

CFETS汇率指数公布不代表人民币要贬值——

研判人民币汇率要“多看一眼”

本报记者 张 忱

热点 点击

国家发改委推介初见成效

首批PPP项目签约率逾三成

/ 视点

CFETS人民币汇率指数的发布，将改变过去市场只盯人民币对美元双边汇率的惯性思维。需要指出的是，汇率指数参考一篮子货币，仍需要将供求关系作为重要依据，进行必要管理，从而形成灵活浮动的汇率。专家普遍认为，从中长期基本面看，人民币汇率有条件保持在合理均衡水平上的基本稳定——

12月14日，中国外汇交易中心计算的2015年12月11日CFETS人民币汇率指数为101.45，较2014年底升值1.45%。

此前，CFETS人民币汇率指数发布后，有观点认为，人民币对美元汇率将在下一阶段出现明显贬值。中国货币网特约评论员认为，这反映出过去主要关注人民币对美元双边汇率的习惯以及据此形成的评判标准和行为方式根深蒂固，今后市场主体不应只盯住美元，而应更多地参考一篮子货币，当然这需要一个过程去适应。总体来看，今年以来人民币对一篮子货币币值基本稳定。

不应只盯美元

长期以来，中国人民银行一直强调，我国坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节的、有管理的浮动汇率制度。不过，此前市场观察人民币汇率仍主要看人民币对美元的双边汇率。

CFETS人民币汇率指数参考由13种货币构成的货币篮子，作为一种加权平均汇率，它主要用来综合计算一国货币对一篮子外币加权平均汇率的变动，能够更加全面地反映一国货币的价值变化。

“这是首次由官方编制人民币汇率指数并公布权重，可以认为是对以往‘参考一篮子货币进行调节’政策的直接与明确认定”。招商银行同业金融总部高级分析师刘东亮认为，以往市场更多关注的是人民币对美元汇率稳定与否，CFETS指数则可以观察人民币对一篮子货币汇率的变动。

也就是说，判断人民币汇率贬值或升值，不能仅以人民币对美元汇率的波动为依据，除美元外，还有很多重要的非美元货币，比如欧元、日元等，如果仅看一种双边汇率，难免以偏概全。

事实上，中国人民银行自2005年汇改之初就引入了参考一篮子货币进行调节。一直以来，市场上综合性较强的主体也在外汇交易中考虑了一篮子货币的因素，特别是大型商业银行等机构都构建了自己的货币篮子，从而在外汇交易中较多地参考了一篮子货币，但仍有不少机构为简化起见以参考美元为主。今后市场主体不应只盯住美元，而应更多地参考一篮子货币，当然这需要一个过程去适应。

汇率灵活浮动

在CFETS指数发布的同时，该指数参考的13种篮子货币及其权重也对外发布。此后央行是否还会对汇率进行管理，对汇率的管理又是否将以CFETS指数为基础？

“由于货币篮子存在自动调节汇率的功能，预期央行干预汇率的力度会逐渐减弱，这有助于中国保持货币政策的独立性，有助于央行将更多精力转向对货币政策的调节。”刘东亮认为，但当人民币对美元汇率出现极端波动时，央行一定会出手稳定市场。

中国货币网特约评论员表示，当然，参考一篮子货币不等于盯住一篮子货币，还需要将市场供求关系作为另一重要依据，再加上必要的管理，最终形成灵活浮动的汇率。

业内专家认为，编制人民币汇率指数

并公布权重，并不意味着央行从现在开始将严格遵从该指数，只是说货币篮子将为人民币汇率变化提供更重要的参照，以避免出现扭曲以及失衡的积累。

中信银行总行国际金融市场专家刘维明认为，中国的对外贸易十分广泛，这就使得人民币汇率的管理需要兼顾全局。以美国和欧洲为例，中国对两个区域的贸易额处于同一量级，而美元汇率与欧元汇率为跷跷板的两端，此涨彼跌。因此，人民币汇率保持在上述两种货币的中间地带是最有利的选择。

弹性料将增强

近一段时间以来，央行一直以保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定为目标，此后，这一目标也不会变，但判断基本稳定时将“更多地参考一篮子货币”。人民币对某一种货币的双边汇率弹性将增加。

从CFETS指数的篮子货币来看，权重最大的是美元、欧元、日元和港币，权重分别为26.4%、21.39%、14.68%和6.55%。由于美元和港币是联系汇率，两

者合计计算的权重约为33%。刘维明分析，长期而言，欧元和日元对美元汇率整体的正相关性较强，加上英镑、瑞士法郎、澳元、韩元、新加坡元、加元等，粗略估计，美元汇率的反向货币篮子的综合权重应至少高于55%。

刘东亮表示，如果美元升值，而人民币对美元汇率不变，人民币将会对篮子中余下的大部分货币升值，而这对带来CFETS指数升值。要维持指数的稳定，就需要人民币对美元和港币贬值以对冲。

