

# 人民币汇率保持基本稳定

随着发达经济体政策外溢影响减弱，以及我国宏观政策实施力度加大，人民币汇率持续走高。近期，在岸和离岸人民币对美元汇率均升破7.2，8月1日至12日，累计涨幅分别为0.6%和0.7%，人民币汇率压力进一步减轻。

近年来，人民币汇率在动态变化中实现均衡和稳定。专家表示，2015年“8·11”汇改以来，人民币汇率双向波动成为常态，汇率弹性明显增强，有效发挥了调节宏观经济和国际收支自动稳定器的作用。未来，随着国内外货币政策周期差趋于收敛，人民币汇率有望继续保持基本稳定。

## 汇率展现较强韧性

7月25日以来，境内外人民币汇率持续大幅拉升，均升回7.10时代。8月5日，境内人民币汇率交易价(CNY)最高升至7.1120比1，境外人民币汇率交易价(CNH)最高升至7.0836比1，均创下近期高点。人民币汇率走向引发了市场热议。

对于本轮人民币汇率大幅反弹的主要原因，中银证券全球首席经济学家管涛认为，一方面，美联储降息预期升温和美国指数走弱，大大缓解了非美货币压力；同时，日元利差交易反向平仓，日元强势拉升带动了亚洲货币整体人气回升；另一方面，国内政策给力和改革发力，提振了市场信心。

“近期我国政策不断加码稳增长，7月19日召开的国务院常务会议决定统筹安排约3000亿元超长期特别国债支持大规模设备更新和消费品以旧换新，7月19日和7月25日央行‘三连发’出手降息。党的二十届三中全会对进一步全面深化改革、推进中国式现代化作出了重大部署，一系列改革措施也将相继落地实施，这改善了市场对中国经济复苏前景的预期。”管涛说。

近年来，高美元利率和强美元指数对全球产生明显的外溢性影响。2022年以来，美国政策利率累计上调525个基点达到5.25%至5.5%，处于历史高位。目前，美元指数在103附近，也位于近年高点。受此影响，今年以来非美货币普遍贬值，但人民币对美元汇率仅贬值1.3%，幅度小于多数

主要货币，相对而言比较稳定。

“观察人民币汇率不仅要中美双边汇率，也要关注人民币对一篮子货币汇率的变化。”仲量联行大中华区首席经济学家庞溟表示。截至8月9日，人民币对美元即期汇率为7.1746，较去年低点上涨2.3%；中国外汇交易中心(CFETS)人民币汇率指数为98.53，较去年末上涨1.1%。总体来看，强势美元下非美货币普遍承压，而人民币汇率展现出了较强韧性。

## 市场化改革方向不变

中国人民银行近日发布的《2024年第二季度中国货币政策执行报告》显示，要坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，发挥市场在汇率形成中的决定性作用，综合施策、稳定预期，坚决对顺周期行为予以纠偏，防止形成单边一致性预期并自我强化，坚决防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。

距离2015年“8·11”汇改已有9年时间。2015年8月11日，中国人民银行宣布完善人民币对美元汇率中间价报价机制，做市商在每日银行间外汇市场开盘前，参考上日银行间外汇市场收盘汇率，综合考虑外汇供求情况以及国际主要货币汇率变化向中国外汇交易中心提供中间价报价。此后，人民银行通过发布CFETS人民币汇率指数、明确中间价形成机制、增加篮子货币数量、调整收盘价计算时点等一系列改革措施，使人民币汇率形成机制更加科学化、市场化。

中国银行研究院高级研究员王有鑫表示，目前，人民币对美元汇率更加真实地反映了当前外汇市场的供求关系，双向波动成为常态，单边升值贬值预期被打破，汇率弹性显著增强。人民币汇率更能反映经济基本面的变化，调节宏观经济和国际收支自动稳定器的功能得到充分发挥。特别是近年来，面对国际复杂多变的形势，人民币很好发挥了吸收外部冲击的作用，为实现外部均衡创造了条件。国际投资者和经营主体对持有人民币资产的信心增强，人民币的国际避险货币、投融资货币

