



全球金融市场波动加大 人民币资产吸引力上升

三面财经

中青报·中青网记者 朱彩云

尽管全球金融市场风云变幻，但人民币仍然保持“定力”。国家外汇局近日发布的数据显示，今年上半年，人民币兑美元汇率升值1.9%，上半年人民币兑美元汇率在7.15-7.35之间双向浮动。7月24日，人民币中间价连续第三个交易日升值，单日调升29基点报7.1385，在岸人民币、离岸人民币对美元汇率盘中同步走高，三大人民币汇率报价均创下2024年11月以来升值高点。

与此同时，人民币资产吸引力正在上升。“2025年以来，外资配置人民币资产总体较为稳定。外资投资人民币债券规模上升，目前外资持有境内人民币债券存量超过6000亿美元，处于历史较高水平。”在国家办近日举行的新闻发布会上，国家外汇管理局国际收支司司长贾宁介绍，上半年外资净增持境内股票和基金101亿美元，扭转了过去两年总体净减持态势。“我们判断，未来外资配置人民币资产仍具有较稳定和可持续增长空间。”贾宁说。

“人民币汇率正在经历结构性变化，主要体现在预期逆转与利率环境变化。”中国金融四十人论坛(CF40)成员、中金公司首席策略师、研部部执行负责人缪延亮在近日举行的CF40宏观政策季度报告(2025年二季度)发布会上表示，人民币在特朗普宣布对等关税后没有贬值预期，反而有升值预期。从利率环境上看，如今我国十年期国债利率长期在2%以下，美国十年期国债利率长期在4%以上。未来我国可能会继续处于低利率环境中，人民币也将长

期成为低息货币。“这两类变化均为人民币国际化奠定基础。”缪延亮说。

“是差距，也是人民币的机会”

“传统上一般认为美债和美元是最典型的安全资产，在危机时刻往往上涨，对冲风险资产(如美股、商品)的下跌。但今年4月2日特朗普宣布推出对等关税后，美国出现股市、债市、汇市‘三杀’，说明美元资产内部相关性在加强，美债的避险能力下降，难以发挥对冲美股的作用。”对于当前国际货币体系的新变化，缪延亮认为首先是美元尤其其美债信誉出现裂痕。“美债安全性下降的另一个体现是波动性大幅上升，以MOVE指数(衡量收益率预期波动的指标)衡量的美债隐含波动率从新冠疫情前的70以下上升到100附近。”

作为占主导地位的全球储备货币与支付货币，美元的信用正在透支。在特朗普宣布“对等关税”一个月后，美元指数下跌5%。业内人士认为，由关税政策提高的贸易门槛将一些国家拒之门外，部分外汇压力较大的国家减持美债以获得美元流动性，持续的财政赤字、高债务水平以及贸易保护主义政策正长期侵蚀美元的信任基础。

“无论过去5次大幅贬值中的哪一种情形发生，或许都会成为触发美元开启新一轮大幅贬值的关键因素。”CF40执行院长郭凯在上述报告发布会上说，当前美国政府追求“弱美元”“低利率”，这将降低美元资产的吸引力。同时，美联储独立性被削弱

已成为客观事实，美元信用也因此受到削弱。“本轮美元还有进一步贬值的空间。”郭凯说。

与此同时，人民币、欧元等非美元货币在贸易结算中被更广泛使用。在缪延亮看来，美国加征关税意味着美国做全球最终消费国的意愿有所下降，其他国家之间的贸易需求会有所上升，为非美国家用本国货币进行结算和计价创造更多机会。“目前中国跨境贸易只有不到30%用人民币本币结算，而欧洲的欧元结算占比是60%。这是差距，也是人民币的机会。”他还同时提到，随着中国在新能源汽车、5G通信、AI等战略性新兴产业的突破性发展，中国制造业的叙事正在变得更加积极。

“各行各业迎来‘DeepSeek时刻’，某种程度上让世界重新认识了中国经济韧性，认识到中国制造能力。”缪延亮发现，很多外国投资者和他交流时都感叹中国东西不仅便宜而且质量好，同时还被系统性低估和低估。“在全球股票资产中，有54%配在美国，只有1.7%配在中国，这和中国经济实力、中国企业实力和定位远远不相称，这种低配会在未来遭到系统性的校正。”缪延亮说。

被低估的人民币资产

实际上，随着市场地位提高，我国企业的议价权得到提升。

工信部数据显示，2024年制造业增加值突破40.5万亿元，连续15年居全球第一，占全球制造业比重约30%，超过美、日、德三国总和。从出口数据看，我国出口仍然保持稳健增长态势，上半

