

经济向好有力支撑人民币汇率

本报记者 姚进

财金观察

弹性不断增强，双向波动成为常态，在合理均衡水平上保持基本稳定……2022年，人民币对美元汇率大致走出了“两贬一升”的行情，而人民币对一篮子货币则保持了平稳，彰显出人民币的韧性所在，调节国际收支自动稳定器功能更加明显，及时有效释放了外部压力。

对于2023年人民币汇率走势，专家和研究机构认为，尽管国内各类政策的支持、美元的强弱、跨境收支的变化以及监管当局的汇率相关政策将是影响2023年人民币汇率走势的多重因素，但从中长期来看，人民币涨跌不取决于美元强弱，也不取决于中美利差，而是取决于中国经济基本面。经济基本面企稳后，人民币汇率也将随之得到有效支撑，预计人民币汇率全年为震荡偏强的走势。

多重利好推动“返6”

回望刚刚过去的2022年，可以说，人民币汇率走出了跌宕起伏的一年。受美联储加息等影响，人民币对美元4月中旬开始阶段性走低，至5月中旬贬值至6.8左右；经过一段时间震荡后，8月中旬人民币汇率再次走贬并跌破“7”关口，10月末跌破7.3关口；不过，受美联储加息预期弱化以及国内疫情防控优化影响，11月中旬人民币对美元强势反弹，并在12月收复了“7”关口。

2022年，人民币对美元汇率中间价全年累计贬值5889基点，贬值幅度超9.23%，这也创下了自2015年“811汇改”以来的最大贬值幅度。不过，从全球范围看，与主要发达和新兴市场货币相比，人民币贬值幅度处于平均水平。跨境资金流动虽有波动，但总体平稳有序。2022年，全球主要货币对美元均出现不同程度的贬值，原因之一就是美元强势飙升，在美联储加息的货币紧缩进程中，美元指数创出2003年以来的最高值，但目前已有回调。有测算显示，2022年，美元指数升值约8.3%，多数主要货币走贬。人民币相较美元贬值约9.4%，但较非美货币则相对稳定，较欧元小幅贬值约2.9%，较日元升值约5.8%。

去年末人民币汇率的涨势会延续到今年吗？鹏扬基金首席经济学家陈洪斌认为，去年11月未开始出现的人民币上涨可能不是短期的调整波动，而是一个趋势性的上涨，人民币接下来或将出现反弹。在他看来，给出上述判断主要基于两方面原因：一是国内的地产、疫情等方面的短期问题在今年都会逐渐改善并解决，二是美国经济的先导指标可能在今年二三季度出现较大幅度下滑。因此，中美两国基本面在今年可能会出现错位，发生“彼消此涨”，人民币可能会开启新一轮的上升周期。

“从四方面因素来看，2023年人民币汇率升值压力大于贬值压力。”英大证券研究所所长郑后成表示，首先，从中美两国宏观经济基本面看，2023年中国处于主动去库存向被动补库存转化阶段，而美国则处于主动去库存阶段，中国宏观经济基本面领先于美国。其次，从货币政策走势看，在美国ISM制造业PMI持续位于荣枯线之下，以及美国长短端利差倒挂的背景下，2023年三至四季度美联储大概率降息，中美利差大概率收窄，利多人民币汇率。再次，从美元指数走势看，美元指数处于周期的顶部区



域，随着美国宏观经济承压及美联储降息，美元指数下行是大概率事件。最后，从人民币汇率自身周期看，当前人民币汇率处于“811汇改”以来的第三轮周期的底部区间，后期升值是大概率事件。

研究机构认为，美元在2023年初有可能走强且伴随着一定波动，这也意味着人民币汇率可能在2023年初走弱同样存在一定波动。不过2023年中国贸易顺差将大致持稳，再考虑到美联储预计在2023年下半年开始降息，以及随着中国经济重启和持续复苏，预计市场情绪将推动今年下半年人民币对美元升值。

外汇市场开放迈新步

岁末年初，外汇市场高水平对外开放也迈出了新的步伐。近日，人民银行、外汇局发布公告，自2023年1月3日起，银行间人民币外汇市场交易时间延长至北京时间次日3：00，覆盖亚洲、欧洲和北美市场更多交易时段；人民币汇率中间价及浮动幅度、做市商报价等市场管理制度适用时间相应延长。

