

三问人民币汇率弹性翻倍

观察

从昨天起,人民币兑美元汇率日波幅扩大了一倍,由原来的千分之五扩大至百分之一。从2005年汇改以来,这是央行第二次扩大交易价浮动幅度,也是幅度最猛、动静最大的一次。应该说,央行选择在这样的时机,实施如此给力的调整,显然有着特别的内涵。笔者觉得可以从三个方面去理解央行这一新政。

首先,为什么要扩大交易价浮动幅度?

笔者认为,决策层最主要的意图应该有二:一是出于继续推进汇改的需要,为人民币国际化打下坚实基础。人民币国际化有三个前提条件:一是资本账户开放;二是利率市场化;三是汇率自由化。从最近推出的一些举措来看,QF2、RQF2扩容、存款保险制度酝酿推出、温总理对打破银行垄断的表态再到此次大手笔上调人民币兑美元交易价幅度,一切都显示出,决策层在加快人民币国际化方面,决心和步子都很大。

二是有助于发现人民币兑美元的均衡汇率,并最终形成市场化定价机制。这一点很好理解,因为波动区间增大了,涨停和跌停的门槛提高了,市场交易主体就可以进行完全交易性操作,从而发现人民币兑美元的真正价格,促进汇率趋向合理均衡水平。

打个也许不是很恰当的比喻,这就像一个美女想保持身材,原先设置为上下各超出半斤就要相应加营养或减肥,结果导致这个人事实上维持体重很难,生活质量严重下降。

其次,波幅扩大意味着什么?是不是像一些分析说的那样,意味着人民币升值



资料图片

的结束? 笔者的观点是,新政出台的时机确实是基于人民币不会出现大幅度单边波动的判断,但两者在逻辑上并无因果关系。

人民币的升值或者贬值取决于国际市场对人民币的需求关系,而需求取决于外贸状况(分为顺差、逆差和外贸均衡三种),而后者又取决于一个国家的经济结构(简单说就是储蓄和投资的相对比例)。中国之所以在过去相当一段时间内出现大幅贸易顺差,一是缘于我们拥有低成本这一比较优势,所以加工贸易发展迅速;二是我们的投资远大于储蓄,产能过剩出现的同时却又消费不足,导致外贸依存度很高。长期的经常项目顺差使得人民币升值预期强烈,无数的国外热钱通过各种渠道进入中国套利,这也是人民币长期单边升值的最主要原因。数据显示,从2005年人民币汇率形成机制改革以来,人民币对美元汇率中间价已累计升值31.4%。

从2011年开始,在多种因素的综合作用下,外贸顺差开始收窄。这些因素包括:中国对房地产的严厉调控、欧美债务危机导致需求下降、资本为避险纷纷流出新兴

经济体、国内需求强劲导致的进口增速较快……外贸顺差持续收窄,今年2月份贸易逆差更是达到315亿美元,创近10年最大单月逆差。人民币升值预期显著降低。此外,由于FDI(外商直接投资)和热钱锐减等因素,使得2011年年末人民币兑美元即期汇率连续多个交易日触及“跌停”,连续下跌之势为三年来首见。

自今年以来,人民币兑美元汇率由单边升值变成了有升有贬的双向波动,且趋势明显,不仅出现过突破6.30的历史最新高点,也出现过单周贬值5%以上的情況。笔者认为,顺差的持续收窄、双边波动取代了单边升值,这恰恰是汇率正在接近均衡的一个重要标志。央行选择在此时扩大波动幅度,时机的选择不可谓不巧妙。

继续借用上面美女保持身材的比喻。现在她把体重上下浮动的幅度增加到3斤。很显然,半斤变成3斤在逻辑上并不会必然导致她变胖和变瘦,但选择调整的时机很重要,即这位美女正处于健康的稳定期,不会患上肥胖症也不会突然间骨瘦如材。

最后一个问题是,人民币兑美元汇率将如何变化?

笔者认为可以从三个方面去分析:一是由于未来一段时间内贸易顺差仍将持续,而且人民币目前对美元、欧元等主要货币存在利差优势,以及美国经济趋稳信号明显。人民币仍将保持小幅升值的趋势;二是虽然硬着陆风险很小,但中国经济增长已出现明显减速,加上欧美接下来可能推出新一轮量化宽松政策,短期内不排除人民币出现贬值可能;三是人民币当前估值已接近均衡水平,从中长期来看,汇率将保持相对稳定。 财经评论员 张洪

微言快语

王兵 爱佑华夏慈善基金会理事长

在哈佛中国论坛终于听到王石兄用英文讲演了,听哈佛教授讲王石在哈佛非常有名,不是因为万科而是两次征服珠峰。中午吃饭时我给他提了新目标:哈佛裸跑。哈佛最著名的是大考前的全裸绕校跑,很多人参与,万科的一个博士去年已亲身实践。王石兄征服了珠峰61岁征服了英语你还能征服裸跑吗?

