



您的位置：首页 - 文章选登

人民币汇改将刷新全球货币利益版图(徐千惠；7月29日)

文章作者：徐千惠

自上周人民币汇率形成机制改革方案宣布后，人民币汇率随即小幅升值。从初期的市场反应看，受人民币小幅升值的市场影响，日元、泰铢、韩元及新加坡元等亚洲货币纷纷跟着上涨。人民币升值对亚洲货币上涨的区域性影响尤为明显。

有趣的是，马来西亚也同时宣布将林吉特汇率与美元脱钩。伴随着人民币的小幅升值，在保持对中国竞争力的同时，亚洲其他国家和地区也会允许本地货币有一定程度的升值。

不过，伴随着亚洲货币升值，这些国家的政府和商业部门也担心货币升值有可能导致它们向西方国家的出口增长会放缓。此前，亚洲地区的中央银行纷纷采取干预措施抑制本地货币升值，以免外国投资与出口订单流失。

当然，引起亚洲货币波动的另一个原因是投机因素。因为，迄今中国仍对其资本账户实施严格的控制，导致投机人民币升值的热钱转向其他亚洲货币，如日元或泰铢等货币成了投机者参与豪赌人民币升值的替代品，这是促成亚洲货币上涨的市场因素之一。

在人民币小幅升值的闸门打开后，国际投资者纷纷预期，人民币升值2%只是初始调整，日后还会有进一步的调整，尽管中国的央行已出面明确表示过不苟同于这一看法。但是，国际投资资金预期人民币在未来几个月内还会继续升值，造成了进入亚洲地区的投机资金进一步增加，亚洲货币将会继续受益于与人民币汇率调整相联系的资本流动。这一投机性因素及人民币升值的不确定性，加剧了亚洲货币有可能会进一步上扬的不确定性。

人民币升值不仅给亚洲货币升值带来了显著影响，而且那些在出口方面与中国竞争的国家货币也会跟着人民币升值而走强，并且还会增加它们对中国的贸易顺差额。

有分析人士指出，随着人民币升值而变得更加坚挺，一方面，这些国家如巴西等国将增加其对中国的商品出口，由此扩大它们对中国的双边贸易的贸易顺差；另一方面，预计中国对美国的出口增长会减缓，由此可以逐步提高这些国家对美国的出口份额。因此，这些国家会从人民币升值中获得更多的好处。有意思的是，与市场的预期不同，人民币小幅升值后，因这些受益国家对中国的出口增长会提高，这些国家货币也会跟随着人民币升值而走强。例如，有的国家央行已出面大量购买美元，以阻止人民币升值对本国或本地区货币升值所带来的突出影响。

事实上，人民币升值也有可能对国际市场上大宗商品供需状况的变化产生一定的影响，尽管对此不乏有争论。因为，随着人民币升值，即人民币相对于美元的升值，中国进口以美元定价的大宗商品会变得更加便宜，会提高中国对国际市场上大宗商品的购买力，由此会促使大宗商品的需求增加，并导致黄金和能源等价格还会上涨。

所以，人民币升值的影响是相当广泛的。在我们看来，将引起全球货币收益及资产收益率的大幅调整，由此将影响到全球资金的流动及流速，如不仅会有更多的热钱流进亚洲等新兴市场，而且还会促使美国继续提高利率。更为值得注意的是，人民币升值，更重要的是人民币汇率形成机制的改革，正在改变着世界各地货币利益的版图。

文章出处：《上海证券报》

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

转载请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