“延长外汇交易时间，可以增加人民币外汇市场交易时间，便利境外投资者参与人民币外汇交易，优化了人民币外汇交易投资环境。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示，近年来，人民币在全球外汇储备、支付结算中的比重稳步提升，人民币越来越受全球欢迎，相应的人民币市场交易方面的需求也随之上升，延长外汇交易时间将有助于拓展境内外汇市场深度和广度，促进在岸和离岸外汇市场协调发展，为全球投资者提供更多便利，进一步提升人民币资产吸引力。

2022年5月，国际货币基金组织执董会完成了五年一次的特别提款权（SDR）定值审查，将人民币权重由10.92%上调至12.28%，意味着人民币国际化水平进一步提高。周茂华认为，可以预见，随着人民币国际化与外汇市场不断发展，未来人民币外汇市场交易时长也将逐步延长，人民币外汇市场全天候交易或将逐步形成。

同时，值得注意的是，中国外汇交易中心近日发布公告称，自2023年1月1日起，调整CFETS人民币汇率指数、SDR货币篮子人民币人民币汇率指数权重。具体来看，CFETS人民币汇率指数篮子中，下调美元货币权重至0.1983，下调欧元货币权重至0.1820，此外，还下调了日元、英镑等权重。

公告显示，为进一步增强人民币汇率指

数货币篮子代表性，中国外汇交易中心计划根据《CFETS人民币汇率指数货币篮子调整规则》，调整CFETS人民币汇率指数和SDR货币篮子人民币汇率指数的货币篮子权重。公告还显示，国际货币基金组织（IMF）于2022年8月对SDR货币篮子权重进行了调整，交易中心相应调整SDR货币篮子人民币汇率指数的货币篮子权重。市场人士认为，美元权重下降，一定程度上体现了人民币相对美元变动对CFETS指数的影响降低。

党的二十大报告提出，推进高水平对外开放，其中提到“有序推进人民币国际化”。对此，专家表示，人民币逐步走向国际化是我国国力增强和改革开放的历史必然，人民币国际地位提升，也反映出国际社会对中国经济发展的信心。从“稳慎推进”到“有序推进”，人民币国际化或从探索和积累经验的初始阶段，步入制度设计与行动的有序发展新阶段。

强化风险中性意识

2022年，波动加剧的人民币汇率，对市场主体提出了更高要求。人民币对美元汇率先是经历了4月和8月两轮快速贬值，进入11月后，在多个利好因素积聚下，人民币步入升值区间，尤其是在11月4日离岸人民币对美元汇率日内暴涨超1500点，单日升值超2%，创下有记录以来最大单日涨幅。12月，在岸人民币和离岸人民币双双升破7整数关口。

市场人士表示，2022年人民币开启趋势性贬值，速率较2015年和2018年更快，但同时，11月以来，汇率反弹幅度、速度也较2015年和2018年快，这意味人民币汇率的弹性越来越大，而遵守风险中性原则，也成为众多外贸企业的避险共识。

以进出口总额连续36年位居全国第一的外贸大省广东为例，2022年1月至9月，广东省（不含深圳）人民币外汇远期及期权签约额1077亿美元，同比增长30%；外汇套保比率29%，较2021年全年提高6.6个百分点。“近年来，国际国内经济形势复杂多变，人民币汇率双向波动特征增强，汇率风险管理对于外贸企业经营的作用日益显著，如何将汇率波动的影响控制在合理范围已成为外贸企业的一个重要课题。”人民银行广州分行行长、外汇局广东省分局局长白鹤祥近日发文称，对此，我们多措并举，帮助企业尤其是中小微企业降低汇率风险管理成本，提升企业外汇套期保值业务体验，树立汇率风险管理中性理念，使辖内外贸企业管理汇率风险的意识 and 能力得到显著提升。

“最近人民币汇率的反弹行情再次印证了汇率测不准是必然，哪怕是短期汇率走势。同时，也证明了中国有能力有条件保持汇率在均衡合理水平上基本稳定。”中银证券全球首席经济学家管涛表示，央行早在2021年5月底全国外汇市场自律机制第七次工作会议公报中就指出，汇率不论短期还是中长期，测不准是必然，双向波动还是常态；在同年11月份全国外汇市场自律机制第八次工作会议公报中又预警，未来人民币汇率既可能涨也可能跌，双向波动是常态，合理均衡是目标，偏离程度与纠偏力量成正比。