新浪微博



王烁 财新传媒主编

在YGL峰会上遇到一个日本YGL。我问他做什么,他说做电商,准备进中国。我劝他,你看京东都这样了,中国电商战太割喉,别来了。他笑笑说,我是做食品电商的,有机,安全。我就说了三个字:你快来。

新浪微博



John Ross 前伦敦副市长 上海交大访问教授

彼得森国际经济研究所估计中国的GDP已经超过美国。但这一说法未得到广泛认同。我就一些重要的西方研究撰写了一篇评述文章,内容是中国GDP何时才会超过美国。按照市场汇率换算,通常的回答是:中国会在2019年成为世界第一。

新浪微博

有点花边

王石哈佛演讲英语露怯

站在哈佛大学的演讲台上,61岁的王石一张嘴,就露了英语还不灵光的“怯”:一个并不太难的单词他费劲地说了三遍,直到发音正确才继续。

台下的听众发出善意的笑声,但他的表情仍然认真,并不时抬头,不看讲稿与大家进行眼神交流。他说这是别人给他的建议:说英语时不管是不是流利,一是要大声,二是要抬头。

二十多分钟的演讲结束,会场爆发出热烈的掌声,王石回到座位前,有点如释重负般咧了一下嘴。

会场里的外国人也许多不清楚他是谁,但前来参加“哈佛中国论坛”的所有中国人却没人不知道他——中国企业家中的传奇人物、万科集团创始人兼董事长王石。

“这个发言准备了多久?您觉得自己的英语水平怎么样了?”这么长的讲稿即便对于一个英语比他好得多的人来说也不是一件容易事。

“要说准备,一年前就开始了。”面对记者,王石笑着说,“这个稿子我写了三天,刚上台前还一直在那儿反复看。”

“我的英语水平一年前真的很差,现在还是挺差。”王石很坦诚,一点也没有因为这个问题而生气。“那为什么非要学英语?会场有同声传译。”记者问道。

“我这个年纪来哈佛学习,就是要学习西方的文化,语言当然相当重要。我们这一代人一直都是哑巴英语,张嘴说那就是很大的障碍。是障碍,就得过,人总要有勇气。”王石回答道。

新华社

宏观

发改委官员: 物价温和上涨可以承受

国家发改委副主任彭森日前撰文提出,在经济转型、快速发展阶段,适度、温和的物价上涨不仅是难以避免的,也应是可承受的。他同时强调,要把握好时机、节奏和力度推进资源性产品价格和环保收费改革。业内人士分析,在当前物价总水平趋于回落的背景下,高层对通胀水平的容忍度或将有所放宽,给未来的资源环境价格改革提供空间。

彭森在文章中援引统计数据指出,2005年至2010年,中国工业企业原料燃料动力购进价格指数累计上升了42%,土地交易价格累计上升了79.2%,农村用工成本累计上升了1.36倍。“这些成本,迟早都要反映到最终价格上。”

在他看来,我国将长期面临“两个不可避免”的趋势——一是随着城市化进程加快和居民消费水平提高,农副产品价格出现上涨的趋势不可避免;二是资源性产品价格、劳动力工资和环境保护成本等上涨的趋势不可避免。

现代快报记者 秦菲菲

多个豪宅项目狂跌40% 上海房价全面大跌恐难免

当前房价大幅下跌的格局已经从去年10月份的远郊蔓延到现在的最核心地段豪宅(均价5万以上的一手商品住宅),上海房价全面大幅下跌局势已不可避免。甚至有业内人士指出,2、3月份出现政策放松带来的成交大幅反弹和部分区域二手房价格回升的局面,也将随政策收回而消失。

豪宅项目要么不降价,一旦打起折来,丝毫不比中低端项目手软。“去年11月才上市就打8折的海珀旭辉,今年3月份又在原本8折的基础上再打7.5折,累计降幅达40%。世茂滨江花园、华联家族汇景天地等沪上知名豪宅与两年前的房价相比,已是打6折出售。”中房信研究总监薛建雄告诉记者。

