

# 应设定人民币升值“红线”干预区”

王勇

10月8日,经历国庆长假后,中国外汇市场一恢复交易,人民币对美元汇率中间价报6.6830,较前一交易日走高181个基点,再度创下2005年汇改以来新高。一些专家表示,此次升值行情还将持续,预计年底前升值幅度为5%,中间价约在6.5左右。对此,笔者极度担忧,今年人民币升值还应“悠着点儿”。

## 美元贬值引发非美货币被动升值

目前,由于美元大幅无序贬值,已将所有非美货币拖入被动升值的境地。可以说,近段时期以来,美国强力推行弱势美元政策,尽享弱势美元利于出口和减轻外债压力的利益,导致尚在主权债务危机中的欧元和英镑大幅被动升值,欧元和英镑凭借其强大的实力还能将汇率维持在历史均价位置附近;而对于稍弱些的日元和瑞郎而言,日元无论怎么说还是在经历了几十年的衰退后的“恢复性”升值,而瑞郎则被推到了风口浪尖。人民币升值问题特别受到欧美国家尤其是美国政府的高度重视和“特别关照”,为了能使人民币快速升值,9月底美国众议院通过了所谓的《汇率改革促进公平贸易法案》。这项法案试图修改美国贸易法,从而赋予美国商务部更大权限,使之能够在特定条件下把所谓“货币低估”行为视为出口补贴,进而对相关国家输美商品征收反补贴税。自6月重启汇改以来至今,人民币已累计升值2.5%左右。而10月8日,人民币

10月8日人民币对美元汇率中间价创下新高。美元大幅无序贬值,已将所有非美货币拖入被动升值的境地。应按照“主动性、可控性和渐进性”的原则进一步完善人民币汇率形成机制改革;设定“红线”:今年允许人民币升值的最大幅度为3%,一旦触及红线政府就应及时入市干预;中国应建立国际汇率合作阵线。

对美元汇率中间价再创下2005年汇改以来新高。正如温家宝总理所说,照这样升值下去,中国出口企业将面临大量倒闭,工人将大批失业,农民工将持续返乡,社会很难稳定。而中国经济一旦出现危机,对全世界也绝不是什么好事。眼下,中美之间对于人民币升值的博弈正处于胶着状态。无论中国政府对美国再讲多少遍“不应将人民币汇率问题政治化”、施压人民币升值无助于美国贸易逆差的改善”诸如此类的话,美国也会当成耳旁风,执意要按照“人民币对美元低估造成美国对华贸易逆差,从而影响美国就业和经济复苏”这个思维逻辑单方面对中国的人民币施压以及实施各种贸易保护主义措施。

## 应该设定人民币升值“红线”

在各种压力面前,对于人民币的升值,中国不如变被动为主动,采取一些新的应对策略。首先,积极把握人民币汇改主线。中国央行行长周小川日前在华盛顿举行的国际货币基金组织和世界银行年会上拒绝了美国和欧洲对加快人民币升值的要求,他表示中国的货币改革将按照自

己的步伐前进,以渐进的方式进行。笔者认为,周行长的表态再次表明了我国政府在人民币汇率问题上的严正立场,也就是,我们将严格按照“主动性、可控性和渐进性”的原则进一步完善人民币汇率形成机制改革,坚持以市场供求为基础,参考一篮子货币进行调节,不断增强人民币汇率弹性。这就是人民币汇率改革的主线,一定要积极把握,严格遵守。

其次,避免触及人民币升值红线。今年6月重启人民币汇率形成机制改革以来,人民币对美元连续升值。照此下去,预计年底前升值幅度可达5%。根据今年一季度我国商务部、工信部以及财政部展开针对各行业应对人民币升值的压力测试结果,我国外贸企业对人民币升值所能承受的压力区间在3%-5%之间,也就是说,今年年底前人民币升值达5%的话,即便是优势外贸企业也将无钱可赚。为此,应该设定“红线”:今年允许人民币升值的最大幅度为3%。这是人民币升值的红线,一旦触及就意味着,外汇市场已使人民币汇率运行偏离轨道,这时,政府就应当及时入市进行适度干预。当前,日本、欧盟、澳大利亚、