年出口规模历史同期首次突破13万亿元，同比实现7.2%的较快增长。

“更重要的是，原来领先主要体现在低附加值领域，现在我们在很多高附加值行业也实现遥遥领先，如‘三新’(新技术、新产品、新服务)领域等，对应着定价权的提高。”缪延亮说，这意味着今后中国有更多实力要求这些产品以人民币计价和结算。

一方面人民币获得更多交易计价结算机会，另一方面，人民币市值稳定，人民币资产吸引力逐步增强。

“目前境外投资者持有境内债券、股票的市值占比约为3%-4%，受多重积极因素支撑，预计外资仍会逐步增配人民币资产。”贾宁在上述国新办发布会上表示，经济基本面稳健为外资投资中国创造稳定宏观环境。随着扩内需政策效果显现，经济稳中向好态势有望进一步巩固。近期，多家国际投行表示看好中国发展机遇，将中国资产评级由中性上调至超配。

在金融市场发展方面，外资参与中国金融市场的便利性明显提升，“同时金融产品丰富、流动性强，为外资配置人民币资产提供了多样化选择。”贾宁注意到，近期国际货币基金机构官论坛对全球75家央行调研结果显示，30%的央行表示将增配人民币资产。“全球资产多元化配置需求为外资投资中国创造了良好发展机遇。”贾宁说，近年来，国际金融市场波动加大，投资者普遍认为，需要在全球开展更加多样化、分散化的资产配置。“人民币资产在全球范围内具有比较独立的收益表现，已成为全球投资者分散风险的重要资产和增厚收益的重要配置标的。”

守住人民币汇率底线

对于下半年外汇市场走势，业内人士认为，经济高质量发展、对外开放稳步推进、外汇市场韧性不断增强等有利因素，将支持我国外汇市场继续保持平稳运行，人民币汇率有条件在合理均衡水平上保持基本稳定。

“抓住机遇的一个重要前提条件是汇率需要保持适度弹性。”缪延亮注意到，近期人民币汇率弹性适度恢复，有助于遏制套息交易，减轻汇率单边下行压力。“人民币也不宜和美元绑定太深，需要走出自己的独立行情。”

郭凯认为，“推进人民币国际化需进一步完善相关技术性安排，包括明确开放的动作，在制度上便利投资者等。”储备货币的核心特征之一是安全，与提升资产安全性和规则清晰度、政策透明度、数据质量、法治程度等高度相关。

有关跨境投资和融资便利化的数据显示，2024年年末，我国在19地试点取消外商投资企业境内再投资登记，惠及600多家企业。“今年3月，我国将跨国公司本外币一体化资金池业务试点地区进一步扩大到天津、湖北、新疆、厦门等16个地区，并允许跨国公司在银行直接办理部分资本项目变更业务。”国家外汇管理局副局长、新闻发言人李斌在上述国新办新闻发布会上介绍，据反馈，上述举措可以缩短约50%的业务办理时间。“我们还在6月发放了30.8亿美元的合格境内机构投资者(QDII)投资额度，以更好满足人民群众投资境外金融产品的需求。”

“应守住人民币汇率的底线，并允许人民币适度升值。”在郭凯看来，打消境外投资者对名义货币贬值的顾虑，有助于吸引更多外资进入中国、看多中国资产，形成资本市场上的良性互动。“这将带来财富效应、信心效应。”郭凯说，当良性互动过程开始循环后，短期对出口竞争力的损伤，远不及资产市场上良性循环带来的财富效应，信心效应。

交易为单位，不少消费者为获取更多补贴，选择将一次购买拆分为多个订单。这种做法直接导致商家在营收不增加的情况下，包装材料和人力消耗显著增加。

有平台外卖负责人在接受媒体采访时表示，平台单量激增2.5倍而成交额总额却未同步增长。7月15日，国家统计局发布数据显示，6月，全国餐饮收入4708亿元，同比增长0.9%，其中限额以上单位餐饮收入1372亿元，同比减少0.4%。

这场外卖平台的“三国杀”，真正的“子弹”是无数商家的利润、员工的生计乃至整个餐饮业的未来可能性。当商家普遍处境艰难，对于平台生态的稳定和消费者最终能获得的产品品质与服务而言，绝非福音。过往无数经验早已证明，如不及时监管，“劣币驱逐良币”的结果是注定的。