和储备货币功能不断强化。

“未来，汇率市场化改革要在考虑经济承受力的基础上稳步推进，防止汇率放大经济波动。”王有鑫认为，应持续强化投资者教育，稳定市场预期，引导树立风险中性理念，鼓励金融机构创新外汇衍生产品，帮助企业有效对冲汇率风险。同时，不断完善跨境资本流动宏观审慎管理，加强对国际股市、中资美元债、跨境信贷、离岸人民币等高风险领域以及非传统风险的监测与管理，针对不同风险动态调整工具箱。

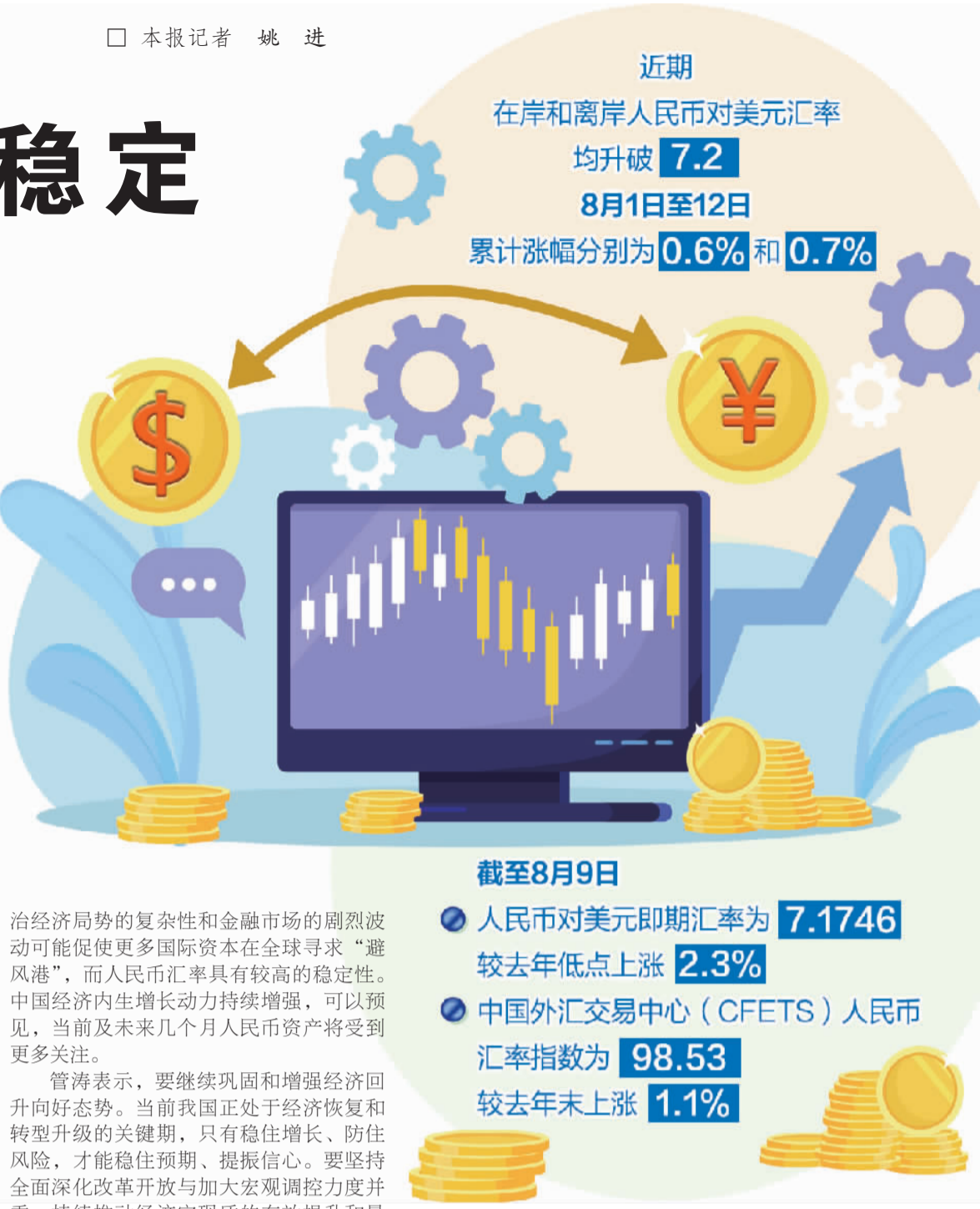
业内人士表示，经过多年发展，中国外汇市场的参与主体更加成熟，交易行为更加理性，市场运行更有韧性，面对市场变化的经验更加丰富，调控工具箱也不断充实。人民币汇率改革的市场化方向不会改变，我国始终坚持市场在汇率形成中的决定性作用，保持人民币汇率弹性，推动外汇市场平稳发展。

