人民币汇率双向波动将成常态

——访渣打银行亚洲外汇研究主管罗伯特·米尼金

本报驻伦敦记者 蒋华栋

访谈

日前，就近期人民币对美元汇率波动的原因、未来走势以及特点，《经济日报》记者专访了渣打银行亚洲外汇研究主管罗伯特·米尼金。

有观点认为，人民币汇率5月份以来快速上行与中间价定价机制的调整密切相关。对此，罗伯特·米尼金表示，人民币汇率近期上行核心原因是美元的弱势和中国经济基础面的改善。

罗伯特·米尼金认为，在美元指数方面，2017年一二季度美国GDP环比增速分别为1.2%和2.6%，低于市场预期，IMF已经下调对美国今明两年的经济增长预期。美国总统特朗普上任以来，执政团队不断波动，当前市场不断质疑美国政府落实此前政策承诺的能力，去年年底兴起的“特朗普交易行情”明显降温。与此同时，欧元区经济基础面不断改善，政治局势稳定且宽松货币政策部分退出的态势明显，欧元不断走强。受此影响，今年美元指数下滑了5.5%左右。同时，美元对人民币汇率与美元指数保持了高度关联性，因此也呈现美元持续走弱的态势。

> 近期中国央行取消外汇交易风险准备金，表明中国正在积极推进人民币汇率的市场化定价。通过市场化手段维持人民币汇率的双向流动，有助于震慑单向资本流动和短期投机炒作。汇率的双向波动是人民币逐步接近和成为全球成熟货币的重要标准之一，投资者应该逐渐适应这一新环境。

更为关键的是，海外市场对中国经济的信心持续提振，这成为推升人民币汇率的关键。他表示，今年上半年中国GDP增长6.9%，这是自2011年以来首次半年度增速回升；工业增加值平均同比增长6.9%，较上年同期提高0.9个百分点；PMI均值为51.5，连续12个月处于荣枯线以上。7月份进出口数据虽然有所下滑，但是基本面因素仍然稳健。8月份的PMI前瞻数据显示，三季度中国经济依然强劲，并不会出现各方预计的大规模滑坡。这些宏观经济基础数据成为支撑人民币汇率的关键因素。

罗伯特·米尼金表示，自去年年底以来，中国政府加大了对跨境资金流动的管理，这一政策成效显著。前7个月中国非金融类对外直接投资同比下降44.3%，外汇储备连续上升。与此同时，外汇结售汇的供需更为均衡，银行代客结售汇差额不断缩小。在当前中国资本账户基本实现稳定的情况下，经常账户尤其是贸易账户的盈余成为人民币汇率上行的重要支撑。对于近期中国央行取消外汇交易风险准备金，罗伯特·米尼金认为，这一变化带来的人民币汇率回调是双向波动的一部分。这表明，中国正在积极推进人民币汇率的市场化定价。通过市场化手段维持人民币汇率的双向流动，有助于震慑单向资本流动和短期投机炒作。汇率的双向波动正是人民币逐步接近和成为全球成熟货币的重要标准之一，投资者应该逐渐适应这一新的环境。

在日前渣打银行发布的一份研究报告认为，近期人民币快速升值是未来中国资本账户进一步开放的前兆。该报告认为，未来中国资本账户将实现有管理的可兑换。近期中国政府在管理人民币汇率预期上取得成功，将有助于提升中方应对资本账户开放之后系列挑战的信心。

正是基于这一判断，渣打银行认为近期中国央行下调外汇交易风险准备金的做法是资本账户开放的积极举措。下调风险准备金率也被视为中国监管层外汇市场供给平衡能力和信心的提升，也意味着未来中国汇率市场化改革还将进一步延续下去。

谈及未来人民币汇率的走势，罗伯特·米尼金表示，短期内市场走势以稳定为主。此前人民币对美元升值初期，部分出口商对冲和结汇的意愿仍然不高。但随着近期人民币持续走高，预计将会有越来越多的公司开始实行结汇和风险对冲，这将进一步推升人民币。与此同时，当前美元仍然处于弱势状态，预计未来人民币对美元汇率还将走强，但有可能实现对一篮子货币的回调。

