

人民币汇率市场化改革稳步推进前行

——访渣打银行亚洲外汇策略负责人罗伯特·米尼金

本报记者 蒋华栋

5年来的低位，这一变化和波动使得部分投资银行认为人民币贬值全面转向负面。然而，渣打银行认为，这一变化更应被视为中国外汇短期波动增加和汇率市场化改革的结果，人民币并无大幅贬值的基础。

就本轮外汇波动，米尼金表示，如果结合近6个月离岸人民币对美元的汇率来看，当前汇率仅比6个月前下降0.3%。因此，5月末的汇率波动不应该被过度解读。此外，在5月末下挫之后，6月初在岸人民币对美元汇率大幅上涨，进一步凸显了此轮汇率波动为外汇市场短期双向波动，而非单向贬值波动。

在对人民币汇率波动方向判断的基础上，米尼金强调渣打银行对未来人民币汇率持中性态度。此次贬值主要动力并非中国在岸市场经济基础面因素，而是美元指数走强导致人民币相对美元贬值。渣打银行对于未来美

元进一步走强并无过高预期。米尼金强调，从目前来看，美联储加息路径是渐进而谨慎的，同时更多顾及加息决策对于全球经济和国际金融环境的影响。因此，未来美联储决策对于美元指数走强影响有限，美元相对于人民币的升值也将是有限的。

此外，相比去年8月份、12月份和今年1月份这些外汇市场波动较大的月份，当前中国外汇市场交易量明显低于此前水平。这也表明当前中国外汇市场交易价格已经接近均衡水平。渣打银行预期，三季度末在岸人民币和离岸人民币对美元价格分别为6.59元和6.60元，与当前即期价格基本持平，不会大幅贬值。

正是基于上述原因，米尼金认为，本轮人民币贬值并非新一轮贬值的开始，而是人民币汇率形成机制市场化不断推进带来汇率双向波动的结果。

与此同时，米尼金高度评价近期

中国政府不断开放资本市场。他表示，中国政府不断提升银行间债券市场和外汇市场的准入度，越来越多的外国资本获准进入中国在岸市场。如果再考虑到未来中国的股票和债券市场逐步被纳入国际指数体系，未来中国市场将进入更多的海外资本。从短期看，上述资本的流入和中国经常账户的大规模盈余，为中国企业对冲外汇债务提供了足够的缓冲空间，为外汇稳定提供重要的稳定器。事实上，从当前中国国际投资头寸数据来看，中国企事业单位海外负债和海外资产已经基本实现了平衡，为汇率稳定提供了重要基础。

米尼金强调，这一开放效果不仅局限于短期。从长期来看，随着对各类型境外机构给予银行间市场准入，中国央行提升资本项目开放和人民币国际化速度，将在长期内加速完善货币政策传导机制，促进利率市场化改革。

6月13日闭幕的第八届中德经济技术合作论坛促成了96个重大合作项目签约，协议金额达150亿美元，规模为历届论坛之最。此次论坛由国家发展和改革委员会与德国经济和能源部在北京共同举办，主题为“新技术、新经济、新愿景：未来五年中德两国企业的发展机遇”。无论是论坛促成的签约，还是热烈的大会讨论，都从侧面印证了中德双方展开经济和技术等相关合作的热度持续攀升，中德合作前景依然十分广阔。

国家发展改革委副主任林念修说，中国提出“中国制造2025”和“互联网+”，德国提出了“工业4.0”，两国在积极推进结构调整和转型升级上都面临着新的挑战和要求，有着巨大的合作空间。林念修提到，中德双方可以携手努力开拓第三方市场，实现互利共赢，共同发展。

中国欧盟商会主席伍德克在论坛发言时表示，创新成为中国的“热词”，各个地方、各个领域，都将创新作为新的推动力，非常期待看到未来的“made in China”呈现新面貌，也希望从中寻求与中国的合作。关于对中国的期许，伍德克希望中国的市场更加透明。

中国工程院副院长邬贺铨是电子信息领域的专家，在他看来，目前电子信息领域的国际合作，标准是很重要的一个方面。他认为，中德完全可以在“互联网+”和“工业4.0”的框架下致力于共同标准的建立，以深化合作。

作为在生物医药领域成功实现突破的一家企业，上海药明康德新药开发有限公司刚刚收购了一家德国企业，并期待与德国企业有更广泛的合作。上海药明康德新药开发有限公司董事长李革认为，中国的生物医药领域在近十余年有了飞速发展，中国有非常优秀的生物医药企业。德国生物医药行业十分发达，有很多值得中国企业学习的地方，双方未来的合作前景十分广阔。