韩国以及巴西等许多国家已通过市场干预来应对本币升值的局面。可以说,目前,人民币即将进入升值干预目标区,希望政府应把握好入市干预的最佳时机。适度干预,符合国际货币基金组织准则,不必在意美国会扣上什么“汇率操纵”的大帽子。

再次,营造国际汇率合作阵线。在几天前美国国会就国际经济和货币汇率政策举行的听证会上,美国财政部长盖特纳表示美国会与其他国家联手向中国施压,并暗示本轮人民币升值幅度至少应达到20%。但是,不久前日本央行干预日元汇率表明,在汇率领域完全缺少国际合作。美国想让人民币也走上日本1985年广场协议的老路,这既害了人民币,也害了欧元和日元,最终也不利于美元,不利于世界经济稳定与发展。所以,中国应敦促欧盟和日本不应加入美国旨在针对人民币的多国联合干预联盟。为加强合作,中国宣布购买希腊、爱尔兰、葡萄牙以及意大利的国债,积极帮助欧盟尽早摆脱主权债务危机困境;同时,目前,中国抛售一部分日本短期国债,购进日本长期国债,这样可以适度缓解日元升值压力。相信通过这些合作,能够营造一个国际汇率合作阵线,从而确保人民币汇率稳定。

(作者系中国人民银行郑州培训学院教授,高级培训师)

国际纵横

# 霸道美元危机四伏

夏志琼

## 霸道的美元

美元的强势与弱势,美元指数的高低,已不是一种经济现象,而是一种政治需要,更是一种发动经济战争的非常规武器。美国经济学家克鲁格曼将当今全球经济格局描述为:全世界都在努力生产美元能够购买的商品,而美国则负责生产美元,利用其核心货币提供国际地位,以印刷品的价格换取石油日本。——这就是霸道的美元。

美国前财长约翰·康纳利上世纪70年代的一句至理名言“再直白不过地道出了美元霸权给世界带来的危害。他说:“美元是我们的货币,却是你们世界的问题。”

美国是世界经济的火车头,目前美元是世界上唯一可以称之为由一个国家的央行发行而被全世界大多数国家储备的世界货币。现在全世界的政府都不得已地将大量储备放在美国,而且美国政府债券。可买了却又不放心。这就是明明知道别人在偷,却不敢关门睡觉的心理。正是这种心理被美国人利用,导致了美元的霸权。

但是,霸权总有相反的一面:美国的确欠世界太多,而且是越来越多了。目前,美国国家债务总额高达12.3万亿美元,美元已经具备了大幅度贬值的条件。因此,如果说美元过去是靠贬值来夺取世界货币的霸权,而现在则可以以贬值相威胁来捍卫霸权。在美元贬值的巨大阴影下,美国政府及美联储的一举一动都牵动着整个世界的神经。

10月6日,美元指数继续震荡下跌至77.55点,创下了近九个月的新低。影响本轮美元下挫的一个重要事件就是美联储在9月21日发布声明称,鉴于美国经济复苏势头在最近几个月放缓,决定继续维持联邦基金利率区间不变,并表示必要时将采取进一步措施刺激经济复苏。”美联储暗示继续执行定量宽松政策的举动,被视为带头支持“本币弱势”。在今年年初,美国总统奥巴马提出了“未来5年美国出口翻番”的宏伟目标,但目前看来完成难度较大。主动推动美元对其主要贸易伙伴货币的贬值,应该是美国完成出口增长任务的“最佳”路径。

美元大跌对别的货币有没有好处?一点都没有。所以各个国家,特别是大国,在捍卫美元上虽然出发点不同,但利益相同,行动也会相同。比如欧元、英镑、加元、日元等,美元大跌,就等于把美元现在的问题转嫁到它们身上,因此它们最现实的选择是都不升息!甚至降息应对。10月5日日本央行将基准利率目标调降至0-0.1%的区间,日本抢先降息的目的也是为了阻止日元升值。这也是为什么中国政府在经济已经明显过热后仍然不选择升息的理由。

在全球经济复苏前景迟迟不明朗的时期“弱势货币”比“强势货币”更能维持一个国家的对外竞争力,从而发挥出口贸易对拉动经济的作用。当下,正是这样一个时期,种种迹象表明“弱势本币”政策正在各国