罗伯特·米尼金强调，在未来四季度人民币汇率预测中，各方都在强调未来美联储议息会议的影响。由于人民币对美元汇率与美元指数高度关联，同时中美利差在汇率走势上影响巨大，市场将重点关注美联储前瞻指引，尤其是对通胀的态度，并作为未来人民币汇率走势的重要判断依据。

中欧智库联合发布报告称

中欧务实合作成果惠及全球

本报布鲁塞尔电 记者陈博报道：由中国国际经济交流中心、香港中文大学、欧盟布鲁格智库和英国皇家国际事务研究所共同完成的《中国—欧盟经济关系2025：共建未来》报告日前在布鲁塞尔发布。该报告认为，中欧在经济、社会、人文交流、安全等方面是重要的全面战略合作伙伴。从1975年中国和欧洲经济共同体（EEC）建立双边关系40多年来，双方都发生了巨大变化。中国已成为全球第二大经济体，欧共体已转变成为欧洲联盟，是世界上最大的单一市场。欧盟是中国最大的贸易伙伴，中国是欧盟第二大出口市场和主要进口来源地。中欧双方一致相信，有效开放、以规则为基础、有利于和平发展的多边主义应成为全球治理的核心。

报告认为，在当前全球保护主义、民粹主义、逆全球化盛行的背景下，中欧更应思考如何全面深化双边经济关系，在未来的8年里，进一步增加中欧之间以及对第三方开展的贸易和投资活动，促进双方在气候变化、能源环境、全球治理等领域的合作，推动全方位科技创新、基础设施、金融服务以及人员交流等方面的协作。中欧合作的机遇和成果不仅将惠及双方各个领域和层级，而且有助于推动全球经济强劲、平衡、可持续、包容增长，创造就业，提升本国及全球的社会福利水平。

鉴于机遇与挑战并存，报告承认中欧在文化、制度、发展阶段和具体国情等方面存在差异，很多观念上的分歧和障碍对进一步深化合作带来了挑战。如自由贸易与公平贸易、平等开放与对等开放、保护主义与共享开放、国有企业与竞争中立、市场经济地位与遵守世贸规则等。中欧能够达成广泛共识和协议的最佳起点是气候政策领域。中国“一带一路”倡议与欧洲“容克计划”的对接，科技创新和人文交流等合作，都将全面深化中欧经济关系。为此，该报告提出了8条建议：一是在条件成熟的情况下尽早达成中欧双边投资协定。二是在中欧BIT谈判达成后，启动中欧自由贸易协定谈判。三是借助“一带一路”平台进一步扩展双边贸易和经济合作，欧洲有潜力成为“一带一路”的“西方之锚”。四是深化中欧能源安全与气候变化合作。五是聚焦科学、技术和创新领域新突破，在新一代信息技术、网络安全、生物医药、新能源、新能源汽车等领域“双赢”合作。六是支持中欧深化金融领域合作。七是继续推动构建开放型世界经济，为完善世界经济秩序作出应有贡献。八是探索中欧与美国之间的经济合作机制。

数据

新西兰二季度经济环比增长0.8%

据新华社惠灵顿9月21日电 新西兰统计局21日公布的数据显示，新西兰2017年第二季度国内生产总值（GDP）环比增长0.8%，人均GDP增长0.3%。

新西兰统计局还将第一季度GDP增长率修正为0.6%。

数据显示，今年第二季度，新西兰出口总额增长5.2%，其中商品出口额季度增速创近20年来最高水平。

新西兰统计局分析师加里·邓尼特表示，强劲的出口和内需拉动了本季度经济增长。

从第二季度行业数据看，纳入统计的16个行业中，11个实现增长，其中零售和酒店行业增幅最大。受此影响，新西兰服务业增长1%。此外，建筑业下跌1.1%，反映出新西兰建筑类相关投资下降。

全球航空公司股价环比下降1.4%

本报讯 记者徐惠喜报道：国际航空运输协会发布最新财务数据调查报告显示，2017年8月份，全球航空公司股价环比下降1.4%，已连续第二个月下降。其中，北美地区航空公司受“哈维”飓风影响，股价跌幅最大，环比下降7.7%；亚太地区航空公司和欧洲地区航空公司股价出现反弹，分别上涨2.4%和4.7%。

