

人民币一周贬值1.5% 谁喜谁愁谁在忙？

刚刚过去的一周，人民币快速贬值1.5%。11日，人民币对美元汇率贬值压力尚未去除，在岸市场即期汇率低开后震荡在6.5830左右。汇率波动之下，企业和个人都在加速财务调整。有行业“吃果子”，有企业“搬板子”，还有许多投资者为保值增值“想法子”。

出口企业 总体看人民币贬值
喜 越多越有利

“我们也有部分进口，但总体看人民币贬值越多越有利。”李喜鑫说，眼下人民币走势很难判断，反而不太敢进行财务上的套期保值。

航空公司 贬值1个百分点
就会赔掉数亿元

最发愁的恐怕还是负有大量美元债务的航空公司了。据业内人士测算，目前国内几大航空公司每家都有上百亿美元的财务敞口，人民币每贬值1个百分点，就会赔掉数亿元人民币。

以东航为例，截至2015年上半年，该公司外币负债折合人民币849.51亿元。5日，东方航空公告称，为降低汇率波动风险，公司于近日偿还美元债务本金10亿美元以降低公司的美元负债比例。

据招商银行金融市场部外汇交易主管张治青介绍，过去一周，前来该行购汇的公司客户数量已经超过了2015年8

月11日中间价改革以来的平均值。面对汇率剧烈波动，负债企业应加速购汇偿还外债，进口企业则应抓紧锁定汇率。

百姓购汇 投资外汇产品
也要考虑风险

人民币对美元汇率的接连走低，引发了不少市民的购汇热情，各大银行前来换汇的人有所增加。

家住北京大兴区马家堡的白领小陈正在犹豫要不要再买点美元。7个月前，他从股市拿出部分投资换了1万美元，现在汇价已经从6.23涨到了6.57，如果到银行结汇就能净赚3400元人民币。可未来能否还有这样的收益，小陈最终决定再等等看。

据记者了解，目前居民有美元存款、美元理财、QD基金产品三种投资渠道，一年期美元定存利率不到1%，美元理财在1.1%至2.2%之间，且有一定管理费用；OD渠道收益最高，能到4%以上，

不过风险高、门槛高。

对此专家表示，投资外汇产品也要考虑风险，切莫盲目跟风。人民币汇率并不具备大幅下跌的空间。对大部分投资者来说，如果最终只能选择美元定存甚至外币现钞，就不一定合算。

按照张治青的建议，普通百姓是否须配置外汇，一是看家庭资产状况，包括现金、股票、债券在内的可投资净资产能否达到数百万人民币以上；二是看有没有旅游和出国留学的刚需。如果二者都不具备，那么配置外币资产就意义不大了。

出国“海淘” “刚需”购汇
贵也要找合适时机

记者从多家旅行社了解到，虽然目前前往欧美地区的出境游报价尚未调整，但无疑出游成本有所增加。按照人均消费5000美元算，过去一周人民币贬值1.5%，增加花费约500元人民币。

同样要看美元“脸色”的，还有热衷海外购物的“海淘一族”。广州越秀区的齐女士告诉记者，受人民币汇率影响，短短几天，自己在美国购物网站下单的童装和化妆品就“贵”了不少。

“尽管人民币对美元走低，但对日元等还在升值，消费者未必紧盯着美国商家。而且行情都是一波一波的，有上就有下。即便是教育、旅游等购汇‘刚需’，也要找合适时机，等市场波动到对自己有利的价格再出手。”中国银行全球金融市场部高级交易员胡刚表示。

针对未来的汇率走势，外汇局前司长、中国金融四十人论坛高级研究员管涛表示，市场不可能一直是这样，建议大家不要被非理性预期干扰。“市场预期哪怕是绝大多数人的预期，也并非一貫正确。未来影响人民币汇率走势的内外部不确定因素仍然较多，单方向做空人民币未必可取。”

记者 姜琳
(据新华社北京1月11日电)

昨日市况

沪指跌幅超5%
险守3000点

新华社北京1月11日电 (记者赵晓辉 许晟)继上周深幅下挫之后，沪深股市11日再度下跌。上证综指跌幅超过5%，创业板指数跌幅超过6%。

11日早盘，沪深两市大幅低开。沪指开盘后低位震荡，临近上午收盘跌幅扩大至3%，失守3100点整数关口。午后开盘，沪指延续低位震荡走势，并于收盘前跌幅再度扩大，最终收于3016.7点，全天跌幅5.33%。这一点位为近三个半月来新低。

截至收盘，深证成指收于10212.46点，全天跌幅6.21%；创业板指数收于2106.36点，全天下跌6.34%；中小板指数收于6745.32点，跌幅6.32%。从盘面来看，两市不足百股飘红。按照万得分类，军工板块逼近跌停；纺织服装、计算机、电力设备等板块亦大幅下挫，跌幅超过8%；钢铁、煤炭、石油石化等板块的跌幅都超过5%。

