

回顾与展望④

□ 本报记者 姚进

人民币汇率运行平稳有支撑



陶然论金

近年来,人民币汇率在动态变化中实现均衡和稳定。回顾2024年,人民币汇率虽有所承压,但人民币对一篮子货币稳中有升。中国外汇交易中心(CFETS)发布的最新数据显示,2024年12月31日,CFETS人民币汇率指数报101.47,较2023年末上升3.99%。

展望2025年,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功能。未来,我国经济基本面向好将助力人民币汇率平稳运行,人民币汇率将在合理均衡水平上保持基本稳定。

双向浮动预期趋稳

1月3日,在岸人民币对美元汇率短线走低,至收盘报7.3093,较上一交易日下跌99个基点,日内盘中最低报7.3174。离岸人民币对美元汇率也短线走低至7.35上方。2024年以来,受美联储货币政策预期波动的主要影响,美元指数经历了“先上、后下、再上”的行情,整体呈现高位宽幅震荡。强美元背景下,非美货币普遍偏弱。对于人民币而言,2024年人民币对一篮子货币汇率实现稳中有升。

“短期看,美元指数当前走势已经反映了市场降息预期,美元指数缺乏进一步向上动能。”中信证券首席经济学家明明表示,2025年内部因素仍有望托底人民币汇率,一是考虑到直接投资账户和证券投资账户的压力,预计央行将坚定维护汇率稳定,相关政策也将持续加强;二是中美利差深度倒挂对于2025年人民币汇率的影响有限,国内降准、降息等操作将与其他增量政策共同助力基本面修复回升。

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,从基本盘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。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保持基本稳定。

中国银行研究院高级研究员王有鑫表示,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。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,人民币资产将受到更多关注。

“要继续巩固和增强经济回升向好态势。”中银证券全球首席经济学家管涛表示,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;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。管涛



认为,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展业兴业。

增强外汇市场韧性

近日召开的2025年全国外汇工作会议表示,2024年国际收支基本平衡,外汇市场在复杂严峻形势下保持较强韧性。其中提到,外汇领域高水平开放稳步推进。推动资本项目高质量开放,联合中国人民银行修订境外机构投资者境内证券期货投资资金管理规定,有序支持境内机构开展跨境证券投资,优化跨国公司本外币一体化资金池业务试点政策。持续推进外汇市场建设,完善企业汇率风险管理服务。支持重点区域开放发展,扩大跨境贸易投资高水平开放政策试点。

业内人士认为,我国国际收支保持平稳,外汇交易者更加成熟,交易行为更加理性,市场韧性显著增强,近期出台的一系列宏观政策明显改善市场预期,经济回稳向好态势进一步巩固增强。这是当前人民币汇率基本保持稳定的根本支撑因素。

中国人民银行上海总部主任兼上海市分行行长、国家外汇管理局上海市分局局长金鹏辉介绍,2024年中国人民银行上海总部立足自身实际,积极扩大高水平对外开放,在银行外汇展业、跨境贸易投资、外籍来沪人员支付便利化等方面进行了探索创新,为提升营商环境贡献了金融力量。接下来,将

全力支持国际货币基金组织上海中心尽快投入运行,建立健全“更加便利、更加开放、更加安全”的外汇管理体制机制,扎实推进人民币国际化,切实增强上海国际金融中心的竞争力和影响力,在风险可控前提下,开展更多创新试点,推出更多改革开放举措,充分发挥金融改革试验田作用,为金融强国建设作出更大贡献。

“推动跨境贸易投资高水平开放试点在京落地,8项便利化政策落地实施,累计为680余家企业办理便利化业务金额超1000亿美元。”中国人民银行北京市分行行长、国家外汇管理局北京市分局局长巢克俭介绍,2025年,中国人民银行北京市分行将聚焦统筹好发展、开放与安全,进一步推动高水平开放政策和一揽子便利化政策落地见效,释放更多政策红利。持续提升支付结算、反洗钱、货币金银等金融服务和管理效能。充分发挥分支行“桥头堡”和“烽火台”职责,切实加强金融风险监测预警。