## 经济向好提供支撑

经济是汇率稳定的基本盘，汇率走势在根本上取决于经济基本面。展望后市，专家认为，从基本面的角度看我国经济持续向好，党的二十届三中全会提出的一系列改革举措也将进一步激发市场活力；从国际环境看，欧央行、英格兰银行已率先降息，美联储降息预期也在升温，我国保持人民币汇率稳定的外部环境在好转。

民生银行首席经济学家温彬表示，虽然人民币汇率压力仍在，但在7月份降息等政策落地和财政加快速度下，国内需求有望得到一定提振，外需延续回暖态势具有较大确定性，叠加较为丰富的汇率管理工具，人民币汇率有望在合理均衡水平上维持基本稳定。

“未来几个月人民币对美元大概率将继续升值态势。”王有鑫认为，我国经济复苏基础进一步夯实，将为人民币汇率提供坚实支撑。而美国经济下行压力将持续加大，美债进入调整期，美联储政策宽松幅度可能超过此前预期，美元指数和美债收益率将继续回落，9月份美联储议息会议后中美利差倒挂趋势将明显改善，人民币面临的外部压力将持续缓解。同时，全球政



治经济局势的复杂性和金融市场的剧烈波动可能促使更多国际资本在全球寻求“避风港”，而人民币汇率具有较高的稳定性。中国经济内生增长动力持续增强，可以预见，当前及未来几个月人民币资产将受到更多关注。

管涛表示，要继续巩固和增强经济回升向好态势。当前我国正处于经济恢复和转型升级的关键期，只有稳住增长、防范风险，才能稳住预期、提振信心。要坚持全面深化改革开放与加大宏观调控力度并重，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

同时，积极吸引中长期外资流入。在管涛看来，境外投资者担心的不是汇率涨跌，而是汇率僵化可能引发的“不可交易”风险。对此，一方面，要通过切实稳住增长、防范风险，保持经济运行在合理区间，增强市场赚钱效应，改善境外投资者预期；另一方面，要通过完善资本市场基础制度，提升上市公司质量，加强投资者保护，以及推进金融领域制度型开放，增强境外投资者对中国经济和货币的信心，吸引中长期资本来华发展兴业。

号胶期货已成为橡胶企业生产经营中不可或缺的组成部分，“上海胶”全球定价中心正在初见成效。

2023年，合盛天然橡胶(上海)有限公司与锦湖(中国)轮胎销售有限公司、青岛双星轮胎工业有限公司、物产中大化工集团有限公司等多家消费和贸易企业合作签订了以20号胶期货价格为基准价的长协贸易合同，全年执行量超过10万吨。物产中大化工总经理陈海滨表示，橡胶市场定价体系更加完善。公司积极运用期货工具进行保值，并服务上下游产业链企业。旗下雄鹰轮胎集团作为实体经济企业，每年消耗20号胶近15万吨，20号胶期货上市后，通过期货锁定远期原料价格，参与买入交割保证原材料供应，减少了外部不确定性因素导致物流不畅带来的影响，有效对冲价格波动风险。

上期能源相关负责人表示，下一步将着力构建完善橡胶期货衍生品市场体系，进一步深化高水平对外开放，持续扩展“上海价格”国际应用场景和价格影响力。

# “上海胶”全球定价中心建设初显成效

本报记者 祝惠春

20号胶是天然橡胶的主流品种之一，也是轮胎产业的主要基础原料。近年来，随着汽车工业的蓬勃发展，我国已成为全球第一大轮胎制造国，橡胶产业结构发生了重要变化，20号胶成为全球天然橡胶产业最具代表性的品种。

日前，20号胶期货在上海期货交易所国际化平台——上海国际能源交易中心上市已满5周年。上市5年来，品种总体运行平稳，市场规模稳步扩大，投资者结构不断完善，在推动上海国际金融中心建设、助力产业链管理生产经营风险、优化全球资源配置方面发挥了积极作用。

