



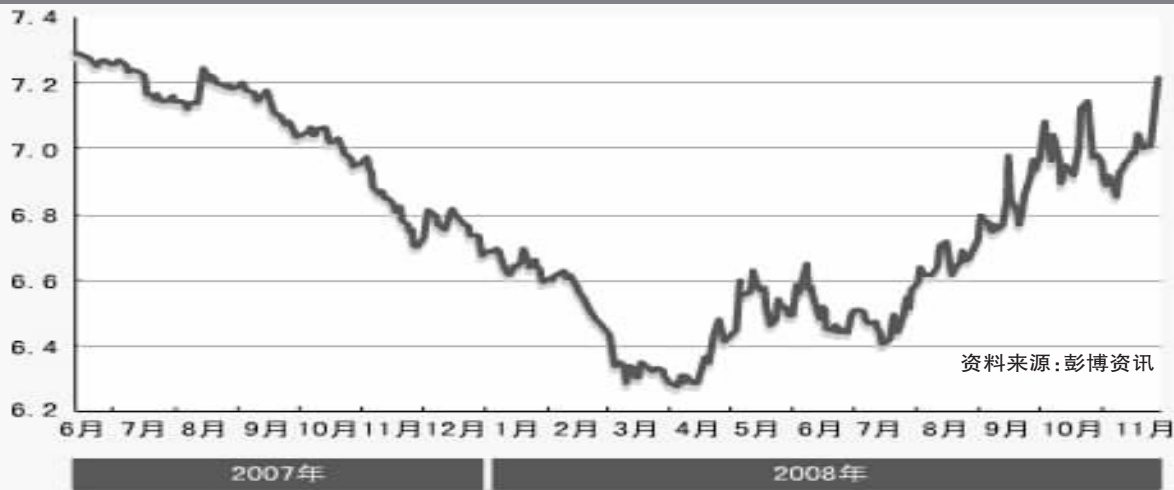
大跌暗示汇率政策出现调整,中国可能通过—— 人民币贬值刺激经济增长

□信息时报综合报道

继周一大跌156点,创下2005年汇改以来的单日最大跌幅后,人民币兑美元昨日尾盘连续第二个交易日触及每日波动区间下限。昨日美元兑人民币中间价被设在6.8527元,较前两个交易日的中间价大幅上扬213个基点。境内远期交易市场上,人民币对美元1年期贴水幅度在900点左右,暗示未来1年人民币对美元将贬值1.4%。

随着人民币兑美元汇率的下跌,市场开始猜测中国政府可能利用人民币贬值来刺激经济增长。

2007年6月中旬以来一年期无本金远期交割汇率走势



央行称下跌属正常

针对周一人民币兑美元汇价出现罕见跌停的现象,中国人民银行相关人士向外媒表示,央行会在保持人民币汇率基本稳定的基础上继续进行汇率改革。他同时表示,12月1日人民币汇价的跌幅没有超出范围,央行不需要做出评论。

在上月,中国人民银行行长周小川曾称,不排除人民币贬值可能。此言论开始引发市场对中国政府可能利用人民币贬值来刺激经济增长的思考。国家主席胡锦涛在上周末曾表示警告说,全球金融危机正在削弱中国在外贸方面的竞争优势,一些国家可能会因经济问题加深而兴起贸易保护主义,从而对中国经济造成不利影响。

贬值趋势或已形成

据悉,2005年7月21日我国实施汇率政策改革,人民币不再盯住美元,转而采取有管理的浮动汇率制度,参考一篮子货币进行调节。美元对人民币的轨迹类似实行典型的爬行盯住汇率制度。启动汇改三年零四个月后,人民币在改革之前美元对人民币汇率8.27的基础上升值了20%有余。从2008年7月以来,美元对人民币汇率一直保持在一个非常窄小的范围里:从6.81到6.85之间。

不过,随着全球金融风暴愈演愈烈,世界经济增速的放缓,已令国内工业产出增加值在今年下半年增速明显放缓,而消费者物价指数年率也快速回落到了4%,表明我国生产和消费在今年下半年都出现了滑坡。

近日公布的采购经理人指数的大幅下滑,也强化了人们对中国经济未来不确定的预期。美元对人民币周一的大幅上涨是最近几个月以

来诸多因素合力发挥效力的结果。为此,不少业内人士认为,在此背景下,美元对人民币的涨势还会维持下去。

美元将继续走强

“与其用出口退税的措施来补贴出口企业,还不如让人民币贬值。”兴业银行资金营运中心首席经济学家鲁政委认为,出口退税不仅给政府造成财政的负担,也可能让中国的出口产品在国外遭遇反倾销抵制,而且退税补贴的企业也十分有限,与此相比,让人民币贬值无疑是成本最小、惠及面最广的补贴出口部门的手段。

他同时预测美元将持续性走强至少到明年年底,从国内出口部门的压力来考虑,人民币对美元目前保持平稳的做法也不可能一直持续下去,明年人民币对美元可能会出现震荡地贬值。

暗示政策出现调整

招商银行昨日发布的报告称,尽管央行两个月来的连续4次降息,但人民币利率未来仍有较大的下降空间,而美元利率接近底部,因此未来利差优势将会继续缩小,套利空间将被持续压缩,国际资本和热钱追逐人民币的动力会下降,这将对人民币即期和远期汇率带来压力。周一人民币中间价大幅低开,随后低开低走,并触及跌停下限,或可视为汇率政策出现变化的重要信号。

