

人民币汇率不预设目标水平

“中国没有必要,也无意通过汇率贬值获取贸易竞争优势,从不搞竞争性货币贬值。”10月8日,中国人民银行发布《中国人民银行关于人民币汇率的政策立场》(以下简称《政策立场》),围绕汇率制度安排、汇率水平变化、汇率与贸易竞争力、国际评估方法及全球失衡治理等议题系统回应市场关切,阐明官方立场。

《政策立场》明确,中国实施以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度,坚持让市场在汇率形成中发挥决定性作用。将单一评估结果作为人民币汇率低估的依据,是对评估结果的曲解和误用。向前看,影响人民币汇率的因素较为多元,推动升值和贬值的因素都存在,汇率走向还有不确定性。有分析人士指出,《政策立场》既是对外回应不合理指责,也是对内引导市场预期、明确政策边界的主动作为。

不预设汇率目标水平

人民银行此番发文,首先重申汇率制度的底层逻辑。

回溯过往,1993年党的十四届三中全会提出建立以市场供求为基础的有管理的浮动汇率制度,2003年党的十六届三中全会要求完善人民币汇率形成机制,2005年深化人民币汇率市场化形成机制改革,2013年党的十八届三中全会进一步作出完善人民币汇率市场化形成机制的重要部署。

《政策立场》指出,作为大国经济体,市场化的汇率机制符合中国的战略利益和发展需要,也为提高货币政策自主性、有效性提供了重要支持。中国实施的是以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。

市场实践表明,这一汇率制度具备三大特征,分别是:坚持让市场在汇率形成中发挥决定性作用;重点防范汇率短期大幅波动尤其是短期急剧贬值影响金融稳定;不断增强汇率政策透明度。“人民银行不预设汇率目标水平,不干预汇率长期趋势,保持汇率弹性和双向浮动。2017年后,人民银行退出常态化外汇干预。”《政策立场》表示。

制度框架既定,人民币汇率走出了怎样的曲线?《政策立场》提到,2005年汇改以来,人民币汇率双向浮动,在国际主要货币中总体保持强势。2010年以后,人民币汇率升值周期交替,双向浮动特征更加明显,汇率弹性明显增强。2025年以来,人民币汇率双向浮动,有序升值。

就近况而言,进入2026年,随着美元指数和美债收益率较快上行,非美货币普遍贬值,人民币对美元汇率总体延续升值走势。综合人民银行和Wind数据,年内人民币中间价累计升值2921个基点,在岸人民币、离岸人民币对美元汇率升值幅度分别达到4.13%、3.89%。

中国首席经济学家论坛国际金融研究院资深研究员刘涛认为,从国内政策逻辑看,人民银行需要向市场传递清晰、一致的政策信号。结合年内人民币对美元汇率走势,人民银行有必要阐明政策框架的底层逻辑,稳定市场预期。汇率制度具备的三大特征清晰地界定了人民银行的政策边界——长期趋势由市场决定,短期极端波动则有底线管理。

从未搞竞争性货币贬值

此外,《政策立场》重申:中国没有必要,也无意通过汇率贬值获取贸易竞争优势。

◇20世纪90年代
全球贸易量/全球外汇交易量:
约1/35
贸易与汇率关联性:
较强

◇2025年
全球贸易量/全球外汇交易量:
1/70
贸易与汇率关联性:
逐渐下降



人民银行用一组历史数据支撑上述观点:2005—2008年人民币对美元升值21%、2010—2014年升值10%、2020—2021年升值9%,同期中国出口在全球份额分别上升2.4个、2.8个和1.7个百分点。而2016年人民币对美元贬值7%、2022年人民币贬值超8%,同期中国出口在全球份额均下降0.7个百分点。

这也意味着,过去人民币多轮升值并未影响中国贸易发展,贬值时期中国出口份额也没有更快提升。而数据背后是结构性变化:中国出口正从低端劳动密集型产品向中高端、多样化产品转变,过去5年高技术产品进出口年均增长7.9%,2025年增速升至11.4%,对整体外贸增长贡献率接近六成。叠加外贸企业更多使用汇率避险手段,中国贸易对汇率变化的敏感度明显下降。

