

# 不要拿“中国操纵人民币汇率”说事

在国际金融危机不断深化的情况下,美国有人再次抛出了“中国操纵人民币汇率”的论调。指责中国操纵人民币汇率,主要是出于自身利益的考虑:一是有意利用中国操纵人民币汇率来推卸金融危机责任;二是为推行贸易保护主义政策寻找借口;三是对人民币汇率施压,力争主动权,以获得更大的自身利益。

◎陆前进

今年1月22日,美国新任财长盖特纳在参议院金融委员会为其举行的提名听证会上说,美国总统奥巴马相信中国正在“操纵”人民币汇率,并将“积极通过所有能动用的外交途径,寻求让中国在汇率方面做出改变”,这是否暗示了在人民币汇率问题上可能又一次要向中国政府施压?

在目前情况下,再次抛出“中国操纵人民币汇率”的论调,也引起了有关各方的高度关注与批评。笔者认为,我们应从以下三个方面客观公正地看待人民币汇率问题。

首先,中国政府积极推动人民币汇率的市场化改革,人民币币值水平呈稳步上升趋势。根据我国央行的统计数据,自2005年人民币汇改以来,人民币汇率对美元有效升值约21%,对欧元升值12%。因此,尽管最近人民币对美元保持了相对稳定,但人民币对非美元货币还是处于升值状态,如人民币对美元指数指数不断上升,2008年全年上升了

约12%。因此,判断人民币汇率水平,除了关注人民币对美元汇率水平,还应该考虑人民币对非美元货币的汇率水平,以及人民币的有效汇率水平。

其次,人民币汇率形成机制改革应与中国的经济及金融市场发展水平相一致。人民币汇率市场化改革是一个系统工程,并不是简单地放开人民币汇率。除了要增加人民币汇率弹性外,人民币汇率市场化还与开放资本账户、深化外汇市场、进一步完善人民币汇率形成机制、利率市场化改革等多项因素改革密切相关。因此,人民币汇率市场化改革是一个渐进的过程,它依赖于外汇管理体制的完善和金融市场的发展,不能要求人民币汇率像发达国家货币那样迅速实现自由浮动。目前我国的现实经济条件也决定了人民币汇率的市场化改革应继续按照主动性、可控性和渐进性的原则进行改革。

再次,目前国际金融危机蔓延和恶化,导致全球总需求下降,中国出口下滑和资本外流增加,因而人民币对美元汇率存在贬值预期。尽管中国贸易账户

存在着盈余,但市场汇率并不完全由贸易收支所决定,影响人民币汇率波动的因素有很多,如外需下降、资本外流、市场预期恶化及扩张性的宏观经济政策等,这些因素都会促使人民币贬值或加剧市场贬值预期。也就是说,即使中国放开人民币汇率,人民币对美元汇率也未必会升值,反倒还可能贬值。在当前金融危机冲击下,中国没有采取人民币的贬值措施,而是保持人民币对美元汇率的稳定。应该说,中国政府是负责任的,也对世界经济和金融市场稳定作出了贡献。

实际上,中国政府一直在不断努力完善人民币汇率的形成机制,深化人民币汇率体制改革,而不是故意操纵人民币汇率。指责中国操作人民币汇率,对中国有失公允。

第一,在国际金融危机期间,由于中国汇率与利率之间尚未形成完善的联动机制,利率下调的市场影响并不能够传导到人民币汇率上,但其他国家却都采取竞争性利率下调和扩张性的宏观经济政策,但各国货币先后出现了竞争性货币大幅贬值现象。同时,主要西方国家向市场大量注入流动性,增加货币供给,导致货币币值有进一步贬值趋势。例如,美联储大量注入流动性,美元存在着“硬着陆”风险,美国更应该关注自己的问题,而不应该指责人民币汇率。

