk of Microeconomic Entity	274
1. Introduction	274
2. Risk Identification	276
3. Risk Measurement and Static Analysis	286
4. Microeconomic Entity Dynamic Prediction and Analysis	295
5. Conclusions and Risk Management	298
Reference	300
 Chapter 12 Study on Periodic Fluctuation of Macro-economy	302
1. China Economy Recovers, but the Economy is Still in the Falling Period of the 10th Economic Cycle	302

2. Analysis of the Effect of the Fluctuation of Main Macro-economic Variables on Macro-economy in 2009	304
3. The Contradictions after Economy V-type Inversion	308
4. Economic Prediction of the Turning Point of Periodic Fluctuation Based on the Dynamic Bayesian Network	310
5. Suggestions	316
Reference	316
Postscript	318

第一章 总 论

一、绪论

经济运行风险,主要指实际经济运行相比较其正常(或均衡)状态而产生显著偏离的可能性。在实践中,宏观经济各个目标的实现程度通常被用于衡量经济运行的实际状况,因此经济运行风险的大小程度,也主要表现为反映经济运行质量的各关键经济变量对其正常值的偏离程度。

2010年以来中国宏观经济运行的总体态势较好,经济增长回升势头趋于巩固。具体而言,国内需求保持较快增长,对外贸易恢复明显,工业生产快速回升,固定资产投资增幅有所回落,价格总水平基本稳定。在宏观调控政策方面,继续实施适度宽松的货币政策,保持政策的连续性和稳定性,并综合采取多种措施加强银行体系流动性管理,引导金融机构合理把握信贷投放总量、节奏和结构,促进经济平稳健康发展。

其中,2010年上半年的主要调控政策集中于控制信贷、地产和投资三大领域,并且为降低通货膨胀压力,政策当局在总体上实施了更为严格的信贷调控,预计今年信贷投放额度将在7.5万亿~8万亿元,虽然全年额度不会放松,但信贷投放将更均衡。积极财政政策和适度宽松货币政策的重点将从保增长转移到调结构,抑制过剩产能,促进产业升级,保证资金更多地进入实体经济和用于提高经济发展的质量,促进经济社会全面协调可持续发展。

当前我国经济面临的有利因素有:全球经济总体保持复苏态势,我国经济回升向好势头更加巩固,城市化和消费结构升级将成为拉动经济增长的新动力,加上各地发展热情高,增长的空间依然较大。但也要看到,当前经济发展环境仍极为复杂。世界经济运行中不确定因素依然存在,欧洲主权债问题凸显,全球经济新的增长点尚不明朗;同时内需回升的基础还不平衡,持续扩大居民消费、改善收入分配、促进经济结构优化的任务艰巨,财政金融领域的潜在风险也不容忽视。一些推动价格上涨的因素逐步显现,强化了通货膨胀预期。我国当前必须把保持经济平稳较快发展和为长远发展营造良好条件有机结合起来,毫不动摇地加快经济发展方式转变。

在对中国经济运行风险进行具体研究中,本报告将严格遵循风险相关问题的规范研究思路而展开。首先,对中国经济运行风险的主要引致因素进行识别,并深入考察这些风险因素影响中国宏观经济目标顺利实现的传导机制;其次,在对中国经济运行中的风险状况进行定性描述的基础上,通过设计风险衡量指数,尝试对中国经济运行中所面临的风险大小程度进行量化,以提供反映中国经济未来所面临风险大小的数量结果;最后,基于前述风险因素识别及传导机制分析,提出相应的管理中国经济运行风险的政策建议。

本报告的主要内容有中国经济运行中的风险引致因素识别,中国经济运行风险的量化研究以及管理风险的对策建议等。在对经济运行风险的基本概念进行界定后,主要的后续研究内容具体安排如下。

第一部分,通过对2010年以来中国的居民消费、固定资产投资、各类价格指数、国际收支、金融市场运行、政府财政收支和外部经济环境等方面的变化进行分析,以对中国当前经济运行

