

人民币汇率完全能够在合理均衡水平上保持基本稳定

——中国人民银行有关负责人就人民币汇率问题答记者问

8月5日,中国人民银行有关负责人就人民币汇率相关问题回答了记者提问。

人民币汇率为何“破7”?

答:受单边主义和贸易保护主义措施及对中国加征关税预期等影响,5日人民币对美元汇率有所贬值,突破了7元,但人民币对一篮子货币继续保持稳定和强势,这是市场供求和国际汇市波动的反映。

中国实施的是以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。市场供求在汇率形成中发挥决定性作用,人民币的波动是由这一机制决定的,这是浮动汇率制度的应有之义。从全球市场角度观察,作为货币之间的比价,汇率波动也是常态,有了波动,价格机制才能发挥资源配置和自动调节的作用。如果回顾过去20年人民币汇率的变化,会发现人民币对美元既有过8块多的时候,也有过7块多和6块多的时候,现在人民币汇率又回到7块钱以上。需要说明的是,人民币汇率“破7”,这个“7”不是年龄,过去就回不来了,也不是堤坝,一旦

被冲破大水就会一泻千里;“7”更像水库的水位,丰水期的时候高一些,到了枯水期的时候又会降下来,有涨有落,都是正常的。

尽管近期人民币对美元有所贬值,但从历史上看,人民币总体是升值的。过去20年国际清算银行计算的人民币名义有效汇率和实际有效汇率都升值了30%左右,人民币对美元汇率升值了20%,是国际主要货币中最强势的货币。今年以来,人民币在国际货币体系中仍保持着稳定地位,人民币对一篮子货币是走强的,CFETS人民币汇率指数升值了0.3%。2019年初至8月2日人民币对美元汇率中间价贬值0.53%,小于同期韩元、阿根廷比索、土耳其里拉等新兴市场货币对美元汇率的跌幅,是新兴市场货币中较为稳定的货币,而且强于欧元、英镑等储备货币。

“破7”后走势会如何?

答:人民币汇率走势,长期取决于基本面,短期内市场供求和美元走势也会产生较大影响。市场化的汇率形成机制有利于发挥价格杠杆调节供求平衡的作用,在宏观上起到调节

经济和国际收支“自动稳定器”的功能。中国作为一个大国,制造业门类齐全,产业体系较为完善,出口部门竞争力强,进口依存度适中,人民币汇率波动对中国国际收支有很强的调节作用,外汇市场自身会找到均衡。

从宏观层面看,当前中国经济基本面良好,经济结构调整取得积极成效,增长韧性较强,宏观杠杆率保持基本稳定,财政状况稳健,金融风险总体可控,国际收支稳定,跨境资本流动大体平衡,外汇储备充足,这些都为人民币汇率提供了根本支撑。特别是在目前美欧等发达经济体货币政策转向宽松的背景下,中国是主要经济体中唯一的货币政策保持常态的国家,人民币资产的估值仍然偏低,稳定性相应更强,中国有望成为全球资金的“洼地”。

近年来在应对汇率波动过程中,人民银行积累了丰富的经验和政策工具,并将继续创新和丰富调控工具箱,针对外汇市场可能出现的正反馈行为,要采取必要的、有针对性的措施,坚决打击短期投机炒作,维护外汇市场平稳运行,稳定市场预期。人民银行有经验、有信心、有能力保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。

对企业和居民有何影响?

答:改革开放是中国的基本国策,外汇管理要坚持改革开放,进一步提升跨境贸易和投资便利化,更好地服务实体经济,“破7”后这一政策取向不会变。

对普通老百姓而言,过去20多年,人民币对美元和一篮子货币升值的时候多,贬的时候少,中国老百姓主要金融资产在人民币上,受到最好的保护,其对外购买力稳步攀升,这些均能从老百姓出国旅游、境外购物、子女海外上学中反映出来。

企业也是如此。我们不愿意企业过多暴露在汇率风险中,支持企业购买汇率避险产品规避汇率风险。同时也要看到,目前人民币汇率既可能贬值,也可能升值,双向浮动是常态,不仅是企业,即便更为专业的金融机构也难以预测汇率的走势。