第二,中美的贸易地位不对等,人民币汇率并不是导致美国贸易逆差的关键因素。中国出口的主要是劳动密集

型产品,附加值比较低,我们处于贸易结构的低端。虽然我国的贸易收支盈余较多,但我们获得的利润较少。而美国出口的主要是技术和资本密集型产品,附加值高,赚取的利润也较多。美国消费者能够消费到中国物美价廉的产品,但中国希望进口高技术产品,美国却设置多重贸易壁垒,限制美国高技术产品向中国的出口,反过来,还认为贸易不平衡是由于中国操纵人民币汇率,这对中国是不公平的。

实际上,指责中国操纵人民币汇率主要是出于自身利益的考虑,人民币对美元汇率在美国不仅仅是一个经济问题,还是一个政治问题。

一是有意利用操纵人民币汇率之说来推卸金融危机责任。实际上,人民币升值并不能够解决美国金融危机问题,但美国有人指责中国操纵人民币汇率,是希望通过施压中国把经济危机的责任推卸给中国。其实,推卸金融危机责任有一个内在逻辑:如果人民币汇率按市场供求浮动,中国就不会有那么多的国际收支盈余,也不会有那么多多余资金投资于美国,并导致了美国的资金供给增加和利率下降,促使消费增加和房地产泡沫产生。但实际上,中国把资金投资美国,是一种市场投资行为,本身并没有什么过错,目前中国购买美国国债,甚至还有利于美国经济的恢复和振兴。

二是为推行贸易保护主义政策寻找借口。在当前美国经济处于衰退和失业率上升的情况下,贸易保护主义又重

新抬头了。美国政府希望多出口和少进口,来解决当前的美国经济困境。每当美国经济形势恶化,总有人拿人民币汇率说事,以此作为推行贸易保护主义政策的借口。但是,值得指出的是,贸易保护主义不仅不会解决问题,反而会导致经济进一步衰退。因为,如果各国采取了贸易保护主义,将全球贸易量下降,并进一步恶化经济形势。因此,各国政府不应采取损人利己的贸易保护主义行为,而是要彼此加强合作和共同努力,来共同促进全球经济的恢复和发展。

三是为人民币汇率施加压力,力争主动权。日前,美国政府拿人民币对美元汇率说事,向中国政府施压,至少传递了这样一个信息,即使人民币对美元不升值,至少也不应该贬值。因此,考虑中美间的贸易摩擦,将可能成为预期未来人民币对美元汇率水平变动的一个重要影响因素,这也是美国的用意之一。当然,人民币汇率问题也可以作为中美经济协调与谈判的重要筹码,以获得更大的收益。

总之,在目前世界各国都面临经济困境时,我们应该加强经济合作,而不是向对方施压,推行贸易保护主义,采取不利于对方的经济政策,其结果必然是害人害己。经济一体化和金融全球化促使各经济体之间的相互依存更加紧密,中国经济的稳定和发展必然会有利于全球经济增长,也有利于美国经济的恢复。

(作者系复旦大学国际金融系副教授)

# 假日消费火爆反映中国零售市场基本面没变

元旦、春节是每年消费的旺季。尽管全球金融危机阴影远未散去,但国内消费者的过年热情却未受太大影响,用红红火火过大年的激情点燃了牛年消费的“第一把火”,居民的消费需求仍然保持增势,国内消费品市场依然购销两旺。在整体经济增长大幅放慢之际,元旦、春节消费的旺盛一方面对拉动内需有较大促进作用,另一方面表明居民对中国经济发展前景依然趋向乐观,信心依然十足。

◎梁达

扩大最终消费需求是应对国际金融危机的挑战的重要手段,消费市场转型也释放出了更多的应对空间。趁节日消费之势,谋全年消费大局仍有许多工作要做。当前,提振消费市场、促进消费升级要有新思路。

**视点一:**根据 ShopperTrak 对全美零售店的调查,在圣诞节前的一周中,购物流同同比下降了27%,而销售额则降了5.3%。与美国等西方国家圣诞节市场清淡形成鲜明反差的是,我国元旦、春节市场红红火火,商场人流如潮,销售活跃;餐馆爆满,需要提高预订;车站人潮如涌,一票难求。节日市场的火爆使人根本感受不到经济增速下滑所带来的负效应,更看不到经济不景气所显现的萧条景象。这样的情景,直观地向人们透视了这样的信息:全球金融危机没有过多地降低人们的消费水平和消费欲望,也没有对节日消费产生太大的影响。