西门子公司大中华区总裁赫尔曼则举了当年德国鲁尔工业区的例子。鲁尔工业区曾经是煤炭、钢铁为主要产业的工业区，已经成功实现转型。目前，中国很多地区也面临同样的问题。赫尔曼认为，中国经济增长正从重量向质量转变，并不断加强市场地位。赫尔曼希望，中国在知识产权保护、法律保护和准入条件上能够给来华投资的德国企业创造更加良好的环境。

中德经济技术合作论坛已经创办20年，为推动两国在更大范围、更宽领域、更深层次上提高经济技术合作水平，巩固和加强中德全方位战略伙伴关系发挥了重要作用。

伦敦市长警告

英国人应慎重考虑“脱欧”影响

据新华社伦敦6月12日电 英国伦敦市长萨迪克汗12日接受媒体采访时力劝英国选民在本月23日举行的脱离欧盟全民公投时考虑脱欧带来的影响，尤其是经济方面的影响。萨迪克汗在访问中承诺将努力说服更多选民在公投中支持“留欧”，并呼吁政要们为此携手努力。萨迪克汗说：“如果我们承认欧盟已给生活带来重要影响，那么大家就应该团结一致地说服更多身边选民加入到（留欧）队伍中来。”

伦敦作为可连结约5亿人口单一市场的入口城市，其在国际贸易中的影响不可忽视，众多国际公司已在此设立总部。萨迪克汗劝说选民投票前要考虑后果。他说：“一旦‘脱欧’，对美国、日本、中国等国家企业的在英商务和德国、法国、西班牙、意大利等已同英国开展的经贸合作都将产生影响，我们必须谨慎对待。”

脱欧公投原本是一场政治秀，由英国首相、来自保守党的卡梅伦自导自演，预定的大结局是留在向英国进行种种妥协之后的欧盟内。但剧情于5月末开始反转，随着公投时间临近，“留欧派”和“脱欧派”力量对比越发胶着。最大在野党工党领导人虽然普遍支持“留欧”，但他们并不愿附和保守党“留欧”的政见，因而作为工党代表的萨迪克汗如此高调表态实属罕见。

英国脱欧公投产生的外溢效应给全球经济增添了不确定因素，令其他国家在制定本国经济和货币政策时多了一分顾忌和疑虑。将于本周议息的美联储预计也会将英国公投引发的潜在风险纳入考量。



第78届米拉博金杯帆船赛近日在瑞士日内瓦湖举行。该赛事是欧洲规模最大的内湖帆船比赛，比赛线路长约123公里，每年都会吸引近600艘帆船参加。

本报记者 陈建摄

日本富山市：政策引导城镇化

本报记者 苏海河



有轨电车是富山市的主要公共交通。图为行驶中的有轨电车车辆。

本报记者 苏海河摄

该市一个重要课题。

2007年，该市提出集约小城镇规划方案，目的是以铁路、公交等枢纽站点为中心，建设人口相对集中的宜居小城镇，实现人口相对集中，服务设施相对完善的多点分布式农村城镇化，避免人口向省会城市的过度集中。该市目标是到2035年将中小城镇人口从目前的28%提高到42%。具体方式包括，政府建设、完善公共交通系统社区服务系统，提高城镇居民生活便利程度，通过多种补贴方式，吸引偏远农村人口向集约小城镇集中。

随着一年前高速铁路新干线的通车，该市还配套增设了地方有轨电车、公交车，旨在与新干线衔接，并使这些公共交通与大城镇连接。同时，在城镇加强市民活动中心等各种服务设施建设。在此基础上，向迁入集约城镇的

家庭提供经济补助。如向新迁入火车站500米以内的居民补助50万日元，向迁入公交车站300米以内的居民补助30万日元。这一政策实施8年来，已有1000户家庭迁入，并获此补助。

再有，制定了60岁以上老年人乘坐公交的优惠政策，在非高峰时段的9时至16时，老年人票价仅为正常票价的十分之一。虽然交通部门无利可赚，但市政府算的是另一笔大账，交通优惠扩大了老年人的活动范围，促进了他们购物、娱乐，甚至带孙子游玩的消费，从而成为拉动地方经济的重要动力。

此外，对于农民迁入城镇后的原有土地如何利用，日本政府制定了促进耕地流转农田银行制度，鼓励有能力的农民或企业通过租借方式实现规模经营，不仅保证了农民的原有收入，也促进了农业的现代化生产。

