



不搞競爭性貶值 必要時出手維護穩定

人行：人民幣匯率非貿易戰工具

10日晚間，中國人民銀行發布《2018年第二季度中國貨幣政策執行報告》強調，人民幣匯率主要由市場供求決定，央行已基本退出常態式外匯干預，中國不會搞競爭性貶值，且首度明確「不會將人民幣匯率作為工具來應對貿易爭端等外部擾動」，必要時將進行逆周期調節，維護外匯市場平穩運行。

大公報記者
倪巍晨上海報道

央行報告指出，現時境內微觀經濟主體尚未完全樹立財務中性理念，外匯市場易現「追漲殺跌」的順周期行為及「羊群效應」，由此加劇市場波動。央行據此重申，在保持匯率彈性的同時，須堅持底線思維，必要時通過宏觀審慎政策對外匯供求進行逆周期調節，維護外匯市場平穩運行。

匯率走軟與美元走強有關

興業銀行兼華福證券首席經濟學家魯政委坦言，從貨幣政策執行報告看，在貿易摩擦、基建投資下滑等需求端風險「幾碰頭」，且中國防範化解金融風險已獲初步成效背景下，央行將更注重通過政策合力，實現宏觀經濟的平穩發展。他並指，近期人民幣匯率走軟，與美元走強有關，事實上「今年以來因美國經濟表現較強勁，美聯儲逐漸收緊了貨幣政策，從而促使美元走強，而中國、韓國、巴西、印度等國貨幣卻由此均現貶值」。

「央行透過貨幣政策執行報告，向市場傳遞了兩大信號。」交銀金研中心首席金融分析師鄂永健分析，一方面，強調近期人民幣匯率貶值非央行主動干預，而是市場供求力量造成的，且中國不會將「匯率貶值」作為工具來應對中美貿易摩擦。另一方面，央行在強調底線思維，即必要時會「通過宏觀審慎政策，對外匯供求進行逆周期調節，藉此穩定匯市」。

央行認為，今年以來中國跨境資本流動及外匯供求保持基本平衡，人民幣匯率在市場力量推動下「有升有貶」，且「雙向浮動彈性」愈發增強。央行還強調，無論是去年至今年首季的人民幣匯率升值，抑或是二季度以來人民幣匯率的貶值，都由市場力量推動，「央行已基本退出常態式外匯干預」。

魯政委強調，儘管二季度以來人民幣

匯率出現貶值，但同期「央行口徑外匯佔款」卻仍續「小幅回升」之勢，且在人民幣匯率波動較大時，央行亦會及時發聲穩定市場預期。

鄂永健提醒說，央行已提及「貿易摩擦加大出口形勢不確定性」，由此再度強調「在貿易摩擦加劇、主要經濟體貨幣政策收緊等背景下，需注重本外幣政策的協調」。他相信，上述「本外幣政策協調」更多是指「匯率政策」，表明央行較為關注人民幣匯率在國內貨幣政策邊際放鬆，及國外貨幣政策收緊背景下所面臨的壓力問題。

打消惡意「做空人幣」意圖

記者留意到，上半年人民幣兌美元匯率中間價最高為6.2764，最低至6.6166，其間119個交易日中，人民幣有59個交易日呈現升值，有60個交易日出現貶值，單日最大升幅0.6%或377個基點，單日最大貶值幅度為0.59%或391個基點。

央行表示，將繼續深化匯率市場化改革，保持人民幣匯率彈性，發揮價格槓桿調節市場供求、促進外匯市場自我平衡的功能。魯政委判斷，上述表態預示央行下階段將繼續堅持匯率市場化改革，且在必要時發揮逆周期調節工具的作用，藉此確保人民幣匯率在合理均衡水平上基本穩定。

鄂永健相信，從央行表態看，未來人民幣匯率不會出現「持續的大幅貶值」，且中國不會坐視外匯供求明顯失衡。他相信，央行的報告有助於穩定匯市預期，打消部分機構意圖「做空人民幣」的想法，「短期看，人民幣兌美元匯率走勢將逐步企穩，並呈現震盪波動格局」。

增加4%，達到45.9億蒲式耳。但美國大豆種植者卻開心不起來。俄亥俄州的大豆農場主克里斯·吉布斯說，這一消息只會讓已陷入困境的大豆產業情況更加糟糕。不斷加劇的貿易爭端已給大豆產業帶來了災難性後果，他們那裏的大豆價格已經下跌了20%。美國農場主擔心原本在世界各地辛苦建立的市場在一夜之間化為烏有。



