

# 人民币汇率调整影响有限

本报记者 姚进

## 视点

中国新闻奖专栏

人民币汇率宽幅震荡的行情还在延续。5月13日,人民币对美元汇率中间价报6.7898,较上一交易日下调606个基点。自5月6日开始,人民币对美元中间价已连续6个交易日下调。这也意味着4月下旬以来,在不到一个月的时间里,人民币对美元中间价下调已逾4000个基点。

尽管近期人民币即期汇率当日中间价上下波动未触及2%的限制,但人民币近期的走势还是让一些市场人士产生担心,如此急速的调整是否会国内货币政策形成掣肘?

对此,中国社科院宏观经济智库研究室主任冯煦明认为,对于大国央行而言,货币政策的第一原则是“以我为主”。中国作为一个超大规模经济体,人民银行制定货币政策时主要考虑的是国内因素,外部因素居于次要位置。当前,外部因素对中国货币政策的制约有限。

冯煦明表示,在美联储加息预期下,中美名义利率差快速收窄,有些利

率品种已出现倒挂。但这并不必然意味着中国央行不能继续降息。事实上,国际资本流动真正关注的是“实际利率”,而非“名义利率”。由于美国通货膨胀率大幅攀升导致实际利率大幅为负,当前中美实际利率差仍然处于较高水平。

值得注意的是,虽然当前人民币对美元贬值幅度较大,但人民币相对一篮子外币的汇率指数并没有出现大幅贬值。以“CFETS人民币汇率指数”为例,当前位于103左右,与去年底基本持平,大幅高于疫情之前。在冯煦明看来,这一方面反映了中国出口产品的竞争力和国际收支的稳健程度相对于全球平均水平而言仍然处于上升态势;另一方面也意味着中国并没有通过故意压低汇率来促进出口。

“美国进入加息周期,导致中美利差出现倒挂现象,确实对证券投资带来资本外流的压力,也会对人民币汇率带来贬值压力,同时也会使得中国货币政策进一步宽松的空间收窄。”对外经济贸易大学国际经贸学院教授、中国世界贸易组织研究会研究部主任崔凡表示,但与此同时,也要看到另外一些积极信号。证券投资虽然由于名义利率倒挂有一定的净流出,但我国经常项目顺差规模仍然可观,直接投资流入规模增长幅度较大,这些因素决定着我国国际收支能够保持稳定。随着疫情的

控制和经济的恢复,不排除今后有新的避险资金流入中国。

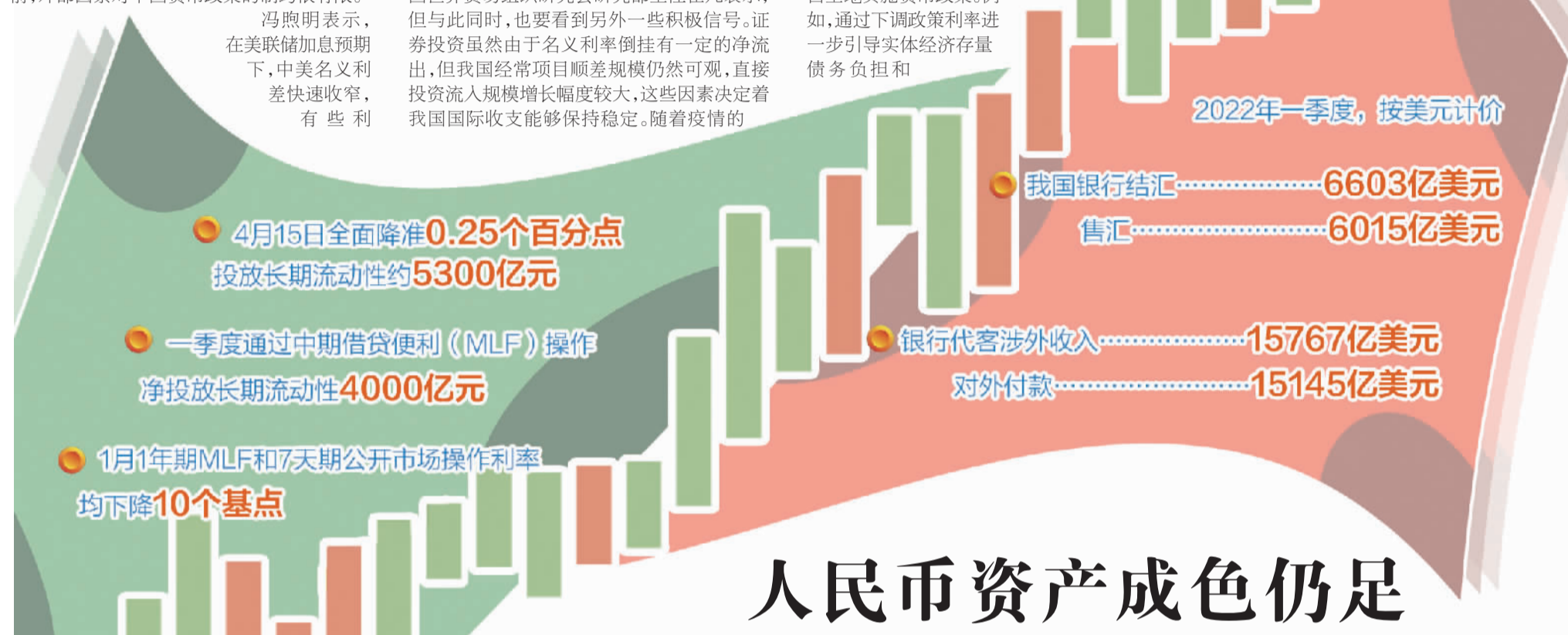
“在这种情况下,人民币的贬值只能是一个短期现象。从中长期看,人民币今后仍然会重回升值通道。”崔凡认为当前中国货币政策的主要目标应该是稳增长,加大对实体经济的支持力度,没有必要在货币政策上跟随美国的紧缩节奏。

