

人民币升值预期与结果值得警惕 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/214/2021_2022__E4_BA_BA_E6_B0_91_E5_B8_81_E5_c67_214990.htm 近期我国金融市场有两个焦点：一是人民币升值预期扩大，未来汇率水平预期将走向6元水平，形成汇率水平上升趋势扩大；二是人民币是否成为国际化自由兑换货币的争论扩大，主张货币自由化的时间有分歧性见解。而从我国货币汇率实际水平看，最新一周的汇率水平上升达到100个基点，汇率水平从7.74上升到7.73，今年升值已经为1%。人民币升值水平虽然与西方主要发达国家货币比较依然水平并不高，但是对于金融改革特殊时期与经济结构压力上升时期的我国而言，人民币升值的预期与结果值得警惕与关注。目前国内外对于人民币升值预期以及现实价格推高主要停留在经济增长水平依托的持续高涨，特别是2003年持续宏观调控以及人民币升值压力上升以来，整体经济态势是逐渐走高，增长水平已经由一位数上升到两位数，世界经济水平排位从第五位上升到第四位；外汇储备达到世界第一，超过日本达到1万亿美元；外贸顺差不断增加，2006年达到1700亿美元等等；这些是形成人民币升值加快最主要的因素。但是国内外只注意我国经济发展的成绩，却忽略或淡化了我国面临巨大的困难与压力，即经济结构失衡在一定意义或程度上来源于外部环境因素，风险也大于外部因素，货币价格争论或不公平的扭曲面突出，即主要货币贬值态势清晰，我国人民币升值压力扩大，而货币贬值或升值对经济的影响或支持是显而易见的，美国经济已经从美元贬值获得经济调整收益。因此，人民币升值表面化的支持是不

可持续的。人民币升值以来，我国经济金融结构压力与矛盾不是减轻，而是上升，其中虽然有着较为复杂的国际环境与国内背景，但货币单向升值积累问题扩大是一个事实。面对国内外经济差别性，尤其是国际金融市场流动性过剩的投机推波助澜，全球金融市场价格超预期与超预期十分突出，我国人民币也难逃厄运。从2005年7月21日我国实施人民币汇率改革以来，人民币汇率从稳健小幅度升值，逐渐走向2006年年中以来的相对快速升值，从2006年5月15日破8之后，半年多里上升加快，2006年10月份则加速上升趋势。虽然从我国汇率机制改革变化以及价格组合角度看，我国汇率机制已经从单一钉住美元转变为参考一篮子货币，但市场惯性以及交易或结算方式依然停留在美元主导上，这其中一方面需要过程和流程消化美元主导局面，另一方面市场操作和关注也需要扭转单一美元聚焦。人民币升值加重和加剧内部结构和效率问题，货币简单、单向升值有点不够理智和理性。来源

：www.examda.com 在人民币价格升值趋势以及投机因素的主导下，人民币升值好处成为单向指引，似乎认为人民币升值符合我国国情和货币国际化趋势，使得所有问题集中在货币价格上，而有所忽略经济金融结构问题或经济金融发展模式的调整或改变。在我国当前宏观经济调整不确定的情况下，经济高涨周期是否适宜我国国情和实际状况应该有所反思，我国经济金融态势与国际主流趋势是否适宜值得思考，我国金融改革效率与未来进一步开放风险是否合理也值得深入思考。面对外部成熟经济体甚至是有战略筹划的竞争格局，我们不能掉以轻心。在化解人民币单向升值态势中，我们对于人民币价格均衡基点的确认显得十分重要和紧迫，因为在谈

论或界定人民币升值中，我们缺少基础讨论与关注，即人民币合理区间在哪里，价值水平基点在哪里，这些问题都缺少研究。人民币升值与人民币汇率改革是两个层面的问题，不能混淆，市场将会较为理性地选择投资方向与品种，而非目前盲目追求和单一预期人民币升值。我们的金融改革面临很多问题与压力，外部复杂局面愈加突出，此时，我们愈加需要冷静和理性，不能操之过急，而应稳扎稳打，综合配套，强化战略，突出远见，注重我们内部与外部阶段、背景与积累的差别，面对现实选择自己的发展方向，规避阶段风险、差别风险以及价值风险。面对外部环境的激烈竞争与挑战，我们需要用战略眼光、手段和效率应对，需要理性分析、智慧判断、长远规划和有效抉择。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com