《政策立场》进一步强调,从亚洲金融危机期间承诺人民币不贬值,到2008年金融危机期间保持汇率稳定,中国是负责任大国,在过去多轮次、高强度外部冲击中,从未搞竞争性货币贬值,从未顺势推动人民币贬值来促进进出口。

对于人民币汇率,人民银行的立场始终是清晰的。北京商报记者注意到,年初以来,人民银行已经多次公开表态,“中国

没有必要,也无意通过汇率贬值获取贸易竞争优势”。

此外,2025年全球外汇市场日均交易量接近10万亿美元,其中人民币日均外汇交易量超过8000亿美元。人民币外汇交易中,约80%发生在香港、伦敦等离岸市场,仅20%发生于内地在岸市场。《政策立场》指出,每一笔交易都在影响汇率走势,中央银行基本不具备影响汇率中长期走势的干预实力,一国也不可能通过长期压低汇率就能持续增强贸易竞争力。

《政策立场》还提到,汇率是货币之间的一种比价关系,受经济增长、货币政策、金融市场、地缘政治、突发风险事件等多重因素影响。分析汇率变化,不仅要看货物贸易,也要看服务贸易;不仅要看经常账户,也要看金融账户;不仅要关注经济基本面因素,也要关注预期等因素。

双向浮动仍是基准场景

围绕汇率评估,历经长期发展,在学术研究中衍生出多类均衡汇率评估模型。各模型依托不同的理论基础、数据来源、参数设定和计量方法,加上汇率影响因素复杂,测算所谓均衡汇率水平客观讲难度很大,不同评估结

果差异往往较大,至今难以形成有说服力的共识性结论。

《政策立场》强调,将国际货币基金组织(IMF)的外部平衡评估(EBA)结果作为人民币汇率低估的依据,是对评估结果的曲解和误用,对汇率缺乏必要的专业认知。IMF评估的是实际有效汇率,不应被曲解为对名义汇率的看法。

《政策立场》指出,实际有效汇率由名义有效汇率和国内外相对价格共同决定,更多反映的是一国经济供需关系等宏观和经济结构层面的影响。但个别观点有意或无意将IMF的外部平衡评估结果引导到人民币名义汇率上,甚至是人民币对美元汇率上,用作汇率指责的“官方依据”。实际上,IMF对中国的政策建议主要是积极扩大内需等结构调整政策,而非推动人民币汇率升值。

汇率只是表象,真正需要共同求解的是全球经济失衡。《政策立场》表示,全球经济失衡是产业分工格局演进、国际货币体系固有矛盾等共同作用的结果,需要逆差国和顺差国共同行动;将本国产业竞争力下降简单归因于他国汇率,是对自身调整责任的推诿和回避。

《政策立场》亦明确,中长期政策承诺更有利于稳定预期。各国应制定中长期政策方案,作出明确承诺并坚定执行,避免来回“翻烧饼”。试图在一到两年内解决全球经济结构性问题并不现实,政策短期急转可能适得其反。

展望人民币汇率后续走势,《政策立场》指出,影响汇率的因素较为多元,推动升值和贬值的因素都存在,汇率走向还有不确定性,双向浮动仍是基准场景。东方金诚首席宏观分析师王青判断,短期内人民币汇率有望延续稳中偏强走势,后期要关注我国出口增速变化,以及海外主要经济体货币政策调整等因素对美元指数的影响。

北京商报记者 廖蒙

西街观察 Xijie observation

苹果强制开发者适配折叠屏后来者很急切

张绪旺

iPhone Duo即将正式发售,苹果近日出台开发者适配“强制令”:2027年4月起,所有应用必须提供iPhone Duo适配专属截图,否则无法更新上架。

苹果是折叠屏手机后来者,迟到了很多年,在横向内折、竖向折叠、横向阔折叠、三折叠等友商的重重先发优势下,硬件层面的Duo谈不上有几分亮眼。

但苹果在软件生态找到了突破口,毕竟安卓阵营做折叠屏七八年,软件适配始终是老大难问题。由于适配机型太多且样式不一,开发者尤其互联网大平台更占据生态链的强势地位,折叠屏厂商甚至需要一家一家去谈,用户买到手发现大部分应用只是简单拉伸,黑边、错位、闪退比比皆是。底层系统提供商谷歌虽然出了自适应指南,但没有强制力,对适配效果有限。苹果没有选择让折叠屏软件生态“自然生长”,没有给开发者等等看的窗口期,用App Store的审核权,直接把适配变成了开发者的必选项。