因此我们建议,要专注于实体业务,不要将精力过多用在判断或投机汇率趋势上,要树立“风险中性”的财务理念,叙做外汇衍生品应以锁定外汇成本、降低生产经营的不确定性、实现主营业务盈利为目的,而不应以外汇衍生品交易本身盈利为目的。

财经聚焦

人民币“破7”:正常波动影响有限 保持稳定底气充足

5日,人民币兑美元离岸和在岸汇率先后突破“7”的整数关口,引发市场高度关注。人民币汇率缘何“破7”?如何看待“破7”影响?未来走势怎样?该如何应对?记者就此进行了采访。

外部风险变化致人民币“破7”

5日上午9点16分,离岸人民币兑美元一举达到7.0315,随后在9点40分左右突破7.1。此后,在岸人民币兑美元开盘后迅速“破7”。当日,人民币兑美元中间价报6.9225,下调229个基点。

“受单边主义和贸易保护主义措施及对中国加征关税预期等影响,人民币对美元汇率有所贬值,突破了7元,但人民币对一篮子货币继续保持稳定和强势,这是市场供求和国际汇市波动的反映。”针对人民币“破7”的原因,中国人民银行第一时间公开表态。

专家认为,在外部风险出现较大变化背景下,人民币汇率市场情绪出现一定波动是正常现象。

民生银行首席研究员温彬表示,上周受美联储降息等消息影响,国际金融市场剧烈波动,美元指数冲高回落,在岸和离岸人民币兑美元汇率均突破“7”关口,是市场情绪变化的反映。

在不少市场人士看来,人民币“破7”是市场力量驱动的结果,也体现出当前人民币汇率更具弹性。

“近期,央行密集就人民币汇率问题公开表态,可以视为对金融市场进行的预期管理。‘7’的整数位并非‘红线’,打破整数位位的禁忌,更应视为人民币汇率弹性提升的必然结果。”招商证券首席宏观分析师谢亚轩表示。

人民币“破7”实际影响有限

长期以来,人民币是否要“保7”一直是业内关注的话题。事实上,2015年“8·11”汇改至今,人民币汇率“破7”的压力曾几番来袭。专家表示,“破7”的象征意义大于实际意义,心理影响大于实际影响。

“人民币汇率‘破7’,这个‘7’不是年龄,过去就回不来了,也不是堤坝,一旦被冲破大水就会一泻千里;‘7’更像水库的水位,丰水期的时候高一些,到了枯水期的时候又会降下来,有涨有落,都是正常的。”人民银行有关负责人表示。

中国实施的是以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。“作为货币之间的比价,汇率波动是常态,有了波动,价格机制才能发挥资源配置和自动调节的作用。”该负责人表示。

“随着人民币汇率形成机制日益完善和市场化程度的提高,人民币汇率的弹性也会增强,对于是否‘破7’无需过度关注。”温彬表示。

谢亚轩认为,从近期央行多次在离岸市场发行央票等措施来看,央行的操作目标仍然从逆周期宏观审慎的角度维护人民币有效汇率的基本稳定。人民币汇率有弹性,有韧性,是中国经济在外部冲击面前具备更强韧性的前提条件。

人民币汇率的变动牵动着外贸企业的神经。东方国际集团、上海申航进出口有限公司等多家进出口企业向记者表示,人民币汇率贬值对于出口有一定利好,但是对于进口不利,对企业而言,稳定的汇率才是最重要的。

