



11日上午，央行对外发布消息，为增强人民币兑美元汇率中间价的市场化程度和基准性，央行决定完善人民币兑美元汇率中间价报价。受此消息影响，人民币汇率出现相应调整：人民币兑美元汇率中间价报6.2298元，较前一交易日大幅下跌1136个基点，为历史最大单日降幅。

为什么要进行这一改革？为何选择在此时开启？人民币接下来怎么走？专家指出，在外需疲软与美元一枝独秀的背景下，当前人民币汇价有较强的向下修正需求，及时、适度的调整很有必要。不过，这不等于人民币会出现趋势性贬值，未来人民币双向宽幅波动将是大概率事件。



“纠偏”有助合理调节 “汇改”加大波动弹性 人民币不会形成持续贬值趋势

本报记者 王俊岭

1 时机成熟主动调整

在过去的几个月中，人民币兑美元汇率一直在6.18—6.22附近波澜不惊。不过，随着央行主动调整人民币兑美元中间价报价，让做市商在每日银行间外汇市场开盘前提供的报价主要参考上一日银行间外汇市场的收盘汇率，并结合国际汇率及外汇供求进行微调，人民币对其它主要货币也相应调整。截至发稿，最新汇率稳定在6.32元人民币兑换1美元一带。那么，之前的宁静为何在此时被打破呢？

据了解，汇率中间价是现汇买入价和卖出价的平均值，是收盘价的一种，对外汇市场定价具有重要的参考意义。央行新闻发言人解释，2005年汇率形成机制改革以来，人民币汇率中间价作为基准汇率，对引导市场预期、稳定市场汇率发挥了重要作用。但是，近段时间以来，中间价偏离市场汇率幅度较大、持续时间较长，从而影响了其市场的基准地位和权威性。该发言人说，优化做市商报价，有利于提高汇率形成的市场化程度，扩大市场汇率的实际运行空间，更好地发挥汇率对外汇供求的调节作用。

民生银行首席研究员温彬认为，今年二季度以来，人民币中间价基本盯住美元导致人民币跟随美元出现了被动升值，而在当前外需不旺、经济下行压力较大的背景下，人民币中间价自身缺乏弹性就使得人民币即期汇率不能反映市场供求关系。因此，此次深化人民币汇率形成机制的改革不仅及时，还非常必要。

2 “新政”不会开启贬值空间

这次改革是否会开启未来一段时间内人民币进入贬值通道？多位专家强调，不应把短期调整与长期趋势混为一谈。在交通银行首席经济学家连平看来，调整虽导致中间价明显贬值，但这只是一次性的。连平表示，尽管市场存在贬值预期，但由于每日汇率波动限制还在，加上中国经济运行总体平稳、国际收支依然顺差，人民币并不会形成持续贬值的趋势。

“一方面，国内劳动力成本上升、一些制造业订单被其它发展中国家分流，外贸环境不佳，制约了人民币的市场需求。因此其短期有贬值的内在需要；另一方面，美国经济则恢复得不错，美元在加息预期下升值也较快，相比之下，人民币显然不宜把美元盯得太紧，却忽视了与其它币种的平衡。”中国国际经济交流中心副研究员张焕波在接受本报记者采访时说。

央行研究局首席经济学家马骏对完善人民币汇率中间价报价作出解读：这是一个技术层面的变化，主要目的是解决过去一段时间中间价与市场汇率持续偏离的问题。此项改革有利于提高人民币汇率中间价的市场化程度及其基准性。今天的中间价与昨天的中间价相比，出现近2%的贬值，主要原因是今天中间价与昨日收盘价之间的差价的大幅收窄。对于此次完善报价所带来的一次性的调整，不应该被解读为人民币将出现趋势性贬值。

3 人民币“含金量”仍足

对于下一步汇率政策的安排，前述发言人表示，未来的改革会继续朝着市场化方向迈进，更大程度地让市场供求在汇率形成机制中起决定性作用，促进国际收支平衡。与此同时，还将推动外汇市场对外开放，延长外汇交易时间，引入合格境外主体，促进形成境内外一致的人民币汇率。此外，还要根据当时形势，增强人民币汇率双向浮动弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

