

## 七国财长会议重燃人民币升值预期

2005-02-05

2月4日，七大工业国(G7)的财长们在伦敦迎来了与中国财政部长金人庆和央行行长的第二次握手，这会不会成为中国重估人民币汇率的前奏？

4个月前，相当一部分市场人士对这个问题的回答是：是的；4个月后的今天，大部分分析师倾向于说“不”。

“那些猜测中国会在此次G7会议上重估人民币汇率的人是打错了算盘。”摩根大通的分析师简·罗伊斯说。

中国银行全球金融市场部的谭雅玲说得更干脆：“金人庆对布朗不过是老调重弹”。

布朗是英国财政部长，正是他对中国客人发出了邀请。

谭雅玲对本报记者说：“关于人民币的话题，(G7)将给予我们更广泛的说明和解释机会，我们也会得到主要国家的理解。”

### 在升值与否的赌博中

2004年11-12月，在亚洲、美国和欧洲做路演时，巴黎百富勤中国总经济师陈兴动曾不断地问他的客户一个同样的问题：“人民币是否被低估了？人民币是否会升值？会不会大幅升值？”

大约有六到七成的人都回答说“是”。

在那之前的10月1日，中国财政部长金人庆和央行行长周小川第一次出现在G7财长会议上，接下来的3个月里，中国的外汇储备增加了950亿美元。

根据陈的粗略估算，包括外商未汇回的利润在内，目前大约有1200亿到1500亿美元的热钱潜伏在中国，伺机人民币升值。

不过，在刚刚完成的一份报告中，陈兴动说，热钱已经没有耐心等待人民币升值，而在未来的6个月之内，大约有40%-50%的资金将会离开中国。

香港的游资已经在撤离。一个佐证是，1月31日和2月1日，香港金管局在两个交易日里接下了近50亿港元的卖盘，香港市场被看作是下注于人民币的游资的潜伏地。

商务部研究院研究员梅新育评论说，经过2002年下半年以来的较量，国际游资已经领教到了中国政府拒绝被动调整汇率的决心和能力。

2月2日，美联储宣布提高联邦基金利率25个基点，至2.5%。在梅看来，这也是“格林斯潘赠送的礼物”，目前，联邦基金利率已经比欧元区利率高50个基点。

他说，参加G7财长会议的金人庆大概可以轻松不少。

### G7背后的大国博弈

路透社的消息说，几乎所有将出席本次G7财长会议的国家都表示，关于汇率问题的讨论将沿袭当前架构，不会提出新的思维。在将于2月5日发表的会议公报中，预计各国财长们只会再度呼吁降低汇市波动和提高汇率弹性，与去年在佛罗里达召开的会议没什么两样。

但是，与那次会议相比，“日本声音弱了，欧洲声音强了。”谭雅玲说。

她说，相对于美元贬值，欧元的压力扩大，欧元升值超出了欧元区的预期，也超出了其经济力量，欧洲希望其他经济体，尤其是亚洲能共同分担美元贬值的压力。“可是美欧之间的战略和政策利益，并非是亚洲包括中国可以替代的。这是美欧之间全球与区域理念分歧和博弈的必然。”

在2003年的G7财长会议上，日本首先提出人民币升值的要求，但是现在，“如果人民币升值，则日元也升值，日本经济复苏受抑制，国际投机者押宝人民币升值未果，就会转向投机日元升值，日本承受着很大压力。”中国银行的分析师王蕾说。

国务院发展研究中心外经部副部长赵晋平也表示，日本“借道”中国扩大对美国出口，如果中国因为汇率调整影响出口，日本也将被“株连”，同时，中国对东亚的进口也会相应放慢速度。

有未经证实的消息说，美国参议院拟提议案，限中国6个月内调整人民币汇率，遵守国际贸易协议并停止操纵人民币汇率。2月3日，中国外交部发言人孔泉对此表示，这不是解决问题的办法。不过根据外电的报道，美国财政部次长约翰·泰勒1月28日称，中国正逐步朝汇率自由化方向迈进，关键问题是美国何时能使中美两国汇率状况出现根本改善。

因而，谭雅玲说，此次G7会议虽然会涉及汇率话题，但难有实质说法，对于向亚洲国家施加压力，也只能是表面现象。

“中国显然会根据自己的时间表稳步推进，不会因为G7会议等外部压力而被动行动。”赵晋平说。

预期人民币下半年升值

对于中国来说，汇率问题的关键是如何改革，以及选择什么样的时机改革。

中国社科院世界政治与经济研究所的何帆博士在接受本报记者采访时表示，人民币汇率改革可分两步走，第一步是浮动，第二步是改革汇率形成机制。“先调汇率水平就可以为汇率机制改革争取到时间，并减少热钱的压力。”

国务院发展研究中心的研究员王召说：“在资本项目完全放开之前，扩大汇率弹性是一个经验。”他认为，汇率浮动的范围可以先调整到5%，在上下5%之间自由浮动，然后可以逐步相机抉择，扩大浮动区间。

陈兴动预计，2005年下半年，中国汇率体系将与美元脱钩而改用盯住一篮子货币。到年底，人民币与美元脱钩将会使人民币升值，幅度在3%以内。

他认为，盯住一篮子货币可以降低美元对人民币汇率体系的作用。有助于中国调整外汇储备的投资结构。他说，尽管一篮子货币的币种和权重还没有明确，但是在一篮子货币的选择方面，贸易伙伴和外商直接投资将是主要的考虑因素。

摩根大通最近发表的分析报告也预测，在未来3到6个月，中国极有可能通过放宽人民币浮动区间，使用一篮子货币作为基准来管理汇率。报告认为，2005年人民币兑美元将升值7%。

不过，并非所有人都加入了人民币升值的大合唱。

汇丰银行全球首席经济学家斯蒂芬·金在他的《人民币升值理由不充分》的评论中说，多数人都认为人民币价值问题是美元减少巨额赤字的惟一绊脚石，但中国对美国的贸易量还不到美国贸易总量的10%。如果人民币升值10%，美元也只会贬值1%。如果亚洲其他国家和地区的货币都配合上调10%，美元也只会下降3.7%。

“即使那样，这个比例也远小于美元自2001以来16%的贬值幅度，这对美国削减巨额赤字的作用微乎其微。”他说。

链接：G7财长会议

G7是一个由英国、美国、法国、加拿大、意大利、日本和德国的财长和中央银行行长组成的非正式的组织，G7财长会议一年举行四次，央行行长参加除了首脑预备会议外的所有会议。2005年，英国主办2月4日到5日的G7财长和央行行长会议，6月8到11日的8国财长会议(包括俄罗斯)，并为8国首脑会议做准备。按照惯例，其他两个会议与国际货币基金组织和世界银行在春秋两季的例会联合举行，地点在华盛顿。2003年9月以来，中国先后4次派人出席了七国财政央行副部级非正式对话会议。2004年10月，中国首次应邀参加七国财长会议的相关活动，是中国与七国集团财长会议举行的最高级别的工作会议。

来源：经济观察报

中国内部审计协会. 版权所有 LT科技制作  
协会地址：北京市海淀区中关村南大街4号  
联系电话：010-82199846/47 电子邮件：[xinxibu@263.net](mailto:xinxibu@263.net)  
Copyright (C) 2003 . All rights reserved