“‘破7’对资本市场的影响将处于可控状态,不会改变外资流入我国债市、股市的整体趋势。”平安证券首席经济学家张明说。

不具备持续大幅贬值基础

“破7”之后,人民币汇率怎么走?说到底,人民币汇率走势,长期取决于基本面。在很多市场人士看来,中国经济正是人民币长期稳定的定海神针。

交通银行首席经济学家连平认为,由于中国经济整体运行平稳,经济增长的潜力将逐步发挥出来,这对于支撑汇率的基本稳定会发挥积极作用。

进入2019年二季度以来,中国经济下行压力加大。“但经济增长放缓是全球性的普遍问题,而非中国特例。如果横向比较,中国经

济在全球主要国家中仍有明显优势,横向优势保证了人民币没有大跌的基础。”嘉盛集团外汇分析师黄俊说。

除此之外,近年来在应对汇率波动过程中,人民银行积累了丰富的经验和政策工具,这也让市场对人民币汇率的未来充满信心。

“保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定仍是监管层的核心政策目标,且当前央行政策工具箱丰富,综合考虑未来一段时期人民币并不存在持续大幅贬值基础。”东方金诚首席宏观分析师王青认为。

“人民银行有经验、有信心、有能力保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。”人民银行有关负责人表示,将继续创新和丰富调控工具箱,针对外汇市场可能出现的正反馈行为,要采取必要的、有针对性的措施,坚决打击短期投机炒作,维护外汇市场平稳运行,稳定市场预期。

“以我为主”改革开放不动摇

在多位市场观察人士看来,今年以来,尽管外部形势风云变幻,但国内经济金融政策取向坚持“以我为主”,稳步推进改革开放,凸显了战略定力。

近日,美联储下调利率,全球货币政策进入宽松轨道,但中国央行并未立即跟进下调利率。“预计未来一段时期央行将主要依据国内宏观经济走势,综合考虑内、外部平衡,展开货币政策预调微调操作。”王青认为。

“中国人民银行在5日的回应中亦显示了大国政策定力与自信。‘中国是主要经济体中唯一的货币政策保持常态的国家,人民币资产的估值仍然偏低,稳定性相应更强,中国有望成为全球资金的‘洼地’。”

无论是一国货币还是一国金融市场走势,最根本的决定因素在于基本面。应对外界风雨,最关键之处在于按照自己的节奏,做好自己的事。

“改革开放是中国的基本国策,外汇管理要坚持改革开放,进一步提升跨境贸易和投资便利化,更好地服务实体经济,‘破7’后这一政策取向不会变。”人民银行有关负责人表示。

新华时评

信心如磐 破“7”无妨

8月5日,人民币兑美元汇率离岸和在岸价格均突破“7”这一整数关口。人民币兑美元汇率近十二年来首次突破“7”,这是人民币汇率双向波动更有弹性的表现。宏观经济及外汇市场运行等各方面情况表明,我国有能力保持汇率的稳定。

汇率作为货币之间的比价,是市场供需博弈的结果。市场化形成的汇率必然有波动,正因如此,汇率的价格机制才能发挥资源配置和自动调节的作用,成为市场的“晴雨表”和“信号灯”。

过去十几年间,我国积极推动汇率市场化改革,形成了以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。市场供求在汇率形成中发挥决定性作用。由此而言,“7”这样一个整数点位不应该被视为“禁区”,更应该视为早晚要打破和丢掉的“枷锁”。

应当看到,自2018年下半年以来,受外部环境影响,人民币贬值预期加大。此番人民币汇率突破“7”,受到外部单边主义和贸易保护主义措施及对中国加征关税预期等影响,也是市场供求和国际汇市波动的真实反映。

人民币汇率破“7”并不可怕,我们完全有基础、有信心、有能力保持外汇市场稳定运行,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

首先,我国经济增长保持稳定,经济增长的韧性和可持续性将进一步增强。今年上半年,我国经济同比增长6.3%,经济运行始终在合理区间。其次,截至今年6月末,我国外汇储备规模为31192亿美元,外汇储备规模居全球第一位,而且各项外债指标均在国际公认安全线以内,能够有效应对来自国际市场的冲击。第三,我国积极落实全方位对外开放举措,在经济结构调整中迸发出新的前行动力,宏观杠杆率保持基本稳定,财政状况稳健,金融风险总体可控。

正如中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜所言,今年以来,我国外汇市场运行平稳,境外资本流入增多,外汇储备稳中有升,外汇市场预期总体稳定。“经济金融稳健运行,为外汇市场和人民币汇率保持合理稳定提供有力支撑。”