门类齐全和具有国际影响力的大宗商品产品体系是国际金融中心发挥核心功能

的重要载体。截至目前，上期所及上期能源已上市天然橡胶期货及期权、20号胶期货和合成橡胶期货及期权，以及覆盖相关品种的上期综合业务平台标准仓单交易，构建形成“完税+保税、境内+境外、场内+场外”的橡胶期货衍生品市场体系，为完善橡胶产业链定价机制、提升“上海价格”的全球影响力提供了有力保障。

2019年8月12日20号胶期货上市，采用“国际平台、净价交易、保税交割、人民币计价”模式，全面引入境外交易者参与。得益于我国良好的产业基础和全球产业交割资源布局，20号胶期货吸引了众多境内外投资者参与。截至2024年8月9日，我国20号胶期货市场稳居世界同类品种首位。

其中，2024年日均成交量10.09万手，境外投资者交易量占比约三成，日均持仓量10.25万手，交易持仓规模较上市初期均有显著增长。20号胶期货良好的流动性和稳定性，为全球实体经济企业提供了有效的定价参考。境内外头部天然橡胶生产企业、贸易商以及知名轮胎企业积极运用我国20号胶期货价格作为天然橡胶跨境贸易定价基准。

截至2024年8月9日，20号胶期货注册品牌涵盖了泰国、马来西亚、印度尼西亚4个国家的25家企业40家工厂。据不完全统计，2023年挂钩期货价格的跨境贸易实货量近200万吨，占我国天然橡胶进口量近四成。越来越多的企业逐步利用上海市场进行套期保值，管理价格波动风险，上海20

近期，中国人民银行围绕利率市场化相关问题多次发声。在二季度货币政策执行报告中，中国人民银行以专栏形式介绍了近期完善利率调控框架方面的改革举措，并梳理了存贷款利率市场化改革的演进脉络。

利率是重要的宏观经济变量。利率不仅影响微观主体投资收益、融资成本，更是平衡宏观经济总供求的关键，成熟市场经济体都将利率作为重要的宏观经济调控工具。利率市场化是经济金融领域最核心的改革之一。我国持续推进利率市场化改革，在有序放松利率管制的同时，高度重视建立健全由市场供求决定利率、中央银行通过运用货币政策工具引导市场利率的市场化利率体系，发挥好利率对宏观经济运行的重要调节功能。

经过近30年的持续推进，我国利率市场化改革取得显著成效。利率的价格杠杆功能进一步完善，货币政策传导效率显著增强，推动金融资源向真正有资金需求和发展前景的行业、企业配置，实体经济融资成本明显下行，为发挥好利率对宏观经济运行的重要调节功能创造了有利条件。

利率市场化改革稳步推进，体现了既能“放得活”又能“管得住”的深化改革要求。

一方面，存贷款利率已实现市场化定价。市场在利率形成中发挥的作用越来越大，金融机构自主定价能力显著提升。当前贷款利率由金融机构根据资金成本、风险溢价等情况，参考贷款市场报价利率(LPR)与客户自主协商确定；存款利率定价总体是由金融机构根据市场利率变化和自身经营需要自主确定。2023年以来，企业贷款利率和定期存款利率均下降约30个基点。在此基础上，辅之以行业自律，市场竞争理性有序。

另一方面，通过调整优化公开市场操作等方式，中央银行利率调控能力进一步增强。人民银行近期进行了一系列操作，将7天期逆回购操作招标改为固定利率的数量招标，明确其政策利率地位，提高操作效率，稳定市场预期。同时，增加午后临时正逆回购操作，在不改变现有利率走廊格局的情况下，既保持足够的弹性和灵活性，又有利于引导市场利率更好围绕政策利率中枢平稳运行，增强7天期逆回购操作利率作为主要政策利率的作用。同时，人民银行已有意淡化中期政策利率作用，由短及长的利率传导关系进一步理顺。这些措施寓改革于调控之中，进一步增强了人民银行的利率调控能力。

