

# 人幣貶值僅 轉型升級才

# 治標 治本



2014年3月9日(星期日)  
香港文匯報 WEN WEI PO  
A21 責任編輯:朱韻詩 版面設計:林偉棠

自2005年7月內地啓動匯改以來，人民幣匯率升值幅度超過35%，內地的出口增幅則從此前的雙位數跌至單位數，長三角和珠三角大批依賴外貿的企業經營形勢日益嚴峻。今年「兩會」期間人民幣匯率突然掉頭貶值，令形勢有所緩解。但身兼「兩會」代表的多位企業家均認為，人民幣貶值利好對於出口突圍來說並非根本之道，就長遠而言，企業仍要通過提升競爭力、升級轉型等方式，在人民幣國際化進程中獲取更多商機。

■兩會報道組  
茅建興、涂若奔、趙鵬飛



■人民幣貶值對出口企業短期利好，但長遠應是要轉型升級。



每年有50%產品出口的全國人大代表、廣博控股集團董事長王利平表示，人民幣貶值對出口企業當然是利好，最近企業還談了幾個大單。而此前人民幣一再升值，該集團的出口業務多有損失。「應對人民幣波動，就像開汽車，有時要剎車，有時要加油。我們與客戶談訂單時，按行情調價，以求穩健。」

## 着重創新做大做強

王利平稱，面對匯率風險，製造企業最關鍵的是創新能力、品牌意識和市場營銷，人才的引進和產品的研發，尤其是抗擊風險的重要因素。「轉型升級很重要，我們沒有買對沖產品，也不做人民幣投資。我認為金融手段不大適合在製造企業，只有做大做強，才能提升企業的後發優勢。」

「從整體來看，今年不明朗因素還很大，不過趨向一個好的狀態，公司現在僅出口納米金屬粉到韓國三星、日本等一些企業，一年就有幾千萬美金，假如人民幣差一角，影響就會很明顯。」王利平表示。

全國政協常委、正泰集團董事長南存輝也認為，人民幣匯率是影響外貿發展最重要的因素之一，近期匯率波動是一個挑戰但也是一個機遇，正泰集團的低壓電器、輸配電產品銷往世界100多個國家和地區，有大量的出口業務。這些年人民幣的升值迫使企業產品升級換代。隨着人民幣流通性加強，公司將「走出去」通過投資、併購等多種方式來拓展海外業務參與國際市場的競爭。

## 海外併購增競爭力

據本報記者了解，為應對人民幣浮動，該集團旗下出口公司正積極開展人民幣跨境貿易，和一些香港、東南亞客戶商談將結算貨幣指定為人民幣，以降低集團的匯率風險。還通過OEM的方式與海外供方工廠合作，實現全球化的工廠及供應鏈資源配置，在規避匯率及貿易保護的同時開拓了市場。

此外，在人民幣升值期間，該公司藉機引進國外先進技術，在張江成立高檔裝備公司，由於人民幣升值降低了海外投資的成本，增強了企業的國際購買力和對外投資能力，該公司已在北美、歐洲、日本投資了大量的太陽能光伏電站項目，目前還在尋找一些海外併購對象參與國際市場的競爭。

全國人大代表、中國建材國際工程集團董事長彭壽也表示，人民幣升值時出口的確有壓力，但不應該靠貶值來擴大出口，隨着內地逐漸和世界接軌，「我們不能靠匯率的價差來擴大生意，而應該以核心技術來發展貿易」。他透露，無論人民幣升值抑或貶值，由其掌控的生意「所有項目都在盈利」，預計未來也會進一步「走出去」，很多項目都將在歐美國家發展，每年項目規模都可達到100億元。

## 料匯率續升值至5算

全國人大代表、奧克斯集團董事長鄭堅江認為，人民幣從整體來說應該是升值的，預期人民幣兌美元匯率會到5。

今年2月份人民幣匯率出現大幅的貶值。一方面是因為熱錢進來，國際金融環境原因使然（如美國量化寬鬆政策退出），同時也是拉動內需、拉動經濟，增加出口份額的需要。對企業來說，還是希望人民幣波動速度穩定，升降幅度不要太大。波動太大，會難以適應、難以應對。

鄭堅江說：「我對人民幣短期走勢充滿信心，現在貶值是基於出口、激活經濟活力、防止熱錢過度套利、解決一些問題的考慮。近期人民幣匯率走跌，有望對中國出口形成新的刺激。但是，希望政府決策時能夠慎重，期待形成平穩、可預期的良性匯率價格波動體系。否則做企業、做貿易的將會面臨很大風險，可能會有很大損失。」

