

# 美参议院通过涉汇法案 中国三部委强硬表态

10月11日美国国会参议院通过了《2011年货币汇率监督改革法案》，中国外交部、商务部、中国人民银行对此表示坚决反对。

证券时报记者 贾壮 许岩

## 央行:人民币汇率正趋于合理均衡水平

中国人民银行新闻发言人称,近年来,中国加快推进人民币汇率形成机制改革,并已取得明显成效,人民币汇率正逐渐趋于合理均衡水平,也为国际经济金融稳定做出了重要贡献。美参议院一再无视事实,纠缠人民币汇率问题,为自身痼疾寻找外部借口,把经济问题政治化,这不但解决不了美国国内经济问题,还将严重危害中美经贸关系,损害全球经济的恢复和持续增长。

央行金融研究所昨日发布的《人民币形成机制改革进程回顾与展望》称,如果从2005年7月汇改以后的情况看,人民币对美元双边汇率升值30.2%,人民币名义和实际有效汇率分别升值13.5%和23.1%。尤其是本次国际金融危机发生以来的2008年8月~2011年8月间,人民币名义和实际有效汇率分别升值1.2%和5.0%,在国际清算银行监测的58种货币中,分别排在第15位和第12位。像上次亚洲金融危机期间一样,人民币继续扮演了国际货币体系中的稳定锚角色。按照现在的新升值方式,加上其他结构调整措施逐步见效,中国将渐进、稳妥地实现汇率均衡。

报告指出,人民币升值解决不了中美贸易失衡问题,更解决不了美国的就业问题。第一,早自上世纪60年代中期开始,美国对外贸易就持续逆差,美元指数从1971年1月至2011年9月累计贬值36.1%,但美国的贸易逆差状况未见改善;第二,中美贸易失衡很大程度反映了贸易顺差的转移效应;第三,美国从中美自由贸易中获得了实实在在的好处;第四,美国出口限制是造成中美贸易不平衡的重要原因之一。

央行表示,中国将继续稳步推进人民币汇率形成机制改革,增强人民币汇率灵活性,发挥汇率对调节国际收支的积极作用。但是,国际收支不平衡反映了许多结构性问题,以及现行涉外经济管理体制机制的不适应。汇率形成机制改革不能解决所有问题。人民币汇率改革之所以坚持主动性、可控性和渐进性原则,就是要因势利导、趋利避害,力求使可能发生的内外部负面影响最小化,为一揽子的结构调整和配套改革争取时间。

## 外交部:汇率法案损人而不利己

外交部发言人马朝旭表示,中方已经多次阐明在人民币汇率问题上的政策,并表明了坚决反对美国国会参议院有关人民币汇率议案的严正立场。

马朝旭指出,这项议案以所谓“汇率失衡”为名、行保护主义之实,严重违反世界贸易组织规则,不仅解决不了美国自身经济和就业问题,到头来只会严重干扰中美经贸关系,干扰中美两国和国际社会共同推动世界经济强劲复苏和增长的努力,损人而不利己,有害百

记者观察 | Observation |

# 涉汇法案不合时宜 美国陷入政策误区

证券时报记者 贾壮

美国国会参议院11日投票通过了《2011年货币汇率监督改革法案》,这项法案主要针对中国,旨在逼迫人民币加速升值。与美国现行的政策相比,法案当中增加了较多可操作性内容,一旦最终形成法律,可能对中美贸易关系产生实质性影响。但在部分专家看来,美国在推动人民币升值的道路上一意孤行,实际上是陷入了政策误区,法案不会对人民币汇率造成太多实质影响。

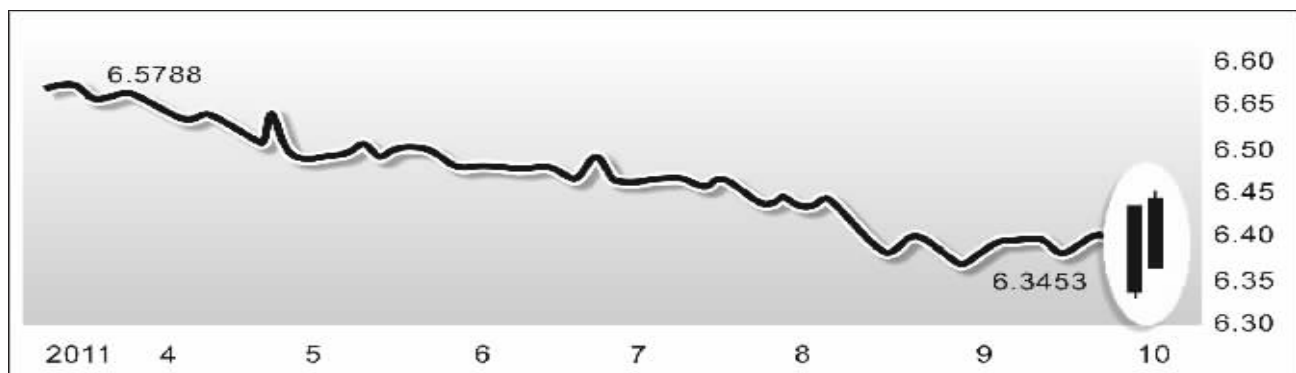
## 这次有何不同?

