



主动“纠偏”，人民币最多贬值10%

经济向好外汇储备充足，支持汇率稳定

其他都贬值只有咱没动
人民币币值严重高估

“这种变化是汇率改革的必经之路，汇率下跌也是正常的调整过程。”中国国际金融学会副秘书长王元龙认为，在央行的浮动汇率制度下，市场汇率应当围绕汇率中间价波动，此次调整做市商报价，提高了中间价报价的合理性。

11日、12日连续两天的人民币汇率暴跌源于央行在本周一上午做出的一项报价制度改革——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。

中间价可以简单理解为人民币的“基准汇率”或“官方汇率”，往往被市场视作央行的“意志”，其是体现人民币购买力的核心指标，央行每天上午会公布这一数据。与中间价相对应的，是外汇市场上随时变化的即期汇率，它更能反映外汇市场供求变化和市场预期。这样的机制变动，可以增强人民币兑美元汇率中间价的市场化程度和基准性。

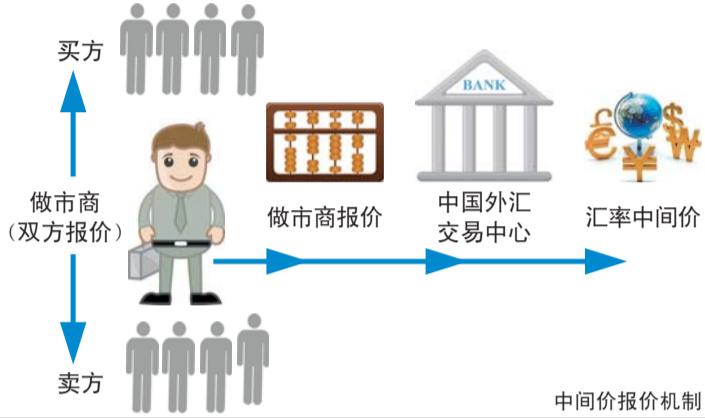
即期汇率此前并不在做市商每日报价的范围内，所以，人民币汇率经常出现中间价与即期汇率走势大幅偏差的情况。但现在中间价就要体现市场走势了，于是8月12日的人民币兑美元汇率中间价相对8月11日中间价贬值了1.6%，就是报价市场化的体现。

记者梳理发现，经济学家们普遍支持央行这一政策，央行研究局首席经济学家马骏分析，这是技术层面的变化，主要目的是解决过去一段时间中间价与市场汇率持续偏离的问题。兴业银行首席经济学家鲁政委甚至称，让市场主导人民币汇率，这是其迄今为止所见到的中国经济最明智的政策。

而中信证券资产管理部研究总监邓海清认为，人民币大幅贬值的根本原因在于，纠正人民币币值高估。随着2014年下半年美元指数显著走强，全球货币相对美元均出现大幅贬值，而人民币并未贬值，存在严重币值高估。本次贬值，是对2014年下半年以来的人民币高估进行修正。

8月11日上午，央行决定完善人民币兑美元汇率中间价报价，增强市场化程度和基准性。此后的两个交易日里，人民币兑美元汇率中间价和即期汇率都连续暴跌，人民币汇率两天跌下3.5%左右，而且一些亚洲国家的汇率市场也受到波及。记者采访业内专家了解到，央行此举是主动性纠偏，释放来自出口贸易和美国加息所带来的压力。而目前，尚不存在人民币汇率持续贬值的基础。

本报记者 张頔



相关新闻

央行干预，避免过度贬值

据媒体报道，中国央行12日干预人民币兑美元汇率避免人民币过度贬值，中国央行通过代理银行入场干预人民币兑美元在岸市场汇率。该消息人士称，干预目的是避免人民币兑美元过度贬值，而非阻止人民币贬值。其中一位人士称，央行在1美元兑6.4300元人民币附近位置进行了干预。

经济学家马骏12日也表示，近两日的人民币汇率波动仍在可控范围之内，但更为重要的是，人民银行在必要的时候完全有能力通过直接干预外汇市场来稳定市场汇率，防止出现由于“羊群效应”导致汇率非理性大幅波动。

据财经、新华社

中国这样的经济体
汇率支撑是实体经济

连续两天的汇率暴跌是否会开启人民币的贬值通道呢？针对市场的疑问，央行在12日解释说，从国际国内经济金融形势看，当前不存在人民币汇率持续贬值的基础。

央行给出的理由是，近期主要经济指标企稳向好，我国仍将坚持稳健的货币政策，而且2015年前7个月货物贸易顺差达3052亿美元，再加上外汇储备充裕。这是决定外汇市场供求的主要基本面因素，也是支持人民币汇率的重要基础。

