

人民币贬值的欢喜忧愁

汇改篇

自2005年汇改后人民币持续升值,今年2月,形势却急转直下,接连暴跌——
曾经一直“爬云梯” 如今偶尔“溜滑梯”□记者 宋锋辉 本刊
记者 郭飞飞

1 多种因素共同作用导致人民币贬值

今年2月,人民币即期汇率一反常态,几乎是毫无预期地开始暴跌。中国国家外汇管理局公开表示,人民币此次对美元急速贬值“属于正常波动,不必过分解读”。自汇改以来,人民币不断升值,到底是什么原因导致人民币的突然贬值,影响几何?未来,人民币汇率去向何方?

今年2月25日,人民币即期汇率一反常态,忽然毫无预期地暴跌。当日下挫282点,2月28日,人民币对美元即期汇率开盘后再度发生大跌。

从2008年金融危机美联储推出QE(量化宽松)到现在美联储退出QE,一般货币对美元基本为先大幅升值而后贬值,但人民币对美元却是持续升值。业内人士分析,在美联储退出QE、美元走强的背景下,人民币走弱是正常的,这是对过去持续升值的一种调整。

不过也有人说此次人民币贬值并非是美国联储缩减QE规模所致,而是央行主动干预人民币过快增值的结果。因美国

QE缩减导致新兴市场动荡,传闻新兴市场将

增加外汇储备中的人民币份额,再加上资金利率处于高位,境外资金押注离岸人民币汇率升值,人民币升值预期大幅上升,外贸企业结售汇速度加快。针对本次热钱流入的压力,央行并未同2013年11月一样,选择让人民币一次性升值来减缓升值预期,主要是考虑到2013年人民币已有过较大幅度地升值,继续加快人民币升值的步伐不利于出口以及经济增长。

同时,有专家指出此次人民币贬值与国内宏观经济承压有很大关系。目前国内的房地产数据和制造业指标都显示承压。尽管1月份我国出口形势不错,但PMI等数据显示实体经济仍然存在增长动力不足的问题。

洛阳师范学院商学院院长、教授刘玉来表示,这次人民币贬值,主要是国家在进行调节,主要是对对外贸易方面的调节,其影响主要表现在进出口方面。

刘玉来说,进出口企业对外汇变动较为敏感。就洛阳来看,一些以出口为主的企业会因人民币贬值而受益,它们的产品在国际市场上的竞争力将增强。

财经论

不必为人民币贬值而纠结

□席升阳

从2005年7月21日启动人民币汇率改革以来,它的单边升值似乎已经成为惯性,破“8”、破“7”的标志性节点不断刷新。可是,正当破“6”预期越来越强烈的时候,事情却在无明显预兆的情况下发生了逆转。

2月25日,人民币即期汇率当日下午下挫282点,28日,人民币对美元即期汇率开盘后再度发生大跌,一度暴跌超过500点,盘中最低触及6.1808,跌幅达0.86%。一时间,大家一头雾水,人民币汇率是否已经进入下降通道?未来是否就像中国的股市一般?大家纠结着这对老百姓是福是祸?

说实在话,目前汇率向下,对民众的国内生活影响不大。从货币的价值尺度来看,这是在“分”位的变化,就是几百点,也才几美分。它和今年1月份物价上涨指数达到2.5%相比,完全可以忽略不计。有不少舆论认为,人民币贬值会加速国外热钱逃逸,会造成国内的投资热点降温,从而重创中国经济。例如,会加速房地产产业的塌陷。

在我看来,其说法具有逻辑上的合理性。可是,在现实中,对我们洛阳这样几乎没有国外热钱“光顾”的城市来说,热钱的游离可以说是犹如蚊动。真正可以影响的是具有国际性的投资产品的价格升降,例如,黄金的炒作。这次人民币贬值,带来了金价的上行,使得去年被套牢的“中国大妈们”有了希望。

以上所谈均是与百姓国内生活有关,但是如果要到国外消费的游客或者学子们来说,人民币贬值将会使他们的消费能力直接受损。尽管国外的门票、学费价格未变,但是要付出的人民币却增加了。毕竟,这些消费者不是主流,对社会影响不太大。

但就宏观经济来说,人民币贬值如果长期持续,则对中国影响甚重。尽管可以增大外贸出口量,但是会减小外资对华投资的力度,也会使中国对外投资的成本加大。就笔者看来,当前人民币贬值不应该是进入了下行通道,而是一个波动,它反映着单边上升的惯性动摇,是一个暂时性的晃动。究其原因,甚多。最为主要的是我国央行的管控在左右着汇率。百姓不必纠结,媒体也不必为此大做文章。

(作者系河南科技大学教授、洛阳市金融专家委员会主任、洛阳经济社会研究中心首席研究员)

2 人民币贬值将结构性影响宏观经济

针对此次人民币贬值,国家外汇管理局明确对外表示,人民币汇率双向波动将成为常态,市场主体应主动适应、积极应对。双向波动并不意味着人民币不再升值,而是在缓慢升值的趋势中不断出现贬值回调,或者说无法预期短期内汇率的走向。

过去几年,人民币持续升值使得国内出口生产企业面临较大压力,此次汇率贬值带来的变化,有利于制造业加强出口竞争力。同时,人民币贬值对钢铁的下游行业机械、家电等有间接的促进作用,这些行业产品的出口量如果增大,或能带动国内钢材市场好转。

祸兮福所倚,福兮祸所伏。人民币

贬值带来利好的同时,高档消费有可能受到不利影响;私人部门外债的偿付成本将增加,房地产等过去在境外融资多的行业将面临较大压力。基于温和贬值的假设,此次贬值对宏观经济的总体影响可能有限,但结构性影响相对大些。

人民币贬值的影响并不完全是宏观的和遥不可及的,它会实实在在地反应在我们生活中。刘玉来说,人民币贬值会对一些人出国留学或移民产生抑制作用,因为换汇的成本增加了。

3 未来人民币升值预期较强

人民币未来的走势是强是弱,我们应该从纵向和横向两个维度来看。纵向即为货币发展的一般规律,中国当下处于国运上升期,人民币内在红利仍在释放过程中,过剩的制造能力和庞大的出口体量尚未消化完毕,因此升值是其未来的基本趋势。

不过人民币汇率水平也面临着非典型横向因子的扰动。复杂的国情导致发展的不确定性,加上国内各类危机的时隐时现以及政策的变动,使得人民币在升值大势下又面临着贬值的处境。因此,纵向上人民币继续升值的基本趋势和横向上各种因素的干扰,会导致今后人民币汇率呈现离散度加大的态势。

刘玉来说,就目前的情况来看,大家

不必过于紧张。因为,对于我市的大多数企业和民众来说,人民币贬值的影响是很微小的,甚至可以忽略不计。

未来,刘玉来表示,如果人民币呈现双向波动的态势,那么对汇率敏感的进出口企业就要进行一些相应的调整,可以利用人民币的贬值和升值来择时择机换汇,以达到增加利润和减少损失的目的。

