

人民币“破8”对中国经济产生一系列影响。中国东部劳动密集型产业将受到人民币升值的冲击,而进口企业将受惠较多。如果产业向西部迁移,则有望带来沿海和内地的共赢。由此将引起国内经济在区域发展战略、产业结构等方面的调整。

“破8”还将对目前A股如火如荼的牛市行情、火热的楼市等诸多方面产生颇为深远的影响……

## 人民币温和升值步调不会改变

□本报记者 秦宏 秦媛娜

终于“破8”了!经过一个多月的反复震荡,美元兑人民币中间价降至7.9982元,终于跌破了“8”这一重要心理关口。当天,人民币汇率单日升幅达到100个基点,平了汇改以来最高纪录。至此,人民币汇率汇改后累计升值幅度超过3.36%。

### “破8”具有试探性

在昨天的撮合和询价交易市场上,人民币汇率按照中间价的基调,双双在盘中把8.0抛在脑后。其中,美元兑人民币汇率在撮合交易市场上以7.9976元收盘,比前一交易日下跌78个基点,盘中曾达到7.9965元的纪录低点。在询价交易市场上,美元兑人民币汇率在盘中曾触及7.9972元的低点。

尽管市场将人民币“破8”视为情理之中的事,然而昨天人民币汇率突破这一重要心理关口,还是带有一定试探性。值得关注的是,在下午4时左右,随着国际汇市美元兑非美元货币走强,询价市场买盘顿时涌现,美元兑人民币汇率又重返8元关口,以8.0030元收盘。一家全国性商业银行交易员表示,询价市场尾盘的表现说明,目前人民币汇率“破8”的“基础”并不扎实。

### 升值进程仍平稳

从一个多月前人民币首次升破8.01元到昨日艰难拿下8.0元,人民币“破8”之路走得并不顺畅,前后历时竟达4个交易日。

周,与春节以来平均每15个交易日周攻破1个关口的速战速决形成鲜明对比。

上海财经大学金融学院副教授谈儒勇认为,虽然人民币汇率昨天破了“8”,但是从总体趋势上看,今年以来人民币汇率升值的步调并不大。

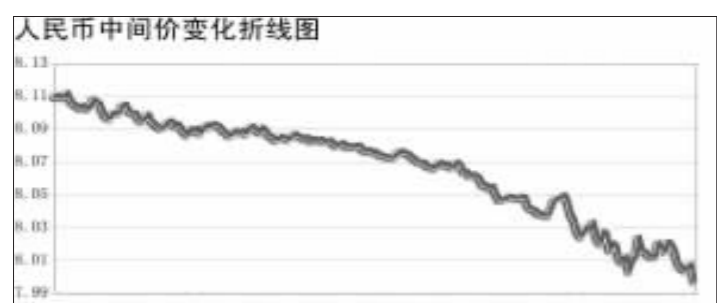
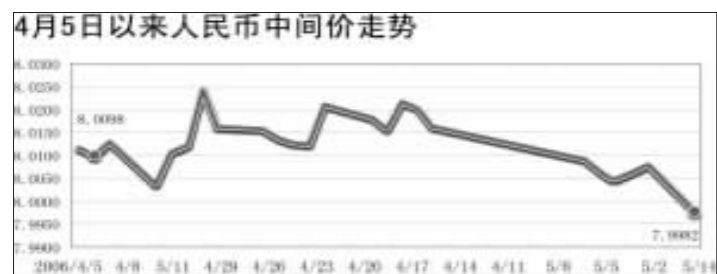
谈儒勇表示,今年以来人民币汇率这种小幅升值的基调一方面体现在中国在汇改问题上的自主性,另一方面也为国内的企业和银行适应人民币汇率改革步调、调整经营节奏赢得了宝贵的时间。

### “破8”之后向何处去

在“8”这个重要的心理关口突破之后,人民币将会沿着怎样的路线继续前行?

一些市场交易员认为,对人民币汇率而言,“8”虽然是个重要心理关口,但是“破8”之后并不意味着人民币汇率就会快速上升。目前企业和金融机构已经逐步适应了渐进式的升值步伐,因此未来人民币汇率升值步调不会出现突变。加之近期美元汇率走强,人民币汇率回到8元之上的可能性仍然存在。一些交易员预计,本周人民币汇率仍将围绕“8”展开波动,何时能有效突破8元关口,仍需拭目以待。

谈儒勇认为,人民币保持温和的升值进程显然有利于国内经济发展。但是同时,政府部门还应该将人民币汇率政策,与财政和货币政策配合使用,使其在平衡国际收支、提高经济主题应对外界风险能力方面发挥更大的作用。



郭晨凯 制图

### ■专家谈“破8”

国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松提出,中国的汇率改革不应仅仅关注汇率水平的波动,而是更多关注汇率机制的灵活性,以应对全球这份充足的流动性的冲击。

