

宏观调控持续发力 “两高一资”行业紧箍咒收紧

■汇率波幅扩大首日

财政部21日宣布,为进一步控制高耗能、高污染、资源性(简称“两高一资”)产品出口,促进贸易平衡,自6月1日起,我国将对142项商品加征出口关税。其中重点是对80多种钢铁产品进一步加征5%至10%的出口关税。

业内人士认为,联系到此前已经出台的货币政策和行政手段,可以发现一系列宏观调控措施持续发力,“两高一资”行业头上的“紧箍咒”越来越紧。

□本报记者 何鹏

继今年4月份刚刚对部分钢铁产品取消出口退税或大幅度降低出口退税后,昨日财政部、国家税务总局再度对“两高一资”行业发力,从6月起对142项商品加征出口关税。

除两次运用税收手段之外,如果再联系到此前已经出台的货币政策和行政手段,一系列宏观调控措施持续发力,“两高一资”行业头上的“紧箍咒”越来越紧。

投资反弹压力仍存

上月底,国家发改委有关负责人在新闻发布会上曾表示,当前我国经济运行总体态势良好,但必须高度重视今年以来高耗能产品生产过快增长的问题。

来自国家发改委的数据显示,今年一季度,我国粗钢产量11470万吨,同比增长22.3%,同时,钢材、钢坯分别出口1413万吨和178万吨,同比增长1.2倍和98.1%。钢材、钢坯折合粗钢净出口1219万吨,同比多增941万吨。

特别值得注意的是,“两高一资”产业投资反弹的压力也仍然存在,一些地区还在违规对高耗能高污染企业实施优惠政策来招商引资。

据测算,钢铁、有色、化工、电力、石油加工及炼焦、建材等6个高耗能行业的增加值占规模以上工业的33%左右,用电量占工业用电量的64%左右,能耗占全国工业能耗的70%左右,如果高耗能产业增长趋势不加以遏制,势必对今年全国节能减排任务的完成产生十分不利的影响。

“事实上,‘两高一资’产品已经成为宏观经济运行过程中多个问题的集合点,在这种情况下,取消对它们的出口退税,提高有关产品的进出口关税税率,有利于遏制出口,为缩小顺差做贡献。”中国社科院财贸所杨志勇研究员表示,遏制住“两高一资”产品的出口,相应地也可以减少国内产品的投资需求。

多种调控手段综合运用

除了财税手段,货币政策也将在遏制两高一资产品中

扮演着重要角色。“上周五央行刚刚宣布上调利率与存款准备金率,作为偏紧的货币政策,此举有利于防止经济由较快转变为过热,相应地也可以在一定程度上抑制‘两高一资’行业的投资。”杨志勇说。

国家发改委经济运行局副局长贾银松不久前明确表示,当前以至今年全年宏观调控重点之一是要遏制高耗能产品的过快增长,要采取有力措施,严格控制投资规模,抑制高耗能、高污染、资源性产品大量出口。

根据发改委的安排,遏制“两高一资”产品增长的政策还包括:贯彻落实产业政策,积极推进产业结构调整;加强行业准入管理,加快淘汰落后生产能力;严禁通过减免税收等各种优惠政策招商引资,盲目上新高耗能项目;推广先进适用技术,落实完善差别电价政策。

“可以判断,多种手段综合运用,将有助于遏制高耗能产品增长过快,在一定程度上促进宏观经济又好又快发展。”杨志勇说。

“松绑”首日 人民币创新高

日间波幅较前两周缩小 长期渐进升值预期未变



□本报记者 秦媛娜

央行对人民币汇率“松绑”,将人民币兑美元交易价浮动幅度由3%扩大到5%,但是昨日市场却似乎并未对这一政策做出足够积极的反应。政策宣布之后的首个交易日,人民币汇率中间价首破7.67元关口,以7.6636元创下汇改以来的新高,但是其日间波幅却缩窄到0.48%,市场人士表示,新政策意味着投资者在市场的可操作空间增大,但是市场如何使用央行所提供的这一工具将取决于实际供需、风险控制等多重因素,并且要经历一个适应的过程,因此人民币汇改以来的渐进升值步调不会改变。

投资者心态谨慎

上周五,央行宣布自本周一一起将银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由3%扩大至5%,即每日银行间即期外汇市场人民币兑美元的中间价可在当日人民币兑美元中间价上下千分之五的幅度内浮动。这一继2005年7月汇改以来汇率制度上的最大调整引起了市场的广泛关注。

但是从市场的实际反应来看,昨日人民币的波动幅度不但未有相应扩大,反而较前两周缩小了。统计数据显示,昨日美元兑人民币汇率在询价交易市场的波动区间为7.6615至7.6688元,最高最低价相差73个基点,与当日7.6636元的中间价相比,偏离程度更大的一端7.6688元意味着其当日波动幅度仅为0.48%,不但低于调整之后每日5%的波幅上限,甚至连此前3%的空间也未用足。

