



谨防中国货币政策进退失据

黄涛

2010-2-26 14:14:07

来源：中国经济时报

打印本页

关闭窗口

采取人民币盯住美元的策略极有可能在2010年导致中国的货币政策进退失据。为减轻货币当局的决策之难，官方要在各种场合宣称人民币盯住美元的策略在近期不会改变，以抑制国际市场人民币升值之预期，减缓“热钱”流入；可以试着逐步有序打通中国中小投资人进入国际资本市场的通道，避免大量资金扎堆于股市和房市。

有关人民币升值问题的博弈从未停歇。2月3日，美国总统奥巴马向参议院民主党议员发表讲话时称，将在贸易问题上对中国采取更强硬立场，并誓言要处理与中国等贸易伙伴之间的汇率问题，并对这些贸易伙伴采取更强硬的立场。虽然在2009年11月份的访华期间，奥巴马在有意无意地回避人民币升值的争端，但针对中国的大量贸易救济调查，仍显示出美国要求人民币升值的一贯立场。

据统计，去年中国共遭到115起贸易救济调查，涉及金额127亿美元。其中，美国对华贸易保护涉案额占到55%，包括12起反倾销，10起反补贴，特保1起，和一些其他措施。虽然每当全球经济陷入衰退时贸易保护主义都会抬头，但美国如此集中地对中国实行贸易制裁，变相压迫人民币升值是一个重要考虑。

鉴于2005—2008年人民币小步渐进稳定升值带来的一系列恶果，金融危机以来人民币重新盯住了美元，人民币对美元汇率长期维持在6.8左右的水平。这一策略无疑是正确的，是中国出口导向型经济在未根本转变前的最优选择。但是，也需要知道，选择盯住美元的策略并非能一劳永逸地解决所有问题。事实上，就笔者看来，采取人民币盯住美元的策略极有可能在2010年导致中国的货币政策进退失据。

2010年中国经济面临的潜在问题

2009年，中国经济率先企稳回升，全年GDP增长率为8.7%，并在4季度高达10.7%。经济的快速回升，不仅在降低失业、增加大众的可支配收入方面具有重要作用，同时也将有助于全球经济的复苏。可以预计，2010年全球贸易很可能会较快恢复至危机前水平，中国的贸易顺差也将继续维持在高位。大额的贸易顺差将再次成为西方要求人民币升值的“把柄”，届时，中国面临的国际社会压力将再次剧增。

另一方面，自2009年4、5月份以来，热钱再次源源不断地流入中国。大额外汇占款导致了货币供应的被动增加。从国内的情况来看，在4万亿的财政刺激计划和极为宽松的货币政策下，高达9.59万亿的信贷进入经济中，货币增速高企，M1在10、11、12月份持续增长30%

以上。在实体经济缺乏合理投资回报的情形下，大量资金涌入资产市场，推高资产价格，催生资产泡沫。事实上，自2008年11月份起，伴随着信贷政策的放松，上证综合指数即开始了新一轮的上升周期。至于房地产市场，以房价与居民可支配收入比来看，今日中国房地产泡沫已远超上世纪80年代末期的日本。

而2010年中国经济很可能再次过热，总需求的快速上升和宽松政策下的大量货币供应，极有可能给中国带来较为严重的通货膨胀。预计这种通胀压力在2季度末就会比较明显。另外，2000年以来美国出于战略利益考虑，长期维持弱势美元的策略，在人民币盯住美元的情形下，导致人民币相对世界其他主要货币不断贬值，也有可能在2010年带来输入性通胀。

转载务经授权并请刊出本网站名

Copyright © 2005 www.
All Rights Reserved

版权所有：[马克思主义研究网](#) | [网站声明](#) | [联系我们](#)
(浏览本网主页，建议将电脑显示屏的分辨率调为1024*768)