

# 人民币汇率趋势对我国经济趋稳影响显著

◎主持人:邹民生 乐嘉春  
嘉宾:谭雅玲

## 美元变动趋势对人民币汇率变化影响深远

主持人:众所周知,自人民币汇率改以来,人民币汇率变动的主要特征表现为“单边升值”和去年下半年以来的“双向波动”,美元变化对人民币汇率变动的影影响尤为突出。你怎么看待这个问题。

谭雅玲:鉴于美元对人民币汇率波动的影响非常深远,如果要观察与判断我国人民币汇率的未来变动趋势,我们最好先观察一下外部环境中美元主线的变化趋势。尽管2008年美元汇率波动呈现“一波三折”特点,但美元汇率波动水平还是体现了美国满足自身利益的需求。

第一波(2008年上半年)是美元的全线贬值。期间,美元指数最低探至70点,美元兑欧元汇率在2008年4月份达到了1.61美元水平,为欧元启动9年来的新高。但是,美元贬值并没有必然会将美国经济拖入严重的经济衰退之中,这一结果是符合美国的国家利益和战略意向的。

第二波(2008年7-11月)是美元的全面升值。期间,美元指数上升了6%,美元指数从70走向89点水平,美元兑欧元汇率在去年9月份达到了1.22美元水平,美元兑欧元升值幅度达到了21%水平。伴随着美元的持

续升值,美国经济结构调整的最大收益是资本的“巨额”流入,这与美元汇率的战略与策略的组合运用效应是密切相关的。

第三波(2008年12月)是美元的差别贬值。期间,美元指数从89点回落到81点,但美元兑不同货币的市场表现却并不相同。纵观2008年,美元无论是升值还是贬值,都显示出“有节制、有周期、有控制”的诸多特征,而美国货币政策的变化则突出了美国国家利益、经济利益和全球利益的需要。

对当前美元货币政策特征可以概括为“强势美元货币政策指引下的贬值策略”。其中,强势美元是指引,弱势美元是需求。但是,美元的政策告示与实际走势之间的差别与变化,也体现了美元政策的市场效果,即突出美元汇率变动要符合美国经济结构的自我调整及要满足美国金融利益的起码要求。

所以,通过观察美元汇率的变化趋势发现,美元政策与策略组合体现了“以我为主”的鲜明特征,这有助于我们认识未来人民币的变化趋势。

## 从五个方面着力推进人民币汇率改革

主持人:人民币的持续升值对当前我国经济和金融的突出影响,已引起了市场广泛的关注,也引发了一些争议。尽管如此,但当前我国改革实现突破的重中之重仍是如何继续深化和推进人

民币汇率改革。

谭雅玲:确实如此。我们注意到,自人民币汇率改革以来,外部环境对人民币汇率改革的舆论影响力很大,人民币汇率似有被“绑架”之嫌。由此,导致了人民币汇率改革的结果引起了一些问题,也突出了由人民币汇率所引起的不利经济和金融环境对解决这些问题的压力与矛盾。但鉴于继续推进人民币汇率改革依然是我国改革的一大重要任务,我们还需要从五个方面着手来推进人民币汇率改革。

第一,价格合理需要适宜自己和接受教训。自人民币汇率改革至今,外部舆论制造的杂音是人民币要升值或人民币被低估了,内部舆论制造的噪音是人民币升值缓解了经济压力和结构性矛盾。但是,汇率改革至今,我国人民币呈单边升值的变动趋势,在某种程度上导致了我国企业利润的减少和企业竞争力的下降。所以,我们要对人民币的单边升值倾向或趋势保持高度警惕。

第二,必须健全和完善人民币汇率形成机制。从目前来看,人民币价格、单边预期、交易失衡和趋势性投资等因素都对人民币汇率的形成机制有突出的影响。因此,我们需要在汇率机制、机构投资能力、金融监管能力得到全面提升及健全汇率制度等方面深化改革,以体现人民币价格与价值的交易意愿与交易需求,进一步完善人民币汇率形成机制。

