

# 胡曉煉稱逐漸以有效匯率作調控參考 央行冀打破美元匯率思維

## 學者倡明年中擴闊波幅

中國人民銀行副行長胡曉煉昨日在央行網站載文稱，要引導公眾改變主要關注人民幣兌美元雙邊匯率的習慣，逐漸把有效匯率水平作為人民幣匯率水平的參照系和調控的參考，未來也可嘗試定期公布名義有效匯率。

本報記者 彭巧容

胡曉煉在題為《有管理浮動匯率制度的三個要點》撰文提到，匯率浮動主要是調節實體經濟中的總進口和總出口，所以調節不能僅對一的雙邊貿易狀況，也不能僅看人民幣和美元之間的匯率。她稱，參考一籃子貨幣與盯住單一貨幣相比，更能發揮調節進出口、經常項目及國際收支的作用，也更能體現出匯率上下浮動的特點。

### 承認短期難改習慣模式

她強調，人民幣對單個貨幣有升有貶雙向浮動，整體上則是在合理均衡的基礎上保持穩定。而有效匯率籃子中的貨幣應多元化。在計入權重時，主要根據經常項目收支的情況，並結合資本項目收支和本國經濟主體跨境收支的幣種結構，選取與本國經濟來往密切的國家和地區的貨幣，以及經濟交往中使用頻繁的貨幣作為籃子貨幣。

她又解釋，雖然由主要貿易夥伴貨幣組成的一籃子貨幣的有效匯率最能代表貿易品國際比價的指標，但在實際操作中，還是未包括通脹差異調整的名義有效匯率更為常用。一是實際有效匯率的調整指數，即不同國家可比物價指標很難確定；二是計算實際有效匯率存在時間滯後和數據可得性的約束。

她承認，僅關注人民幣兌美元匯率的觀念短期內難以改變，這有長期形成的習慣問題，也有在會計、統計等方面使用美元較多的因素。提出未來可嘗試定期公布有效匯率，引導公眾改變主要關注人民幣兌美元雙邊匯率的習慣，逐漸把有效匯率水平作為人民幣匯率水平的參照系和調控的參考。她並稱，雖然匯率調整會給企業結構調整帶來一定壓力，但若貿易順差仍較大甚至快速增長，就表明企業總體上是適應的，調整是可以承受的。

### 匯率浮動體現三取向

她闡述說，中國有管理的浮動匯率制度包括三個方面的內容：一是以市場供求為基礎的匯率浮動，發揮匯率的價格信號作用；二是根據經常項目主要是貿易平衡狀況動態調節匯率浮動幅度，發揮「有管理」的優勢；三是參考一籃子貨幣，即從一籃子貨幣的角度看匯率，不片面地關注人民幣與某個單一貨幣的雙邊匯率。

她認為，對匯率浮動的管理主要體現三個取向：一是在宏觀經濟上要應對國際國內市場異動，防止匯率過大波動和金融市場投機；二是匯率引導優化資源配置、趨向國際收支平衡的方向調整；三是與大多數企業在資源配置優化過程中的承受力相適應，避免出現大規模的關閉和裁員。



▲胡曉煉認為，要改變人民幣與美元匯兌的慣性思維

在連續八周資金淨投放之後，中國人民銀行本周改變了公開市場操作方向，且資金回籠量較大。央行昨日發行了800億元（人民幣，下同）的三個月期央票，並進行了500億的正回購操作，再加上本周二（二十日）發行的450億元一年期央票，累計回籠資金1750億元。而本周到期資金量較上一周大幅減少1950億元，僅有940億元，實現周淨回籠資金810億元。央行昨日所發行的800億元三個月期央票，發行利率為1.5704%，連續第四次保持不變；同時展開的500億元九十天期正回購操作，中標利率亦持平於1.57%。值得注意的是，三個月期產品的需求較此前大幅增加。三個月期央票以及九十天期正回購合計發行達1300億元。這一回籠量恢復到了四月中旬央行持續在公開市場大幅淨回籠資金時期的水平。此前兩周，三個月期產品雖然發行量有所放大，但也僅僅維持在250億元至450億元的相對低量。對於本周公開市場淨回籠，安信證券



固定收益分析師王昌俊認為，這要是需求方面的原因，之前八周央行累計投放資金量達到9570億元，目前債券市場利率下降，多家銀行都有超額準備金，說明市場的資金面緊張的趨勢已被扭轉，並呈較寬鬆的態勢。