美国国会和政府关于人民币汇率问题的讨论由来已久,国会一直希望



**当地时间10月11日**  
美国参议院不顾国内外的强烈反对,以63票赞成、35票反对的投票结果,通过《2011年货币汇率监督改革法案》

**法案主要内容**  
要求美国政府对所谓“汇率被低估”的主要贸易伙伴征收惩罚性关税  
外界普遍认为,此举主要针对中国,旨在逼迫人民币加速升值



昨日人民币对美元中间价较前一日大跌 115个基点

吴比较/制图

而无一益。

马朝旭强调,中方呼吁美国政府、国会和各界坚决反对以立法形式就人民币汇率问题炒作施压,抵制保护主义,抵制把经贸问题政治化的错误做法,维护中美经贸关系健康发展。

## 商务部:望美方深思明辨客观理性对待汇率问题

商务部新闻发言人沈丹阳指出,此举严重违反了国际规则,不仅威胁中美经贸关系的稳定发展,也与世界各国共同应对挑战、反对贸易保护主义的努力背道而驰,中方对此坚决反对。

沈丹阳表示,在全球经济复苏面临严峻考验的关键时刻,美参院推动以立法方式逼迫贸易伙伴货币升值,无异于发出了贸易保护主义升级的错误信号。此举严重违反了国际规则,不仅威胁中美经贸关系的稳定发展,也与世界各国共同应对挑战、反对贸易保护主义的努力背道而驰,中方对此坚决反对。

沈丹阳强调,中方一贯主张中美双方加强沟通,共同采取积极正面的措施发展中美经贸合作。美国会的相关议案一旦成法,势必导致中美经贸关系严重受损,这是中方所不愿看到的。希望美方深思明辨,客观理性地对待汇率问题,作出正确抉择。

通过法律手段迫使人民币升值。与现行的政策相比,美国参议院通过的货币汇率法案增加了较多可操作的内容,一旦成为法律,将使美国获得更多施压工具。

法案要求美国财政部每半年评估汇率“根本性错估”国家,列出需“采取重点行动”的国家名单,然后通过双边与多边谈判施压,并对上榜而没有采取有效改正措施的国家采取报复行动。判定汇率“根本性错估”有三个条件:长期大规模干预外汇市场,尤其是采取完全或部分外汇对冲的货币政策;出于国际收支目的,长期过度积累官方和半官方外汇储备和其他外国资产;违反货币完全自由兑换目标,出于国际收支目的对资本进

# 人民币汇率波幅区间扩大论抬头

证券时报记者 朱凯

美国国会参议院11日通过了《2011年货币汇率监督改革法案》,专家认为,各国贸易保护主义急速抬头,美国国内的财政政策和货币政策空间已用到极致。此外,最近几个交易日,人民币对美元汇率盘中波幅多次触及央行规定的0.5%限制,人民币中间价也出现了较大的起伏。学界、业界对于此时是否应该顺势从政策上扩大人民币汇率波幅区间的讨论,也开始抬头。

市场争论的起因来自于9月末至今,人民币汇率盘中意外跌停、日内价格波动由此前的日均40基点扩大至300余基点,以及香港离岸市场(CNH)与境内即期市场人民币汇价价差大起大落等现象。

昨日,人民币对美元中间价较前一日大跌115个基点至6.3598元后,即期盘初人民币再次触及跌停位置6.3916元。收盘尽管收复失地返回6.3585元,但CNH昨日尾盘仍稳稳

行管制。

在操作上,法案要求总统否决对美国实行报复时,必须提交书面解释,包括为何实行报复产生的危害大于实施报复的好处。美国国会可提交对总统否决的联合不信任提案,并有机会推翻总统的否决。现行的政策是总统可以否决对美国实行报复。