“新政策宣布之后,市场的心理未必一下能够适应。”某商业银行交易员表示,由于在政策调整之前,人民币汇率的波幅就远未用足,因此在空间放大之后也未必就会信马由缰任意震荡。他表示,昨日的市场上,汇价走势的小幅波动显示了投资者心态的谨慎,更多是试探性地参与。

中间价破关创新高

虽然人民币在交易市场的波幅并未体现出政策新意,但是其在中间价上的表现已令其当仁不让地成为市场焦点。中国外汇交易中心公布的中间价显示,昨日美元兑人民币汇率中间价为7.6636元,这意味着人民币攻破了一个重要的心理关口——

7.67,创下了汇改以来的新高,昨日单日的涨幅达到152个基点。

如果联系本月以来人民币的升势,昨日其表现似乎也并不算夸张。“五一”长假以来,人民币汇率已经在三周时间里连续将7.7、7.69、7.68和7.67四个关口冲破,4个交易日涨幅超过百点。“如果考虑到3、4月份人民币的缓慢升势,那么把本月的快速走高看作是补涨也不为过。”上述交易员指出,人民币昨日创新高是固有动力的体现,并非来自于波幅放宽的刺激。

渐进升值预期不变

本周中美战略经济对话即将启动,人民币汇率问题一直是中美之间绕不过去的话题,但是政策宣布之后首日0.48%的波幅证明,市场并没有借政策调整而炒作单边升值预期。相反,市场普遍预期,人民币汇率长期渐进升值的步调不会改变。

央行有关负责人在就扩大银行间即期外汇市场人民币兑美元汇率浮动幅度答记者问时就明确表示,波幅的放宽并不意味着人民币汇率大幅波动,更不意味着大幅升值。安信证券首席经济学家高善文也指出,汇率浮动区间扩大的象征意义大于实际意义,这预示着中国汇率制度的改革步伐将逐步提速。

某外资银行交易员表示,目前市场尚未将3%的波动幅度用足,因此对于新工具,可能不一定能够立即产生功用,与此同时,目前国内外汇交易市场流动性不足、参与主体有限等因素也制约了波幅效用的发挥。但是可以肯定的是,人民币波幅的扩大将为投资者提供更大的操作空间,并且人民币汇率的日间波动也会因此逐步有所扩大,其长期渐进升值步调不会改变。

■行业影响

钢铁 出口成本将增加13%至18%

□本报记者 徐虞利

距离4月15日国家取消83个税号的钢材出口退税仅一个月,政府部门对猛增的钢材出口再施重拳。昨日,财政部公告称,自2007年6月1日起,我国将调整部分商品进出口关税税率。其中重点是对80多种钢铁产品进一步加征5%至10%的出口关税,这些产品主要包括普碳线材、板材、型材以及其他钢材产品。

另外,将去年已经征收出口关税的钢坯、钢锭、生铁等钢铁初级产品的税率由10%提高至15%。公告称,这是继今年4月份对这些钢铁产品取消出口退税后,对70多种钢铁产品大幅度降低出口退税后,针对产能过剩、出口增长过快的

钢铁产品采取的进一步宏观调控措施。

控制钢材出口态度坚决

北京兰格钢铁研究中心信息总监徐向春对记者表示,此举反映了国家对控制钢材出口的决心。中信证券分析师周希增则表示,此次政府出台加征钢材出口关税政策在预期之中,但时间如此之快则出乎意料。

据悉,4月份中国出口钢材达700多万吨,再创历史新高。4月份出口大幅增长,除了因当月出口退税下调企业突击出口的因素外,国内外钢材价格存在差距也是一个重要原因。

徐向春分析,从市场影响来看,在5月份剩下的时间里,将再现4月份突击出口的一幕,

国内市场将因突击出口出现短暂的供应紧张。中长期来看,这几项重大措施连番出台,钢材出口成本将增加13%至18%。

出口商面临两种选择

值得注意的是,近期国际钢材市场上行情告一段落,价格有所回落。在这种情况下,把关税成本转移给国外用户的可能性已经不大。出口商面临两种选择:要么自行消化关税成本继续出口,要么因出口无利可图减少或停止出口。

周希增认为,以建筑用钢材为例,目前国内外价格差达到每吨156元,如按加征5%关税计算,则国内外价格持平,企业内销和出口的获利基本相同,但如果国外需求旺盛企业仍有较强的出口动力。

周希增表示,上调出口关税对国内钢厂的影响并不会太大,只是盈利增长幅度多少的问题,而且估计政府部门对钢材出口关税调整还会有进一步措施,加上出口许可证管理制度的实施,调控方向可能转为数量控制。目前在上市公司中,莱钢、济钢、鞍钢等公司的产品出口比重较大,所受影响会大一些。

徐向春判断,在国际市场价格有所下滑和出口成本增加的双重挤压下,下半年钢材出口数量和出口价格下滑是可以预期的。出口数量减少和出口价格下跌将直接加重国内市场供应压力并影响市场信心,价格回落不可避免,但是回落幅度取决于国际市场走势和淘汰落后产能的情况。

