

稳汇率，归根结底是稳经济

当今，国际经济正在重新磨合和调整中前行。诸多的不确定因素，使得世界各国和地区以及国际经济组织迄今都难以明确预期和把握国际经济的走势。这些不确定因素也将从多个方面影响中国对外经济的走势，进而影响中国的外汇管理运作和人民币汇率走势。

在相关国际变量及其影响力度尚难量化的前提下，稳住自己的阵脚，做好自己的事，以不变应万变，避免在乱中出错，应是最基本的政策取向选择。

正如 2016 年年底的中央经济工作会议所提出的“稳中求进”，它不仅是经济工作的总基调，也是货币政策调控中应该贯彻的总方针。

随着中国货币政策从数量调控转向价格调控，汇率政策在货币政策调控机制中的作用愈加重要。在开放型经济中，货币政策当局需要统筹考虑国内国外两个大局，在贸易、金融、投资等领域，对本外币资金需求和物价、汇价走势展开调控，“在实现在增强汇率弹性的同时，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”。为此，需要考虑做好几个方面的政策协调。

首先是有效管理好人民币汇率走势预期。一年多以来，人民币与美元的汇价持续走低。人民币走软的担心在一些汇市参与者中蔓延，这不利于人民币汇率的稳定。由此，加强对人民币汇价预期的管理甚为重要。

其次是保持外汇储备资产的稳定。2014 年以来，人民币与美元的汇价下行，虽然成因相当复杂，但与中国的外汇储备数额快速减少也有着内在联系。因此，稳住外汇储备资产是保障人民币汇率稳定的重要机制之一。

最后是协调好外汇储备资产的运作。2014 年以来的美元坚挺，不可避免地引致欧元、日元、英镑等各种货币贬值，但这些货币的贬值程度不尽相同，这为协调外汇储备资产的运作提供了可操作的对象和空间。

两个国家之间的汇率水平，归根到底是由它们之间的经济实力决定的。中国的经济增长快于美国，这决定了中国与美国的经济实力差距在继续缩小。因此，在与美元的比值中，人民币将长期向好。

因此，在“稳中求进”的主基调中，“稳是主基调，稳是大局，在稳的前提下要在关键领域有所进取，在把握好度的前提下奋发有为”；而继续深化供给侧结构性改革的目的正在于“进”，即满足需求结构提高的总趋势、提高供给质量和经济运行质量、提高经济效益和运作效率。

王国刚