

许思涛：人民币升值速度将变得极为缓慢 PDF转换可能丢失
图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/504/2021_2022__E8_AE_B8_E6_80_9D_E6_B6_9B_EF_c44_504286.htm 人民币破“七”后，市场迅速调整了对人民币升值的预期，何时“破六”转瞬成为焦点。今年一季度期间，仅在一个月內人民币升值按年均增长率水平曾达到15%-20%的高位，这当然难以持续。央行的处境很尴尬。政府已明确把今年通胀目标锁定4.8%。如此不现实的目标迫使央行不得不采取紧缩政策：加息或使用货币紧缩“组合拳”提高存款准备金以及人民币升值。加息是一剂猛药，但副作用大、禁忌多。第一，目前商业银行存贷比只有70%，加息等于进一步减少存贷比，银行最终的损失还要由政府或者准确地说存款人埋单。第二，政府在利息税上还留了一个尾巴，既然通胀的最大受害者是城市低收入者，如果不先取消利息税，而一味加息，其政策的公正性必受质疑。鉴于此，央行只好屡次施以缓药提高存款准备金率，但此招对抑制信贷增长充其量只有心理作用。因此，汇率加快升值成为利率的替代手段。当然，汇率升值亦是中国为了平息国际贸易保护主义作出的姿态。汇率加快升值的另一原因是“直通车”遥遥无期。如果中国对资本项目管制的开放幅度大一些，就没有必要用汇率升值来解决外汇储备增长过快的问题。然而，当国内股市低靡之际，加快国内剩余资本输出在政治上很难行得通。总之，一季度人民币汇率升值加快是央行的无奈之举。现在应当正视破“七”以后的利弊何在。最大的好处莫过于防止通胀预期的形成。特别是当石油价格突破每桶130美元，而国内政治的首要任务是稳定物价，尽

量不大幅调整燃油价格。此时，加快人民币升值可以降低进口成本。尽管中国对石油的进口依存度很高，但中国经济对石油的依赖没有其他发展中国家严重，进口石油只占总消费的30%，远远低于印度等国。因此，中国目前的汇率政策还不是太保守。快速升值的弊端在于某些行业已经出现全面亏损。据统计，人民币每升值一个点，纺织企业利润则下降2-6个百分点。纺织行业的巨亏迫使政府修改出口退税条例。据我判断，钢铁行业也会面临同样严峻的问题。总之，政府如果要在通胀与就业之间取舍，就业将占主导地位。因此，一季度人民币加速升值不表示下半年还会继续加快。我判断人民币升值速度从现在开始将极为缓慢。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