另有經濟學家指出，從央行這一操作取向顯示，當前的經濟增速回落政府在政府容忍範圍之內，央行未來將採取中性對沖的操作策略回籠貨幣，保持流動性的合理充裕。貨幣政策重點仍要置於鞏固復蘇基礎上，可適當提高對通脹的容忍度，但機構對政策放鬆的期待仍高。

## 結束八周資金淨投放

濟增速並不算低，料四季度GDP環比增速將見底回升。在他看來，「中國經濟一直處於軟著陸過程中，一季度沒有過熱，二季度也沒有過冷。」他認為，六月居民消費價格指數（CPI）漲幅回落是因為蔬菜等食品價格下調，不可持續，還會有反彈；預計通脹在今年七至八月份會觸頂，同比漲幅將達到約3.4%的峰值，隨後會有所下降，到年底至3%附近。摩根士丹利的報告亦預計，今年中國國內生產總值（GDP）同比增長10%，低於年初11%的預測；全年CPI同比上

漲2.8%，亦低於此前3.2%的預測。不過，該行卻調高了對中國明年經濟增長的預測，從此前的9.0%調升至9.5%，並預計明年中國CPI同比上漲3.0%。

至於政策走向方面，王慶預計，三季度經濟政策趨穩，到四季度會有微調，目前執行的投資以及信貸緊縮政策將略有放鬆；此外，今年中國不會升息，明年最多在下半年升息一至兩次。他並認為，國內房地產調控政策目標主要是打擊投機行為，主要影響大城市的住宅市場，會對房地產投資形成一定影響，但程度並不大。

## 大摩：升值壓力未減

摩根士丹利大中華區首席經濟學家王慶周四稱，市場不應低估中國政府對匯率改革的決心，而下半年中國貿易順差規模可能繼續擴大，人民幣將面臨進一步的升值壓力。他認為，允許中國居民和企業加大對外投資，減緩中國的國際收支不平衡，才能有效緩解人民幣的升值壓力。王慶昨日在上海一媒體會上表示，

國際收支是影響匯率的主要市場因素，從下半年看，中國貿易順差會繼續擴大，而美國中期選舉臨近，對人民幣升值的政治壓力也會增加。他稱，現在匯率很大程度上是政治問題，調整國際收支必須調整匯率，有順差的國家就需要升值。對於中國經濟增長的預測，王慶指出，雖然經濟活動正在放緩，但總體經

## 世聯看淡內地樓市

【本報記者毛麗娟深圳二十二日電】世聯地產今日發表報告認為，目前內地房價仍相對堅挺，政策的預期效果還未完全達到。後市看，下半年房價下行可能性加大，而政策走向將看視房價動向。此外，在出口下滑、經濟放緩的預期背景下，未來政府出台新的調控措施可能性不大。房地產在度過此次調控期後，未來長期的發展前景依然看好。報告指出，今年上半年內地樓市的整體成交狀況並不樂觀。雖然在成交量的絕對值方面有所突破，但同比增長幅度卻已明顯放緩，後繼乏力的態勢已表現得十分明顯，此種局面的出現很大程度上是由於「4·15新政」所造成的。而從此次調控的實際效果來看，世聯分析稱，目前樓市尚處在「量縮價平」的階段。開發商在此階段對行業最壞的情況，普遍還沒有概念和準備，對這次

政策的看法和應對，也普遍停留在〇四至〇九年的歷史經驗上，對行業好轉的看法，普遍建立在土地財政、地方政府和宏觀經濟惡化的判斷上。該行預計，隨著政策效力的進一步釋放，市場整體將會朝著「量縮價跌」的階段演進，而開發商也會通過價格測試，以開盤折扣等方式開始降價行動。若從開發商的角度來看，開發商資金狀況是決定房價能否下降的最終因素。隨著市場整體的持續冷淡，開發商自有資金的回籠速度將會變得越來越困難，一旦出現銷量連續萎縮一至兩個季度，因回款凍結將很快有財務缺乏穩健的開發商出現資金問題。加之在建項目的資金消耗速度也非常快，且因投資沉沒成本高而不具備彈性，完工百分比越高的項目，越會搶工，通過盡快預售回籠資金，這些都會成為加劇開發商資金壓力並進而迫使其降價的重要因素。



