

## 人民币对美元汇率中间价再跌逾千点

央行详解人民币汇率问题

## 当前不存在人民币汇率持续贬值的基础



&gt;&gt; 述评

人民币汇率短期下行  
不会引发“货币战”

受中国央行完善人民币兑美元汇率中间价报价机制等因素影响，人民币兑美元汇率中间价连续两天出现较大幅度下降，引发全球金融市场普遍关注。不少国际金融人士表示，国际市场对此不应过度反应。

然而，国际上也有人然有介事地说，人民币对外贬值有“点燃货币战新战火”的风险。

此种鼓噪显然是站不住脚的，它完全无视市场来龙去脉，脱离中国经济基本面。自2010年以来，在全球其他货币对美元普遍贬值背景下，人民币对美元反而升值了10%。

一般而言，所谓“货币战”是指，为应对危机，多国竞相贬值本币汇率，以便保护外汇储备或促进出口。“宣战”方需先做两件事：一是放任本国货币长期对外贬值；二是开启流动性闸门，推动廉价商品出口。而这显然不是正致力于推动人民币国际化前行的中国政府希望做的。

人们应当看到，市场上并不存在人民币持续贬值的客观基础。

数据显示，受美元汇率攀升以及日元、欧元、韩元等普遍大跌影响，今年上半年，人民币实际有效汇率已升值了2.95%。本轮人民币汇率下跌充其量是一种“补跌”，反映了报价制度完善之后，人民币中间价更趋近市场，让“无形之手”更多发挥效用。

此外，当前中国经济仍保持7%的较高增速，经常项目长期保持顺差，外汇储备充裕，财政状况良好，金融体系稳健，人民币国际化加速，这些都为人民币汇率保持稳定提供了有力支撑。

正是有了上述基础，人民币中间价下跌才没有引起周边国家恐慌。据报道，日本、韩国、印尼等国货币当局官员均已公开表示，不认为人民币汇率适度下跌会引发“货币战”。路透社援引分析人士的话说，自去年中期以来，人民币相对于中国贸易伙伴的货币升值了18%以上，人民币汇率这点下行还远不到使该地区国家担忧本国贸易竞争优势受损的程度。

事实上，权威机构和经济学家不但不担忧人民币贬值，反而看好中国增强人民币汇率弹性的改革。布鲁金斯学会高级研究员普拉萨德指出，外界不该批评中国提高人民币汇率弹性的做法。他认为，当前阻止人民币汇率下跌，才与市场化要求背道而驰。

除了不具备参与“货币战”的客观基础，中国货币当局主观上也没有动机放任人民币汇率持续大跌，因为这与中国改革方向、国家利益和信誉背道而驰。

(新华社北京8月12日电)

IMF欢迎中国汇改新举措



↑ 国际货币基金组织总裁拉加德。

新华社华盛顿8月11日电 国际货币基金组织(IMF)11日对中国央行旨在完善人民币兑美元汇率中间价报价的改革举措表示欢迎，认为中方应该让市场在人民币汇率形成机制中发挥更大作用。

IMF在一份书面声明中说，中国决心让市场在经济运行中起决定性作用，同时正在迅速融入国际金融市场。在此过程中，增强人民币汇率弹性对中国至关重要。

## 人民币对美元汇率中间价再跌逾千点

央行详解人民币汇率问题

## 当前不存在人民币汇率持续贬值的基础

中国人民银行决定自8月11日起完善人民币兑美元汇率中间价报价后，11日、12日人民币兑美元汇率中间价分别比上一日出现了接近2%和接近1.6%的贬值。8月12日人民币对美元汇率中间价报6.3306，较前一交易日继续下跌1008个基点。海内外都非常关心，人民币汇率会不会出现持续贬值？央行新闻发言人12日详解了人民币汇率问题，强调当前不存在人民币汇率持续贬值的基础。



## &gt;&gt; 短暂磨合后汇率波动将逐渐趋向合理平稳

问：为什么12日人民币兑美元汇率中间价比上一日又出现接近1.6%的贬值？

答：8月12日人民币兑美元汇率中间价与11日中间价变动接近1.6%（贬值方向），主要原因是11日公布7月份金融统计数据，在对新数据进行分析和人民币兑美元汇率中间价报价进一步完