大企业压力不大,它们往往是习惯于拥抱苹果新品,但中小开发者有怨言。适配意味着重新设计界面、测试不同折叠状态、处理内外屏切换,这些都是实打实的成本。

中小开发者不做可能被边缘化,做了又算不清回报,本来可以慢慢来,但苹果不到半年的最后通牒,又让开发成本进一步增大。

苹果的底气恰恰在于软硬件一体的闭环生态,它不需要说服所有人,只需要让头部应用先动起来。微信、抖音、淘宝

各个赛道的国家级应用一旦适配,中小开发者的竞争空间就会被进一步压缩。

苹果的急迫感是真实的。IDC预测2026年全球智能手机出货量将同比下降16.7%,创历史最大降幅,而折叠屏手机在2029年前的复合年均增长率将保持在17%左右。

手机红海搏杀,所有品牌都在押宝折叠屏,苹果无法例外。

苹果过去几年苦守高档定位,一方面要推出低价款式迎合市场,一方面也要承载元器件涨价压力。当下,苹果需要折叠屏这种高溢价产品来寻找新增长点,消化直板机降价与涨价的两难博弈。

目前来看,硬件上苹果没有明显优势。软件生态是它明面上的也必须打赢的战场。

用生态闭环优势快速补课,甚至弯道超车,苹果的逻辑很清晰。安卓折叠屏的应用适配碎片化,不同品牌、不同比例、不同折叠状态,开发者疲于应付。苹果设备统一,开发者只需针对一个标准做优化,门槛低得多。强制政策一出台,效率自然不同。

但风险同样存在。苹果能强制的是截图,不是体验。开发者凑一张合规图片不难,真正的折叠交互有没有做好,苹果短期内管不到也验不出来,如果不能有效激励开发者,强制适配可能沦为形式主义,用户体验并没有本质提升。

苹果入局折叠屏手机,真正的竞争才刚刚开始,硬件外观尚没有定论,软件生态也期待一个比直板手机和平板电脑更广阔的市场空间。

北京“十五五”新建算力中心100%用绿电

10月8日,北京市政府印发《北京市“十五五”时期现代化基础设施发展规划》(以下简称《规划》),明确“十五五”时期本市基础设施的发展思路、发展目标和主要任务。《规划》围绕空间布局、结构优化、功能提升、集成融合、安全韧性五大维度提出16项举措,其中提出,新建算力中心100%使用绿电等。市发改委相关负责人表示,“十五五”时期,北京将坚持适度超前、不过度超前,统筹存量和增量、传统和新型、局部和整体、规划建设和运营服务,加快构建先进适用、系统完备、集约高效、安全绿色的现代化基础设施体系。

“双智”实现六环以内全覆盖

《规划》锚定率先基本实现社会主义现代化目标,加快构建先进适用、系统完备、集约高效、安全绿色的现代化基础设施体系,明确了“十五五”时期主要目标和2035年的远景目标。

“十五五”时期,即到2030年,基础设施布局更好服务首都功能持续提升和京津冀协同发展,结构充分体现智慧绿色发展鲜明特征,功能精准适配产业发展和民生保障需求,与城市功能融合水平和综合效益持续提升,全面筑牢城市安全发展根基。

对此,《规划》提出“十五五”时期围绕城市更便捷、更高效、更宜居、更韧性四个方面推进的10项可监测、可感知的指标,描绘了“十五五”时期城市基础设施提升给市民带来的实实在在的变化。具体来看,到2030年,123出行交通圈覆盖率将达90%。集中建设区路网密度达7.2公里/平方公里,城市道路微循环更加畅通。轨道交通站点500米范围人口和岗位覆盖率达25.7%，“家门口就是地铁口”正从愿景走向现实,市民出行体验进一步提升。