金属资源 控制出口对龙头企业长期利好

□本报记者 徐虞利

昨日,财政部公告显示,我国将从6月1日起对天然石墨、稀土金属、精炼铝、氧化镉、氧化铀及部分有色金属废料等产品开征10%的出口关税;对偏钨酸铵、氧化钨、钨酸铵、钨酸钠、菱镁矿、烧碱等产品开征5%至15%的出口关税;将

镍、铬、钨、锰、钼和稀土金属等金属原矿的出口关税由目前的10%提高至15%。华夏证券分析师张芳表示,对金属资源出口的控制可能引起金属价格上涨,对行业龙头企业来说是长期利好。

张芳认为,国家提高金属等资源产品的关税,尤其对稀土、钨、钼等我国具有资源优势

的金属品种加大政策性保护力度,可能引起金属价格的上涨。目前国内大量金属矿产初级产品争相出口,已经出现了恶性竞争的局面,而这些初级产品的出口成本如果提高,则会出现出口下降,国际供应减少,价格将呈现长期上涨的趋势,对国内相关行业是有利的。

张芳还表示,由于出口成

本的提高,国内的中小生产商及矿山盈利难度增加,可能将退出市场,有利于行业升级优化,对行业龙头企业的扩张是长期利好。

也有专家表示,国家此举有利于我国进一步建立金属资源战略储备,相关措施的力度今后可能还会增强。

■专家观点

汇率波幅扩大有助抑制热钱流入

□特约撰稿 刘志杰

上周五中国人民银行宣布,从5月21日起银行间市场人民币对美元汇率的日波幅从±0.3%扩大到±0.5%。这是自去年年初银行间市场引入做市商制度以来最重要的举措。

扩大波幅在情理之中

扩大对美元的日波幅是完善人民币形成机制的需要,缓解了汇率安排中存在的潜在冲突。以前,非美元汇率的日波幅为±3%,是美元的10倍。如周小川行长所言,美元在人民币所参考的一篮子货币中比重不足50%。如果篮子中非美元货币对美元升值或者贬值幅度大于0.6%,按照篮子确定的人民币对美元汇率的变动就会大于0.3%,即超过了规定的波幅。这时,市场机制很难发挥作用,汇率的形成被扭曲,并产生套利机会。要解决潜在的冲突,必须协调这两种波幅之间的关系。因此,扩大对美元的波幅已在情理之中,只是时机的选择而已。

在扩大波幅当天,人民币对美元的中间价升了152个点。这可以看作是近一段时间人民币升值步伐加快的延续。在扩大波幅之前,人民币对美元的升值就已经在加快,波动也在加大。在现行汇率制度下,人民币汇率与美元汇率呈反向变动关系,即如果国际市场上美元贬值,则人民币对美元升值。5月份在波幅扩大前共有9个交易日,其中6个交易日人民币对美元是升值的,而同期美元的有效汇率只有4个交易日是贬值的。这说明,在人民币对美元升值的同时,人民币的有效汇率也在升值。同样,

人民币的美元中间价平均每日变动83个点,高于以往的水平,其中最大为209个点,创汇改以来之最。

慎用人民币汇率这张牌

选择在第二次中美战略经济对话前夕扩大波幅,有利有弊。首先,这对创造良好的对话氛围,在对话中争取主动,有积极作用。

其次,可能弱化升值预期与国际压力的联系。过去,重要改革措施的推出并没有带来人民币汇率行为的变化,相反国际压力往往成为左右汇率的关键点。例如,去年3月份美国国会代表团访华,去年9月份保尔森作为财长首次访华,去年12月份第一次中美战略经济对话在北京举行,都直接导致人民币升值加快,使人民币汇率变化形成明显的四个阶段。现在调整波幅的好处是,如果以后汇率升值加快,既可以视为对国际压力的反应,也可以视为改革的结果。然而不能确定的是,如果市场把此次改革看作是国际压力的回应,则会进一步强化国际压力与升值预期的关系,可能出现强化升值预期的恶性循环。因此,为了实现人民币向均衡水平的有序调整,在对外经济交锋中须慎用人民币汇率这张牌。

关键是打破升值预期惯性

扩大波幅增加了汇率的弹性,可能产生年内人民币升值加快的预期。受人民币扩大波幅的影响,当天欧美市场上日元反弹,一些国际机构也上调了人民币升值幅度的预期。从经济基本面来看,中国经济持续快速增长,贸易顺差不减反增,外汇储备继续攀



升,奠定了人民币的升势。综合各方的预测,今年人民币对美元的升值幅度可能超过5%。

有人担心升值加快会加剧热钱流入,理由是5%的升值幅度要大于2%的中美利差,加大了投机套利的空间。事实上,投机套利主要是基于升值预期,可怕的不是升值本身而是升值预期,现在的关键是如何打破升值预期的惯性。从长远来看,汇率波动的加大有助于弱化一边倒的升值预期,反而会抑制热钱的流入。管理部门需要做的是,从市场博弈中逐步淡出,进一步发挥市场机制在汇率形成中的作用,让市场真正成为参与者之间博弈的场所。(作者为对外经济贸易大学金融学院副院长)