第三、汇率改革要直面现实经济的

发展需求。当前,我国人民币对外汇率改革需要重点突破的不仅仅是价格问题,而是如何突破和改革一些行业和产业。这不仅关系到推进未来我国人民币汇率改革的坚实基础,而且还事关人民币汇率能否成为推进未来我国经济发展的新动力。

第四,汇率改革需要强化应对的战略规划和自主性。在金融发展方面,我们的经验不足和缺失是相当明显的。因此,我们在进行人民币汇率改时,更需要树立自己的金融发展战略规划和发展目标,以此来积极应对外部环境的变化。例如,我们必须有自己认定的有关人民币国际化及资本账户开放的时间表。只有这样,才能在人民币汇率改中真正做到“自主定价、自主改革和自主开放”。

第五,普及全民的金融(包括汇率)教育。人民币汇率机制改革中存在的一大不足是我们没有普及全民的金融知识。例如,我国的出口企业需要懂得汇率管理与规避风险的方法,更学会观察和预测汇率的变动趋势,主动把握与调整汇率的波动风险。从这个角度分析,现实的经济社会告诉我们,要重视人民币汇率的波动影响,并通过学习金融知识来提升和保护我们自己。

## 今年人民币汇率波动区间介于6.7元和7.4元

主持人:随着国内外经济、金融形势(尤其是金融危机影响)日益深化的

深刻变化,市场对美元及人民币未来变化趋势的分歧有所扩大,你如何判断今年人民币汇率的变化趋势?

谭雅玲:国际金融危机对我国的冲击与影响也很大,我们需要搞清楚当前我们所面临的新问题和新风险是什么,以及如何应对来自国际金融危机的巨大冲击?因此,透过对美国金融战略与政策的成败探讨,对当前我国金融改革有很大的借鉴作用。

我个人以为,现在我们最需要的是信心,需要有自己的独立主见、自主的判断及自主的长远战略。因此,当前我国政府提升信心的基点应当是“稳定”,我们需要有时间与耐力来容忍市场和自我的修正与调整,并做好需要付出代价的准备。

鉴于目前我国政府已实施的经济刺激计划,在及时、快速、有效的宏观政策调节之下,预计今年我国经济将由快速下降趋于稳定和恢复性增长态势,经济稳定的变化趋势将日趋明显。

就今年的人民币汇率变动趋势而言,我国人民币汇率将呈现双向波动的走势,但人民币的上升动力有限,这一波动趋势将有利于调节我国经济及一波三折的波动趋势,减轻降薪现象尤其是美国经济的快速复苏,我国人民币汇率将呈现逐渐贬值走势。

由此预期,今年人民币汇率的基本点将围绕在7元左右区间波动,6.7元和7.4元将可能是今年人民币汇率波动趋势的高点与低点的两个趋势性指标。

## 今日看板

### 调整视角灵活把握中国经济三大循环

◎亚夫

这两天,海关总署及国家统计局等机构公布了部分经济数据,有分析人士称,这些数字要比预期的好。且不论这些数字的意义,有必要放在更多的数据集群中做进一步观察,才能发现其奥妙,而好子“预期”的“预期”是什么,也很模糊。更有意思的是,这些数据的发布,无论在内容上,还是在发布时点上,都有些不同寻常。

比如,统计局发布的2007年GDP最终核实数,比初步核实数提高了1.1个百分点,往上修正为13%。而且这个数据的发布,比往年提前了3个月。例如,2006年GDP的最终核实数是在去年4月才发布的。今年为什么要提前?特别要赶在2008年GDP的初步核实数公布之前先发布?显然,这人们对判断2008年以及今年的经济增长是有影响的。