“双智”(智慧城市基础设施与智能网联汽车协同发展)城市应用覆盖区域将扩展至

2260平方公里,六环以内实现全覆盖,智能交通管理等未来场景将成为城市日常。社会物流总费用与地区生产总值的比率降至12%,物流效率持续提升,商品流通更加顺畅。

彩化率提升至24.2%,城市绿色空间更加丰富,四季景观更有层次,市民身边的风景更加多彩,城市环境品质进一步提升。外调绿电力争超710亿千瓦时,绿色用能保障更加稳固可靠。全市供水能力提升至1070万立方米/日,生产生活用水量控制在30亿立方米以内,水资源保障能力持续增强。全市供电可靠率提升至99.998%,守护千家万户的光明与温暖。

远景目标来看,即到2035年,基本建成设施网络完备、安全保障坚实、装备技术先进、管理服务高效的现代化基础设施体系,运营品质大幅提升,综合效益迈上新台阶,有力支撑北京率先基本实现社会主义现代化。

市发改委相关负责人表示,《规划》立足首都发展新阶段特征,着重强调更加突出服务保障首都功能,充分发挥基础设施战略性、基础性、先导性重要作用,服务保障“四个中心”功能建设和“四个服务”水平提升;更加突出协同融合发展理念,打破领域、区域、层级分割壁垒,扎牢做强“六张网”;更加突出智能绿色发展方向,前瞻布局新型基础设施,优化提升服务品质,增强基础设施“含新量”“含绿量”;更加突出韧性城市能力建设,着力增强城市生命线保障与防汛减灾能力,提升重要基础设施本质安全水平;更加突出改革创新,坚持适度超前、不过度超前,统筹谋划、有序实施,科学确定建设规模、标准,强化要素保障。

全域建设“无废城市”

围绕加快构建现代化基础设施体系,《规划》共安排5方面16项任务。

在完善基础设施空间布局方面,《规划》提出,强化铁路、公路等交通设施对大运河、

长城、西山永定河三条文化带的支撑,打造全方位门户复合型国际航空枢纽,完善“三城一区”等重点科创功能区域内畅外联的交通网络;有力支撑“一核两翼”功能布局,服务构建现代化首都都市圈;重塑南中轴、两园一河、大运河、奥林匹克中心区等城市功能片区,加快平原新城与中心城区、城市副中心、环京周边地区形成半小时交通圈。

在推进基础设施结构优化方面,《规划》明确,补齐能源网络短板,完善水资源输配网络;前瞻部署新一代通信网络基础设施,完善多元协同的算力基础设施,建强可信流通的数据基础设施;非化石能源消费占比提升至27.5%以上,新增光伏装机180万千瓦,新建算力中心100%使用绿电,全域建设“无废城市”。

在加快基础设施功能提升方面,《规划》提出,打造全龄友好出行环境,建设环境优美的花园城市;提升重点区域产业承载能力,适配重点产业特色发展需求,增强基础设施产业带动能力。

在促进基础设施集成融合方面,《规划》提出,大力发展货物多式联运与旅客联程运输,统筹推进区域水网设施有机衔接和数字网络设施衔接部署;加快交能融合与路货融合,实现各类设施统建共用。

在增强基础设施安全韧性方面,《规划》明确完成重点区域给排水管网消隐攻坚,更新改造供排水管线1400公里以上,更新改造老旧供热管线3500公里,燃气管线1700公里,实施燃气管线腐蚀控制改造5000公里。

市发改委相关负责人表示,“十五五”时期,北京将着眼首都功能优化提升和京津冀协同发展,从更大尺度统筹基础设施布局,推动市域各功能区联动发展,让功能跟着需求走、资源围着人口布。同时,把“未来感”提前装进城市,让新型基础设施真正成为城市高效运行的坚实支撑。

北京商报记者 和岳