2023年内外部不确定不稳定因素依然较多。在管涛看来，对于个人、企业和金融机构来讲，还是要进一步强化风险中性意识，不要单边押注人民币汇率涨跌。不论市场主体还是政府部门，都应该在加强国内外经济形势与跨境资本流动监测预警的基础上做好情景分析、压力测试，拟定应对预案，有备无患。

中国外汇交易中心发布公告：

自2023年1月1日起

CFETS人民币汇率指数篮子中

下调美元货币权重至 0.1983

下调欧元货币权重至 0.1820

陶然论金

日前，有中小银行行长在2022年中小银行数字化转型研讨会上表示，该行将积极探索金融科技，为数字经济高质量发展增添新动力。上述中小银行数字化的行动和目标，也是此次研讨会上多家中小银行数字化转型的缩影。

党的二十大报告强调，要加快发展数字经济。银行业作为现代经济的重要领域，数字化转型大有可为。一直以来，国有大型商业银行数字化建设发挥“头雁”效应，中小银行有必要不断跟进，在加快实施数字化突围的同时，落实好与数字化相关的政策。2022年以来，人民银行和银保监会陆续出台有关银行业数字化转型的指导意见，从方法和机制上为银行业数字化转型画出了路线图。随着政策红利的不断释放，中小银行将迎来新一轮数字化转型的高潮。

目前来看，中小银行热衷于数字化转型，除了政策助力支持外，其直接触发因素就是非接触式金融服务。疫情发生后，中小银行开展线上平台创新，直面物理网点可关但但是金融服务不能停的生存挑战，以数字化转型打开了业绩保卫战。

总的来看，近年来中小银行数字金融服务质量、效率显著提升。同时，应当看到，尚有部分中小银行为数字化而数字化，缺乏战略规划、急于求成，盲目把筹码压在金融科技手段上，把实现快速盈利等目标寄托于数字化，以此希冀业务实现“弯道超车”。笔者认为，数字化转型虽然是中小银行适应竞争激烈的金融市场的必答题，但是不应过度依赖数字化。假如不能合理配置数字化资源，平衡其他业务之间的发展，不仅难以实现“弯道超车”，还有病急乱投医的危险。

从中小银行中长期发展规划看，数字化转型只是其发展过程中的重要一环。部分中小银行在推进数字化转型的基础上，仍要从股东资质、组织架构、考核机制等方面夯实公司治理根基，因为这才是做好数字化转型的基础。近年来，一些中小银行“一股独大”和“内部人控制”等问题较为突出，暴露出中小银行在公司治理方面存有短板。假如无视这些风险隐患，单纯实施数字化转型就如同无源之水、无本之木。金融监管部门要强化审慎监管和穿透式监管，提升中小银行公司治理质效，这样才有利于保障数字化转型顺利进行。

另外，数字化转型不是一锤子买卖，而是一项投入高的系统性工程。在我国银行业法人机构中，农村商业银行、村镇银行等这些中小银行的共同特点就是体量小、数量多、资产负债和盈利有限，抗风险能力比较弱。而那些想凭借数字化走捷径、不顾投入产出比的部分中小银行，过高的技术费用支出终究会变成其难以维继的财务负担。

下一步，对于我国4000家左右的中小银行来说，稳步推进数字化转型，前提是坚守立足服务区域经济、客群业务特点的主业定位，发挥出“船小好调头”的基因优势，在金融场景、技术人才、制度设计、数据治理等方面下一番苦功夫。总之，中小银行数字化转型易行难，切忌忽视主业而操之过急。

本版编辑 曾金华 美 编 王子莹

资本市场双向开放再扩大

本报记者 马春阳

2022年12月30日，深圳证券交易所和新加坡交易所集团共同举行深交所—新交所ETF互通开通仪式，首对深新ETF互通双向产品在深新两所成功上市。

近年来，深交所持续优化与境外市场互联互通机制，不断丰富扩大ETF互通合作范围，先后推动深港、深日ETF互通项目落地，累计推出6只ETF互通产品，有效促进了跨境双向投资和资源全球配置。

此次，推出深新ETF互通，实现了中国ETF“走出去”和新加坡ETF“引进来”，有利于进一步丰富跨境基金产品体系，提高资产管理行业跨境发展能力，吸引更多配置型、价值型中长期资金入市，推动资本市场结构优化和健康稳定发展。