崔凡表示,当前经济增速放缓主要是由疫情背景下开工困难和物流不畅等因素造成的,市场流动性不是主要原因。在这种情况下,大水漫灌式的货币政策既缺乏空间,实际上也没有必要。货币政策需要明确政策目标,稳字当头,着眼于稳就业稳增长,避免大起大落,精准施策以支持实体经济。

冯煦明则认为,客观上,近期人民币对美元汇率的贬值,有助于为国内实施货币政策创造更为宽松的空间,有利于中国央行更加自主地实施货币政策。例如,通过下调政策利率进一步引导实体经济存量债务负担和

新增融资成本下降。当前,数量型货币政策工具传导不畅、效果不佳,直接原因是当前实体经济融资意愿不高、宏观有效融资需求不足,更根本的原因是市场主体的融资成本与投资收益难以匹配。

“相对于实体经济的资本回报率而言,当前中国不论是企业、居民还是政府的融资成本都偏高。央行适度引导利率下行,不仅是降低融资成本的需要,同时也是促进资金供求市场实现均衡的需要。”冯煦明说。



## 人民币资产成色仍足

本报记者 陈果静

于供给侧结构性改革,我国经济基本面向好,上证指数年内走出了一波上涨行情;2017年,美联储进入了加息周期,中美利差缩小,但A股市场在2017年稳步上涨。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳认为,从此前美联储加息的历史经验来看,A股市场并未跟随美联储加息周期变化,而是走出独立行情,其主要原因是中国资本市场受到国内经济、政策变化的影响更大。

“从历史经验看,人民币汇率与股市走势存在阶段性相关,但二者整体走势相关性不强。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示,其中的主要原因是,影响人民币汇率与A股市场走势的因素较多。与此同时,外资在国内金融资产占比偏低,目前外资也未出现

恐慌情绪,没有大幅流出的趋势。从根本上看,这是由于我国经济基本盘稳固,宏观风险收敛,国际收支保持稳定,跨境资本流动因此没有异常表现。

国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英指出,近年来,随着金融市场双向开放逐步推进,我国相关的跨境资金流动更加活跃,也曾出现短期波动。跨境证券投资的局部调整,并没有改变我国跨境资金流动总体均衡格局。今年一季度,经常账户和直接投资项下跨境资金保持顺差,体现了中国良好的经济前景和巨大的市场潜力,这支撑我国跨境收支和境内外汇供求保持基本平衡。跨境证券投资短期波动不代表外资流动的总格局,更不能代表外资的长期投资意愿。随着市场对一些短期因素的