▲江蘇南通港碼頭工人裝卸裝黃豆粉 資料圖片

中儲糧：不買美豆也可滿足需要

【大公報訊】綜合人民日報、中新社報道：緊跟國家貿易政策和國際油料貿易形勢，中儲糧積極調整大豆採購來源地，全部通過美國以外的國家採購大豆滿足日常運營需要，並沒有出現加工廠停產、供不應求、市場價格明顯上漲等情況。

最近外界推測，中美經濟摩擦將使中國的大豆供應產生一定缺口，因此仍需進口一部分美國大豆。「從業內企業的角度看，這部分缺口完全可以通過多元化渠道予以解決。」中儲糧相關負責人表示，5月份以來，中儲糧採購的250萬噸大豆，90%以上來自南美。

他表示，南美、加拿大等其他大豆主產地還有很大的增產潛力及供應潛力。特別是阿根廷大豆產量恢復後，預計可增加1500萬噸以上的供應量。烏克蘭、俄羅斯等「一帶一路」參與國未來也可能逐步成為中國的大豆供應國。

美國農業部10日發布報告，預計美國今年的大豆產量將創歷史新高，比2017年

貿戰影響微 物價將平穩運行

【大公報訊】據中新網報道：在中美貿易摩擦的大背景下，中國今年物價會否大幅走高，是老百姓尤為關心的問題。近期，國家發改委、國家統計局等多部門發聲，貿易摩擦對內地價格影響有限，不會大幅推高物價。

「主要是進口大豆的價格可能會有一定的上升，會帶來豆製品及相關產品價格的一些變化，」國家統計局新聞發言人毛

盛勇7月16日在新聞發布會上表示，從今年上半年來看，中國豬肉和食用油的價格都還處於比較低的水平，豬肉價格同比下降12.5%，食用油的價格也是下降1%，即使價格有一點上升，對整個CPI的影響也非常有限。在8月2日的新聞發布會上，國家發改委價格司司長岳修虎指出，下半年中國物價保持平穩具備堅實的基礎，仍將會在溫和區間運行。

▲江蘇南通港碼頭工人裝卸裝黃豆粉 資料圖片



▲人民銀行10日晚間發布2018年第二季度中國貨幣政策執行報告強調，不會將匯率作為應對貿易戰的工具 資料圖片

6月人幣匯率表現

CFETS 指數 ●6月末CFETS（中國外匯交易中心）人民幣匯率指數錄95.66，較上年末上漲**0.85%**

SDR 指數 ●6月末參考SDR貨幣籃子的人民幣匯率指數報95.89，較上年末微挫**0.1%**

中間價 ●6月末人民幣兌美元匯率中間價報6.6166元，較上年末貶值824個基點或1.25%，且上半年人民幣兌美元匯率中間價年化波動率為4%。此外，2005年人民幣匯率形成機制改革以來至今年6月末，人民幣兌美元匯率中間價累計升值**25.09%**

有效匯率 ●依據國際清算銀行計算，上半年人民幣名義有效匯率升值5.20%，實際有效匯率升值4%。此外，2005年人民幣匯率形成機制改革以來至今年6月末，人民幣名義有效匯率升值40.94%，實際有效匯率升值**48.72%**（記者倪巍晨製表）



國際貨幣基金組織（IMF）給出的人民幣實際有效匯率，是以2000年平均值為基期100進行指數化調整，指數上升代表本國貨幣相對價值的上升，即人民幣升值，下降即代表貶值。

交通銀行金融研究中心高級研究員劉學智指出，匯率是不同貨幣之間的換算比值，除美元還有歐元、日圓、英鎊、盧布等。匯率波動參照標不能僅是美元，而是一籃子貨幣。

由於絕大部分非美元貨幣對美元貶值，真實人民幣有效匯率並未明顯走低。從人民幣實際有效匯率指數看，2017年末為121.57，年初以來逐漸上漲到127.26，實則是升值。