**视点二:**今年元旦、春节两个节日相距较近,形成消费互动,相应削弱了经济危机的影响;全国各大商场节日期间均采取了大力度促销措施,既带动了消费者实惠,又刺激了市场,拉动了消费。

**视点三:**如果GDP保持“保8增9”的增幅,全国零售市场则有望实现12%到15%的实际增幅。刺激经济政策如果能够真正提高居民收入,将给零售业带来发展良机。

**视点四:**消费的走向取决于这样三个方面:一是消费能力,二是消费意愿,三是消费环境。节日消费未受金融危机的影响表明,居民消费不仅和当期收入有正相关关系,而且和既往收入和储蓄也有密切关系。消费需求不仅是当期收入的函数,也是存量收入、储蓄的函数。只要我们不断地增加居民收入,改善消费环境,拓宽消费领域,打消老百姓不愿意消费的顾虑,把社会保障制度更加健全起来,中国的消费会保持比较快的增长。

## 节日市场的火爆出人意料

今年的元旦、春节市场使人再一次切身感受到假日经济的热浪扑面而来。在旅游业的带动和辐射下,交通运输、商业、餐饮、邮电通讯、饭店服务等行业一扫去年9月份以来因市场需求不足而呈现的销售下滑等不景气状况,呈现出一派繁荣活跃景象。

据商务部统计,元旦节日期间全国1000家核心商业企业实现零售额125亿元,较上年同期增长13%。春节前后

市场销售更是火爆,多数零售企业销售均超出20%。

大年三十至正月初六,全国实现社会消费品零售总额2900亿元,同比增长13.8%。此外,据上海市商务委员会统计,春节期间,上海市389家大中型商业企业4000多家网点共实现零售额42.72亿元,销售比上年春节期间增长8.4%。北京商家信息咨询中心对北京市100家企业2364家店铺的抽样调查显示,节日7天,百货、超市、餐饮三个业态百家企业比去年春节黄金周多卖了1.5亿元。

春节期间,全国重点监测的零售企业食品、饮料、烟酒销售额同比分别增长23%、17.5%和14.7%,放心肉、绿色蔬菜、时令水果、保健品、礼盒装酒等成为居家家庭消费和馈赠亲友的首选。服装、鞋帽销售额同比分别增长14.2%和12.9%,一些商场销售额比平日增长两倍左右。家电、通讯器材销售额同比分别增长17.8%和18.1%,液晶电视、厨房小家电、数码产品、电暖器等尤其旺销。

据对北京、上海、天津、重庆等16个城市中的3200个家庭进行的春节消费领域调查,有41.4%的家庭表示春节支出最多的项目是“置办年货”,在各项支出中提及率最高。走亲访友”消费支出紧随其后,所占比例为27%。“孝敬父母”支出列第三位,提及率为13.8%,对于不少年轻的三口或三口之家来说,春节期间的孝敬消费成为最大开支之一,他们会选择在过年时给父母送“红包”及送礼品。而发压岁钱、休闲娱乐成为节日预期最大开支的家庭均接近10%。此外,还有5.6%的家庭选择春节期间花费最多的项目是外出旅游,他们当中很多家庭收入相对较高且工作比较稳定,家庭负担较小。

除了销售活跃外,餐饮市场也异常红火。在北京,春节餐饮市场尤其是老字号餐饮消费已成为节日消费的最大亮点之一。据了解,聚德华天集团的老字号企业、东来顺、全聚德、晋阳饭庄、郭林家常菜等企业的年夜饭包间家家客满。节日期间,北京市商务部门监测的35家企业实现营业额7344万元,同比增长16.6%。其中,年夜饭、家庭宴会春节餐饮消费中占绝对优势。