“虽然这两天汇率下跌得很厉害，但释放的都是从去年年中就开始积累的贬值压力。”在一家国有银行上海分行长期从事外汇结算的郝斌介绍，从2014年二季度以来，美元就进入升值通道，这引发了多国货币贬值，欧元、卢布、瑞士法郎的贬值幅度都不小，但人民币实际有效汇率却保持稳定，并没有连锁贬值。

人民币保持不贬值虽然稳定了汇率，但给出口造成了不利影响，而且也与市场预期出现了一定偏离。所以这次报价改革，让市场上的贬值预期有了释放出口，于是出现汇率暴跌，“汇改的目的是让中间价和即期价相统一，所以经过几天调整后，汇率还是会平稳运行，并不会进入持续贬值的通道。”

郝斌说，对于中国这种体量的经济体，汇率的支撑是实体经济，这和美国一样，经济复苏了所以美元升值。所以只要中国不发生系统性的经济危机，人民币最多出现8%—10%的贬值，之后就会回归正常。



中国 长春 www.faw-vw.com vw.faw-vw.com 客户关怀热线：4008-171-888

宝来质惠版 捷达质惠版 超值上市



宝来全车系 钜惠价值11500元起
捷达全车系 钜惠平均价值近10000元

选配免费升级标配，价格再享优惠，即刻入手，敬请把握

超值升级，价格优惠，不容错失！宝来质惠版、捷达质惠版超值上市，多项实用配备免费升级，来店再享价格惊喜优惠。
另有宝来/速腾/迈腾“易购”行动，最高18个月0利率，首付30%即可加入。钜惠正当时，购车请从速。



Das Auto.

山东首佳 0531-86167777	德州汇众 0534-2360111	青岛瑞辰 0532-87168888	淄博唯达长齐 0533-5338999	寿光富泓 0536-5782222	邹城文运怡丰 0537-5518099	兰陵大华 0539-5263518
山东银座 0531-96566	德州华运 0534-2660705	烟台东联 0535-6388199	淄博久期 0533-2710600	莱芜泰通 0634-5600777	菏泽交通 0530-5135889	费县大华 0539-5932986
山东润捷 0531-87299926	齐河华腾 0534-5801666	烟台大成 0535-6021677	淄博众信 0533-3173000	肥城创伟 0538-3222999	菏泽金江 0530-7389999	郯城大华 0539-6126667
山东金宝利 0531-67872777	夏津汇达 0534-3526789	海阳瑞富春 0535-3108688	淄博捷通 0533-7978999	泰安仁博 0538-8860888	郓城德众 0530-6850888	莒县众合 0633-3320000
济南庞大一众 0531-87411555	乐陵鑫众 0534-8125777	烟台瑞源 0535-7292588	昌邑广汇金达 0536-7736666	泰安中租 0538-8568666	临沂久华 0539-8562917	日照众达 0633-8356789
章丘百盛 0531-83662777	青岛迪生源 0532-84876777	莱州鸿富 0535-2296836-1	临朐广淮顺达 0536-2191111	新泰创新 0538-7778006	临沂佳轮 0539-8213358	日照腾达众晟 0633-8077377
无棣腾翔 0543-6255111	青岛华世通 0532-68061888	龙口富龙 0535-8529558	潍坊广淮发达 0536-8800372	茌平德众 0635-7107555	临沂东华 0539-7678910	枣庄永明 0632-8631666
滨州腾翔 0543-3086111	青岛中通 0532-89066688	招远天域 0535-8263999	潍坊鑫达 0536-8380600	聊城北斗 0635-5091111	临沂大华 0539-8465908	山东永正东联 0632-5806988
滨州宝捷 0543-3225293	青岛大栏 0532-85037111	威海中升汇众 0631-5624888	高密经贸 0536-2869899	聊城交运 0635-5035555	平邑大华 0539-2652777	(以上经销商排名不分先后)
滨州泰通 0543-5054777	青岛庞大一众 0532-86821333	乳山中升汇众 0631-3599666	青州宝悦 0536-3596999	济宁世盛 0537-5158866	沂水大华 0539-2517217	
东营华锐 0546-7766777	莱西瑞富春 0532-83468777	荣成众奥达 0631-7512277	诸城永邦 0536-2162888	济宁长济 0537-3716668	沂南大华 0539-3602666	
广饶锐翔 0546-6070777	平度亨联 0532-88322666	淄博骏泰 0533-7682999	安丘广利 0536-4829999	济宁安诚 0537-2881726	临沭东华 0539-2138908	