## 企業觀望濃 未做反向對沖



■梁滿林

過去數年人民幣大幅升值，不少外資企業為了減少匯兌損失，紛紛採取了匯率鎖定等對沖措施。而近日人民幣雖然掉頭貶值，絕大多數企業卻未有採取「反向對沖」的措施，截至目前仍處於觀望狀態。

全國政協委員、華南城(1668)行政總裁梁滿林接受本報採訪時表示，之前幾年人民幣升值期間，公司有做對沖，但目前看不出人民幣匯率會有大幅貶值的趨勢，未來一段時間可能還是小範圍波動，對生意真正的影響不是很大，暫時還沒有看到有反向對沖的需要，而未來是否反向對沖仍需要觀察，並非短時間內所能決定。

## 料人幣不會長期貶值

全國人大代表、TCL集團股份有限公司董事長李東生也表示，最近人民幣匯率出現貶值是正常的，不相信人民幣會長期貶值，總體來講仍是一個穩定的趨勢。他透露，集團過去數年一直有做人民幣對沖，主要是以資金鎖定的對沖方式進行正常的業務操作，短期內不會因為貶值就發生太大變化，長期是否作反向對沖由資金部門評估後決定。

他稱，企業當然希望匯率穩定度越高越好，不希望波幅太大，當然這種可能不大，因此必須要用金融工具來保證業務不受匯率波動的太大影響。但站在國家層面而言，貨幣應該實行雙向波動，「肯定不能走單邊，單邊都不是合理的政策」，長遠而言讓市場去決定匯率更加客觀。

全國人大代表、中國建材國際工程集團董事長彭壽告訴記者，此前已經「基本鎖定匯率」，對沖比例約在10%左右，儘管近期人民幣有所貶值，該比例仍未發生變化，下一步雖然會研究反向對沖，但截至目前仍未進行操作。他估計，未來幾年人民幣匯率將在「6」左右波動，「感覺破不了5，因為中國政府仍有強大的財政資源」。

## 業界籲允外匯資本金自由結匯

全國人大代表、寧波港股份有限公司董事長李令紅接受本報記者專訪時表示，隨着人民幣國際化和匯率市場化進程不斷加快，人民幣匯率彈性不斷增大，外資企業的匯率避險需求和難度將大大增加。近年來，外商投資企業通過各種渠道向政府反映資本金「結匯難」的問題，普遍呼籲放寬資本金結匯管制，允許企業資本金自由結匯。他建議放寬外匯資本金結匯管制，充分滿足企業合理的匯率避險需求。

能辦理資本金結匯。而近年由於人民幣兌美元匯率持續升值，企業在沒有相應支付需求時只能坐等人民幣升值而遭受匯率損失。這樣的問題甚至影響寧波港赴港上市的進程。」李令紅稱。

他還指出，為了完成招商引資目標，地方政府希望外商投資企業盡早匯入資本金，而項目開工建設往往需要經過較長的準備階段，這樣早期匯入的未使用資本金就要承受不小的匯率損失。

## 倡實行負面清單管理

他指出，而在現實中，部分企業為了減少匯率損失，不得已通過虛構合同、發票等手段提前結匯，從而造成了外匯違規。李令紅表示，一些地區資本金違規結匯案件成類發態勢，應該說是管制造成了企業違規，而不是企業主觀、惡意違反外匯管理規定。



■李令紅

李令紅表示，允許外商投資企業資本金匯入後自由結匯成人民幣，以規避匯率風險。須改革現行資本金結匯制度，按照真實、可控原則，允許企業資本金匯入後自由結匯，並大幅簡化結匯申請材料。同時，為預防資本金自由結匯後可能存在的風險，考慮建立「負面清單+事後核實」的風險防範機制，企業可以在真實貿易背景下將結匯資金支付。對結匯資金使用範圍實行負面清單管理。

## 廣東料今年出口僅增1%

人民幣匯率的波動對於進出口大省廣東而言，箇中滋味不言而喻。2013年廣東進出口首次突破1萬億美元，同比增長10.9%，但廣東卻把2014年的進出口增長僅僅定在1%。這間分析人士指出，歐美市場復甦的跡象並不明顯，再加上人民幣持續升值，出口環境並未發生根本轉變，廣東把出口目標定得這麼低，也是從實際情況出發。