豪宅缘何放下身段大幅降价?这无疑与市场整体环境分不开。上海豪宅成交量在2010年4季度达到高峰的900套之后就逐季下滑。数据显示,今年一季度豪宅的成交量创下了2009年2季度以来近12个季度最低水平,仅成交285套。最低点是今年2月份的45套。

据《上海商报》

农行: 首季信贷需求低迷 存准率仍有下调空间

中国农业银行16日发布的新一期《宏观经济周评》认为,一季度贷款呈现短期化特点,实体贷款需求疲弱,存款准备金率下调既有空间又有必要性。

农行提供的数据显示,一季度非金融企业新增贷款中,中长期贷款占比31.1%,维持在低位,而去年一季度曾高达68%。与此同时,今年一季度新增票据融资2575亿元,为2009年一季度以来最高值。

农行战略规划部的分析人士表示,这说明金融机构通过票据占规模的倾向比较明显,间接说明实体贷款需求疲弱。中国农业银行首席经济学家向松祚认为,一方面是银行在贷款供给方面比较慎重,虽未大规模收缩,但在某些领域主动收缩信贷;另一方面是,经济整体放缓导致,一些行业的贷款需求也相应下降。

此外,农行认为,目前大型金融机构存准率处于历史较高水平。同时,因人民币贬值预期持续存在,二季度外汇占款增加规模有限。因此,存准率下调既有空间又有必要性。

新华社

一线

电子业出口遭遇内忧外患 小企业停产观望

“去年下半年以来,我们的出口订单下滑约四成,但与此同时,人工成本却上升15%-20%。”4月12日,环球资源春季采购交易会在香港开幕,声阳电子五金有限公司(下称“声阳电子”)的翁建业向记者感叹,目前电子出口业的生存状态只能用“内忧外患”来形容。

声阳电子出口的产品主要是迷你收音机,工厂在东莞凤岗镇,主要出口市场是欧美。“不仅订单大幅下滑,客户出于减少库存需要,还倾向于拆单。”翁建业说。

在外需萎缩和劳动力成本上升双重因素作用下,声阳电子只能采取缩减产能的应对方式。“工人减少一部分,原来需要工人加班,现在就不加班了。”翁建业对记者表示,在他熟知的生意圈中,不少规模较小的工厂已索性停产。

翁建业对记者表示,此次困难从去年下半年就开始,一直到现在还没好转迹象,“目前形势比2008年还要麻烦”。

据《21世纪经济报道》

97个淘品牌商标遭抢注 线上商标纠纷沦为重灾区

商标大战早已经不是什么新鲜事了。不过如果您以为商标抢注仅仅发生在那些大品牌和大明星上,那就错了。最近,很多看起来名不见经传的线上品牌,尤其是淘宝商城上的淘品牌们,正成为商标抢注机构的目标。

至少97个淘宝商城上“淘品牌”的商标正在被同一家品牌管理机构抢注,其中中招的,不乏一些知名的淘品牌。记者登录中国商标网查询发现,被抢注的商标品类,虽然大多在现在企业的主营业务以外,却很可能是企业未来扩张的领域。比如斯波帝卡男装品牌,就在婚纱、皮具等领域遭到了抢注。

斯波帝卡男装总监谢伟表示,他们对此已经展开行动。“之前我们其实就已经有在注册了,但是可能就是品类方面的话没有特别注意。”谢伟说。

事实上,整个电子商务领域都弥漫着“商标保卫战”的硝烟。在业内资深人士、网商张有为看来,正是白手起家的网商们在品牌意识上的先天不足,给了抢注机构以可乘之机。

中广网

大新华物流严重亏损 21名高管集体被罚

据香港媒体报道,海航旗下大新华物流集团因国际战略失败造成严重亏损,公司行政主管集体遭到母公司严厉处罚,包括董事长贾鸿祥在内的21名行政人员分别被记大过、撤职、降职、减薪等处分。

据知情人士透露,海航集团是在去年年底作出这次行政决定的,并于今年1月底下达通知,被记大过、解职、撤职、降职的行政人员共21人,涉及大新华物流集团下属的天津海运、大新华速运、大新华航运、大新华船舶管理公司、扬子江快运等。

据悉,大新华物流首次跨足国际班轮线,但因严重亏损被迫撤线,业内人士估计因此造成的亏损在3亿至3.5亿美元之间。集团最高负责人董事长贾鸿祥没有被免职,还保留职位,但被记大过并降职处分,管理级别由M8降至M7。

执行董事长兼CEO李晓明亦记大过,并扣发6个月工资处分。总裁李忠降职,任副总裁兼财务总监。副总裁阮金平被免职、免级处分。

网易