目前,我国外汇市场已形成远期、外汇掉期、货币掉期、期权等国际成熟的外汇衍生品体系,超过120家大中小型和中外资各类银行开办外汇衍生品业务,市场服务覆盖全国各地,即期和衍生品交易货币涵盖企业跨境结算主要外币,银行间市场已具有国际主流和多元化的交易、清算机制,保障市场高效运行。特别是近年来外汇市场发展更加突出企业汇率风险管理服务,加强宣传培训、政策保障、部门协作,取得了积极成效。

距离2015年“8·11”汇改已近10年时间。专家表示,目前,人民币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。同时,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,面对复杂多变的国际形势,人民币很好地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。

基本稳定的人民币汇率是吸引国际投资者的重要因素之一,也有助于推进人民币国际化。环球银行金融电信协会发布的最新数据显示,2024年11月,在基于金额统计的全球支付货币排名中,人民币上升至全球第四大最活跃货币的位置,占比3.89%。

自2009年跨境贸易人民币结算启动至今,人民币国际化经过10余年的发展,焕发出旺盛的生命力。目前我国金融机构、企业和个人开展的跨境交易总额中,有近一半使用人民币进行结算。与之相匹配的是,人民币跨境使用的制度安排和金融基础设施建设也在不断完善。近年来,金融管理部门不断扩大金融市场双向开放,为境内外主体持有、使用人民币营造更加良好的政策环境。总的来看,人民币已初步具备了国际使用的网络效应,为境内外主体提供了更加多元化的货币选择,这有利于为跨境贸易和投融资活动提供便利,降低汇率风险和汇兑成本。

专家表示,当前,国际货币体系多元化步伐加快,经营主体对人民币使用的内生需求不断增加,同时国际环境复杂多变。在这样的背景下,人民币国际化要顺势而为,继续坚持市场驱动、互利共赢的原则,更加注重提高质量和水平,聚焦贸易投资便利化,扎实推进人民币国际使用。同时,坚持稳中求进,不断提升监管能力和开放条件下的风险防范水平,筑牢“防波堤”,保障人民币国际化在守住安全底线的前提下稳步推进。

医商保信息共享提升服务水平

近年来,银行业保险业数字化变革加速演进,新技术、新业态不断涌现,数据合作共享日益深化。在政策指导下,中国银保信不断加大技术投入,通过构建医商保信息共享平台,为行业数字化转型提供了强有力的支撑。该平台实现了医保与商业健康保险的“总对总”数据共享,为保险行业服务效率提升和产品创新提供了广阔的应用场景。

中国社会科学院保险与经济发展研究中心副主任王向楠表示,这一平台的建设具有重要意义。一方面,通过整合医保数据与商业健康保险数据,平台为保险公司提供了丰富、精准的医疗信息支持,使保险机构能够更科学地制定保险计划,优化资源配置,从而更好地满足人民群众日益增长的多层次健康保障需求;另一方面,数据共享的实现大幅提升了保险承保与理赔的效率。消费者通过授权即可享受便捷的快速理赔服务,有效改善了保险服务体验。

以苏州市为例,中国银保信支持当地上线的商保快速理赔服务在“苏周到”APP上取得了显著成效。通过这一服务,苏州市消费者可以在10分钟内完成理赔申请,2000元以下理赔实现“秒到账”,2000元以上理赔实现“资料齐全的情况下‘日结清’”。

有苏州市民使用“苏周到”APP后表示,在商保理赔服务入口中完成授权,便可查询自己名下的商保保单以及医保结算数据,上传提交相关资料后,10分钟内即可实现商保理赔申请及赔付一键式结算。在该流程中,医保、医疗机构以及

银行、保险等各业务机构通过平台实现数据共享,提升服务水平,保障信息安全,提高数据质量,扩大范围,保险机构可快速接入上线。

据记者采访了解到,中国银保信还计划推动更多地区开展类似苏州的快速理赔服务,通过构建智能化的服务体系为消费者提供更加便捷、高效的保险体验。

除了理赔服务的创新外,中国银保信还积极推动商业健康保险与医保系统的深度协同发展。通过与医保、财政、税务等部门合作,中国银保信支持大病保险、税优健康险、惠民保等政策性保险项目的技术实现。医商保信息共享平台的建设使得保险公司能够借助医保数据开发更贴近市场需求的保险产品。