与30年来平均9.8%的增长率相比,2007年GDP增长创下了13%的增速,偏离平均值3.2个百分点。这样的异常增速,一方面,是多种偶然因素综合作用的结果。比如,汇率、进出口政策的时滞,以及商品价格的急剧变化,都对经济运行产生了复杂影响。因此,这是一个偶发的、不可持续的增速;另一方面,基于这样一个不正常的增速,08、09年的经济作适当回调,自然也就有了理由。

又如,海关总署13日发布了去年中国的进出口数据。据统计,去年中国外贸比上年增长17.8%。然而,在连续10个月保持15%以上稳定增长后,外贸形势在去年11月急转直下。12月份,出口下降2.8%;进口下降21.3%。与11月相比,12月的进出口总值、出口值和进口值的月度增幅,分别又放慢了2.1、0.6个和3.4个百分点。

怎么来看这些数据?有分析人士表示,近两个月,中国的进出口增幅虽然继续下滑,但要好于预期。这个好于预期的“预期”是什么?也许,自去年华尔街爆发金融危机以来,各大经济体需求急剧萎缩,特别是发达经济体,周边经济体也困难重重。在这种情况下,中国外贸能有如此表现实属难得。但无论怎么说,这场危机并没有结束,中国外贸面临的形势还相当严峻。

由此来看这些即期数据,一方面,它反映了当前的经济形势,特别是面临的各种困难与挑战,需要保持高度警觉,并采取相机而行的非常手段巧妙应对;另一方面,这些数据固然重要,但也不应拘泥于此,需要跳出外界,换一个角度,从中国经济运行的大循环中,来观察经济运行的未来方向与机会。

首先是与发达经济体的互动关系与循环结构,这是到目前为止推动中国经济增长的一个非常重要的环节。作为一个结构复杂的大经济体,中国自改革开放以来,与发达经济体之间形成的你中有我、我中有你的经济循环关系,已成为推动中国社会发展的力量。这次金融危机虽然首先在发达经济体爆发,对中国经济的影响不可低估,但是基本的经济联系,特别是稳定的贸易结构,是很难被冲垮的。

其次是与发展中国家和新兴经济体之间的互动关系与循环结构,正在成为推动中国经济新一轮增长的一个环节。随着中国经济的增长,产业结构的升级、产品线的拉长,中国经济的资源端和产品端都在向外延伸,并逐步改变着中国的进出口格局。受本次金融危机影响,发达经济体与新兴经济体之间的需求结构都在发生深刻变化。这对中国来说,或许是一次调整原材料来源地和制成品出口市场结构的新机会。

再次是中国内部的不同地区之间经济的互动关系与循环结构,与外部循环结构不同,那是两个难以把握的循环关系。特别在当前金融危机的背景下,与发达经济体与新兴经济体的互动面临着诸多变数。而中国自身不同地区的互动关系要容易把握些。在当前资源价格下降,产品出口增长困难的情况下,有效启动内需市场,强化经济的内部循环,即有利于吸纳境外资源,改善本国的社会环境,提高国民的生活质量,又有利于回避外部不景气造成的冲击,为下一轮经济复苏,积蓄力量。

有鉴于此,调整经济视角,有重有轻,有取有舍,灵活把握中国经济的三大循环关系,或许有助于我们巧妙地度过“寒冬”,迎来下一轮增长。

## 特别报告

# 应高度关注今年消费需求增势减弱问题

由于受国际经济大环境剧烈变化、国内企业生产经营形势较严峻、居民收入增长预期降低等因素影响,今年消费需求虽然仍在快速增长的通道中运行,但增势将会有所减弱,难以出现去年的高增长局面。保增长、促内需、优民生、增收减支是2009年保持经济较快增长的关键。因此,今后一个时期,消费领域宏观调控的重点,应注意维护消费者特别是低收入基层的利益,强化收入预期和弱化支出预期,确定灵活的价格机制,给消费者创造敢于消费、愿意消费和可持续消费的良好环境。