双边汇率弹性的增加，意味着双向波动会更加明显，但幅度依然可控。摩根大通中国首席经济学家朱海斌认为，新的汇率指数会为锁定市场预期提供一种比较透明的机制，在美元强势下允许人民币对美适度贬值，会因其相对透明而不会触发市场的恐慌情绪。

中国货币网特约评论员认为，从经济增速、贸易顺差、外汇储备、财政状况等情况看，我国经济基本面依然良好，再加上人民币加入SDR成为储备货币后，境外主体持有的人民币资产规模将逐步增加，人民币汇率有条件保持在合理均衡水平上的基本稳定。

/ 链接

招商证券首席宏观分析师谢亚轩：

汇率将以双向波动为主

本报记者

陈果静

CFETS人民币汇率指数发布后，会对人民币汇率产生怎样的影响？招商证券首席宏观分析师谢亚轩表示，这一指数并不意味着人民币即将贬值，从今后来看，人民币汇率难以出现单边走势，而将双向波动为主。

“与参考单一货币相比，参考一篮子货币更能反映一国商品和服务的综合竞争力，更能发挥汇率调节进出口、投资及国际收支的作用。”谢亚轩说，此次发布的CFETS指数，主要目的还是引导市场观察人民币汇率时不仅以美元为参考，也要参考一篮子货币。

谢亚轩表示，从近期来看，影响人民

币汇率最主要的因素是美联储是否会加息。即使是参考一篮子货币，美元在其中占的比例还是很。如果美联储决定加息，明年美元或保持全年强势状态，相对而言，人民币将会比较弱势，可能保持区间波动的状态。如果美国货币政策走向低于市场预期，人民币则有可能阶段性走强。

他认为，从后期来看，人民币的供求形势获得改善需依托两个前提：一个是美联储加息“靴子”落定，美元指数冲高回落；另一个是，全球资本流动形势告别周期低点，国际资本重新向包括中国在内的新兴经济体回流。

本版编辑 胡文鹏 李 晴

“2013文化创客园”全景

文化创意传经送宝 思想智慧激情碰撞

全国大众创业万众创新活动周、深圳国际众创周、龙岗众创周……2015年，助力创客创新创业发展的活动频繁推出。在文化创意细分领域，深圳市龙岗区配合深圳市“创意十二月”的举办，特别推出“2015龙岗文化创意月”系列活动，为文化创意者们展示才艺、交流创意、碰撞观点、PK项目和舞台，不断培育龙岗区文化创意创业环境，推动龙岗区文化创意发展。

中美高校创意智慧碰撞

“2015龙岗文化创意月”由深圳市龙岗区文化产业发展办公室牵头，会同香港中文大学（深圳）、深圳信息职业技术学院等相关部门和机构共同举办。其中，最为重要的一项活动是中美名校创意峰会，于12月11日在龙岗区“2013文化创意园”举行，来自哈佛大学、麻省理工学院、清华大学、北京大学、同济大学、香港中文大学（深圳）等国内外六所著名高校的文化、创意、音乐界教授出席峰会，就文化创意如何与创客发展结合进行主题演讲和现场讨论。

出席此次峰会的麻省理工学院音乐表演艺术中心主任伊万·泽伯瑞恩教授是该校首位艺术及科技中心主任，他在峰会上分享了自己如何把机械运用在音乐创作、音乐表演当中，并创办艺术科技中心的经验和成果。

清华大学国家文化产业研究中心主任熊澄宇教授以“文化创意与城市竞争力”为题讲述了中国文化创意产业的最新政策、发展机遇和未来趋势。科学求同艺术存异，正是在个性和共性的矛盾中才产生了如今的创意产业。北京大学文化产业研究院副院长陈少峰教授表示，文化产业必须在理念、制度、工具、模式等方面都找到提升的地方。他举例，龙岗区大芬油画村的转型动力不足，应建立一个大的投资基金，并引入新的资源，对现有业态进行调整，不能仅仅依靠本地的行业协会和政府部门

来推动转型。应倡导把孵化器和创客空间结合起来建设三创基地，进行专业的创业孵化、创业投资、创业辅导。

此外，哈佛大学教授、音乐技术专家特雷弗·巴卡从创造者的视角带来了科技与艺术融合发展的专题演讲，他在亚洲、欧洲和北美有近二十年的当代音乐创作及专业表演经验。香港中文大学（深圳）创新创业中心主任艾略特博士在峰会上介绍了其创新创业中心是如何培育下一代具有创业精神的科技及工商创新型人才，促进大学科研成果转化，在学术界与商界之间发挥桥梁作用的。同济大学设计创意学院副院长孙效华教授还以“设计驱动产业创新一同济设计创意学院最新实践”为主题进行了演讲。