监管的重拳落下，其本质并非扼杀消费热情，而是要在整个生态被彻底透支前，斩断这场注定没有赢家的恶性循环，为行业的尊严与可持续发展守住底线。

本报北京7月28日电

(中青报·中青网记者贾骥业)根据国家税务总局的最新数据，2021-2024年，我国高技术产业销售收入年均增长13.9%，今年上半年增长14.3%，其中高技术制造业占全部制造业比重由2020年的15.3%提升到今年上半年

的16.9%，创新产业势头强劲。同时，2021-2024年，全国数字经济核心产业销售收入年均增长10.8%。上述数据显示，“十四五”期间，新质生产力加速成长，实体经济和数字经济融合加深。

这是记者从国新办今天举行的“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上了解到的。国家税务总局局长胡静林在会上表示，“十四五”以来，各地区各部门在创新、协调、绿色、开放、共享方面取得了明显成效。

区域发展更为协调。胡静林提到，“十四五”期间，京津冀、长三角、珠三角三大动力源地区的销售收入占全国的比重超过了50%；今年上半年，上述三大区域的对外销售收入分别增长4.2%、6.2%和5.6%，高于总体增速，反映出这些地区对域外的辐射带动作用增强。

绿色转型也在不断

加快。税收数据显示，2021-2024年，包括风力发电、太阳能发电、水力发电在内的清洁能源发电行业销售收入年均增长13.1%，占全部电力行业销售收入比重由原来的30.3%上升到33.8%。与此同时，生态保护类相关行业的销售收入年均增长26%，实现了快速发展。

“十四五”时期，我国对外开放力度进一步加大。胡静林介绍，截至今年6月底，我国外资涉税经营主体的户数比2020年增长了12.7%，外资企业销售收入实现平稳增长。出口退税数据显示，2021-2024年，全国税务部门办理的出口退税年均增长6.6%，按可比口径，今年上半年增速进一步提升为7.1%，反映出在错综复杂的形势下我国外贸出口的强劲韧性。

此外，2021-2024年，我国在养老、托幼、医疗、教育等领域实施的惠民税收优惠政策，年均减免税增长11.7%，有力促进了民生改善。发票数据显示，2021-2024年，全国商品消费年均增长6.8%，今年上半年增长7.7%，反映出消费需求稳定增长，共享红利加快释放。

同城货运司机职业伤害保障已覆盖240万人

本报北京7月28日电

(中青报·中青网见习记者赵丽梅 记者张均斌)今天，在交通运输部举行的专题新闻发布会上，交通运输部运输服务司副司长高博介绍，交通运输部持续加强同城货运司机职业伤害保障，累计保障司机人数超过240万人。今年7月1日起，试点已扩展至江苏、浙江、山东、广东等17个省份、4家主要货运平台企业。

“全国3800万货运司机常年奔波在路上，工作非常辛苦，需要社会各界给予更多的关注，共同营造良好的从业环境，努力让货车司机在运输途中少些身心劳累，多些暖心体验。”高博表示，近年来，交通运输部积极会同相关部门围绕保障货车司机合法权益，出台了一系列的政策措施，努力让交通运输发展改革成果更多惠及货车朋友。

车轮转起来，司机才能挣到钱。货运平台方便了司机找货揽货，平台的收费、抽成、运费结算等，也直接关系到司机收入。高博表示，近期，交通运输部联合有关部门，统筹兼顾司机、货主、平台等各方利益，部署开展了交通运输新业态平台收费治理工作，各方都在积极主动地作为。有关行业协会组织主要货运平台企业签署了自律公约，发布了货主实名制、保障运费及时结算等10项公开承诺，共同推动构建运营风险共担、利益合理分配、各方互利共赢的货运市场格局。

货车司机劳动强度大、工作条件艰苦，运输经营环境一直是大家关心的重点。交通运输部在持续改善司机运输经营环境。沿着繁忙的货运通道，交通运输部、全国总工会部署改造提升1000个标准化规范化高速公路服务区“司机之家”，提供停车休息、饭菜加热、热水供应、淋浴、洗衣5项免费服务。全国高速公路服务区已设置29.6万个货车停车位，灵活采取视频监控、安保巡查、“车货无忧”保险等方式，让货车司机放心停车、安心休息。

“司机手握全家的期盼，车轮承载国计民生。”高博表示，下一步，交通运输部将始终坚持以人民为中心，会同有关部门抓好已出台措施落实，不断研究新情况、回应新诉求、解决新问题，持续营造关心关爱货车司机的良好氛围，努力让货车司机有更多从业获得感。