## 美国政策陷入误区

在涉及人民币汇率的问题上,美国一直是自说自话,完全不理睬中国的解释。昨日,中国人民银行发布研究报告,系统回顾人民币汇率形成机制改革的历程,再次回应美国的汇率法案。央行特别指出,应该客观、公正地认识中美之间的贸易不平衡。对

## 美国各界纷纷反对涉汇法案

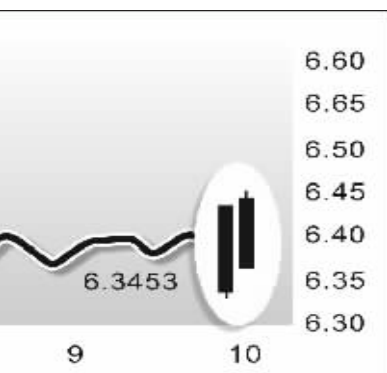
据新华社电

美国国会参议院11日投票通过《2011年货币汇率监督改革法案》。对这项主要针对中国、旨在迫使人民币加速升值的法案,美国各界反对声浪不断。他们认为此举仅为政治游戏,完全无助于美国摆脱当前的经济困境,相反会增加美国民众的生活成本,进而对美国产生负面影响。

美国《华盛顿邮报》近日发表社论说,这一法案只会适得其反,对美国弊大于利,当前全球经济复苏面临极大的不确定性,需要各国应对多重挑战,而不应挑起新的贸易摩擦来阻碍经济复苏。

负责制定众议院日程的共和党在众议院的二号人物埃里克·坎托也对《法案》的负面效果表示担忧,称倘若引发贸易战,将给美国消费者的利益带来损失,造成适得其反的后果,他认为中美两国间的贸易纠纷应当通过政府和贸易官员之间的沟通来解决。

彼得森国际经济研究所资深研究员罗迪11日在接受记者采访时说,



昨日人民币对美元中间价较前一日大跌 115个基点

吴比较/制图

站住6.4300元,两者价差则多达715个基点。

对此稍显反常的现象,北京某大行交易员称,海外人民币交易逻辑混乱,实际上也在助推套利者的套利空间,可能是在“赌”中国央行有望扩大波幅区间限制。

招商银行总行金融市场部高级分析师刘东亮基本认同这一观点。他对记者表示,海外多数央行并未对人民币盘中波幅作出人为限制,但市场自然波幅在1%左右的比较常见。从技术上讲,我国已经具备扩大波幅区间的条件。

对此,对外经贸大学金融学院教授丁志杰12日撰文指出,均衡汇率是通过市场交易形成的,人民币汇率正在趋近均衡水平。而当美元对人民币汇率回到6元以内,两者的真正双向波动将有望形成。

中国外汇投资研究院院长谭雅玲接受证券时报记者采访时指出,近期的异常现象与政策面预期并无关系,这其中更多是出于对全球经济前景不确定性的投机因素。此外驱使投机套

利者的原因,还在于对人民币升值空间狭窄、未来或面临贬值压力的心理担忧。谭雅玲认为,此时中国央行扩大波幅区间会过于仓促,因此可能性不大。谭雅玲指出,汇率政策的制定应更多指向实业需求而非投资需求。

兴业银行首席经济学家鲁政委告诉记者,抛开对具体时间点的猜测来看,扩大波幅区间将是我国货币政策的应有之义。而且,目前美元正处于震荡加剧阶段,在这个意义上讲推出新政策是一个较有利的窗口。

关于法案一事对人民币汇率未来可能造成的影响,刘东亮认为,世界经济已失去前两年的复苏势头,各国贸易保护主义急速抬头,美国国内的财政政策和货币政策空间已用到极致。为刺激经济及转嫁压力,汇率法案最终获得美国国会及白宫通过的可能性,已较过去两年明显上升。对此,鲁政委保持保守态度,他认为最终该法案形成正式法律的概率较低。鲁政委指出,为加强今后两国的有效沟通,中国还应多渠道增进与美国的互信和了解。

美国就汇率问题对人民币施压是选举政治和国内经济困难的混合产物。一方面,明年就是美国的大选年;另一方面,美国居高不下的失业率已经延续多年,国内民众对于经济复苏乏力不满情绪较多,因而有议员再度打出“汇率牌”来转移视线并力图获得大选加分。

他说,这一做法对美国而言是弊大于利,他反对该法案的一个重要原因就是美国国会参议员们并未关注中美经贸结构的基本面,没有关注中国贸易顺差占国内生产总值的比重比几年前大幅下降的事实。