标准普尔称

升息或致主权评级下调

本报纽约电 记者张伟报道：国际评级机构标准普尔日前称，一些主要经济体如果将利率从纪录低位上调至更为正常的水平，可能被调降信用评级或者展望。

标普表示，由于近几年来几乎没有施行真正的预算紧缩，全球多数主要国家如欲缺乏中央银行超大力度的支持政策，财政状况将会恶化。在标普分析的25个国家中，如果利率进一步接近长期平均水平，多数国家2015年的整体赤字与GDP之比将会高出1个至2个百分点，这意味着升息可能是坏消息。分析师称，如果没有经济成长和营收的上升来抵消利率成本的增加，财政状况将会恶化；财政状况是标普评定主权评级依据的因素之一，因此下调评级的压力将会加大。

阿根廷经济何时迎来转机

叶书宏

赵燕燕

减少至5800万美元，较去年同期的9.82亿美元大幅下降。

尽管如此，市场对短期内扭转贸易赤字状况仍然存疑。除了外需疲软的大背景，4月以来阿根廷大豆产区连续降雨导致涝灾，大豆减产约510万吨；此外，阿根廷第一大贸易伙伴巴西经济衰退和雷亚尔贬值，致使一季度阿对巴出口同比减少25%，汽车出口降幅更是高达35%。

阿根廷汽车行业出口占其工业出口总额约79%。为减缓巴西市场需求大幅下降的冲击，阿根廷政府近期通过国民银行与大众、福特等大型汽车制造商达成购车优惠货款协议，以提振国内市场，消化过剩产能。

投资方面，由于政府减少国家干预，实施利率、汇率市场化改革，宏观经济信号扭曲现象有所改善。此外，阿根廷与“秃鹫基金”达成债务偿还协议后得以重返国际信贷市场，顺利发行165亿美元主权债券，国家风险指数大幅下降，投资者乐观情绪有所上扬。

基于对阿根廷宏观经济趋于稳定的预期，一些大型企业陆续宣布了投资计划。

例如，美国陶氏公司宣布与阿根廷合作开发自用风电项目，总投资约1.73亿美元。此外，可口可乐、三菱、普利司通、联合利华等外国企业也陆续宣布了亿级规模投资计划。重返国际融资市场还为阿根廷政府基建投资创造了条件。最近，马克里总统宣布启动多项大规模基建规划，包括总投资约142.8亿美元的高速公路计划、总投资约21亿美元的“可再生能源计划”和3.1亿美元的“联邦互联网计划”等。

受财政紧缩和通胀影响，消费对阿根廷经济的拉动作用减弱。阿政府为削减赤字大幅减少社会福利计划，上调水电煤气公共交通等价格，部分价格涨幅高达500%。此外，阿根廷比索大幅贬值导致进口商品价格上涨并推高国内总体物价水平。两个因素叠加导致居民实际购买力下降，消费需求受到影响。

来自“拉美经济研究基金会”的最新研究数据显示，5月份阿根廷综合通胀率

达3.1%，过去12个月累计通胀率超过40%，今年全年通胀率预计在44%左右。

居民消费方面的数据也令人失望。阿根廷中型企业联合会最新数据表明，全国零售额已经连续5个月下滑，5月份同比降幅高达9.2%。阿根廷奥利维托吉列默咨询公司抽样数据显示，74%的消费者削减了家用开支，69%的消费者认为购买力低于一年前。外需疲软、生产成本增加和央行对工业生产造成影响。据阿国家统计局数据，4月份阿根廷工业活动指数同比下降6.7%，其中建筑业降幅高达24.1%，行业就业人数同比减少近4万人。

综合当地媒体观点，多数经济学家认为新政府上任半年来推行的经济改革，认为阿根廷经济尽管面临重重困难，但有望在年底出现转机。世界银行近期发布报告，将阿根廷今年经济增速预期从负1.2%调至负0.5%，明年经济增速预计在3.1%左右。

（新华社布宜诺斯艾利斯电）

本报记者 李红光

世经述评

2011年以来，阿根廷经济步入下行轨道，今年预计将出现负增长。中右翼政府去年12月上台以来，通过市场化改革为经济松绑。但由于国家统计部门整改，经济增长、物价指数等关键数据缺乏，经济改革成效几何，观察者只能是管中窥豹，略见一斑。

贸易方面，新政府取消外汇管制、实施货币贬值以及减免农产品出口税等措施极大刺激了农业出口。民间数据显示，一季度农业部门出口同比增幅高达65%。同时，政府取消进口管制后资本货和耐用品进口增速也在加快，贸易收支虽有所改善，但赤字依然存在。

阿根廷国家统计局数据显示，在农产品出口部门加速出清库存的带动下，4月份阿根廷贸易收支由红转绿，盈余总额为3.32亿美元；今年头四个月累计贸易赤字