▲深圳新房均在「新政」下依然堅挺

## 李毅中料工業年增13%



▲今年工業增長料達13%水平

國家工信部部長李毅中昨日表示，中國工業經濟正處在回升向好、向穩定增長轉變的關鍵時期，料下半年工業增速可略高於10%，全年增速可達到13%左右。國家信息中心的報告也相信，下半年中國經濟仍將保持較快增長，初步預計全年GDP同比增長為9.5%左右。李毅中在上海召開的全國工業和信息化主管部門負責人座談會上表示，今年以來，工業經濟總體上延續去年下半年回升向好的運行態勢，並已實現平穩較快增長，但必須看到當前國內外環境仍然複雜多變。國際方面，金融危機影響的嚴重性和經濟復蘇的曲折性超過了人們的預期。國內方面，首先，今年以來規模以上工業增加值增速回落趨勢明顯，製造業採購經理指數已連續兩個月回落。另外房地產市場走勢不確定性較大。汽車產量從四月份開始也出現環比下降。而且固定資產投資高位運行難以持續。其次，原材料等價格上漲、企業工資普遍上調以及小企業融資難等不利因素疊加將進一步增大企業成本，使生產經營難度加大。第三是節能減排任務仍然艱鉅，重工業加快增長導致工業綜合能耗

增長速度快於生產的增長速度。他特別強調，要加強工業節能減排，淘汰落後產能和企業兼併重組。其中，針對今年五月工信部向各省下達了18個行業年度目標任務，要求各省區市將目標任務分解到縣、市，落實到具體企業。他要求各地要盡快公告淘汰落後產能企業名單，確保九月底前全部關停。他並稱，下半年，工信部要進一步優化中小企業發展環境，加強工業質量品牌建設，推進三網融合，維護網絡與信息安全。國信中心的報告則初步預計今年中國的GDP同比增長為9.5%左右，接近改革開放三十多年來的平均增長速度，大體處於中國潛在增長能力的合理區間。社會總供給與總需求大體平衡，全年宏觀調控主要目標有望實現。報告又明確，當前人民幣匯率不存在大幅上漲的基礎，但應緊密注意國際游資動向，做好跨國資金監測、管理工作，嚴防熱錢投機炒作推高人民幣匯率。繼續擴大跨境貿易人民幣結算試點地區和規模，拓展海外人民幣業務，穩步推進人民幣「國際化」進程，通過人民幣匯率國際聯動機制保持匯率穩定。

## 首宗險企合併料年內完成

聯泰大都會人壽首席執行官貝克俊昨日在該公司四川分公司開業新聞發布會上表示，中美大都會和聯泰大都會的合併工作有望在年內完成。南北兩家「大都會人壽」的合併案，也是國內壽險業首例。貝克俊稱，在所有法律手續都完成之前，「聯泰」和「中美」依然是兩個人主體。此次合併將由「聯泰」吸收「中美」的全部資產、債務和業務。因此，在合併完成後，「聯泰」將整合兩家公司的優勢和資源，成為美國大都會集團和上海聯和投資有限公司在中國的唯一人壽保險合資經營企業，並將根據中國有關法律法規繼續作為企業法人經營。中美大都會〇四年在北京成立，原股東首都機場集團和美國大都會控股集團各出資50%，目前在重慶、深圳等地設有分支機構。聯泰大都會則於〇五年在上海成立，公司註冊資本5億元人民幣，由上海聯和與美國大都會集團下屬公司對半持股。



▲甘肅省上半年社會消費品零售總額達645億

## 甘肅消費零售總額增17%

【本報實習記者高皓亮蘭州二十二日電】據甘肅省統計局發布數據顯示，上半年該省實現社會消費品零售總額645.8億元，同比增長17%，增速比一季度提高1個百分點。同期工業品出廠價格總水平同比漲19.3%，漲幅比一季度擴大1.8個百分點。在調查的37個工業行業中，有29個行業的產品價格與去年同期相比，上漲面達78.4%，其中，有色金屬加工業產品、石油和天然氣開採產品、石油加工產品、黑色金屬礦採選產品價格漲幅較高，分別上漲45.8%、33.6%、27.7%和20.8%。原材料購進價格也呈全面上漲走勢。上半年，該省原材料、燃料、動力購進價格總水平上漲15.6%，比一季度提高1.6個百分點。