他表示,从客观政策效果来看,当前中国的外汇管理体制放大了人民币升值压力,体现为“重流入、轻流出”的格局,资金流入较为容易,而流出则需层层审批,外汇供给压力人为放大,也相应放大了人民币升值的压力。因此需要从鼓励外资流入、限制资本流出转变为一个相对中立的外汇管理体制,对于投机性资本的流入还需要进行相应的限制,同时重点对资本流出管制进行相应的放松。

高盛中国经济学家梁红表示,人民币“破8”发出了一个有利的信号,但中国在此方面仍需加大力度。她还表示,人民币兑美元15日的走高可能引发亚洲其他国家和地区货币进一步升值,尤其是日元。

摩根士丹利亚太区首席经济学家谢国忠表示,上调工资水平对实现中国经济再平衡是至关重要的,人民币升值在刺激消费方面是无效的。

谢国忠认为,人民币升值并

不能解决中国的问题。消费品进口较少,财富集中导致人民币升值在刺激消费方面是无效的。

美洲银行香港分行外汇策略师王青认为,美元兑人民币汇率跌破8.0关口以后,人民币升值速度有可能加快。

王青表示,美国财政部没有指责中国操纵人民币汇率,这将扫清人民币加速升值的政治障碍。由于美元疲软,王青预计人民币将加速升值。如果此时中国政府允许人民币加速升值,将引发亚洲货币整体升值,从而促进人民币汇率进一步上扬。王青认为中国政府将使人民币有序、渐进地升值。

外汇专家谭雅玲认为,此次“破8”主要是市场预期和技术因素所致,而从实体经济的整体状况看,人民币升值的理由并不充分。她指出,在GDP高速增长的同时,中国经济的结构还存在较大问题,目前投资和出口仍然很热,而消费相对较弱,这并不支持人民币持续升值。

谭雅玲说,从短期看,人民币有升值压力,但从中长期看,考虑到中国经济存在的结构问题或风险,人民币却存在贬值压力。

(卢晓平 秦媛娜)

# 汇率波动加大中国经济运行或将面临调整



人民币汇率“破8”之后的走势更加引人关注。 资料图

□本报记者 唐昆

从今天开始,中国经济将开始迎接人民币中长期升值趋势的挑战。

“在未来三年之内,人民币兑美元将游走在7元至8元之间。”昨日,在人民币兑美元“破8”之后,渣打银行资深经济学家王志浩表示。他预计今年汇率将升至1美元兑7.8元人民币的水平。

### 外贸企业将被迫调整

此前中国商务部数据显示,前4个月我国贸易盈余达到337亿美元,远远高于去年同期的200亿美元。摩根大通预计全年贸易盈余将

超过1020亿美元的纪录,世行则预料贸易顺差将持续增长,这无疑将助推人民币在中长期内持续走高。

从去年汇率改革至今今年5月初,人民币对美元累计升值约3.4%。按照经济学家们的测算,5%左右的幅度可以改变中方的贸易优势,但是互补性的产业结构决定了中美双方贸易不平衡难以在短期内扭转。

“东部劳动密集型产业将受到冲击,而进口企业将受惠较多。”商务部研究院研究员梅新育认为,外贸企业将被迫调整,而如果产业向西部迁移则有望带来沿海和内地的共赢,弥补升值的损失。

### ■“破8”影响面面观

## 为牛市行情演绎推波助澜

在人民币升值预期和升值趋势长期存在的情况下,目前国内A股如火如荼的牛市行情演绎有望从中受益。

□国泰君安证券研究所周克瑜

此次人民币汇率中间价首次破“8”,我们完全有理由把它看作是央行基于巨大的升值压力和升值趋势不可逆转的前提下以及下一步宏

观调控的需要而允许人民币适度加快升值的一种信号。

不过,我们同时还认为,由于现阶段中国宏观调控政策正处于一种两难选择的尴尬境况,即一方面要控制银行信贷和固定资产投资扩张过

快,另一方面也要防止通货紧缩的卷土重来,因此,我们认为即便央行已经默许下一步人民币汇率适度加快升值步伐,但人民币汇改的政策基调不会改变,即可控、稳健、有序地小幅升值”。正因为如此,人民币升值预期和升值趋势将在很长一段时间里成为影响国内股市的一个重要因素。

在人民币升值预期和升值趋势长期存在的情况下,

目前国内A股如火如荼的牛市行情演绎有望从以下三方面受益:首先,升值提高了A股估值的相对吸引力,从而产生明显的资金推动效应。近一段时期以来,国际投行和投资基金已进一步提高中国在全球资产配置中的权重,部分资金通过正规(FDI、QFII和持有3年以上的战略投资等)和非正规渠道大规模直接进入内地资本市场。其次,还有部分资金受

限于资本管制只能投资于和A股相关性强的H股、国际商品市场等市场,既获得中国经济快速增长和人民币升值收益,同时还可以借此拉动国内资本市场,从而产生市场联动效应。第三,并购重估效应。由于升值提高了人民币资产的相对吸引力,围绕相关上市公司的外资并购活动将大量展开,从而极大地拓展了上市公司的估值想像空间,带来资产重估效应。