招商银行分析,面对经济下滑趋势,国家出台了适度宽松的货币政策和积极的财政政策,这些措施当然会对经济起到提振作用,减缓经济下滑的速度。但目前全球正面临二战后最严重的经济危机,因此不论民间还是政府,面对的都是一个前所未有的形势,需要对可能的严峻形势,有充分的心理准备。

75.85%网友认为人民币将贬值

和讯网的一项调查显示,截至昨日下午6点,有75.85%的网友认为人民币将进一步贬值,而预期进一步升值的只有12.77%。此外,有

57.92%表示人民币要相对稳定,最好在一定范围内浮动,只有21.97%的网友认为人民币汇率应该完全市场化浮动。

人民币大幅贬值有利出口

光大证券近日发布投资报告称,人民币大幅贬值和出口退税上调对出口企业构成短期刺激。

光大证券认为人民币对美元汇率在周一意外大幅走低,一方面是美国走强的缘故,另外也存在我国管理层通过人民币的贬值来扩大出口的意图,在这种逻辑下,人民币未来一段时间将进入一个贬值周期,这对出口企业扩大出口无疑是利好的。

此外,12月1日起,新

的出口退税率开始实施,纺织服装品的出口退税率在短短的4个月时间内的第三次上调,目前大多数商品的出口退税率达到14%,而日前在国务院常务会议上将出口退税率上调至17%的方案已经获得通过。因此,未来出口型企业的成本压力将有望得到进一步的消化。光大证券最后认为,目前的经济和政策环境对出口型纺织服装行业的短期业绩构成较大的刺激。

域外声音



摩根士丹利大中华区首席经济学家王庆:

人民币不应该贬值

然不同于央行以往的做法。

自2005年7月中国改为管理浮动的汇率政策以来,中国人民银行已经发布了14篇货币政策执行报告。前13篇报告中,均有1到2段专门讨论人民币汇率政策,但该期报告并没有提及汇率政策,这不免引起前期人民币汇率政策将有所变化的猜测。

2005年7月21日,中国政府启动汇率改革后,人民币对美元大约升值20%后,人民币现在似乎正在向对美元近乎硬盯住(hard peg)的汇率制度回归。这不是一场人民币新政呢?或者,这只是一个过渡性安排,目的在于在全球金融危机中引导预期并维护金融和货币稳定?一切有待时间验证。无论如何,我认为中国汇率政策已经出现了意味深长的变化,其中的核心要义在于在全球金融危机中保持稳定。

今年以来,许多新兴市

场经济体货币相对美元大幅贬值。在全球经济衰退的影响下,中国的出口增长也自年初开始大幅减速并预计将在未来几个季度里进一步下降。在这样的背景下,许多投资者开始考虑人民币还能稳定多久便会追随其他新兴经济体货币一起贬值的问题。

尽管如此,如果人民币汇率由市场自由决定,我相信其持续贬值的风险很低。在没有中央银行干预的情况下,要实现人民币贬值市场对外汇的需求必须大于供给。但在可预见的将来,我认为上述两种条件都不太可能发生。不过,如果央行强力干预外汇市场,即使存在大规模的净外汇流入,人民币也可能贬值。然而,实际操作中会使外汇储备愈加堆积。

如果中国从政策的角度认为必须贬值,我们便无法完全排除人民币贬值的可能性。人民币贬值有利也有弊。

贬值最显而易见的好处是让中国出口商的产品更具竞争力。但目前中国出口行业所面临的困境更多源自外部需求的严重恶化,而不是来自强势汇率。在这种情况下,人民币贬值也许能减缓出口下滑,但并不能逆转出口恶化的趋势。

在目前市场对许多新兴经济体信心非常脆弱的时候,至少出于三个理由,中国应对人民币贬值保持谨慎。其一,人民币贬值可能会触发大规模资金外流,动摇国内金融市场稳定。其二,如果作为区域稳定象征的人民币发生动摇,可能会对整个地区的其他货币产生较大的负面溢出影响。其三,对中国采取更强硬立场的美国民主党入主白宫和国会,中国也许并不希望在民主党执政之初便以人民币贬值的方式与之对抗。

权衡利弊后,我认为人民币贬值得不偿失。

摩根大通大中华区首席经济师龚方雄:

若采取汇率贬值将会非常危险

摩根大通大中华区首席经济师龚方雄发表报告称,中国若采取汇率贬值的政策,将会非常危险。

他指出,若人民币贬值会引发其他亚洲货币竞相进

一步贬值,形成恶性循环。而且美国在新总统奥巴马主政下,为应付经济衰退,必要求中国汇率升值,若中国态度强硬,美国贸易保护主义将升级,届时,将对中国

出口反而不利。花旗董事总经理黄益平亦指中国出口问题主要是外部需求减弱,汇率贬值对出口帮助有限,但会引发更大的政治压力。