“一种货币的价值与国际地位取决于其母国的经济发展水平和综合国力。目前，中国已经是全球第二大经济体，如果按购买力衡量已达到第一。未来10年，中国不仅将在出口领域保持领先，有望成为全球最大的进口国。”张焕波预计，人民币下半年双向宽幅波动的可能性很大，长远看，则仍将在中国经济强有力的支持之下而“含金量”十足。

专家普遍认为，中国正在从制造业大国向制造业强国迈进，经济发展质量亦不断提高，人民币国际化这一中长期的历史趋势不会改变。“将人民币汇价的短期调整视为国际化阻碍显然是错误的逻辑。事实上，短期、充分的波动恰恰反映了人民币具有充分的市场弹性，这对于很多国际化货币而言都是一种更健康的标志。”张焕波说。

扶持政策起效 实体经济投资意愿回暖

本报记者 罗兰

正当人们对实体经济发展担忧之际，一项权威统计显示，实体经济投资呈现回暖趋势。据央行发布的“2015年7月社会融资规模增量统计数据报告”称，2015年7月，广义货币供应量M2增速回升较快，人民币各项贷款增长较快。央行相关负责人分析，稳增长政策带动了中长期贷款投放，实体经济投资意愿回暖带动了流动资金贷款需求。

政策效应持续显现

今年7月，广义货币供应量M2增速回升较快。据央行官网发布的数据，7月末，广义货币供应量M2增长13.3%，增速较上月末提高1.5个百分点，比去年同期低0.2个百分点。

M2增长是降准降息政策效应的持续释放。央行相关负责人解释说，今年以来，央行连续降准降息之后，社会流动性逐渐宽松，M2增速从4月份的10.1%逐月回升，5-7月分别回升0.7、1.0和1.5个百分点。

“降准既通过货币乘数的提高增加了货币供给，也增强了银行的放贷意愿。”该负责人指出。此外，货币供给增多还与金融机构债券投资增加，派生存款相应增加；积极财政政策逐渐发力，财政支出增加，增加了银行一般存款等因素有关。

国家信息中心经济预测部主任祝宝良认为，改革举措和宏观调控政策的组合实施，使宏观调控政策发挥作用的市场环境和企业、个人的微观行为发生改变，资本市场活跃，创新活力增强，社会信心提高，财政政策和货币政策对需求的拉动作用明显提高，初步遏制了经济持续下行的趋势。

稳增长拉动贷款需求

经济稳定关键看投资。货币政策在一定程度上降低了企业融资成本，新兴行业的企业利润缓慢回升增强了企业投资意愿和能力。货币供应增多的同时，各项贷款也在增加。统计显示，今年前7个月，人民币各项贷款新增8.04万亿元，同比多增2.15万亿元；截至今年7月末，金融机构人民币贷款余额90.27万亿元，同比增长15.5%，增速较上年同期回升2.2个百分点。

贷款增加得益于国家稳增长政策的推动。“今

年以来，国家加大了稳增长的政策力度，金融机构相应增加了贷款投放，更带动了中长期贷款投放。”央行相关负责人说，房地产市场回暖也带动了个人房贷发放。今年前7个月，住户中长期消费贷款（主要为个人住房贷款）新增1.40万亿元，同比多增2818亿元。

地方债置换进展顺利提升了地方政府项目的融资能力。截至7月末，地方债已发行1.41万亿元，大约完成了财政部置换计划的七成。央行有关负责人指出，地方债置换进展顺利一方面化解了金融机构不良贷款风险，扩大了贷款投放空间；另一方面也缓解了地方政府贷款到期的还款压力，提升了政府项目的融资能力。

资金流向实体经济

一直以来，融资难困扰着实体经济发展，表现在金融数据上，一方面，总体流动性充裕但社会融资规模却萎缩；另一方面，贷款同比多增，但中长期贷款占比下降，对投资支持力度不足。

而最新数据则显示资金支持投资的力度在加大。今年4月至7月广义货币供应逐月增加的同时，社会融资规模也在增长。据统计，今年前7个月，金融机构流动资金贷款（包括短期贷款和票据融资）新增3.64万亿元，同比多增1.63万亿元；此外，金融机构发放的人民币中长期贷款4.15万亿元，同比多增4769亿元。