◎梁达

2008年,尽管受多种不确定因素的影响,国内经济仍保持了较快增长态势,在拉动经济增长的“三驾马车”中,消费需求继续呈快速增长势头,对经济的贡献率有所提高。

2009年,由于受国际经济大环境剧烈变化、国内企业生产经营形势较严峻、居民收入增长预期降低等因素影响,消费需求虽然仍在快速增长的通道中运行,但增势将会有所减弱,难以出现2008年的高增长局面。保增长、促内需、优民生、增收减支是2009年保持经济较快增长的关键。

## 平稳较快增长是去年消费市场主旋律

据国家统计局统计,2008年1-11月累计社会消费品零售总额97759亿元,比上年同期增长21.9%。扣除物价因素,实际增长14.7%,高于2007年的实际增速(12.5%)2.2个百分点。预计2008年社会消费品零售总额比上年约增长22%,实际增长14.5%左右。

从运行轨迹看,各月增速呈抛物线形,由1月份的21.2%,提高到7月份的23.3%,之后增速逐渐减弱,回落到11月的20.8%。

分行业看,前11个月累计,批发和零售业零售额同比增长21.8%;住宿和餐饮业零售额增长24.9%;其他行业零售额增长3.8%。

分商品类别看,限额以上批发和零售业吃类、穿类商品零售额同比分别增长21.4%和24.9%。其中,粮油类增长24.3%,肉禽蛋类增长23.2%,服装类增长25.7%,文化办公用品类增长20.2%,体育、娱乐用品类增长15.1%,日用品类增长17.8%,家用电器和音像器材类增长16.3%,家具类增长24.9%,化妆品类增长21.9%,金银珠宝类增长40.6%,汽车类增长26.1%,石油及制品类增长43.1%,通讯器材类增长2.3%,建筑及装潢材料类下降9.8%。

需要指出的是,受全球经济不景气的影响,国内消费需求也受到一定影响,11月份社会消费品零售总额呈下滑态势,同比增长20.8%,低于上月1.2个百分点,是除3月份以来增速最低的月份,创9个月来的新低。

从商品销售情况看,进入11月份,全球经济持续低迷的状况已经影响到

消费者购买奢侈品的热情。在全球经济不景气的大背景下,尽管消费品市场仍保持了一定的活跃度,数据向好,但消费市场内部“苦乐不均”,突出表现为廉价、打折商品为多数人所青睐,家用电器陷入低谷。而低端消费市场表现异常活跃,平价消费的低端产品则迎来销售春天。尾货市场、街边小店生意兴隆。尽管市场不景气,但总体上没有对居民的日常生活消费产生明显影响。

从分类商品类别来看,11月份,汽车类、体育娱乐用品类零售总额仅分别增长7.7%和4.6%,大大低于前几个月30%以上的增速。通讯器材类和建筑装潢材料类零售总额则出现不同程度下降,其中建筑装潢材料类降幅达到32.6%。

商品房市场同样显现的是不景气。2008年1-11月,商品房销售面积为4.9亿平方米,同比下降18.3%,其中商品住宅销售面积下降幅度达到1.8%。此外,全国商品房空置面积达到13.6亿平方米,同比增长了15.3%。

## 增势有所减弱将是今年消费需求主趋势

各种迹象表明,2009年,世界经济将全面放缓,美国金融危机将不断深化,全球金融将持续动荡。受此影响,全球经济增长动力减弱,复苏乏力。动荡的国际经济金融形势正孕育着新的变革,我国经济发展同样面临着巨大的外来冲击,对国内消费需求的快速增长造成一定压力。

但从总体上看,影响2009年消费需求增减变化的有利因素要多于不利因素,机遇将大于挑战。

(一)多种有利因素将推动消费需求快速增长。

1、已采取和即将推出的大范围、强力度的扩大内需、促进消费的政策措施,对消费需求将形成实质性利好。国家已经出台和将加紧制定出台一系列有利于扩大消费的政策举措,将对扩张消费需求起到重要作用。如11月5日出台的10条扩大内需举措中,就有5项措施与扩大消费需求密切相关。中央经济工作会议也把扩大内需、促进消费作为2009年的工作重点之一。因此,国家扩大消费的宏观政策指向将更加明确,中央和地方相关政策出台力度将会加大。尤其是近年来中