## 多种原因使我国节日市场异常红火

1、国内消费市场的独特因素,推动了零售额的快速增长。一是居民消费已进入快速增长轨道。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。2007年我国人均GDP已

达2490美元,已开始步入消费的加速转型期,消费市场的总体空间进一步扩大。

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。加之我国正处于工业化、城镇化快速发展阶段,有13亿人口的广阔市场,有较高的储蓄率(2008年底城乡居民拥有21万亿元储蓄存款),在当前外需萎缩的情况下,扩消费、保增长有很大的回旋余地。二是农村市场的潜力在逐渐释放。从农村市场看,有近六成人约8亿生活在农村。如果8亿农村人口的大部分能达到一般城市居民的生活水平,其对经济的拉动作用是巨大的。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。农民进城打工也进一步推动了农村人口向城镇地区转移,促进部分农村居民消费观念和消费方式的转变,推动消费增长和消费结构变化。

2、大范围、大力度、多形式的促销活动,助推了市场销售。节日期间,各级商务部门积极组织商贸流通企业改善购物环境,营造祥和、喜庆的节日气氛,采取延长营业时间、增加营业网点、增设临时摊点、发挥连锁、配送、直销等灵活多样的营销服务方式和便民措施,引导扩大消费。在具体形式上,各地精心组织的购物节、展销会、庙会、特色产品销售等各类促销活动,为扩大节日消费添了一把火。

3、春节时间提前,提高餐饮收入的增幅。今年春节由去年的2月份提前到1月份,去年同期基数偏低,使今年1月份零售总额增幅偏高,预计零售额同比将增长25%左右。

4、经济实惠型商品受青睐。元旦、春节期间,年货销售进入旺季,食品、折扣较大的服装、鞋类、小家电等深受消费者欢迎,部分奢侈型商品销售回落。

5、生活必需品价格总体平稳。元旦节日期间,主要大中城市生活必需品市场供应充足,价格总体平稳。

应该说,假日经济的形成对启动消费、推动经济增长具有积极的促进作用,创造了巨大商机,在一定程度上拉动了消费需求的增长。铁路、公路和民航收入大增,旅游客运成为新的经济增长点。商业和餐饮业空前繁荣,营业额大幅度增长。它启动了文化精神消费,开拓了娱乐、休闲消费的新方式、新领域,为产能过剩找到了新的消

费增长点。

## 影响消费增长后劲的不利因素依然存在

1、经济增速的负效应将会逐渐传导到消费领域。从上世纪80年代两次周期和90年代上半期中国经济运行情况看,当经济增长进入收缩期后,经过一个滞后期,消费增长也将随之回落。从经济内在规律和历次经济周期变化看,消费与生产有较强的滞后联动关系,经济增长回落必然会导致消费的降温或减速。据有关专家测算,GDP减速和消费降温的滞后期大约为1年左右;从2007年四季度起,经济增长已持续回落近一年时间,初步判断,消费增长速度在2009年将有所放慢。

此外,工业生产增长快慢,将直接影响到消费需求的大小,特别是消费品零售额的增速与工业增加值的增长有较强的关联性,消费品零售额的涨跌变化均滞后于工业增加值升降变化4—6个月左右的时间。

2、集中消费不利于市场的均衡发展。消费分为两种类型。一种是在节假日的集中消费,消费的内容还是跟往常一样,只不过消费的时间、区域发生了转变。另一种则是即时的冲动型消费,它把消费者一些非必需的潜在消费激发出来,包括一部分旅游支出、文教支出、健康休闲支出,还有刚起步的情感消费支出。这一行为对消费的拉动作用会比较明显。

日消费使淡旺季更加分明,在假日旺销的同时,非节假日的清淡已露端倪。从全国市场来看,每一个黄金周过后,销售增长幅度就迅速回落。不少专家认为,集中消费并不是一件理想的事,假日集中消费破坏了市场的均衡,使得市场暴冷暴热,尤其是交通、旅游、娱乐、饭店的容纳量不像商品那样可以储存,没有“蓄水池”可以调节,难以适应集中消费的状况。由于节假日市场销售过于集中,必然会影响其它月份的商品销售,销售额的增幅将会出现回落,对此应引起有关方面的重视。