国际航协针对59家航空公司的抽样调查显示，2017年二季度航空公司息税前净利润与2016年二季度水平（10.2%）相比出现下降，降至9.5%。47家航空公司的自由现金流占比在2017年二季度降至4.0%，低于2016年同期（5.2%）水平。7月份，全球航空客运需求（按照收入客公里计算）同比增长6.8%，与6月份7.7%的增幅相比有所下降。

本版编辑 李红光

《金砖国家中小企业电子商务发展报告》显示

金砖国家电子商务合作前景广阔

本报讯 记者薛志伟报道：上海社会科学院与联合国工业发展组织联合发布的《金砖国家中小企业电子商务发展报告》显示，金砖五国网民数合计超过14.6亿，占全球网民的42.7%；网络购物用户数合计超过7.2亿，占全球网购用户的47.2%；网络零售交易额8761亿美元，占全球网络零售总额的47%；跨境网络零售交易额920亿美元，占全球跨境网络零售总额的23%。

上海社科院经济研究所所长沈开艳表示，目前金砖国家在跨境电子商务方面有非常好的发展态势，在B2B占据大份额，B2C快速发展的环境下，金砖五国相互间的跨境电子商务将带动新兴经济体乃至全球电子商务的发展。

尽管金砖国家电子商务合作前景广阔，但目前还面临着一系列问题与挑战。中国国际贸易促进委员会副会长王锦珍认为，金砖国家的电子商务发展参差不齐，面临着人才缺乏、基础设施不完善、法律缺失等问题，应多通过论坛等活动探讨解决方案，为发展电子商务营造良好的环境。沈开艳也认为，目前金砖国家间存在跨境电商规则制定不健全、利益诉求各不相同等问题，需要进一步明确跨境电商国际规则制定理念，建立跨境电商多边谈判机制，完善电商合作机制。同时，要充分发挥国际组织作用，加强基础设施和电子商务发展技术支持，开展专业人才培训，促进贸易规则简单化，构建金砖国家中小企业和金砖国家信息和物流平台，引领全球电子商务健康发展。

共享单车现身华盛顿

中国共享单车公司摩拜20日正式进入华盛顿，首批投放200辆共享单车供当地民众使用。用户可以用手机搜索离自己最近的单车，费用也通过手机支付。骑行费用为半小时1美元。图为华盛顿市民试骑摩拜单车。 新华社记者 殷博古摄

全球经济复苏步伐更加同步

据新华社巴黎电 经济合作与发展组织20日发布报告说，全球多个主要经济体今明两年有望加速增长，这反映出全球经济的复苏步伐变得更加同步，但中期增长前景仍不稳定。

经合组织当天发布的中期经济展望报告预计，今年全球经济增速将达3.5%，与6月的预测持平；明年增速将达3.7%，比此前预期上调0.1个百分点。

报告预计，欧元区今明两年经济增速为2.1%和1.9%，比此前预期分别上调0.3和0.1个百分点。德国、法国、意大利等欧元区主要国家今明两年经济增长预期均有上调。今明两年，日本经济预计增长1.6%和1.2%，美国经济预计增长2.1%和2.4%，英国经济预计增长1.6%和1.0%。

报告说，主要新兴经济体的增长总体有所改善，预计中国今明两年分别增长6.8%和6.6%，均比此前预期有所上调；俄罗斯今明两年均将增长2.0%左右。不过，受商品服务税改革影响，印度今明两年经济增长预期被下调至6.7%和7.2%。

世卫组织称抗生素濒临枯竭

本报纽约电 记者朱雄报道：世界卫生组织日前发布的《临床开发中的抗菌剂：关于抗菌剂（含抗结核药）的临床开发分析》报告指出，目前新抗生素的研发严重不足，难以应对日益增长的抗生素耐药性威胁。报告警告说，全球抗生素正濒临枯竭。

报告指出，抗微生物药物耐药性已严重危害现代医学的进展，目前迫切需要更多地加大对抗生素耐药感染（包括结核病）研究与开发的投资。全球制药公司和研究人员应关注能治疗某些可在几天内导致患者死亡的严重感染的新抗生素。

目前，世卫组织确定了12种重点病原体，其中一些可引起常见感染（如肺炎），它们对现有抗生素的耐药性越来越强，迫切需要研发新的治疗药物。

美联储缘何开启“缩表”进程

高伟东

世经述评

当地时间9月20日，美国联邦公开市场委员会（FOMC）本年度第六次议息会议声明对外发布。不出市场预期及经济学家所料，美联储维持目前1.00%至1.25%的联邦基金利率目标区间不变，从今年10月开始缩减规模达4.5万亿美元的资产负债表，以逐步收紧货币政策。