经济时评

卢健

近日，国家市场监管总局两度约谈饿了么、美团、京东三大平台，明确指出这场外卖平台内卷背后潜藏的行业生态风险与不可持续性问题。

这引发了一些消费者的不解。“资本的羊毛不薅白不薅!”“自从他们‘神仙打架’，我白喝的奶茶都数不清了。”“不是说要促进消费吗?大家点外卖的热情这么高，怎么平台反而被约谈了?”网上类似的声音不少。

但深入观察便会发现，“0元奶茶”的欢呼声下，巨额补贴的成本令人担忧。虽然补贴具体分担比例不同，但

孟辉

中青报·中青网记者 魏婉

记者从国新办近日举行的新闻发布会上获悉，今年全国夏粮产量2994.8亿斤，是仅次于去年的历史第二高产年，为稳定全年粮食生产奠定了坚实基础。

今年夏粮种植期间，全国平均降水量较常年同期偏少11%，江河平均来水量较常年同期偏少3成，特别是部分冬麦区旱情严重，夏粮稳产丰收来之不易。在这背后，“水”显得尤为珍贵和关键。

“平均亩产1300斤!”陕西种粮大户张夏笑容满面，“要不是旱天及时浇上了水，还不知道会是个什么收成。”张夏种植的600亩小麦位于陕西省交口抽渭灌区，他最大的感受就是，今年夏粮生产能有一个好收成，水利灌溉功不可没。持续干旱之下，陕西省交口抽渭灌区发挥大型灌区抗旱主力军和粮食安全“压舱石”作用，长时间稳定供水，让像张夏一样麦地在灌区的种粮户们，心里没慌。

“从正月初六至5月13日，渠首引水1.4亿立方米，比往年多了近一倍。”陕西省交口抽渭灌溉中心总规划师、灌溉科科长韩延安说，今年采取错峰灌溉、蓄墒灌溉和长历时连续供水的方式，全力保障作物灌溉用水。今年的交口抽渭灌区的夏粮亩产达到1200斤，实现较去年增产。

“大禹渡灌区今年的春浇工作自2月10日启动到5月底结束，累计提水5349万方，比历史最高年增长31.5%，刷新灌区春浇提水历史最高纪录。”山西大禹渡场水工程服务中心主任董曾武说，在今年极端干旱气候下，大禹渡灌区千方百计满足粮食作物灌溉用水，保



山西大禹渡灌区新兴水源站挖河保供。



受访者供图

山西大禹渡灌区小麦丰收景象。

受访者供图

障灌区粮食灌溉用水。

我国耕地灌溉面积超过10.8亿亩，2024年耕地灌溉面积上生产的粮食产量约占全国总产量的80%。“大中型灌区亩均产量为全国平均水平的1.5-2倍，是旱地的2.5-3倍。”水利部农村水利水电司副司长许德志说，灌区是保障国家粮食安全的主力军“压舱石”，为今年夏粮稳产丰收提供了坚实保障。

春播粮食面积占全年粮食生产面积一半以上，确保春播及越冬作物时令灌溉需求，是全年粮食和重要农产品稳产保供的基础。在陕西省交口抽

渭灌区，灌区管理部门于4月11日对春灌用水需求发出提示：“目前，灌区小麦处在拔节孕穗期，是小麦生育需水关键期，也是需水量最大时期。田间持水量保持在18%左右，才能满足拔节孕穗期冬小麦生长要求。”

“通过精准范围、精准对象、精准时段、精准措施，实施科学、精准灌溉。”许德志说，水利部指导地方逐灌区摸排冬小麦等作物所处生育期、需水量等情况，提前做好水源调度，科学、精细、系统做好水工程抗旱调度。

今年春灌期间，全国累计灌溉供水

570亿立方米，灌溉面积4.3亿亩，其中河南、陕西、山西等省受旱较为严重的区域386处大中型灌区累计灌溉2713万亩，灌水量超过30亿立方米，全力打好抗旱保春灌这场硬仗。

“2023年至2024年，我们完成新增水浇地5.66万亩，其中旱地变水地0.76万亩。”董曾武说，“通过改善灌溉条件，缩短灌溉循环周期，实现新增农田水分供应，今年增产粮食1000万余斤，跟去年比，一亩地增产107斤，增幅近12个百分点，跟常年比增幅超过15个百分点。”