披挂上马,货币贬值”正在全球范围内流行开来,且有愈演愈烈之势。

可以说,全球外汇市场正处于一个混乱的汇率重估期,各国正试图寻找一个相对合适的汇率水平。近期,金价创下了每盎司1300美元的历史高点,英国《金融时报》报道,欧洲各国央行几乎完全停止了本国黄金储备的出售,由此为十多年来进行的大规模处置行动上画了句号。这正印证了这个“弱势货币”流行时代的混乱,因为在各国寻找最有利于自身的汇率水平时,黄金将最为“保险”。

## 没有替代品所以霸道

美国走出危机,修复经济失衡的一个重要选择是货币贬值和制造通胀,而且美国也很可能是通过贬值的方式来刺激出口。

理论上讲,弱势美元能够解决美国的赤字问题,它会导致美国的商品进口更加昂贵,这会鼓励生产一些可以替代这些商品的替代品,并且出口商品更加廉价,最终会刺激美国的出口。然而,美国需要建设更多的工厂才能从廉价美元中获得这些好处。在储蓄率非常低的情况下,为了建设这些工厂,美国将需要从其其他国家借入资金,这样,在短期内,美国的经常项目账户赤字将会增加。独立经济学家谢国忠认为,弱势美元政策根本就是美国在使用外国投资者的钱,来支持美国消费,拉动经济增长的一条途径。

由于美元在国际结算和全球储备上的不可替代性,美元要捍卫的只是有更多的国家和企业选择用美元来进行国际贸易结算而已,由于世界经济总量的增长,世界必然需要更多的美元。这无疑是美国的一个生财之道,美国靠印刷的纸币就可以到外国投资,可以购买别国的商品。这就是有溢价的印钞权,也是美元可以被高估的基础。美元要大跌,除非有另外的货币替代美元拥有世界货币的印钞权,可惜现在没有。

因此,美国仍然可以以美元贬值相威胁而胁迫各国,通过巨大的贬值预期胁迫各国加入美元保卫战。美国只要控制本国的货币流通量,保证美国处于低通胀的发展状态,就可以使美元有表面上的信誉,让世界有继续购买美元的理由。而美国不容许各国,特别是中国购买美国的高科技产品和增值潜力大的资产,实际是防止已经流出美国的美元再回来——引发通货膨胀,导致美元表面上的信誉完全丧失。而这也可能逼迫人民币升值来摧毁人民币国际化进程,以捍卫美元的地位。

## 美元危机迟早爆发

但是,世界上的事物不仅是相互联系的,而且是相互转换的。现在,美国掌握着主动权,可以为所欲为。而美国在国外发行的大量美元,经过不断的金融衍生后已经形成大量的虚拟金融资产,这些资产都是定时炸弹。当全世界甚至是美国人自己都一致认为美元有极大贬值的可能时,必然会纷纷率先抛出现在海外市场的虚拟金融资产和美元债券,而越抛美元的价值将会越低,这可是美联储难以控制的。而当美国失去主动权时,美元的危机就要爆发了。

# 焦点评论



赵乃育/图

实话实说

# 香烟重金属超标岂可掉以轻心

罗瑞明

10月8日,国际组织的科研报告称包括红塔山、红金龙、都宝等在内的13个中国品牌的香烟重金属含量超标。国家烟草局官员回应称加拿大研究者以本国烟为参照物,还列入了一些已经停止生产的香烟,从立场和角度上来看有失客观。

吸烟本身就有毒,而香烟重金属含量严重超标是害上加害。国产13个牌子香烟检测出含有重金属,其含量与加拿大香烟相比,最高超出3倍以上。”这不是哪个人下的结论、哪个研究部门下的结论,而是第九届亚太烟草与健康会议提出的问题。

也许香烟重金属含量是多少,国际上是没有具体的标准,但重金属过高对人的身体危害谁都清楚。如果没有标准就不进行检验,就不予以制约,国内市场还有多少种牌子的香烟可以借机浑水摸鱼?