（資料來源：網易研究局、智庫百科）

諾獎得主：美國將再嘗貿易戰惡果

【大公報訊】記者海巖、朱輝北京報道：首屆世界科技創新論壇10至12日在北京舉行，來自全球的20餘位諾貝爾獎獲得者出席了論壇。在開幕會上，2011年諾貝爾經濟學獎獲得者托馬斯·薩金特（Thomas J. Sargent）與前國際貨幣基金組織副總裁朱民就日益升溫的中美貿易戰展開了一場精彩對話。其間，薩金特指出，美國慣用的貿易威脅政策，在近代曾發生兩次誤判導致「城門失火」而嘗到惡果。並指出從長期看，在貿易戰中，最終受傷的將是美國。

薩金特回顧美國歷史指出，美國在貿易談判的時候確實犯過一些大錯誤，18世紀初，美國剛立國，就對英國人威脅要漲關稅，直接導致了1812年戰爭，「因為我們覺得誤判了自己，覺得自己太強了，沒有預計到英國當時會這麼大規模的報復，這是一個錯誤」。

「最近一個錯誤在上世紀60年代末期、70年代初期，美國做了一個雙邊的石油交易協議，但作為一種懲罰，未包括中東的石油產出國。結果導致中東石油生產國報復，大大傷害了美國的經濟」，薩金特認為，「對我的國家的人來說，現在比較明智的做法就是讀讀歷史書，然後看看我們過去成功的要素是什麼，以及失敗的惡果是什麼。」

薩金特建議美國政府吸取阿根廷的發展教訓，避免重蹈阿根廷一百年前關閉國門導致發展停滯的覆轍。

「特朗普先生是很難預測的」

「美國是在制定一個新的貿易戰略嗎」、「未來美國貿易政策的方向是什麼」、「貿易戰以後會不會越來越激烈」，當朱民連續發問中美貿易戰走向何方時，托馬斯·薩

金特卻三答「我不知道」。

薩金特是參加世界科技創新論壇的唯一一個獲得諾貝爾獎的經濟學家，擅長宏觀經濟學和貨幣經濟學，但這位長於宏觀政策研究和預測的經濟學家談及中美貿易戰時卻直言「特朗普先生是很難預測的」，「美國總統今天說這個事情，明天完全說的是反過來的事情，朝令夕改」。

在薩金特眼中，貿易戰已經演變成一部肥皂劇或者喜劇。



▲諾貝爾經濟學獎獲得者薩金特（右）與前國際貨幣基金組織副總裁朱民對話 大公報記者朱輝攝

60%是美國給競爭者的一道紅線

國際銳評

中央廣電總台

本周，美中兩國相繼公布對對方160億美元產品加徵25%關稅的清單，並決定自8月23日起實施。至此，由美方挑起，中方不得不反制的首輪相互對500億美元產品加徵關稅的貿易戰，最終坐實。

美國這次針對中國的關稅政策，表面上是為了解決美中「不公平的貿易」，其深層次戰略目的則是：美國必須對快速崛起的競爭對手打壓遏制，以繼續維護美元霸權、主導多邊規則、獲取最大經濟利益。

上世紀，美國曾有過兩次被對手趕超的焦慮。一次是蘇聯的GDP一度超過美國

的60%，美國對蘇聯加大遏制，同時蘇聯也犯了致命錯誤，導致最終解體。第二次是日本GDP一度超過美國的60%，美國逼迫日本簽署「廣場協議」、日圓升值。加上日本政府誤判形勢，自此陷入「失去的二十年」。

由此可見，對美國來說，GDP的60%是一道紅線，誰要是越過這道紅線，美國就會毫不留情地痛下殺手。

2014年，中國GDP佔美國GDP的比重首次超過60%，跨越了美國能容忍的限度。2017年8月，美國正式啓動對中國的「301調查」，並步步緊逼。但是，今日的中國不是當時的日本。

首先，中國有龐大的國內消費市場以及基於「共商、共建、共享」原則的「一

帶一路」等新型合作平台，而當年日本嚴重依賴出口，尤其依賴美歐市場。其次，中國有穩定的政治制度和長期發展戰略，而日本當時缺乏穩定的政治環境和一以貫之的經濟政策。

第三，中國擁有全球規模最大、門類最齊全的工業體系，已成為全球產業鏈和供應鏈的關鍵節點，參與全球價值鏈程度之深，將使美國關稅「大棒」政策對美自身影響遠超以往。

中日兩國同在迅速崛起的過程中被美國壓制，且時間節點和被遏制的手段類似，但兩國命運將截然不同。中國的發展根基不會被撼動，只要正確認識形勢，辦好自己的事，中國這艘經濟大船，必將衝破各種險阻，繼續前行。