耶鲁大学金融学教授陈志武说,每当美国经济面临困境,每当临近总统大选,人民币汇率都会首当其冲受到责难。这完全是政治游戏。从经济角度上讲,我不觉得人民币需要升值,甚至我认为人民币需要贬值。”

包括美国进出口商会在内的50多个美国行业组织近期明确表示反对《法案》。根据美国立法程序,《法案》还需要在众议院获得通过并由美国总统奥巴马签署后才能成为法律。一旦成为法律,美国政府可以对所谓“汇率被低估”的主要贸易伙伴征收惩罚性关税。

和中国进行贸易战,是个很愚蠢的做法。”美国华德国际有限责任公司董事长艾伦·威尔代茨接受记者采访时说,增加进口关税最终会“惹火上身”,因为一旦开始增加关税,就会引发贸易战,并产生多米诺骨牌效应,蔓延全球,最终所有的代价都会由美国消费者来承担。”

纽约大学商学院教授拉里·怀特在接受记者采访时指出,从经济角度来看,征收高额惩罚性反补贴关税绝对不是一个好的决策,因为它实际上是在惩罚美国消费者,会导致美国商品价格全面上涨,引发通货膨胀风险。

国家行政学院经济学部教授董小君:此次美国“逼迫人民币升值议案”一旦出台,会立刻向市场释放“人民币将加速升值”的信号,从而导致国际“热钱”加速流入中国。近年来,我国一直是国际私人资本流动的最大目的地之一。2011年6月1日国际金融协会发布的报告称,今明两年新兴市场私人资本净流入量将继续增长,其中流入中国的私人资本可能达2500亿美元左右,约占全部国际私人资本流量的四分之一。面对人民币将加速升值压力,中国应主动采取建设性举措,既要设计一种遏制国际资本异常流入的机制,又要设计一种让美国独自承担汇率风险和通胀风险的机制。

国家发改委对外研究所研究员张燕生:该法案无法弥补美国贸易失衡和失业率高等问题,相反,它只能损害中美两国的经济利益。当前欧美经济复苏乏力,这时特别需要依靠中国这样的新兴经济体为其创造外需以渡过难关。中美目前互为第二大贸易伙伴,如果中国经济出现问题,毫无疑问将危及美欧等经济体的复苏步伐,全球经济也会因之陷入更大的衰退。

中国社科院世界经济和政治研究中心国际金融室副主任张明:现在是全球经济缓慢复苏的关键时期,需要的是各方同心协力共同维护好稳定的国际货币贸易环境,那种以邻为壑甚至攻击和阻碍对方发展的政策,只会让“失萧条”的历史再度重演。(徐欢)

观点 | Point |

德意志银行大中华区首席经济学家 马骏:该法案是美国政治内部不同利益的需要,政治团体需要建立自己的观点,从而获得选票。提出该法案一方面反映美国经济的不断恶化,失业率居高不下,因此将矛头转向中国,让中国成为美国经济低迷以及失业率居高不下的替罪羊,希望能赢得更多民众的支持。虽然最终通过的可能性很小,但是美国政府可能会在一些个案方面对中国采取一些制裁的手段。

汇丰银行中国区首席经济学家 屈宏斌:政治家需要做秀,而人民币汇率将是一个容易的题材,我们应该以平常心对待。如果法案最终通过将加大两国之间的贸易摩擦,对双方经济都将产生不利影响,因此预计最终通过的可能性不大。

瑞银财富管理研究部亚太区主管 浦永灏:这不是单纯针对中国而提出的,而是美国政治家竞选的工具,在美国媒体以及公众对中国负面看法较多的情况下,对中国展示强硬的态度成为美国政治家一个共识。此外,众议院主要由共和党控制,而成员大多是企业家,这些企业家由于和中国有许多商业往来,因此不希望有人民币升值问题上和中国有较多的冲突,因此预计在众议院通过可能性不大。不过,中国应该加快技术升级以及工业升级,不能单靠汇率获得竞争优势,并应该允许人民币适当升值。

国家行政学院经济学部教授董小君:此次美国“逼迫人民币升值议案”一旦出台,会立刻向市场释放“人民币将加速升值”的信号,从而导致国际“热钱”加速流入中国。近年来,我国一直是国际私人资本流动的最大目的地之一。2011年6月1日国际金融协会发布的报告称,今明两年新兴市场私人资本净流入量将继续增长,其中流入中国的私人资本可能达2500亿美元左右,约占全部国际私人资本流量的四分之一。面对人民币将加速升值压力,中国应主动采取建设性举措,既要设计一种遏制国际资本异常流入的机制,又要设计一种让美国独自承担汇率风险和通胀风险的机制。