7月份，对实体经济发放的人民币贷款增加5890亿元，比去年同期多增2136亿元，占同期社会融资规模增量的81.9%；对实体经济发放的外币贷款同比降幅收窄；企业直接融资保持了稳定增长。

业内人士指出，未来货币政策将继续全力支持实体经济。央行在二季度《中国货币政策执行报告》中表示，未来仍将保持政策的连续性和稳定性，继续实施稳健的货币政策，更加注重松紧适度，及时进行预调微调，特别是疏通货币政策向实体经济的传导渠道，提高金融运行效率和服务实体经济的能力。

中国华电巴厘岛电站竣工

据新华社印度尼西亚巴厘岛8月11日电（记者余谦梁、郑世波）由中国华电集团公司投资修建的印度尼西亚巴厘岛一期燃煤电厂项目11日举行竣工投产仪式，这标志着中国与印尼在能源和基础设施建设领域的深入合作迈入新阶段。据悉，中国华电巴厘岛燃煤电厂项目总投资额约为6.7亿美元，中国华电下属公司华电工程作为投资方和总承包商负责建设并控股运营电厂30年。电厂使用高效清洁燃煤技术，运营过程中不产生污染。

黑龙江垦区玉米航化“贴秋膘”

立秋过后，黑龙江垦区所属农牧场抓住晴好天气，适时对玉米进行航化作业，喷施防病、防虫、促早熟的营养液，为玉米“贴秋膘”。图为黑龙江垦区五大连池农场用飞机为玉米喷施营养液。陆文祥摄（新华社发）



国产二代基因测序仪推出

本报北京电（肖丽英）日前，紫鑫药业（002118）所属的中科紫鑫在京正式推出BIGIS二代测序仪系统。此举标志着中国第一款具有自主知识产权的实用型国产测序仪开始了多领域的测序应用，填补了我国在基因测序产业链上游设备制造的一项空白。BIGIS基因测序仪由中科院基因组所和半导体所共同参与研发，是整合了一系列机电控制、微流体、光学和软件控制系统的高度集成的新一代测序平台。2014年4月18日，BIGIS基因测序仪产品样机在长春正式发布，在经过工程化后，目前BIGIS已成功解决一系列关键技术难题，完成整机测试，达到并部分超越国际主流设备技术指标。

为跨境电商 加紧配货

为跨境电商 加紧配货



河南省安阳市纺织针织服装行业目前拥有企业4025家。其中，纺织720家、针织1093家、印染整理32家、制衣1758家，其它配套176家，逐渐形成了拥有纺织、印染、针织内衣、装饰织物、服装、化学纤维等门类较为齐全的纺织工业生产加工业

系，产品销往全国各地，并通过新疆、广东等地出口至俄罗斯、美国及越南等国家。多数企业都有自己的网络销售平台。图为安阳市碧棉谷制衣车间，农家女霍媛媛正在为跨境电商加紧配货。毕兴世摄（人民图片）

市场观察

声音

等。总之，是资本化的资产负债表，这些负债都有投资的效益，有四两拨千斤的效果，而不能简单地看到我国的资产负债增加就以风险很大，要有一个全面、公允的判断。——全国政协委员张连起表示。

● 企业需顺应互联网发展趋势

消化过剩产能一定要靠先进理念，突破技术工艺，特别是利用互联网。所有行业中具有优势的企业如果能顺应互联网发展趋势，结合自身优势做升级，机会还会很多。——远东控股董事局主席蒋锡培说。

● 应全面公允地看待我国负债

尽管我们国家的负债增长较快，但负债的质量跟西方的一些国家是不一样的。我国增长的负债大多数是用于基础设施建设，包括水利、棚户区改造、铁路公路、核能

环保对于经济社会的可持续发展非常重要。一个充满雾霾和有水污染的社会是难以持续发展的。今年上半年我国节能减排力度非常大，而经济增速达到7%，这个GDP是建立在资源节约和环境友好基础之上的。目前的经济增长是高质量的增长，考虑到了经济资源和健康的综合效益，可以让老百姓的“综合幸福感”比以前更强。

——国务院发展研究中心资源与环境政策研究所副所长常纪文说。（胡永建 王俊岭辑）