



您的位置：首页 - 文章选登

美元加息未减轻人民币升值压力(乐嘉春：9月23日)

文章作者：乐嘉春

飓风卡特里娜的灾害，并没有影响美联储再度加息。不久前，美联储宣布将联邦基金目标利率由3.5%上调至3.75%，并表示其货币政策仍是适应性的，暗示了美联储还将继续“稳步”加息。那么，这会对中国的人民币汇率波动产生什么影响呢？

按理说，美元加息在一定程度上可以缓解人民币的升值压力。因为，美元利率的持续上升支撑了美元，美元资产的吸引力会引起国际热钱回流美国。尤其是在中国的汇率形成机制改革平稳实施后，目前美元短期利率已上升至3.75%，高过人民币短期利率2.25%约为1.50%水平，由此将大大缓解国际热钱对人民币汇率升值的巨大冲击。央行货币政策委员会例会也证实，远期市场升值预期幅度有缩小的迹象，显示当前人民币升值压力有所减轻。

但是，我们也看到，由于当前美国面临了财政赤字和经常账户赤字的“双赤字”危机，一些欧美财经媒体和国际主流经济学家纷纷发表文章，认为急需通过美元的大幅贬值来制止美国“难以为继”的经常账户和贸易赤字，至于美元的贬值程度多少仍有争议，有的认为美元至少要贬值20%。当然，有鉴于亚洲国家尤其是东亚国家或地区是对美双边贸易的主要顺差国家或地区，这一主张实际上暗含了要求亚洲货币相对于美元需要大幅度且快速升值，通过亚洲货币升值来减少它们对美国的贸易顺差，继而可以减少美国的贸易赤字。

亚洲货币的大幅度且快速升值及美元大幅贬值的汇率波动，是难以解决美国庞大的贸易逆差与亚洲国家或地区的贸易顺差问题。因为，目前全球金融体系存在着严重失衡，美国需要通过向其他国家或地区(主要是亚洲国家或地区)的巨额借贷，来解决其巨额财政赤字和储蓄不足等国内经济问题，在客观上又促使了亚洲国家或地区的贸易顺差。尽管如此，国际上主流观点仍然强调，唯有亚洲货币大幅度且快速升值，才能化解美国庞大的经常账户和贸易赤字，这样才能解决美国的巨额财政赤字，使全球经济得到平衡。

其实，这种国际上的主流观点是建立在这一假定基础之上：亚洲货币对美元的升值将显著地降低其对美国的贸易顺差。也就是说，美元的大幅贬值是以亚洲货币的大幅度且快速升值的方式实现的。在一定程度上，这一声音也代表或反映了西方发达国家尤其是美国官方的心声。从这个角度分析，尽管目前中国已实现了新的汇率形成机制改革，人民币汇率已升值了2.1%，但当前人民币的升值幅度仍然远远低于这一预期目标。当人民币升值幅度难以满足它们的要求时，人民币升值压力就很难说会减轻，相反这种压力将长期存在。

这说明，美元持续升息并不能从根本上缓解人民币升值压力，人民币升值压力将继续以经济问题的形式来反映政治问题的实质而长期存在。时值G7会议在美国华盛顿召开，可以预期G7国家依然会敦促中国继续放宽人民币汇率弹性，说白了就是让人民币升值再快一点。当然，中国会谨慎处理来自外部的压力。

文章出处：《上海证券报》

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载务经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院  
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究  
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307

版权所有：中国社会科学院金融研究所