## 外汇负债较高行业明显受益

总体来看,航空、通信运营、贸易等外汇负债较高的行业将从人民币升值中明显受益。包括造纸、钢铁、石化原材料或部件进口型行业也会有所受益。

□申银万国研究所 蔡国华

人民币对美元汇率中间价昨天突破8.0的心理关口。人民币升值对各主要行

业影响的传导路径各不相同,总体来看,高外汇负债类行业将明显受益,主要包括航空、通信运营、贸易等行业。由于这些行业每年均需要进口相关的原材料及部

件,因此人民币升值将使得这些行业的成本有一定程度的下降。如中国造纸行业中的纸浆成本占70%,而纸浆中的38%是进口的,因此人民币升值将使得造纸行业的成本有较为明显的下降,从而明显提升造纸行业的盈利水平。

投资品行业也会受到一定的资金追捧,主要包括具有土地价值的房地产、园区

开发等行业,具有资源价值的煤炭、有色金属等行业。境外资金有可能通过投资这些行业中的公司所拥有的土地或房产来获得升值收益,从而加大对这些投资品行业的投资,从而引发价格的上涨。

综合而言,我们认为人民币升值对航空、造纸、园区开发、房地产、通信运营、通信设备以及银行等行业构成利好。

## 引发外资加速购楼猜想

对海外投资机构来说,人民币升值的过程要比结果更重要。在普遍预期人民币会继续升值的背景下,海外投资机构将继续进军中国房地产。

□本报记者 李和裕

人民币汇率昨日“破8”并未令房地产业界太过吃惊。接受记者采访的业内人士指出,人民币升值是刺激外资收购内地房地产的

一大因素,“破8”和升值预期的继续存在,可能导致外资加大收购内地楼市的力度。

“对那些海外投资机构来说,人民币升值的过程显然要比结果重要。在普遍预

期人民币会继续升值的背景下,海外投资机构将继续进军中国房地产,直到人民币汇率明朗化、无进一步升值预期后,其收购步伐才会缓下来。”昨天,接受记者专访的仲量联行中国区董事陈立民认为。

在陈立民看来,相对于监管严、门槛高的内地股票市场,外资目前更愿意把钱投在楼市。而由于绝大多数机构对中国国情了解不

深,为了规避市场风险,他们通常会选择现成的并带有稳定现金回报的整盘物业作为投资对象,理性的选择次序一般为甲级办公楼、优质服务式公寓、五星级酒店、高档商场,最后才会考虑产权分散的住宅。

来自世邦魏理仕的报告也显示,由于预期人民币将持续升值,至少有5亿美元在今年第一季度投入了中国内地房地产市场,特别

是投在具备收租价值的物业中。

对于外资涌入楼市可能带来的经济“隐患”,基强联手董事总经理陈基强表示,人民币升值的确是刺激外资收购内地房地产的一大因素,但目前流入中国内地楼市的外资量占总量的比例仍是相当小的,更何况不少机构“吃进”内地物业是为中长期的经营投资。

## 少量外币暂不宜换成人民币

个人持有外汇,如果短期就要用外汇,则是否换成人民币的结果差别不大;如果是长期持有或出于投资、投机目的,则换成人民币的做法过于简单。

人民币对美元汇率中间价15日突破8:1的心理关口。对于习惯了汇率稳定的国人来说,在这个时候,应当如何科学调整自己的投资策略,有效理财好自己的财富?外汇理财专家提醒说,

个人持有外汇,也要考虑到底想用手中的外汇做什么。如果短期就要用外汇,则是否换成人民币的结果差别不大;如果是长期持有或出于投资、投机目的,则换成人民币的做法过于简单——不同

外币币种之间的汇率走势将如何变动?持有哪种货币可以获得更多的利息?显然需要对这些问题进行综合判断之后才能作出选择。

由于市民持有的外币资产占全部资产比例较低,加之市场预期人民币升值幅度有限,目前也不宜将外币资产兑换成人民币。建行一位权威理财师分析说:“因为投资、投机目的,则换成人民币的做法过于简单——不同

民币是单向的,即市民只能以美元、港元自由兑换成人民币,而以人民币兑换美元、港币有很多限制,也就是说美元和港币的流通性更高。因此,如果将外币全部换成人民币,若日后需用外币支付时,就会引起不必要的麻烦。”

他表示,美元资产可以有三种保值选择:炒汇、买理财产品并继续做外汇定期存款。

第一种是炒汇,人民币升值是相对于美元的,市民可以通过以美元兑换成欧元、日元等方式实现。第二种是购买外汇理财产品。第三种就是定期存款,或将美元兑换成货币基金。

他认为,有一定金融知识的市民应选择第一种方法,购买银行的外汇理财产品也不失为一种选择,适合于没有金融专业知识且没有时间的一般市民。(新华社)