为文化创意发展提供思想活水

“2015龙岗文化创意月”共策划十项活动，除了重点推出的中美名校创意峰会，还有论坛活动、项目路演、设计大赛、专题讲座和人才招聘等一系列内容，形式多样，涵盖面广。

其中，12月10日由龙岗区委组织部、龙岗区文产办主办的龙岗区文化产业人才精英汇在“2013文化创意园”举行，这是本次系列活动的另一个重点，包括文化产业运营人才研讨会和文化产业人才对接会两大内容。在龙岗区文化产业运营管理研讨会上，上海德必文化创意产业发展有限公司董事高振中指出，文化产业具有独特的产业链，即同一种故事资源可向纵向和横向延伸的价值增值产业链，且产品、模式或方法具有可复制性，文化产业具有好玩、好看、好用等特点。他认为，在文化产业发展中，政府应该建立文化产业园，民营机构建立投资基地，并要真正强化文化内容体验的吸引力和品牌，推动包括工业园、物流园、批发中心与百货等传统地产的改造，加快健康旅游、农业文化产业等新型文化地产的发展，进行平台化、智慧旅游与互

联网、金融等的结合发展。

12月12日，由龙岗区文产办、龙岗区平湖街道办主办的文化创客项目“相亲会”也在DCC展览展示文化创意园举行，征集了优秀文化创意项目进行集中路演，邀请专家进行现场点评，并由创投机构、创客空间负责人和文创专家组成的评委会评选出获奖优秀项目。在为龙岗区文化创意空间筛选优秀创客项目的同时，也为好的创客项目提供空间和资金服务的机会。

12月18日，龙岗区文产办、龙岗区平湖街道办主办、深圳文宝文化产业股份公司承办的创客故事汇将在DCC展览展示文化创意园举办。创客故事汇将邀请前海英诺基金创始合伙人、美厨创始人、3W孵化器合伙人、香港企业家俱乐部发起人等创客名人就创客发展的经验与观众进行分享和互动。12月18日，全球创意设计学院“创意大芬”设计竞赛颁奖活动及Cumulus大芬创意沙龙将同步进行。Cumulus大芬创意沙龙作为龙岗区政府与Cumulus国际艺术设计与媒体院校联盟以及同济大学合办的“创意大芬”系列活动之一，将邀请来自产、学、研各界专家基于大芬油画村环境营造的现实课题，探讨如何协调融合生活与艺术，构想探讨大芬油画村未来的规划定位，并对大芬油画村的局部环境改造及可持续发展做可行性研究，旨在凭借创意人才及创新思维，畅想大芬油画村作为新型艺术社区的发展可能与独特魅力。

趣味创意活动点亮文创热情

本届文化创意月期间还举行了一些好玩有趣的创意活动。其中“2013文化创意园”举办了文化创意市集、创客人才交流会等，组织文化创意、创新硬件厂商、开源硬件开发商、3D打印、机器人开发团队在园区设点开设创意市集，同时组织艺术小创客和参加现场活动的嘉宾、观众围绕文化创意logo现场创作装置艺术。

蓝领音乐节是创立于龙岗区的全国知名公益音乐节，音乐节主要面向蓝领，乐队和主唱歌手也来自基层。12月18日至19日，由龙岗区文产办、龙岗区平湖街道办主办的蓝领音乐节将舞台和音乐、文化和创意、交友涂鸦以及各种新鲜向上的活动与体验搬进了DCC文化创意园，让更多市民和来深建设者体验社区文化的丰富多彩与互动乐趣，这一带有草根本色的活动将给文化创意月增添别样色彩。

此外，12月16日将揭晓的全国动漫衍生品设计大赛邀请内地和香港的高校学生、深圳动漫企业和玩具设计企业共同参与，就“智能玩具”、“动漫与生活”、“酷炫玩偶”等主题征集创意作品和方案进行评比。颁奖仪式同期还将举行“动漫衍生品设计开发圆桌会议”，邀请全国著名动漫专家与行业人士就动漫衍生品的研发创作和市场发展进行交流研讨。

龙岗区在全国首创文化创意概念，首建文化创意园，首办文化创意月，实现了文化创意发展“概念、载体、平台”三位一体。其中全国首个文化创意园由深圳中南新城集团在龙岗区投资落成，并且于2015年文博会期间正式对外亮相，吸引了外地政府和企业考察团前来“取经”，园区开园不到5个月，3.5万平方米的对外招商面积全部租满。

“2013文化创意园”还积极推广车文化，创建全国首家车文化会议室，培育和孵化更多的创客。园区还为处于孵化期、初创期的创客个人或团队开辟3000多平方米的免租+低租创空间，用于打造“文化创意”聚集交流的公共平台——异空间，提供公共研发场地、创意作品展示、小批量生产、知识产权保护、品牌推广、创意交流分享、创业辅导、预孵化和资金对接等综合服务，并投入近100万元用于采购3D打印机、激光切割机、平板打印机、数控机床、木工雕刻设备、电脑等系列工具设备，使创客能根据创意设计简单快速地开发出产品原型。异空间实行会员制，会员可免费使用空间所提供的工具，并定期举办创客沙龙、创客论坛等。