

[English](#)[下载中心](#)[首页](#)[网站地图](#)[关于 IWEP](#)[研究课题](#)[研究人员](#)[研究成果](#)[数据库](#)[出版物](#)[媒体报道](#)[研讨会/讲座](#)**时 评**[HTTP://WWW.IWEP.ORG.CN](http://www.iwep.org.cn)

《中国外汇》2008年第1期

人民币升值能否缓解欧元升值压力

国际金融研究室 张明

自2005年底至2007年11月23日,人民币兑美元升值幅度达10.89%,但人民币兑欧元却贬值了9.59%。在此背景下,欧盟对中国的贸易逆差迭创新高。2007年前9个月中国对欧洲的贸易顺差达到948亿美元,约占中国对外贸易顺差(1855亿美元)的一半。尤其是次级债危机爆发后,欧元兑美元大幅升值,兑人民币上涨,欧盟将欧元上涨的苗头指向了中国,这似乎太过牵强。

第一,欧元区经济决定欧元币值走向。

从目前看,欧元区宏观经济基本面良好,通货膨胀压力有所抬头。欧洲央行加息的可能性增加。相比之下,在次级债危机的影响下。美国经济在2007年第四季度和2008年上半年的增长率可能仅有1%,美联储降息的可能性较大。这使得欧元与美元之间的利差将进一步缩窄,欧元对美元可能将持续走强。

第二,美元是造成欧元大幅升值的结症。

在美元贬值的市场环境中,欧盟很难想借助人民币升值的力量改变欧元升值压力。对于人民币汇率升值幅度,中国政府有着一定的容忍限度。我们假定中国政府能够忍受的人民币对美元汇率的年均升值幅度为10%,而美元对欧元汇率的贬值速度保持在目前的水平上(大约10%-12%)。这就意味着,如果人民币要对欧元显著升值,那么人民币对美元的升值幅度将超过中国政府的承受能力。除非美元对欧元贬值速度明显趋缓,否则欧盟如愿以偿的可能性很小。

第三,人民币汇率是由市场供求双方决定的。

国际清算银行统计数据显示,自2005年7月到2007年11月,人民币实际有效汇率指数大约上升了6.6%。同期内美元的实际有效汇率指数下降了大约11.5%,欧元的实际有效汇率指数则大约上升了6.0%。这表明人民币实际有效汇率指数的升值幅度已经超过了欧元指数的升值幅度。由于人民币和美元在欧元指数中所占的权重分别为10.4%和17.5%,那么为了抵消美元实际有效汇率下降对欧元实际有效汇率上升的推动作用,人民币实际有效汇率的升值幅度至少应该是美元实际有效汇率贬值幅度的1.68倍,这意味着人民币实际有效汇率升值幅度必须显著超过美元实际有效汇率贬值幅度,进一步意味着人民币必须对欧元或者亚洲地区其他货币显著升值。显然这不符合市场的需求,人民币汇率是由市场供求双方决定的,是适合当今中国经济发展需要的。

综上所述,我们认为,无论从双边汇率角度还是实际有效汇率角度来考虑,人民币升值都难以缓解欧元升值压力。人民币兑欧元升值只能加深欧元区通胀上涨趋势,并夺走欧元区居民享受廉价中国商品的好处,降低福利水平。

业内声音：中国社科院世界政治与经济研究所所长何帆指出，应该看到人民币对欧元持续贬值背后的深层原因。这就是尽管人民币对美元在逐渐升值，但欧元对美元升得更多，其根本原因在于全球国际收支失衡。这是从中心国美国开始出现的，它出现了大量贸易逆差和美元的急剧贬值，所以才引发到其他国家货币出现相应调整。虽然人民币也要继续升值，但寄希望于通过人民币升值来解决欧元升值的问题不现实。而且，在美元贬值的另一端，其他货币中升值幅度最小的是日元。日元一直是全球最便宜的货币，把矛盾焦点集中在人民币汇率上不会起到太大作用。而且，如果人民币升值幅度太大，对欧洲可能也会有不利影响，通过出口价格走高助推欧元区通胀压力。

推荐好友

相关文章

- 张斌、何帆 人民币汇率自由浮动正当其时 2008年5月14日 (2008-5-24)
- 余永定：综合考虑人民币升值方式 《第一财经日报》2008年5月10日 (2008-5-24)
- 何帆 汇率浮动 以动谋定 2008年4月28日 (2008-5-6)
- 60位经济学家调查：求解人民币升值顶点 《第一财经日报》2008年4月14日 (2008-4-17)
- 张明 人民币升值节奏不可受美影响 《新京报》2008年4月3日 (2008-4-15)

本站的署名文章均属作者本人的观点。希望转载时，请事先与我们联系。

院首页

网站声明

会员登录

联系我们

下载中心

院图书馆

中国社会科学院世界经济与政治研究所 Copyright (C) 2002-2008 中企动力提供技术支持 请使用 1024*768分辨率

地址：北京建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-85196063 传真：010-65126180 联系本站

《中华人民共和国电信与信息服务业务经营许可证》编号：京ICP备06059776号