央提出了一揽子强农惠农政策和重振消费的举措成效将渐显,各地政府将更加关注民生,逐步健全社会保障体系,消费环境将趋于改善,有利于居民增加收入,扩大消费。这些无疑将会进一步刺激和促进消费空间的扩大和消费潜力的释放。

2、消费需求仍有较大的发展空间。众所周知,当前经济运行中面临的主要矛盾主是金融危机导致的外部需求急剧萎缩与内需不足相互叠加。在三驾马车中,相对于投资需求而言,消费需求的增长还有较大的上升空间,消费需求对经济的原动力作用目前还未完全释放出来,对经济增长的拉动力也未完全显现。只有全面落实科学发展观,调整现有经济增长方式,努力提高城乡居民消费水平和最终消费率,提升外需拉动水平,才能使消费、投资、净出口相互协调促进我省经济向着持续较快健康的方向发展。

中国经济正处于城市化、工业化发展初期,未来10-15年将是我国经济重要的发展机遇期,这一阶段,整个经济总量和规模将上一个新的台阶。因此,未来10多年将是消费的黄金时期,发展空间十分巨大。目前医疗、文化、体育、娱乐、旅游、餐饮、家政、物业管理等消费,不仅所占比重偏低,而且产品与市场十分狭小,也预示着居民消费在这方面具有巨大的增长空间。

3、国内市场具有稳定性强、不易受外部环境干扰以及市场容量大、前景广阔等特点,从中长期来看,内需无疑将担当起推动国内经济持续增长的发动机。从农村市场看,中国有近六亿人口约8亿生活在农村。农村城镇化的进程,对经济增长的带动作用,也是非常明显的,世界上还没有其他国家有规模如此巨大的城镇化,农村居民的收入虽然低于城市居民,但是基数巨大,且农村人口的收入也在稳定增长。8亿农村人口的大部分都能达到现在一般城市居民的生活水平,其对中国经济的拉动作用也是巨大的。据测算,目前1个城镇居民的消费水平大体相当于3个农民的消费;城市化率提高1个百分点,就会有100-120万人口从农村到城市,由于城市人口的消费是农村的2.7-3倍,约拉动最终消费增长1.6个百分点。今后几年我国城市化将会进一步加快,将带动周边农村消费市场的发展。此外,农民进城打工将进一步推动农村人口向城镇地区转

移,这将促进部分农村居民消费观念和消费方式的转变,推动其消费增长和消费结构变化。

人口是推动消费需求增长的重要因素。中国是人口大国,巨大的人口红利,将使消费从2008年开始进入黄金时代。根据国际经验,个人消费支出的高峰期一般在40-50岁左右,这也意味着,2010年前后10年将是我国消费增长最快的时期,现阶段消费增长正处于高峰期的开端。上世纪60年代的高生育率,使从90年代开始就逐渐迎来了人口增加带来的需求扩张。这一年龄段的人口目前正逐渐度过高储蓄期,消费需求将呈快速增长态势。

据预测,未来一段时期,我国即步入第三波消费高峰,而人口出生率和人口结构是影响消费结构的关键。1981年之前出生的独生子女有9000万人,目前正处于收入和消费的上升期,而1992-1998年出生的独生子女约有3亿多人,也将逐步进入消费年龄,这两代人的消费倾向要远高于储蓄倾向。

以旅游业而言,中国的13亿人口,只要其中的一部分在国内旅游,即是极大的游客资源,而中国的旅游资源非常丰富,现在已经建成的景点,与先进行期利尚有差距,差距就是潜质,就是旅游业发展的空间。中国的一个省就相当于欧洲一个国家,按照欧洲的水平来发展中国的旅游业,前景是极为广阔。