据国内有学者进行过相关的研究发现:一包香烟的烟丝大概14克,那么抽一包烟就吸进去了35微克的镉。差不多3个月的时间,体内聚集的镉就

足够有害了。现实中不少烟民抽惯了一种牌子,不仅是数月抽,而且数年抽,甚至几十年不变,该受到多大的危害,香烟重金属超标不是个小问题,对于烟民来说如同食品一样,同样是个大问题。

烟草局官员说:烟草重金属超标不仅是中国没有,国际上也没有。这话也许不假,但丝毫不能推卸自身的责任。其它国家制定不制定标准是人家的事,不能因为国际上没有标准,就可不在乎重金属超标,可让一些烟厂随意加工。

重金属严重超标,暴露了行业内部管理的松弛,对产品质量睁只眼闭只眼,只是为了赚钱,只是为了追求效益,以牺牲质量为代价,其结果是严重损害消费者的利益,这不仅是质量的问题,也暴露出烟草管理体制机制的缺陷。

香烟重金属超标不容回避,有关官员称其“不客观”是对自身责任的推卸,烟草行业属于高度垄断,既当运动员又当裁判员,解决重金属质量问题,不能完全寄希望于其自身,应该由第三方介入,并且增加透明度,让广大消费者参与监督。

民生视野

# 阶梯电价基础用电量应听证确定

魏文彪

居民生活用电电价调整直接关系到广大人民群众的切身利益。去年年底,国家发改委曾经明确表示,我国将实行居民生活用电阶梯式的递增电价。9日上午,国家发改委正式公布了《关于居民生活用电实行阶梯电价的指导意见(征求意见稿)》。

居民阶梯电价是指按照用户用电量分段来定价,用电价格随着用电量的增加呈现出阶梯状逐级递增的电价定价机制。此次国家发改委把城乡居民每月用电量按照满足基本用电需求和正常合理用电需求,以及较高生活质量用电需求分为三档,电价实行分档递增。从理论上说,实行居民生活用电阶梯定价,一方面可以稳

定满足基本用电需求的低收入和生活困难家庭的电费支出,并在更大程度上体现能源消费公平,另一方面也有利于减少能源浪费、促进能源节约,无疑是值得采取的居民生活用电定价方式。

不过,国家发改委此次提供了两个可供选择的指导性方案:按照第一个方案来算,定的基础用电量大概是110度;按照方案二来算,基础用电量是140度。如果按照第一个方案算,一个家庭月用电量超过110度的基础用电量,就要进入第二档电价即起步阶段电价,电价就要在现行基础上提高10%左右。但是正如网友所提出的,一个家庭每月电冰箱的基本用电量就将达到50度左右,所以如果按照第一个方案施行,则大多数城市家庭都将无法

享受基本电价,所承担的电价都要在现行基础上提高10%左右。这样一来,实施居民生活用电阶梯定价之后,大多数城市家庭的电费支出都要比原先增加,大多数城市家庭将无法从实行居民用电阶梯价格中受益。

按照有关法律法规规定,制订与民众切身利益密切相关的公共价格应当举行听证。由于实行居民生活用电阶梯价格后,基础用电量的制定直接关系到居民电费支出,所以实行居民生活用电阶梯定价,有关基础用电量数额的制订应当举行听证,在广泛征求民众意见基础上确定。而在通过举行听证制订居民用电阶梯定价的基础用电量数额过程中,还应充分考虑到当前电力部门收益巨大

与其工作人员收入超高的事实,在适度降低电力部门收益与其工作人员收入水平基础上,将基础用电量数额制定在相对合理的水平线上。

显而易见的,包括居民生活用电在内的公共价格的制定,如果缺乏作为直接利益相关人的民众的参与,相关价格的制定就难免会倾向于维护有关方面与部门的利益,所制订的价格就难免会失去公平公正。另外,事关民众切身利益的公共价格的制订,应当坚持按照兼顾各方利益的原则,在均衡各方利益基础上合理制订。如此,包括居民生活用电定价在内的各类公共价格的制订才会有利于保障民生,并对社会公平公正起到促进作用。

## 联系我们

本版文章如无特别申明,纯属作者个人观点,不代表本报立场,也不代表作者供职机构的观点。如果您想发表评论,请打电话0755-83501640;发电邮至pp1118@126.com;或寄信到深圳彩田路5015号证券时报评论版(518026)。