按照中新两国证券监管机构的统筹部署，自2021年12月签署两所ETF互通专项合作备忘录以来，深交所会同新

交所稳步推进深新ETF互通项目，立足两地市场特色优势，推动两国行业机构携手发展，促成两地资产管理机构合作开发3只特色联接ETF产品，受到两地投资者广泛关注 and 踊跃认购。其中，深新ETF互通下首只单向产品大华平安创业板ETF于2022年11月14日在新交所上市。南方基金、南方东英新加坡公司合作成立的首对ETF互通双向产品（南方基金南方东英银河联昌富时亚太低碳精选ETF、南方东英南方中证科创创业50指数ETF）于2022年12月30日分别在深新两所上市，通过投资对方市场特色ETF产品，引导各类资源要素向科技创新、绿色低碳等重点领域聚集。

“深新ETF互通是我国资本市场双向对外开放的又一重要举措。”南方基金有关负责人对记者表示，一方面，深新ETF互通实现了新加坡ETF“引进来”，内地投资者可以在境内通过深交所间接投资新加坡市场的ETF产品，有

利于进一步丰富跨境基金产品体系，拓展投资者跨境投资渠道，满足内地投资者多样化的跨境投资需求。

另一方面，深新ETF互通实现了深市ETF“走出去”，新加坡资本市场是一个面向全球投资者的开放市场，资金来源多元化，深市ETF在新交所上市交易将为境外投资者提供便捷投资A股ETF的渠道，有利于拓宽深市ETF的境外投资渠道和客户范围，引入多样化的增量资金，丰富持有人结构，从而推动深市ETF通过境外市场做大做强。

据了解，下一步，深交所将持续优化互联互通产品机制，不断拓宽跨境投融资渠道，积极参与资本市场领域国际合作，增强国内国际两个市场两种资源有机联动，稳步推进资本市场高水平制度型开放，奋力建设以优质创新资本中心为特色的世界一流交易所，更好服务构建新发展格局和实现高质量发展。

中国银行保险监督管理委员会四川监管局 关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行保险监督管理委员会四川监管局批准，换发《中华人民共和国金融许可证》，现予以公告：

兴业银行股份有限公司成都中建天府公馆社区支行 机构编码：B0013S251010082 许可证流水号：01053938

业务范围：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；从事银行卡业务；代理收付款项；经中国银行保险监督管理委员会批准并经上级授权开办的其他业务。不办理人工现金业务，现金业务主要依托自助机具办理；不办理对公业务。 批准日期：2016年05月03日 机构住所：四川省成都市高新区观东二街210号、212号、214号 发证机关：中国银行保险监督管理委员会四川监管局 发证日期：2022年12月29日

以上信息可在中国银行保险监督管理委员会网站 www.cbirc.gov.cn 查询

中国银行保险监督管理委员会北京监管局 关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行保险监督管理委员会北京监管局批准，换发《中华人民共和国金融许可证》，现予以公告：

中国民生银行股份有限公司北京自贸试验区永丰支行 简称：中国民生银行北京自贸试验区永丰支行 机构更名(变更前名称)：中国民生银行股份有限公司北京环保园支行 机构编码：B0009S211000045 许可证流水号：00805274 业务范围：办理人民币存款、贷款、结算业务；办理票据贴现；代理发行金融债券；代理发行、代理兑付、销售政府债券；代理收付款项。你总行在银行业监督管理机构批准的业务范围内授权的业务。 批准日期：2009年04月14日 机构住所：北京市海淀区北清路81号院三区2号楼一层106室、二层203室 机构电话：010-62461620 发证日期：2022年11月22日

中国银行股份有限公司北京大兴开发区支行 机构编码：B0003S211000188 许可证流水号：00805281 业务范围：办理人民币存款、贷款、结算业务；办理票据贴现；代理发行金融债券；代理发行、代理兑付、销售政府债券；代理收付款项。办理外汇存款；外汇汇款；外汇贷款；外币兑换；国际结算；结汇、售汇；代理国外信用卡付款；通过上级行办理代客外汇买卖。总行在银行业监督管理机构批准的业务范围内授权的业务。 批准日期：2000年06月02日 机构住所：北京市大兴区盛坊路5号院6号楼1F金地威新国际中心店 铺D-103 D-104 机构电话：010-60213232 发证日期：2022年12月26日

以上信息可在中国银行保险监督管理委员会网站 www.cbirc.gov.cn 查询