现状进行描述;并在此基础上,对中国经济运行风险的引致因素进行识别,并探讨这些因素引致经济运行风险的传导机制。

第二部分,筛选衡量经济运行风险的经济指标,并计算不同指标引致经济运行风险的相对权重,以构建经济运行风险的衡量指数。

第三部分,利用所构建的经济运行风险指数,对2010年及之后的中国经济运行风险进行预测,并在此基础上对量化结果进行分析。

第四部分,根据前述风险引致因素识别的结果及利用经济运行风险指数所得到的量化结果,提出管理中国经济运行风险的政策建议。

二、中国经济运行中的风险因素及特征表现

(一) 结构调整中的经济增长不确定性较大

在全球经济危机中,中国经济增长在2009年年初触底反弹,并且自2010年以来,中国经济继续有力增长,但增速略微放缓。继2009年的大规模刺激政策之后,2010年以来政府主导投资的增长有所放缓,但这在一定程度上却被房地产业的强劲投资所抵消。受国家对汽车、家电等消费的财政补贴支持,居民家庭消费增长保持良好。尽管出口量从2009年年初的低谷迅速回升,但由于进口激增、新一轮汇率改革和外部贸易环境恶化,中国贸易顺差进一步下降。

当前中国经济的投资驱动型增长特征明显。政府主导投资是2009年经济增长的主要驱动力。据估算,2009年政府主导投资增长了42%(固定资产投资名义增长),而基于市场的投资仅增长了18%。2009年年底至2010年年初,政府主导投资的增长(年同比)已经大幅下滑。2010年第一季度,中国城镇固定资产投资29793亿元,同比增长26.4%,较去年同期回落2.2个百分点。投资增速小幅回落符合市场预期,因为2010年以来投资受到了新开工项目限制、信贷控制、防范地方融资平台风险等多方面负面因素影响,投资的政策效用在减弱。房地产投资加速上涨是投资增速依然维持高位的原因。2010年第一季度,房地产开发投资6594亿元,同比增长35.1%,比去年同期加快31个百分点,一定程度上弥补了政府主导项目投资增速的回落。从项目隶属关系看,中央项目的投资增速已经持续大幅下滑。

2010年第一季度,中国GDP与去年同期相比增长11.9%。但在第二季度,经济领先指标和工业生产数据都表明(同比)增长有所放缓,但仍保持快速增长。世界银行对中国全年GDP增长9.5%的预测保持不变,但对2011年的预测略微下调至8.5%,其他一些组织也对中国未来的经济增长作了略有差异的预测^①。

可以看出,目前中国经济增长仍主要由政府影响的投资及消费进行支撑,私人部门的投资依然低迷,政府影响的消费增长趋势难以长期持续,对外出口的形势仍然十分严峻。并且,在经济发展过程中的要求低碳排放或环境保护的压力下,处于结构调整过程中的中国经济增长仍然面临着较大的不确定性。

(二) 就业压力短期内尚难根本缓解

中国近期的就业状况总体稳定,但是就业压力依然存在,短期内尚难根本缓解。中国经济

^① 世界经济合作与发展组织在第三届中国开放论坛上,发布了对全球经济复苏前景的展望。世界经合组织经济部货币政策与金融市场司司长鲍里斯·康耐得代表该组织发布,预测世界经济将保持良好增长势头,而中国经济将继续高速增长,预计2010年增长率将超过11%,2011年有望回落至10%左右。

在全球金融危机中率先复苏,并且国际金融危机爆发以来,中央出台六大措施稳定就业,即:结合扩大内需发展经济,更多拉动就业;减轻企业负担,稳定现有岗位;加大政策扶持,鼓励自主创业;针对重点群体,统筹安排就业;大力开展职业培训,提升劳动者素质;强化公共就业服务,充分发挥基层平台作用等。这些措施为就业增长奠定了良好的基础和前提。除此之外,中国政府针对高校毕业生、农民工和城镇困难人员这三个就业群体,分别制定了具有针对性的就业扶持政策和措施,也对提升就业发挥了非常重要的作用。