国家发改委对外研究所研究员张燕生:该法案无法弥补美国贸易失衡和失业率高等问题,相反,它只能损害中美两国的经济利益。当前欧美经济复苏乏力,这时特别需要依靠中国这样的新兴经济体为其创造外需以渡过难关。中美目前互为第二大贸易伙伴,如果中国经济出现问题,毫无疑问将危及美欧等经济体的复苏步伐,全球经济也会因之陷入更大的衰退。

中国社科院世界经济和政治研究中心国际金融室副主任张明:现在是全球经济缓慢复苏的关键时期,需要的是各方同心协力共同维护好稳定的国际货币贸易环境,那种以邻为壑甚至攻击和阻碍对方发展的政策,只会让“失萧条”的历史再度重演。(徐欢)

国家行政学院经济学部教授董小君:此次美国“逼迫人民币升值议案”一旦出台,会立刻向市场释放“人民币将加速升值”的信号,从而导致国际“热钱”加速流入中国。近年来,我国一直是国际私人资本流动的最大目的地之一。2011年6月1日国际金融协会发布的报告称,今明两年新兴市场私人资本净流入量将继续增长,其中流入中国的私人资本可能达2500亿美元左右,约占全部国际私人资本流量的四分之一。面对人民币将加速升值压力,中国应主动采取建设性举措,既要设计一种遏制国际资本异常流入的机制,又要设计一种让美国独自承担汇率风险和通胀风险的机制。

国家发改委对外研究所研究员张燕生:该法案无法弥补美国贸易失衡和失业率高等问题,相反,它只能损害中美两国的经济利益。当前欧美经济复苏乏力,这时特别需要依靠中国这样的新兴经济体为其创造外需以渡过难关。中美目前互为第二大贸易伙伴,如果中国经济出现问题,毫无疑问将危及美欧等经济体的复苏步伐,全球经济也会因之陷入更大的衰退。

中国社科院世界经济和政治研究中心国际金融室副主任张明:现在是全球经济缓慢复苏的关键时期,需要的是各方同心协力共同维护好稳定的国际货币贸易环境,那种以邻为壑甚至攻击和阻碍对方发展的政策,只会让“失萧条”的历史再度重演。(徐欢)

国家发改委对外研究所研究员张燕生:该法案无法弥补美国贸易失衡和失业率高等问题,相反,它只能损害中美两国的经济利益。当前欧美经济复苏乏力,这时特别需要依靠中国这样的新兴经济体为其创造外需以渡过难关。中美目前互为第二大贸易伙伴,如果中国经济出现问题,毫无疑问将危及美欧等经济体的复苏步伐,全球经济也会因之陷入更大的衰退。

中国社科院世界经济和政治研究中心国际金融室副主任张明:现在是全球经济缓慢复苏的关键时期,需要的是各方同心协力共同维护好稳定的国际货币贸易环境,那种以邻为壑甚至攻击和阻碍对方发展的政策,只会让“失萧条”的历史再度重演。(徐欢)

国家发改委对外研究所研究员张燕生:该法案无法弥补美国贸易失衡和失业率高等问题,相反,它只能损害中美两国的经济利益。当前欧美经济复苏乏力,这时特别需要依靠中国这样的新兴经济体为其创造外需以渡过难关。中美目前互为第二大贸易伙伴,如果中国经济出现问题,毫无疑问将危及美欧等经济体的复苏步伐,全球经济也会因之陷入更大的衰退。

中国社科院世界经济和政治研究中心国际金融室副主任张明:现在是全球经济缓慢复苏的关键时期,需要的是各方同心协力共同维护好稳定的国际货币贸易环境,那种以邻为壑甚至攻击和阻碍对方发展的政策,只会让“失萧条”的历史再度重演。(徐欢)

国家发改委对外研究所研究员张燕生:该法案无法弥补美国贸易失衡和失业率高等问题,相反,它只能损害中美两国的经济利益。当前欧美经济复苏乏力,这时特别需要依靠中国这样的新兴经济体为其创造外需以渡过难关。中美目前互为第二大贸易伙伴,如果中国经济出现问题,毫无疑问将危及美欧等经济体的复苏步伐,全球经济也会因之陷入更大的衰退。

中国社科院世界经济和政治研究中心国际金融室副主任张明:现在是全球经济缓慢复苏的关键时期,需要的是各方同心协力共同维护好稳定的国际货币贸易环境,那种以邻为壑甚至攻击和阻碍对方发展的政策,只会让“失萧条”的历史再度重演。(徐欢)