尤其是在解决行业痛点方面,医商保信息共享平台的推出,为保险公司解决了长期以来获取客户完整医疗信息的难题。通过平台的数据共享机制,保险公司可以精准对接医疗信息,从而减少不必要的审核流程,提高理赔效率。这不仅显著降低了保险公司的运营成本,也提升了整个行业的服务水平。

中国银保信相关负责人表示,展望未来,在政策的指引下,中国银保信将进一步加强数据治理与技术创新的融合,推动保险行业的高质量发展。一方面,公司将继续完善医商保信息共享平台,逐步实现全国范围内的全面覆盖;另一方面,随着数据安全保护要求的不断提升,公司将在平台建设强化数据安全治理体系,在确保信息共享的同时,保障用户隐私和数据安全。

提升人民币国际化水平

距离2015年“8·11”汇改已近10年时间。专家表示,目前,人民币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。同时,人民币汇率更能反映经

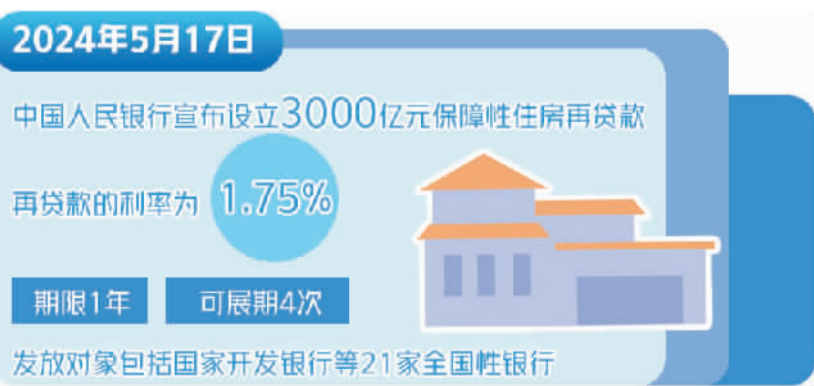
保障性住房再贷款稳步落地

本报记者 郭子源

作为房地产市场去库存的一项重要举措,保障性住房再贷款稳步落地。记者获悉,目前重庆、江苏苏州、湖北武汉、河南郑州、吉林长春、浙江金华、河北保定、四川乐山、安徽合肥、舒城、蒙城等多个城市的收购存量房项目已落地,筹集保障性住房上万套。设立保障性住房再贷款的目的是什么?相关业务如何运行?

中共中央政治局2024年4月30日召开会议,强调要结合房地产市场供求关系的新变化,人民群众对优质住房的新期待,统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施,抓紧构建房地产发展新模式,促进房地产高质量发展。按照会议部署,2024年5月17日,中国人民银行宣布设立3000亿元保障性住房再贷款,引导金融机构按照市场化、法治化原则,支持地方国有企业以合理价格收购已建成、未出售的商品房,用作配售型或配租型保障性住房。具体来看,再贷款的利率为1.75%,期限1年,可展期4次,发放对象包括国家开发银行、政策性银行、国有商业银行、邮政储蓄银行、股份制商业银行等21家全国性银行。

“银行按照自主决策、风险自担的原则发放贷款;人民银行按照贷款本金的60%发放再贷款,可



带动银行贷款5000亿元。”中国人民银行副行长陶玲2024年5月17日在国务院新闻办举行的新闻发布会上表示,城市政府选定地方国有企业作为收购主体,所收购的商品房严格限定为房地产企业已建成、未出售的商品房,对不同所有制房地产行业一视同仁;城市政府根据当地保障性住房需求、商品房库存水平等因素,自主决定是否参与。

2024年9月,保障性住房再贷款政策再迎优化。“为进一步增强对银行、收购主体的市场化激励,我们将保障性住房再贷款政策中人民银行出资比例,由原来的60%提高到100%。”中国人民银行行长潘功胜2024年9月24日在国新办举行的新闻

岁末年初,不少中小银行各显神通,为迎战揽储开门红,在金融市场掀起一波高息揽储热潮。部分中小银行推出超值大礼包,在这期间借户办理7天短期存款产品,叠加送出的福利,远不止支付立减金等优惠举措,换算后的综合年利率可达7%,着实让不少储户心动。

上调利率是部分中小银行揽储的“秘密武器”。2024年以来,国有大型银行相继下调存款挂牌利率,紧接着中小银行陆续跟进下调利率。目前来看,有的中小银行存款利率下调幅度在10个至50个基点不等,有的银行下调的基点甚至更多。然而,在当前金融市场普遍降低存款利率的背景下,部分中小银行却逆势而行,抬高利率揽储,此举究竟有何用意?