2009年全国城镇新增就业1102万人,为全年目标900万人的122%;实有城镇登记失业人员921万人,城镇登记失业率为4.3%。2010年第一季度,中国城镇就业基本恢复到经济危机前的水平,城镇登记失业率保持在4.2%左右。但是,考虑到2010年的大学毕业生就业群体庞大^①,城镇化过程中更多的进城农民工的就业供给,再加上当前经济复苏的基础还不是很稳固,国际经济环境的不确定性(比如欧洲债务危机),也导致外需萎缩的局面仍在持续,国内一些行业、一些企业生产经营还比较困难,所以就业压力短期内尚难根本缓解^②,增加就业、安置失业仍然是保持经济、社会发展的中心任务之一。

(三) 市场预期影响下的通货膨胀压力上升

虽然目前中国国内的通货膨胀形势还比较温和,但市场对通货膨胀的预期有增无减,这是由于很多因素的共同作用。首先,随着全球经济的逐步复苏,国际大宗商品的实际需求和预期推动其价格不断走高,可能引发输入性通货膨胀;其次,调整经济结构、转变经济发展方式的目标非常明确,资源品价格改革势在必行,2010年第二季度,水、电、油、天然气等价格存在一定幅度上涨,这是提前管理通货膨胀预期的一个政策面体现;再次,中国年初的旱情,以及夏季的南方水灾等,都引起人们对农产品价格上涨的担忧,并且最近的食品和蔬菜价格已经出现了快速上涨,这也在一定程度上强化通货膨胀预期。

从具体数据来看,2010年第一季度居民消费价格指数(CPI)同比上涨2.2%,2010年3月份CPI同比上涨2.4%,4月份CPI同比上涨2.8%,5月份CPI同比上涨3.1%,创下19个月来高位。2010年第一季度工业品出厂价格指数(PPI)同比上涨5.9%,涨幅较上个月增加了0.4个百分点,原材料购进价格指数同比上涨11.5%,涨幅较上个月增加了1.2个百分点,已经连续第二个月呈现两位数上涨态势。2010年4月份PPI同比上涨6.8%,5月份PPI同比上涨7.1%,工业增加值同比增长16.5%。虽然该值略低于市场预期,但是由于强劲的经济增长以及重工业生产的快速回升,同时国际能源价格也一路走高,带动国内能源价格上调,预计

① 社会科学文献出版社正式出版的2010年就业蓝皮书《2010年中国大学生就业报告》的调查研究表明,2009届大学毕业生半年后的就业率约为86.6%,比2008届高1个百分点,但仍比2007届低0.9个百分点。大学生就业率和薪资出现双回升,但自主创业的比例仅为1.2%,并且2009年开始的政府对大学毕业生自主创业的资助并没有实际增加,资助政策未见效果。

教育部部长袁贵仁在2010年全国普通高校毕业生就业工作视频会议上直言:国际金融危机对我国就业的不利影响还没有消除,如果说2009年是我国经济最困难的一年,2010年可能是最复杂的一年,整个宏观层面的就业形势都很严峻。那么,2010年的毕业生人数630万人,再加上往届没有实现就业的,需要就业的毕业生数量之大可想而知。

② 据人力资源和社会保障部科研所的数据显示:中国在“十一五”期间计划年均新增劳动力需求总量为1800万个,但是“十一五”期间每年新增劳动力供给为2000万个,每年将出现200万个富余劳动力,供给和需求之间存在差距,预计中国未来几年内在劳动力总量上将出现供大于求、劳动力大量闲置的现象。