总的来看，深化利率市场化改革的过程整体是渐进式的。立足服务构建高水平社会主义市场经济体制，仍需持续深化利率市场化改革，破除不适应的限制竞争政策，督促指导金融机构提升市场化定价能力，更好发挥市场机制作用。接下来，应进一步健全市场化利率形成、调控和传导机制，增强政策利率的权威性，研究适度收窄利率走廊宽度，给市场传递更加清晰的利率调控目标信号。同时，维护理性有序竞争秩序，畅通利率传导渠道，为经济回升向好和高质量发展营造良好的货币金融环境。

深陶然论金

陈果静

## 福建省泉州市 长者食堂“点题整治”见成效

2024年，福建省泉州市开展长者食堂“点题整治”，177所已建成的长者食堂，全年有效运营100餐(天)以上的从82个提升到162个，占比91.5%；200餐以上的从71个提升到105个，占比59.3%。

一是明确整治目标。推进长者食堂持续运营，真正发挥长者食堂解决老年人做饭难、吃饭难问题。二是列入“点题整治”。联合相关部门全力推进长者食堂整治工作，印发《部分长者食堂未持续开展运营问题专项整治方案》。围绕运营主体不明确、运营经费不到位、规章制度不健全、监督管理不严格、建设标准不达标5个方面开展排查整治，定期开展调研检查和明察暗访。三是巩固整治成果。组织开展老年助餐服务业务培训，提高管理、从业人员的服务能力。建立健全失信联合惩戒机制，对存在严重失信行为的长者食堂及相关人员实施联合惩戒。建立“红黑名单”制度并定期公布，将存在欺老虐老、重大安全责任事故、违法违规开展金融活动等行为的长者食堂纳入“黑名单”。

(数据来源:福建省泉州市民政局)

·广告

## 中国中信金融资产股份有限公司河南省分公司 资产处置公告

中国中信金融资产股份有限公司河南省分公司拟对持有的洛阳市惠方工矿设备有限公司等2户债权资产进行单独处置或打包处置,现将有关情况公告如下:

序号	所在地	债务人名称	本金(万元)	利息(万元)	利息计算截至日	担保情况
1	洛阳市	洛阳御景置业有限公司	12000.00	2664.62	2023/7/20	抵押物:由洛阳御景置业有限公司名下位于河南省洛阳市孟津县城关镇县城区瀍河大道南段,共计336190.55平方米城镇住宅用地使用权提供抵押担保。 保证人:恒大地产集团有限公司、恒大地产集团有限公司郑州有限公司提供连带责任保证担保
2	郑州市	洛阳市惠方工矿设备有限公司	1520.70	1521.70	2015/6/9	抵押物:洛阳新好景房地产开发有限公司名下位于孟津县城区小浪底大道与负图大道交汇处西北角面积29879.5平方米商用地;保证人:杨卫军、王翠萍

注:计算截至日后的利息、罚息、复利、违约金等依据相关合同、协议、生效法律文书及法律规定等计算,具体数额以相关合同、协议、生效法律文书及法律规定等为准。主债务人和担保人(从债务人)应支付给中国中信金融资产股份有限公司河南省分公司的收益等随主债权一并转让。拟处置债权所对应抵押资产情况以现状为准。

二、交易条件  
投资者信誉好、有付款能力、能承担购买债权所带来的风险,交易资金来源合法。

三、投资者要求  
国内依法注册的企业法人或符合国家规定的自然人及其他主体均可参与竞买,但以下人员不得购买:国家公务员、金融监管机构工作人员、政法干警、金融资产管理公司工作人员、原债务人的管理层或其直系亲属以及参与资产处置工作的律师、会计师、评估师等中介机构人员等关联人。资产原债务人及关联企业等利益相关方不得参与资产的折价购买。

四、其他  
本公告有效期自公告之日起20个工作日,公告期内受理该资产处置有关异议和咨询。

五、联系方式  
中国中信金融资产股份有限公司河南省分公司  
地址:河南省郑州市郑东新区龙子湖尚贤街32号自然资源大厦C座6-7层  
邮编:450000  
联系人:范女士、胡女士  
联系电话:0371-55619162、0371-55619209  
传真:0371-55619100  
受理排斥、阻挠征询或异议的举报电话:  
周女士:0371-55619107

中国中信金融资产股份有限公司河南省分公司  
2024年8月21日