善的基础上，做市商进行报价。

由于外汇市场存在日内波动，如果上日收盘汇率较上日人民币汇率中间价变动较大，会导致当日人民币汇率中间价相应地较上日人民币汇率中间价有一定幅度变动。11日银行间外汇市场收盘汇率为6.3231元，较11日中间价

6.2298元贬值1.5%，这是做市商在12日提供人民币汇率中间价报价时的重要参考，同时做市商也会综合考虑外汇供求和国际主要货币汇率变化的因素，进而形成最终报价。可见，在有管理的浮动汇率制度下，人民币汇率中间价的波动是正常的，不仅是中间价市场化程度

提高的体现，也是市场供求在汇率形成中决定性作用的反映。

当然，完善人民币汇率中间价报价后，做市商报价和进行市场交易试探并寻求外汇市场供求均衡点的过程都需要一定的时间，这些都有可能会临时性加大人民币汇率中间价的波动。短暂的磨合期过后，外汇市场日内的汇率波动以及由此带来的人民币汇率中间价的变动将会逐渐趋向合理平稳。

偏离。此次调整做市商报价，使中间价形成更加参考外汇市场总体供求关系，从机制上防止中间价与市场汇率持续大幅偏离，提高了中间价报价的合理性。

未来人民币汇率中间价将主要参考市场均衡汇率形成，同时继续发挥基准汇率指导市场汇率的作用，进一步理顺两者之间的关系。

## &gt;&gt; 未来人民币汇率中间价将主要参考市场均衡汇率形成

问：人民币对美元汇率中间价会向市场均衡汇率趋近吗？

答：正如市场人士所说，中间价报价调整有利于减少扭曲，显然有助于推动人民币对美元汇率中间价向市场均衡汇

率趋近。在有管理的浮动汇率制度下，市场汇率应当围绕作为基准汇率的人民币汇率中间价波动，市场汇率与中间价的偏离可以通过市场自身的修复功能来校正。

2014年三季度以来，我国货物贸易顺差持续处于高位，而美元对其他国际主要货币升值，二者对人民币汇率的影响不同，做市商预期明显分化，使得人民币汇率中间价与市场汇率出现了较长时间的

性震动过后，相信市场会有更加理性的判断。

五是我国外汇储备充裕，财政状况良好，金融体系稳健，为人民币汇率保持稳定提供了有力支撑。

我国实行的是以市场供求为基础的、有管理的浮动汇率制度，汇率波动是正常的，对此应客观看待。未来，人民银行将进一步完善人民币汇率市场化形成机制，维护汇率的正常浮动，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

(新华社北京8月12日电)

## &gt;&gt; 保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定

问：人民币汇率会不会出现持续贬值？

答：从国际国内经济金融形势看，当前不存在人民币汇率持续贬值的基础。

一是我国经济增速相对较高。今年上半年，面对复杂严峻的国际国内环境和各种困难挑战，我国经济仍增长7%，从全球横向比较看仍保持了较高的增速。7月份货币供应量和信贷总

额的较大波动应是临时的、可控的，我国仍将坚持稳健的货币政策。近期主要经济指标企稳向好，经济运行出现积极变化，为人民币汇率保持稳定提供了良好的宏观经济环境。

二是我国经常项目长期保持顺差，2015年前7个月货物贸易顺差达3052亿美元，这是决定外汇市场供求的主要基本面因素，也是支持人民币汇率的重

要基础。

三是近年来人民币国际化和金融市场对外开放进程加快，境外主体在贸易投资和资产配置等方面对人民币的需求逐渐增加，为稳定人民币汇率注入了新动力。

四是市场预期美联储加息导致美元在较长一段时间走强，市场对此已在消化之中。未来美联储加息这一时点

性震动过后，相信市场会有更加理性的判断。

五是我国外汇储备充裕，财政状况良好，金融体系稳健，为人民币汇率保持稳定提供了有力支撑。

我国实行的是以市场供求为基础的、有管理的浮动汇率制度，汇率波动是正常的，对此应客观看待。未来，人民银行将进一步完善人民币汇率市场化形成机制，维护汇率的正常浮动，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

(新华社北京8月12日电)