PPI 仍有望继续上行,显示上游的物价上涨压力非常大,并且这种压力将会逐渐传导并影响消费品的价格水平。

(四) 贸易环境持续恶化导致出口形势严峻

自 2009 年年初到 2010 年上半年以来,中国的对外贸易条件显著恶化,再加上 2010 年 6 月下旬的汇率形成机制改革^①,将导致未来的进出口形势更加严峻。2010 年以来的贸易条件恶化,一方面是由于原材料价格的大幅上扬,另一方面则由于中国的出口产品(几乎全部是工业制成品)价格比中国进口的制成品价格降幅要大(或升幅要小)所引致。总的来说,中国的贸易顺差自 2008 年以来由于进口量激增和贸易条件恶化而大幅下降,2010 年前 5 个月贸易盈余相对两年前的同期水平下降,降幅中几乎有 1/3 是由贸易条件恶化造成的。

目前全球经济的复苏比预期的要好,但欧洲主权国家的债务问题将深刻影响金融市场、市场预期和经济复苏,并且将成为未来影响全球经济全面复苏的一个重大的不确定性因素,市场对欧元区边缘国家或其他国家的流动性和偿债能力存在担忧,这有可能演变成一场真正的具有传染性的主权债务危机,由此将进一步恶化中国的对外贸易环境,并且这种影响在 2010 年第一季度和第二季度越发明显。中国 2010 年前 5 个月的贸易顺差相比 2008 年同期水平下降了 50% 以上,各类产品的进口额都有大幅上升,包括用于国内经济的“一般贸易”进口。

除此之外,汇改后的人民币缓慢升值,这对中国出口将产生一定程度的负面影响,而对进口则有一定程度的刺激。虽然中国贸易不平衡的压力由此会进一步减轻,并且通过预期引导产业结构调整而有助于经济转型,但不容忽视的是,长期依赖对外贸易发展的经济增长,将会在未来的较长一段时期内因汇改而受到影响。

(五) 结构性紧缩政策下的金融市场风险累积

2010 年中国为转变经济结构和调控过热的房地产市场,实施了重点突出、倾向性明显的结构性货币紧缩政策。这些调控措施一方面对中国长期实现经济均衡稳定增长提供了政策保障,但另一方面也会在一定时期内引致、甚至加速金融市场风险的累积。

2010 年 5 月份中国广义货币供应量 M_2 余额同比增长 21%, M_1 余额同比增长 29.9%,当月金融机构新增人民币贷款 6 394 亿元。各层次货币供应量的增速持续回落,表明前期紧缩政策效果逐渐显现。与此同时,银行间市场资金趋紧导致银行间利率大幅提高。2010 年 5 月份银行间市场同业拆借月加权平均利率为 1.67%,比 4 月高 0.33 个百分点;质押式债券回购月加权平均利率为 1.71%,比 4 月高 0.35 个百分点,两者均创 2008 年 12 月份以来的新高。这主要是前期连续 3 次上调存款准备金率和公开市场大力净回笼资金等紧缩政策效果的反映。

在货币信贷逐步向常态方向回归的同时,中国当前的中长期贷款增长仍处高位,信贷扩张势头仍然较强。一方面,由于在金融危机以来的经济刺激计划下,在建项目的资金需求量巨大,如 2009 年施工项目计划总投资 42 万亿元,增长 34%,导致中长期贷款投放有刚性需求,项目贷款

^① 本次汇改强调改革的重点是汇率形成机制而不是汇率水平,指出汇率稳定是汇率形成机制改革的基础,当前人民币汇率不存在大幅变动和变化的基础,人民币汇率不进行一次性重估调整。在汇率形成机制方面,改革的重点是改变过去几年盯住美元的策略,改为增加货币篮子中除美元外其他货币的比重,准确反映真实汇率水平;在汇率水平方面,人民币大幅一次升值的可能性继续下降,升值预期变成有序、可控、动态管理的原则下缓慢升值。