中小银行与国有大行不同,大行资金来源渠道多且较稳定,其潜在的客户群体广泛,揽储压力相对较轻。而储蓄是中小银行壮大资金规模的重要渠道,中小银行与大行同台竞技,只有及时抓住更多对利率比较“敏感”的客群,才能逐步增加资金储备,壮大自身资金实力,从而为放贷提供充足的金融源头活水。因此,在储蓄的规模效应驱动下,中小银行迫切期待能通过提高利率这个立竿见影的方式来筑高资金池,以此推动不同条线的金融业务有序运转。

从强监管角度看,存贷比、优质资产充足率等量化指标纳入中小银行的监管后,中小银行则更加在意“期末”大考的业绩,揽储价格战似乎不可避免。部分中小银行逆势上调利率筹集资金,在补齐资金紧张短板的同时,又能较好地平衡业绩考核。但是,对银行市场来说,表面上看这是一场双赢的策略,实则加剧银行业整体负债成本,扰乱正常的吸储行为。尤其是个别中小银行暗自通过手工补息、隐蔽加息券等违规方式过度竞争,这与监管规定严重背离,不仅为自身存款安全埋下风险隐患,还躲不掉监管部门的重罚。

目前,我国中小银行整体上经营稳健,资本实力显著增强,但行业净息差仍然面临一定挑战。2024年三季度,商业银行净息差已经下滑至1.53%,处于历史低位。在此背景下,中小银行不顾负债成本压力,过度依赖加息的老办法,恐怕并非长久之计。

中小银行作为我国金融体系的组成部分,长期以来,在服务区域经济、助力乡村振兴等领域扮演着重要角色。眼下,中小银行与其使尽浑身解数揽储,倒不如尽快探索出自身发展特色,加快实现精耕细作的价值型发展,深耕本地、服务好区域经济,从单纯的跟风追求规模情结转向提升综合经营管理能力,包括资本充足率、拨备覆盖率、风险把控等领域,夯实主营业务根基。

接下来,在金融“五篇文章”的引领下,中小银行要尽快蹚出一条与大型银行差异化的竞争路径,着重在存款端差异化定价、拓宽多元融资渠道、完善内部治理等方面优化资产负债管理,平衡好低成本存款增长和吸引用户的的关系,一味地卷价格难以长期撑起属于自己的一片天空。

本版编辑 曾金华 美编 王子莹

发布会上表示,原来商业银行放100亿元,人民银行提供60亿元,现在商业银行放100亿元,人民银行提供低成本资金100亿元,加快推动商品房去库存进程。

目前,国家开发银行苏州分行已牵头发放银团贷款11亿元,支持地方国有企业收购房企未出售房源,将其改造为保障性住房后,按照“保本微利”的原则配售;中国工商银行重庆市分行向嘉寓公司发放贷款,支持收购1000余套保障性租赁住房,通过“较低租金+灵活期限”等设计,已实现开业项目“满租”;多家商业银行的安徽省分行已支持收购舒城县685套公寓,蒙城县865套住宅用作保障性租赁住房,实现了收购存量房在人口集中县城的落地。

2024年11月以来,合肥安居集团已收购存量商品房5733套、58.9万平方米,通过对接科技企业、科研院所、高校等住房需求,实现了去库存、稳市场、留人才等多重目标。中国农业银行、中国银行、中国农业发展银行安徽省分行为国有企业收购亳州市蒙城县濮水庄园项目865套住宅、六安市舒城县万达公寓项目685套小户型公寓共计提供5.35亿元贷款授信,这两个项目均位于县城交通便利、配套齐全的区位。