## 美国怎么看人民币中间价下调？

人民币中间价下调的消息引发美国各界高度关注，话题涉及人民币汇率市场化改革、中美贸易赤字等多个方面。

目前评估人民币中间价下调的全面影响为时尚早

对于人民币中间价下调，美国财政部11日在一份声明中说，目前评估这一举措的全面影响为时尚早，“但中方表示今天宣布的政策变化是其推动汇率市场化举措的又一步骤”。

声明还称，美国将密切关注这些政策变化的落实情况，并继续推动中国改革步伐，包括敦促中方采取更多措施推动汇率市场化和促使经济向更依靠国内需求的增长模式转型。

央行新闻发言人11日解释说，未来人民币汇率形成机制改革会继续朝着市场化方向迈进，更大程度地发挥市场供求在汇率形成机制中的决定性作用。

美一些政客指责中国操纵人民币汇率获得竞争优势

但有美国专家指出，此次人民币中间价下调正好赶上美国开始步入大选，一些政客为引起眼球难免借题发挥，老调重弹，指责中国操纵人民币汇率获得竞争优势。

对这一论调，中国商务部发言人沈丹阳去年12月回应说，中方无意也没必要采取操纵汇率的方式来追求出

口竞争的优势和贸易顺差，美方个别人员相关指责“很不靠谱”，汇率根本就不是影响或决定中美贸易失衡的主要因素。

今年4月，美国财政部也公布了针对主要贸易对象的《国际经济和汇率政策报告》，报告认为包括中国在内的美国主要贸易伙伴并未操纵货币汇率以获取不公平贸易优势，但同时呼吁中国在人民币汇率形成机制中发挥更大作用。

美国康奈尔大学贸易教授埃斯瓦尔·普拉萨德认为，美国政府没有理由指责中国在汇率方面变得更加灵活，因为美国和国际货币基金组织(IMF)一直呼吁中国推动汇率市场化。

对美出口直接影响很小但未来走势值得关注

对于人民币今后走势及其对美中贸易的影响，不少专家纷纷发表看法。

美国彼得森国际经济研究所中国问题专家尼古拉斯·拉迪认为，当前无法确定人民币是否将进入贬值通道。美国外交学会研究员罗伯特·卡恩则称，目前来看，人民币下跌对美国出口的直接影响很小，但未来走势值得关注。

虽然美国媒体上出现人民币贬值或引发货币战的担忧，但分析人士估计，自去年中期以来，人民币相对于中国贸易伙伴的货币升值了18%以上。

不少华尔街人士表示，国际市场不应过度反应。一方面，由于近期美元持续走强，人民币实际有效汇率升值明显，导致中国出口形势逊于预期，因此出于稳定外贸考虑，让一直坚挺的人民币适当贬值无可厚非。另一方面，此次调整有利于提高人民币汇率中间价形成的市场化程度，是汇率市场化改革的重要步骤。

中信资本旗下对冲基金CCTrack首席执行官罗伯特·萨维奇说，人民币对美元近2%的贬值幅度其实并不高，因为人民币实际有效汇率一直在上升。数据显示，今年上半年，人民币实际有效汇率已升值了2.95%。

美国FTN金融公司首席经济学家克里斯托弗·洛表示，2010年以来，在全球其他货币对美元普遍贬值背景下，人民币对美元反而升值了10%。从这个角度讲，人民币或许应该被称为全球最坚挺的货币。他表示，人民币汇率适当修正值是无可指摘的。

瑞银证券认为，过去一段时间，在市场预计美联储将在年内加息、主要新兴经济体货币对美元贬值背景下，人民币保持坚挺并非市场化表现。此次调整是汇率中间价形成机制向市场化迈进的重要一步。

洛认为，此次改革是汇率机制调整的一部分，体现了中国致力于市场化改革的努力。

张伟(特稿·新华国际客户端)



## 人民币贬值重创奢侈品牌

人民币贬值对法国路易威登集团、意大利古驰集团等奢侈品牌的影响可谓立竿见影。

“痛感”最深的奢侈品牌当属意大利菲拉格慕公司。菲拉格慕股价应声下跌5.5%。中国是菲拉格慕最大市场，为其贡献19.5%的年度营收。

法国路易威登股价同样下跌大约5%。中国是路易威登仅次于美国的第二大市场。

另外，意大利著名鞋履品牌托德斯公司股价下跌超过3%。中国是托德斯仅次于意大利的第二大市场，2014年为托德斯贡献21.6%的销售额。

人民币“打喷嚏”除引发欧洲奢侈品

牌“感冒”外，同样令美国品牌感到不适。

美国轻奢品牌寇驰股价下跌大约1.7%。中国是寇驰第三大市场。

(特稿·新华国际客户端)