4、物价水平趋于回落,消费成本下降,有利于提升消费者信心。尤其是房价逐渐回落有利于提振其消费需求,加上国家近日出台的减轻购房者负担的组合系列政策,会在一定程度上改善房地产交易的冷清局面。

5、城乡居民的消费能力已达到一定水平。国际经验表明,人均GDP达到2000美元,消费水平将得到一定提升。我国已超过2000美元,已进入消费加速转型期,居民消费由原来简单的数量增长演变为数量增长与质量提升并行,消费升级将通过衣食-耐用消费品-交通、通讯、文化教育、娱乐、医疗和旅游等产业链不断演化,消费结构向更高层次转化。

(二)一些不利因素将对消费需求形成下拉作用。

在看到有利因素的同时,也应该看到,由于经济周期惯性和宏观调控的时滞性,2009年经济增速继续下探可能性较大,这是世界经济周期性调整和中国经济转型综合叠加的结果。由此造成的不利因素将会影响消费需求的增长。

一是居民收入增长预期不乐观。愈演愈烈的全球金融危机给世界带来了严重的后果,尤其是发达国家的消费者信心遭受重创,消费意愿的下降将金融危机直接导向了实体经济,从而将更多

的人、更多的行业和企业拖入这场危机当中。2009年经济下滑造成的负面影响将会扩大,停产半停产企业增多,企业效益将呈下降趋势,裁员降薪现象将会蔓延,居民收入增长预期将会大大降低。加上全球金融危机何时见底还难以预料,企业和居民观望情绪浓厚,消费信心将继续受挫。

二是支出预期继续制约消费扩大。三大后顾之忧仍是广大居民紧缩开支的根源。居民医疗保障制度、社会救济制度、退休养老制度、失业保险制度、教育的产业化制度以及住房货币化制度的改革和实施状态,都使得大众居民对未来生活充满了担忧,医疗、健康、保险、住房、就业、子女上学等各种必须面对的现实问题,使得大众对未来信心不足。

三是楼市、股市、车市低迷不利于消费的扩张。三大市场尤其是股市低迷已对国内消费产生了不利影响。据专家估算,在今后两年内,当股市的资产价格每增加100元,我国居民就会相应增加1到1.5元的家庭消费。目前我国的股票和基金账户已超过1.4亿户,拥有7000多万股民,且多为中高收入群体,股票和基金已成为我国居民的重要资产之一。国内股市出现的大幅下跌,使得居民的财产性收入大幅缩水,实际上已经产生了严重的负财富效应。这也大大抑制了他们的消费热情,将对中国经济整体消费的增长产生严重的下拉作用。

从总体上看,我国消费品市场发展机遇大于挑战。经济发展对消费的信心越来越大,扩大内需已成为“保增长”的主要渠道,只要坚定不移地落实好中央扩大居民消费需求的各项方针政策,采取短期、长期、有效的办法,促进消费,大张旗鼓地重振消费者信心,重树投资者的投资信心,才能实现中国经济又好又快发展。

在扩大内需过程中,通过扩大投资特别是加大政府投资力度,虽然可直接拉动经济增长,但从长远看还是要靠消费。但要有有效刺激消费,必须具备三个条件。一是提高居民收入,提振消费信心,二是完善社会保障,三是有稳定的现金流。从目前的新形势看,防止经济下行,扩大内需是比较好的策略。要实实在在地拉动内需,通过消费增长带动投资,然后再消费再投资,形成经济持续增长的循环,推动经济增长和收入增长。

因此,今后一个时期,消费领域宏观调控的重点,应注意维护消费者特别是低收入基层的利益,强化收入预期和弱化支出预期,确定灵活的价格机制,给消费者创造敢于消费、愿意消费和可持续消费的良好环境。扩大内需已成为我国经济又好又快发展的战略性问题,虽然要保持消费持续快速增长非一日之功,但必须采取措施,从根本上转变经济增长方式。