消化和预期释放,境外机构对中国证券投资将回归常态,长期价值投资仍是主要考虑因素。

从根本上看,我国经济基本面仍将支撑人民币资产“成色”。中国人民银行副行长陈雨露5月12日表示,我国的金融体系始终保持着总体稳健。金融机构经营的韧性和抗风险的能力明显提高。中国A股市场经受住了多轮次、多因素外部冲击的考验,债券市场有序打破了刚性兑付,总体平稳运行。

对于人民币汇率的走势,周茂华认为,人民币汇率短期波动不改平稳运行格局,人民币有望在均衡水平附近强势双向波动。从中长期看,我国金融服务市场潜力巨大,人民币资产吸引外资流入趋势未变。

链接

## 热评

零首付不是馅饼,而是精心设计的诱饵,其中的市场风险不容忽视。消费者要警惕营销话术,根据自身的财务状况作出理性选择,避免陷入违法泥潭引发信用危机。

郭存举

今年以来,多个城市出台楼市松绑政策,房企加大去库存力度,购房零首付模式近期在多个城市出现,一些地方首付贷死灰复燃。对此,购房者应保持清醒。零首付往往不是馅饼,而是开发商或房产中介精心设计的诱饵,其中的市场风险不容忽视。

所谓零首付,并不是购房者不需要首付款,而是通常由买家先垫付首付款,开发商拿到银行放款后,再将首付返还给购房者;或者开发商和第三方金融公司合作,通过首付贷、首付分期等方式协助消费者购房,还有些房产中介甚至会为购房者提供空壳公司骗贷。

零首付看似利在眼前,实则弊在长远。表面上看,零首付降低了购房门槛,减轻了购房者资金周转压力,让不具备买房条件的人圆了购房梦。但实际上并未真正降低购房成本,反而通过抬高房屋总价等方法提高了贷款月供额度,加重了购房者的还款负担。零首付通过营销把戏,不仅达到“羊毛出在羊身上”的目的,还把债务风险转移到了购房者身上。

需要看到,由零首付滋生出的“做高合同总价”、首付贷等乱象属于违法违规行为。前者涉嫌骗贷,推高银行风险。后者往往导致信贷资金绕道流入楼市,早已被监管部门严查严打。之前多地曾开出罚单,案由涉及经营贷款、消费贷款违规用于购房。在利益面前,个别开发商和房产中介不惜铤而走险,既坑害了购房者,也增加了金融风险和市场风险。

近年来,受多重因素影响,房地产销售呈现下降趋势。压力之下,个别房企在营销方面不择手段,耍起小聪明。房企去库存,应该“去之有道”,靠营销噱头即便能够暂时走出困境,也很难走得长远。开发商应坚守基本底线,不能以欺骗甚至欺诈的方式完成资金回笼。最近一段时间,多部门密集发声,支持各地从当地实际出发完善房地产政策,支持刚性和改善型住房需求。有房企和中介机构据此营销称,各地楼市将持续松绑,房地产市场将迎来重大拐点,房价也将迎来新一轮上涨。实际上,这是以曲解政策的方式违规促销,不利于房地产市场良性健康发展。

天上不会掉馅饼。消费者要警惕开发商和中介的营销话术,根据自身的财务状况作出理性选择,避免因无力还贷引发信用危机,甚至陷入违法泥潭,付出不应有的代价。

## 1至4月进出口同比增长19.3%,居全国前列——

# 浙江外贸增速领跑秘诀何在

本报记者 柳文

5月11日,杭州海关公布浙江今年前4个月外贸数据。据统计,1月至4月,浙江进出口总值达1.43万亿元,同比增长19.3%,增速居全国前列。其中,一季度浙江省进出口、出口和进口增速均居东部沿海主要外贸省市首位,进出口、出口增量对全国贡献第一。

在国内外疫情持续及国际局势复杂影响下,浙江外贸实现良好开局实属不易。“受物流不畅、订单减少等直接影响,浙江外贸企业经营面临不少困难。”浙江省商务厅相关负责人表示,着眼于稳规模、提质量、促创新,浙江持续释放政策红利,不断拓展对外经贸合作空间,推动外贸保稳提质。

从浙江情况看,《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)生效实施给浙江外贸带来了积极效应。一季度,杭州海关累计签发RCEP原产地证书8835份,价值23.92亿元,助企享惠超2400万元。