统计显示，截至1月8日，沪市两融余额6427亿元，深市两融余额4563亿元，两市合计10990亿元。这一数字已经连续6日呈下降趋势，创下2015年11月13日以来的低点。

就人民币汇率形成机制相关问题，中国人民银行研究局首席经济学家马骏表示

将更多参考一篮子货币机制

人民币对美元近日较快贬值，引起了许多市场人士的关注。就人民币汇率形成机制相关问题，中国人民银行研究局首席经济学家马骏接受了新华社记者采访。

问：对人民币汇率形成机制，市场上有各种不同的理解。有人认为还是会维持对美元的基本稳定，有人认为主要参考一篮子货币，有人说完全是完全自由浮动了。您如何看待这个问题？

答：目前人民币汇率形成机制已经不是盯住美元，但也不是完全自由浮动。加大参考一篮子货币的力度，即保持一篮子汇率的基本稳定，是在可预见的未来人民币汇率形成机制基调。

更加成型的对一篮子货币的参考机制将涉及一系列安排，包括引导市场测算保持一篮子汇率稳定所要求的人民币

对美元汇率水平，要求做市商在提供中间价报价时考虑稳定篮子的需要，以及央行在进行汇率调节时维护篮子稳定的策略。实施这种形成机制的结果，就是人民币对一篮子货币汇率的稳定性将增强，而人民币对美元的双向波动将会加大。再强调一下，在参考一篮子的汇率体制下，人民币对美元汇率的变化不会是单方向的。

建立一个比较透明的、有市场公信力的一篮子汇率机制，有助于稳定市场预期，让更多的市场参与者“顺应”一篮子货币的目标进行交易，从而有效地减少央行干预的频率和规模。我认为，当市场充分理解了参考一篮子的汇率形成机制之后，预期就会趋于稳定，做空人民币的压力也会下降，包括经常项目顺差和人民币利率高于外币利率等积极的基

本面因素就会在人民币汇率形成过程中发挥更大作用。

问：为什么盯住美元和完全自由浮动不适合目前的国情？

答：人民币汇率之所以不应该盯住美元，主要是因为盯住单个货币会导致对整个国家外贸竞争力的大幅波动，加剧国际收支的不平衡，也会导致更多的套利活动。不干预的完全浮动是理想境界，但目前的条件还不成熟。这是因为一个完全没有干预的汇率体制，要求绝大多数市场参与者(如金融机构和企业)在进行国际贸易时都能对冲其汇率风险，而我国由于受到金融市场发展阶段的限制，目前还不具备这个条件。

问：我国目前处在构建参考一篮子货币的汇率形成机制的那个阶段？

答：要形成比较成熟、透明的机制，

需要有一个探索的过程。目前，在决策层面已经形成了更多参考一篮子货币的共识，中间价的定价机制也开始引入稳定篮子的因素。我们将形成以稳定一篮子汇率为主要目标、同时适当限制单日人民币对美元汇率波动的汇率调节机制，未来还可引入根据宏观经济走势让汇率对一篮子适度走强或走弱的机制。央行将加强与市场沟通，提高干预原则的透明度和人民币指数数据的可获得性，以便市场判断参考一篮子货币机制的有效性。

最近有些市场人士通过观察两日中间价的变化来判断央行的意图，这是一种误解。中间价是做市商在前一日收盘价基础上参考一篮子汇率变化等因素报价形成，因此市场人士应当主要看中间价与收盘价的价差和篮子汇率变化的关

系。

问：有人担心，如果汇率盯住了一篮子货币，我们是否会失去货币政策的独立性？另外，严格盯住一篮子货币是否会导致更多的套利？

答：我们在汇率形成机制的改革中，会明显强化一篮子货币的参考作用，但不会严格盯住一篮子货币。未来，对一篮子机制的设计也可包括一个根据宏观经济走势对一篮子逐步爬行的机制。由于不是严格盯住一篮子货币，所以不必过于担心由此导致的货币政策独立性问题和套利风险。另外，印度、韩国等国和我国台湾等地区都参考一篮子货币，也并没有表现出明显的丧失货币政策独立性的担忧。

记者 姜琳

(新华社北京1月11日电)

恒生指数跌565点

1月11日，一位市民在香港中环一家银行前走过。

当日，港股持续跌势，恒生指数收市失守20000点，收报19888点，跌幅为2.76%。

新华社发(伍永健 摄)

图说

富强 民主 文明 和谐

自由 平等 公正 法治

爱国 敬业 诚信 友善

幸福在手上

勤

苦

福

舞阳鲁祥伟作

图说

我们的价值观

富强 民主 文明 和谐

自由 平等 公正 法治

爱国 敬业 诚信 友善

歌向云霄

中国梦

人民日报漫画增刊
中宣部宣教局 中国网络电视台

人民日报漫画增刊
中宣部宣教局 中国网络电视台