3、假日消费取决于收入的增加。假日消费的主体是消费者,其消费的火爆与清淡,还要看消费者购买力的强弱。2007年城乡居民收入增幅创近5年的新高,但2008年受多种因素影响,居民实际收入明显低于上年,收入增加并不多,还要用于诸如子女教育、医疗保险、养老等不时之需。受传统、陈旧的消费观念的制约,百姓的消费倾向历来比较低,而且消费也主要集中在购房、买车等大件耐用消费品及子女教育方面,极少有贷款用于假日消费的。应当说,假日消费降温是正常现象,这反映出我国假日旅游消费是由居民收入水平决定的规律,也反映出我国居民根据自身收入情况安排不同形式旅游的新趋成熟心理。

4、不利于居民科学消费。这两年,“假日消费”盛行,可这从来并不意味着假日消费就等于大把花钱铺张浪费。我们

在提倡假日消费时,如果一味把立足点放在“铺张消费”上,一味抱着过去的消费老观念、老传统不放,表面上看似似乎繁荣了经济,拉动了内需,可由此而引发的社会问题,由此而带来的不稳定性因素,实则是制造又一种“泡沫经济”的最大隐患。

5、居民消费的可持续性增长受到一定影响。一是多数居民延缓了消费计划。据调查结果显示,2008年逾九成股民亏损,其中六成股民亏损逾70%。参与调查的七成股民表示随着股市下跌,消费水平明显下降;两成股民表示买房、买车等改善生活水平的计划已经放缓,仅一成股民表示股市下跌对自己的消费影响不大。此外,除了股市急跌对消费意愿的影响,被动性失业、农民收入增幅缓慢等,同样严重制约了内需市场的扩大。

二是支出预期继续制约消费扩大。居民消费的后顾之忧仍是广大居民紧缩开支的根源。医疗、社会保障、住房、教育等各项支出有增无减,增强了居民的支出预期。

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,当股市的资产价格每增加100元,我国居民就会相应增加大约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,股票和基金已成为居民的重要资产之一。股市的深幅下跌,使居民的财产性收入大幅缩水,负财富效应显现,抑制了这一群体的消费热情,将对整体消费增长产生下拉作用。

## 千方百计把潜在的消费需求变成消费现实

众所周知,消费拉动是中国经济发展的不竭动力。今年乃至更长时间,消费市场不能只满足于节日消费的一时旺盛,当务之急是要趁势而为,培育消费后劲,充分释放消费潜力。从多方入手,努力把潜在的消费需求变成现实的购买力:

一是继续大规模推动“家电下乡”,把送文化下乡、送旅游下乡、送健康下乡等作为培育农村消费增长点的重要事项来谋划。

二是用“服务第一”取代“价格第一”。实行“黄金周”制度以来,不少景区习惯用提高票价的方式实现盈利,结果高票价挡住了不少消费者的脚步。市场规律表明,“优质服务、低廉价格”才是刺激消费的正道。

三是树立“良好的消费环境也是生产力”的理念。商场里名目繁多的打折、返利促销手段,让消费者犹如雾里看花;一些旅游目的地多如牛毛的消费项目及高昂的消费价格让消费者望而却步,如何构建一个透明、公平、法治的消费环境,是促进消费升级的重要课题。

(作者系高级统计师、本报特约撰稿人)

■今日看板

## 世界经济开始步入刚性调整阶段

◎亚夫

综合近期发达经济体与新兴经济体传出的各类经济信息,一个明确信号是,全球经济已开始步入刚性调整阶段。这种刚性调整,将对各类经济体的经济基本面上产生全方位影响,中国也不例外。如何应对这种调整,将是自牛年起,摆在世人面前的一大难题。

那么,什么是经济的刚性调整?所谓刚性调整,就是基本供求结构以及在此基础上各类商品与要素市场,几乎没有缓冲与过渡地大规模调整。相对于其他市场,金融市场的刚性调整,在去年就以十分激烈的方式全面展开,而在贸易和生产制造领域,这种调整因为时滞才刚刚开始。