## 中方递交印尼高铁项目可行性报告

印尼将在两周内做出决定

中国国家发展改革委主任徐绍史作为习近平主席特使，10日在雅加达向印度尼西亚总统佐科当面递交中方关于雅加达—万隆高速铁路项目(简称“雅万高铁项目”)的可行性研究报告。

鉴于双方此前已经提交了有关这一项目的可研报告，印尼统筹部长索菲安·查利尔当天在总统府表示，随着中方提交可研报告，印尼政府将在11名咨询顾问中指定1名对中日方案进行研究，两周内便可公布结果。他还强调，印尼政府拥有最终决定权。

根据中方代表团向媒体提供的信息，中方关于雅万高铁项目的方案具有以下5大特点。

**一是线路长、站点多、时效快。**中方设计的雅万高铁全长150公里，时速350公里，设有8个站点，不仅有利于印尼民众出行，而且能够明显缓解雅加达、万隆交通压力，最大程度发挥雅万高铁的经济和社会效益。

**二是性价比高。**总价、单价、线路长度各项指标，全面优于其他国家。

**三是融资条件更好。**采用美元和人民币混合贷款方式，贷款期限40年，宽限期10年，利率水平非常具有竞争力。

**四是确保3年建成。**作为世界上高铁运营里程最长、运送旅客最多的国家，中国已经做了全面的准备工作，有信心在今年9月开工，2018年建成雅万高铁。

**五是合资经营。**中方选择合资经营模式，与印尼企业共同承担项目建设、运营管理及项目可持续发展等方面的全部责任，并承诺向印尼转移高铁技术，进行设备本地化生产，开展人员培训，共同拓展第三方市场。中方希望通过共建雅万高铁帮助印尼增强装备制造能力，提升工业化水平，推动经济社会发展。

中方测算，在项目施工中，印尼方成分近60%，施工期间能够为印尼每年提供近4万个就业岗位，项目还能给印尼带来可观的税收收入。

中方希望以雅万高铁为起点，全面加强与印尼的战略对接和务实合作，非常期待印尼“全球海洋支点”战略与中方“海上丝绸之路”建设对接。

周檬 张伟(特稿·新华国际客户端)

## 印尼重组内阁“亲日部长”出局

印度尼西亚总统佐科·维多多12日宣布更换多名内阁部长，其中包括与日本关系密切的贸易部长拉赫马特·戈贝尔。日媒认为，这一重要的人事变动可能影响日本夺得雅加达—万隆高铁项目。

外交消息人士对共同社表示，自印尼总统佐科于年10月执政以来，戈贝尔一直充当日印两国关系的“通道”，因此，他此次去职对于日本来说是个打击。

共同社分析，印尼内阁此次重组使得“日本和印尼关系中的重要人士被赶出内阁”，这可能会降低日本夺得印尼高铁项目的可能性。

当前，印尼政府计划修建首都雅加达至第三大城市万隆的高速铁路，中国和日本都已提交可行性方案。

《雅加达邮报》报道，印尼国家发展规划部长安德里诺夫·哈尼娅戈11日表示，印尼政府正在研究中日两国提交的相关材料，印尼将在两周内做出决定。

杨舟(特稿·新华国际客户端)

## 5名日本前首相发声批安倍

要求立即撤回安保法案

新华社东京8月12日电(记者刘秀玲 冯武勇)一个由日本老记者组成的团体11日公开了5名日本前首相对安倍晋三的建言。他们批评安倍无视国民、破坏日本立宪主义，要求立即撤回安保法案。

今年7月，由51名日本报社、电视台老记者组成的团体向12名日本前首相征集对现任首相安倍晋三的建言。其中，细川护熙、羽田孜、村山富市、鸠山由纪夫、菅直人等5名日本前首相做出回应。

5人全部对安保法案提出反对。细川指出，安倍政府以修改宪法解释的方式解禁集体自卫权的做法表明其“缺乏对宪主义的敬畏”，要求撤回安保法案。村山则批判安倍“凭借人多势众强行通过法案，轻视国民的态度不可原谅”。羽田说，“宪法第九条是日本向国际社会做出不会重走