日本是浙江外贸出口的第三大国,是企业通过RCEP受惠的重要市场。“3月,从日本进口一批喷气织机用于新厂投产,共计减免税款12.4万元,RCEP减税优惠政策为企业节省不少成本。”位于浙江金华的群星纺织公司财务负责人张健告诉记者,按金华市棉纺企业年均进口900多台喷气织机计算,每年仅这一项即可享受关税减让120多

万元。“RCEP包含诸多促进区域贸易便利化的重要贸易及投资规则变化。”金华市商务局局长邵国龙说,协定生效实施以来,金华相关企业积极申请RCEP项下优惠原产地证书,获得了真金白银的关税优惠。

为帮助企业享受RCEP红利,杭州海关出台一系列便利举措。通过原产地证书“网上审核、自助打印”,企业通关流程简化,真正实现减负增效。

资金是企业的生命线。为助力外贸企业发展,浙江银保监局督促银行机构用好货币政策工具,加大信贷支持力度,做好重点外贸企业跟踪服务,加大对产业链供应链上下游企业延伸信贷支持力度。

“受到贸易形势变化和疫情影响,企业资金周转困难,亟待金融扶一把。”位于义乌的浙江世宝股份有限公司,是一家专注汽车零部件和机电产品制造、销售的外贸公司,企业负责人张世权告诉记者,短期内原材料价格高,重要零部件短缺持续,抬升了企业综合经营成本、经营风险,导致“有单不敢接”“增收不增利”。“让利减费,犹如及时雨,助企业渡过难关。”

针对企业困难,华夏银行义乌支行利用便利化线上结算系统,确保该企业

跨境业务“不断线”,并切实减费让利。目前,华夏银行已为该司开展多币种结算及授信,让利34.5万元。“对于发展前景良好但暂时受困的外贸企业,不盲目惜贷、抽贷、断贷、压贷,满足企业合理资金需求。”华夏银行义乌支行有关负责人表示,本着“让利实体、应降尽降”原则,该行将小微企业和个体工商户的减免收费项目,主动扩大至所有企业客户。

浙江银保监局有关负责人告诉记者,针对小微外贸企业经营特点,当地银行业主动研发小额度、多频次、快放款、轻担保的专项产品,积极推广中期流贷、无还本续贷、“年审制”和“随借随还”贷款等模式,持续缓解外贸企业资金周转难题。

在浙江,跨境电商、海外仓、市场采购贸易等新业态新模式兴起,增强了外贸企业应对风险的韧性。

如今在菲律宾马尼拉,多了一个微型“义乌市场”——在占地约1万平方米的海外仓里,义乌企业备了上万款产品。许多无法去义乌的东南亚采购商,在“家门口”就能完成看样、选品、下单。

海外仓模式突破时空限制,相当于将义乌市场前移至海外。浙江多满贸易有限公司深耕东南亚市场10多

年,是当地1000多家大型超市的核心供应商。通过建设海外仓,企业原来一单单包空运转为大宗海运,不仅降低了物流成本,运输效率也大幅提高。“海外仓在国际贸易循环中发挥了支点作用。”多满贸易公司总经理许若颖说,之前单个包空运,包裹送达终端需7天至15天,而从海外仓发货,最快2天就能到达客户手中。目前,义乌在全球布局海外仓超百个,同时依托各海外站点资源,在日本、西班牙等国家和地区落地“带你到中国”展厅,不断丰富海外仓功能。

做实做深线上展,是浙江应对疫情冲击、稳定外贸的重要手段。年初以来,浙江已举办43场出口网上交易会,组织1803家企业参与3159场次采购商精准匹配7609次。今年,广交会上举办,浙江有5333家参展企业、11791个展位“云”亮相,占全国出口展展位总数近五分之一。

当前,国际贸易环境复杂性、严峻性、不确定性不断上升。浙江大学国际商务研究所所长马述忠认为,在稳住外贸基本盘同时,有关部门和外贸企业要更加重视外贸增长质量和效率,鼓励更多外贸企业参与国际价值链分工与竞争,不断推动外贸高质量发展。



5月12日,四川省达州市东部经济开发区麻柳镇刘家坝村,联合收割机正进行小麦收割作业。据介绍,“川东粮仓”达州市今年396.5万亩作物已进入成熟期,该市投入逾16万台(套)农机具,确保复收顺利。邓良奎摄(中经视觉)