2008年国际金融危机发生后，美联储不仅将联邦基金利率降至接近零的超低水平，又先后通过三轮量化宽松货币政策（QE）购买大量美国国债和机构抵押贷款支持证券（MBS），大幅压低长期利率，以促进企业投资和居民消费，刺激美国经济复苏。过去9年，美联储资产负债表的规模膨胀近5倍，从危机前约9000亿美元增至目前约4.5万亿美元。

在美联储庞大的资产负债表中，美国国债规模为2.46万亿美元，占比52%，机构抵押贷款支持证券（MBS）占比37%，规模为1.77万亿美元，另有约11%是逆回购协议，还有不到1%的联邦机构债券以及央行间流动性互换和贷款。

所谓“缩表”，是指美联储缩减自身资产负债表规模，这将推高长期利率，提高企业融资成本，从而令美国金融环境收紧。可以说，“缩表”和加息一样，都是收紧货币政策的一种政策工具。

美联储缘何定于今年10月份开启“缩表”？首先，美国经济现在更加稳固。美联储在过去两年4次上调短期利率，考虑到借贷成本已经处在零水平上方，美联储已做好准备，退出应对2008年国际金融危机最后一大举措的时机已经成熟。

其次，美联储的庞大资产已成为政治负担，批评人士对美联储在危机时期的实验性救助举措很是不满。也有人士称，美联储为支持住房市场购买抵押贷款证券的做法属于财政政策范畴，因而应该交给美国国会议员来制定。

第三，今年10月份开启“缩表”可以打消金融市场对美联储此后如何处理其资产负债表的担忧，因为美联储领导层即将换届。未来一年，美国总统特朗普将有机会提名美联储理事会7名成员中的5人，包括美联储主席和副主席人选。如果美联储现在就能对“缩表”方案达成一致，在执行上没有异议，那么未来的美联储新领导层将很难对“缩表”的相关决策作出改变。

FOMC第6次议息会议声明指出，美联储将按照今年6月14日公布的“缩表”原则和计划行动，即“缩表”将小规模起步，逐渐加大缩减力度，从最初的每月减少100亿美元，一年内扩大至每月减少500亿美元。

在缩减额度上，对美国国债和机构抵押贷款支持证券（MBS）也将区别对待，最初将每月减少美国国债本金再投资额度60亿美元，随后每3个月扩大一次削减规模（60亿美元），在12个月内将削减额度扩大至300亿美元；最初每月减少投资于机构抵押贷款支持证券（MBS）的本金40亿美元，之后每3个月扩大一次（40亿美元），最终每月缩减规模扩大至200亿美元。

按照美联储的设计，今年10月13日开始减少购买机构抵押贷款支持证券（MBS），减少购买美国国债的行动将从10月31日开始。美联储希望今年10月份开启的“缩表”能够“平淡如水”，避免扰动市场，不再出现2013年“削减恐慌”时的情形。

分析人士指出，虽然今年以来美联储就加息和“缩表”与市场持续沟通，令市场提前消化了美国货币政策走向正常化所带来的影响，在FOMC第六次议息会议声明发表当天，市场也总体反映平静，但当“缩表”真正于今年10月份启动时，市场能否继续保持“平顺”，仍具有不确定性，尚需进一步跟踪观察。

印尼初创企业投资前景可观

本报雅加达电 记者田原报道：谷歌（印尼）最新发布的《2017年印尼风险投资展望》报告显示，过去5年内，印尼初创企业数量增长了60倍。报告称，印尼经济总量、不断扩大的中产阶层规模、痴迷于技术变革的年轻一代等因素，令风险投资者对印尼市场兴趣浓厚，不断加大对印尼初创企业的投资。印尼初创企业的成长环境虽尚处于发展早期，但增长前景可观，尤其是电子商务和交通服务两大领域。

谷歌（印尼）负责人托尼表示，2016年印尼初创企业投资总额达14亿美元，2017年前8个月达到30亿美元，这样的增长速度本身就具有进一步刺激初创企业新增投资的作用。