现在,从金融市场到商品市场,从贸易领域到生产领域,世界各大经济体,都面临着这次大调整在不同领域、不同方向、不同程度上的强烈冲击。何以见得?直观上,可以从两方面来看,一看各经济体的经济现实,二看各经济体都采取了哪些对策。

当前,全世界最急迫的经济问题就是就业问题。从发达经济体到新兴经济体,无一例外。就发达经济体而言,受金融危机持续蔓延的影响,现在不仅金融业饭碗难端,房地产建筑业、汽车制造业等金融杠杆化程度高的行业,也出现了经营危机,大量失业人群开始涌现。例如,作为美国经济支柱的汽车业,就陷入了泥潭,出现了刚性调整的综合症。

而这场金融危机的祸水也波及了电子消费品、奢侈消费品等行业。一些世界知名企业,也开始裁员自保。如日本SONY公司计划全球裁员1.6万人。在法国,更有250万人为了生活走上街头。而对外依存度偏高的新兴经济体,受发达经济体拖累,也出现了局部产能过剩和失业人群骤增的问题。以中国为例,今年光是农民工就有2000万人出现了就业问题。

除了就业外,还有商品市场以及各类要素市场的功能紊乱问题。由于金融危机还没有解除,国际金融市场混乱局面还没有平息,金融秩序还没有恢复,因此,包括各类投资品在内的投资市场,以及生产资料市场与消费品市场的定价机制,还在摇摆之中。这将大大影响人们对经济前景的预期。

而从各主要经济体采取的应对措施看,基本上是两个方向,一是扩大投资、刺激内需,试图在外需急剧萎缩的背景下,通过启动内需、鼓励消费,来缓解经济下滑、就业困难的压力;二是向金融机构和实体经济输血,注入流动性。试图用有形之手,扭转经济的恶性循环,将本国或本地区经济带出金融危机的“危险地带”,重新走上良性循环的运行轨道。

进一步观察各经济体的振兴经济方案,尽管力度有大有小,内容也不相同,但无论是发达经济体,还是新兴经济体,都有一个共同之处,就是自救。面对这场百年不遇的金融危机,都在各自面对自身问题。而这样做的结果是,全球的供求关系,将因此发生根本性变化。而这样一场剧变,正在颠覆着原有的国际分工与产业链关系,颠覆着既有的世界经济与贸易格局。

一方面,在发达经济体那里,去金融杠杆化,改变寅吃卯粮、奢侈型消费的生活习惯,已成为大多数消费者的痛苦选择。为了解个人财务危机,透支型消费已成梦魇,适度储蓄将成为一种理财趋势。在这种情况下,新兴经济体再要像过去那样,试图通过向发达经济体大幅增加出口,以换取巨额外汇储备,几乎没有可能。而扩大出口,减少赤字,反而是发达经济体正在努力的目标。

另一方面,在新兴经济体,特别是对外依存度高的新兴经济体那里,外需的逆转,不仅造成了面向外需的局部产能过剩,引发大量突发性失业问题,而且由于外需的突发性变化引发的局部产能过剩与就业问题,也为内需的启动设置了障碍。对新兴经济体来说,这是一种双重打击。在这种新形势下,新兴经济体只有非常小心地处理好内需与外需的关系,保持经济的良性增长,才能避免经济社会走向倒退的歧路。

基于基本供求关系的上述变化,各主要经济体以及全球的经济基本面,也将面临全面调整。这种调整,首先表现在对能源、基础原材料,以及对基本农产品的真实供求上,进而表现在对其它生产资料和生活消费品的有效供求上,并由此引发对实体经济与虚拟经济关系的重新评价,对各类资产、资源价值的重视。

对经济界来说,这将是一个需要用大智慧与新眼光来重新打量的问题。只有拨开眼前的迷雾,摒弃各种虚无的杂音干扰,才能看清前面的路来。