在廣東出口佔比較大的東莞，大多數企業都是加工貿易型企業。兩頭在外的發展模式，讓這些企業更容易受到人民幣匯率波動的影響。人民幣持續升值時，一些企業的負責人告訴記者，如果人民幣匯率今年破5的話，東莞的進出口企業要面對的恐怕就是關門的嚴峻現實，面對人民幣「罕見」的貶值，有出口企業表示，似乎看到了一絲光亮。「人民幣不能只漲不跌，有跌有漲，我們在和境外的採購商簽合同時，才有議價的空間。」該企業的負責人也表示，如果人民幣能持續下跌，對出口企業是利好。

## 促進出口政策或年內出台

廣東佛山一家家電上市公司負責人也表達了同樣的看法。這間公司歐美市場佔了他們出口90%的份額。相關負責人告訴記者，過去一年，他所在的企业都承受着人民幣不斷升值的壓力。由於和大多數客戶都用美元結算，在人民幣相對美元升值的同時，大部分新興市場國家都在貶值，這樣帶來的後果是：一方面，企業必須提高報價來抵消人民幣升值的壓力；另一方面，那些來自新興市場國家的客戶，則承受了加價之後的第二重壓力。許多客戶因此處於觀望狀態，這也直接導致企業困難重重。

對於人民幣貶值，也有業內人士對記者表示，由於年初高層已有批示「要發揮出口對國民經濟的支持作用」，今年可能出台一些實質性的促進出口政策，改變人民幣單邊升值預期或被納入其中，因此有市場人士分析，本輪人民幣逆轉單邊升值預期，也是為之後促進出口政策的出台打前站。

## 分析：人行出手調控導致貶值

儘管國家外匯管理局聲稱，此次人民幣匯率連續走低「屬於正常波動，不必過分解讀」，但金融界專家普遍認為這是央行主動出手調控造成的結果。中國社科院金融所教授、廣發證券首席經濟學家劉煜輝表示，分析人民幣這一輪貶值的原因，可看出人民銀行的主導性比較強，估計在2月13日之後開始出手，直接買入美元拋出人民幣，或是指令國有大行參與這一行動，目的在於「導入人民幣匯率雙向波動的預期」。

劉煜輝接受本報採訪時表示，2005年匯改啟動以來，人民幣多數時間都在單邊升值，僅在2011年9月、2012年7-9月和2013年5-6月期間，三次發生貶值，但這三次的貶值幅度均無法與本次相提並論。

他稱，前三次貶值反映的是當時實際供求關係，由於國際投資者看淡人民幣的走勢，在離岸市場拋出人民幣，發生「離岸引導在岸」現象，導致人民幣匯率短暫貶值。而此次貶值卻是「在岸引導離岸」，而且無論在岸還是離岸市場，均出現人民幣即期匯率波動要遠大於遠期波動的現象，這顯示「這不是一次人民幣內在貶值預期驅動的行情」。

## 威懾熱錢 不要老想套利



■郭田勇

中央財經大學金融學院教授郭田勇也在接受本報採訪時指出，此次貶值「如果不是央行主導，至少也是央行容忍的」，其目的在於進行一次人民幣雙向波動的壓力測試，對國際投機資本具有很強的威懾作用，「對那些熱錢發出警告：人民幣完全可能貶值，不要老想套利！」

匯豐銀行資深亞洲外匯策略師王菊也表示，每年1月份都有大量資金做多人民幣，但今年人民幣大幅貶值後，此前入場的對沖基金已經獲利離場，也有一些投資者止蝕離場，目前離岸人民幣匯率已經回到中間價的水平，「達到了央行擠出投機資金目的」。

## 雙向波動將漸成常態

對於人民幣未來一段時間的走勢，劉煜輝認為，人行主動操作推動人民幣貶值的空間不會很大。他指，人民幣貶值預期會給帶來強緊縮效應，並令房地產出現危險跡象，「目前決策層還看不出做好這種準備的端倪」，因此如果離岸匯率持續地對在岸匯率出現某種程度的折讓，這將是資本外流的跡象，屆時人行會選擇再次穩定人民幣匯率。

郭田勇也認為，長期來看，隨着中國國力的不斷增強，加上人民幣持續加快國際化步伐，人民幣匯率仍存在升值空間。不過，今後人民幣的雙向波動將會逐漸成為常態，且類似於美元或歐元，「真正由市場決定匯率」，人行只在必要時出手穩定匯價，維護金融體系的穩定。