貨幣戰升級 央行阻擊「空軍」

穆迪下調評級 人幣不貶反升

去年底至今人民幣內外交困，持續遭受貶值壓力，近日穆迪更對中國主權信用及大企業評級作出負面展望，劍指做空人民幣。而隨着今年全國兩會召開，境內外人民幣走勢意外反轉呈現升值趨勢，央行官員密集發言，維穩人民幣匯率和貨幣政策，阻擊「空軍」之戰升級。

■香港文匯報記者 海巖 兩會報道

日前，世界三大評級公司之一穆迪對中國主權信用評級作出負面展望，繼後又下調78家中資企業評級展望至負面，包括38家國企、25家非保險金融機構、8家中國及香港保險公司，以及7家中資銀行的港澳子公司。「中國經濟正遭遇新一輪做空」，全國政協委員、經濟學家李稻葵在接受本報訪問時指出，「十三五」中國經濟當務之急是穩定金融，因為實體經濟與金融的關聯越來越緊密，去產能、去呆賬、去槓桿很容易引起金融波動，只有金融市場穩定了，產業升級才能成功。

干預市場防貶值惡性循環

李稻葵強調，要穩定匯率市場，普通民眾對匯率市場看不清，政府必要時要干預匯率市場，讓市場穩定下來，防止形成匯率貶值預期的自我惡性循環。

對於外界做空或看空人民幣，全國政協委員、中國進出口銀行原董事長李若谷認為，人民幣匯率不存在大風險。人民幣的匯率不是基於其它的貨幣，也不是基於其它國家的經濟，只要中國的經濟發展好，人民幣就不存在貶值的預期。

全國政協委員、經濟學家厲以寧在政協小組會上表示，當前中國經濟雖然遇到困難，下行壓力大，但關鍵還是要有信心。人民幣匯率大幅貶值不可能，能不能維持7%的GDP增長，關鍵是要繼續推行結構改革。

實際上，隨着近年人民幣國際化進程加快，貨幣戰爭已是逐級升溫。而中國當局與市場清晰有效的政策互動，是央行在應對貨幣投機壓力中的關鍵難題。近期央行官員頻繁發聲，與國際投機者隔空對戰。兩會前，央行行長周小川接受訪問時表示，人民幣不存在進一步持續貶值基礎，人民幣匯率的市場短期波動將會回歸理性。

穩匯率需採系列經濟措施

全國人大代表、央行副行長陳雨露也指出，人民幣貶值對刺激出口作用有限，加上國際清算銀行（BIS）測算的人民幣實際有效匯率至少被高估10%左右，人民幣沒有大的貶值空間。未來人民幣匯率對一籃子貨幣基本穩定，並加大參考一籃子貨幣的力度，是未來人民幣匯率形成機制的主基調。

不過，全國政協委員、經濟學家余永定則向本報指出，穩定人民幣匯率預期需要採取一系列宏觀經濟措施，包括將法制在內的制度改革納入，以增強外國投資者對人民幣的信心。否則，沒有相關的措施，貶值壓力難以減輕，貨幣和資本外流也將難以抵抗。

■穆迪近日對中國主權信用作出負面展望，但境內外人民幣走勢意外反轉呈現升值趨勢。圖為內地某銀行職員展示各種外幣。 資料圖片

■服務兩會的美女工作人員在人民大會堂前合照留念。 美聯社

代表委員對貨幣戰觀點

全國政協委員
李稻葵：
穩定金融、穩定匯率是當務之急，防止形成匯率貶值預期的自我惡性循環。

全國政協委員
李若谷：
人民幣匯率不存在大風險，只要中國的經濟發展好，人民幣就不存在貶值的預期。

全國政協委員、經濟學家**厲以寧：**
人民幣匯率大幅貶值不可能，關鍵要繼續推行結構改革。

全國人大代表
陳雨露：
人民幣沒有大的貶值空間，未來人民幣匯率對一籃子貨幣基本穩定，並加大參考一籃子貨幣的力度。

全國政協委員
余永定：
穩定人民幣匯率預期需要採取一系列宏觀經濟措施。

■記者 海巖 兩會報道

打破貶值預期 需採資本管制

專家解讀

香港文匯報訊（記者 海巖 兩會報道）近期受美元走弱、央行官員表態提振，人民幣匯率暫時穩定下來。但學者認爲，仍有必要採取外力干預，以打破市場一致性的貶值預期，比如借鑒亞洲金融危機經驗，短暫收緊資本管理政策等。

前外匯管理局官員、中國金融40人論壇高級研究員管濤認爲，當前情況與亞洲金融危機期間的形勢有很高的相似度，國家既要保經濟增長，又要保持匯率穩定，利率政策難以兩者兼顧。當時在亞洲金融危機之前中國已實現人民幣經常項目完全可兌換。而現在，人民幣資本項目可兌換和國際化程度已有較大提高，人民幣符合「可自由使用」標準，已被批准納入特別提款權（SDR）籃子貨幣。

管濤認爲，亞洲金融危機時，中國穩匯率採取3項主要政策，即加強經常項目購付匯眞實性審核、收緊資本項目下的用匯管理、加大對違法違規外匯收支行爲的立法和執法力度。而現在這些措施仍然有效。

借鑒亞洲金融危機經驗

管濤認爲，開放市場並非不允許管理跨境資本流動，外匯管制正是亞洲危機期間實現穩匯率目標的重要制度保障。1999年初，國際貨幣基金組織（IMF）專門派出技術小組，對中國涉嫌構成經常項目匯兌限制的做法進行質詢。後來解釋那只是臨時性措施，後期通過啓用電子化手段解決眞實性審核問題後已經予以取消，基金組織對此表示認可。之後，汲取這一經驗，監管當局又在服務貿易購付匯環節引入稅務憑證要求，通過稅收手段增加騙購外匯的成本，同時也幫助稅務部門加強涉外稅收監管。至於不可兌換的交易項目，當局如何管理，外界根本不會置喙。

管濤認爲，決策果斷、措施有力是貨幣保衛戰成功的關鍵。現在需要一個外力干預，打破一致性預期引致的集中購匯行爲。否則，就可能要接受一個單邊預期下市場匯率超調的後果。

瑞銀財富首席中國經濟學家胡一帆也認爲，下一步預計中國將繼續收緊資本管制。中國需要在人民幣匯率穩定、低利率及開放資本市場之間尋求平衡。這3個目標無法同時達到，中國已選擇優先實現前兩個目標，因此自1月以來採取了一系列資本管制措施。預期到今年底，中國外匯儲備將保持在2.8萬億至3萬億美元。當匯率壓力消退，中國將更有信心放寬資本管制，時間可能在2017年。

■前外匯管理局官員、中國金融40人論壇高級研究員管濤。 資料圖片

代表倡貨幣政策不宜過鬆

■央行南京分行行長周學東。 資料圖片

香港文匯報訊（記者 海巖 兩會報道）隨着日前央行全面降準落地，市場對於未來貨幣政策寬鬆的預期日增。對此，有代表建議，貨幣政策不宜過鬆，解決中國面臨的結構性問題，財政政策更有效。

全國人大代表、央行南京分行行長周學東提交的《關於解決當前經濟面臨的結構性問題宜注重運用改革手段和財政政策的建議》稱，在推進供給側改革過程中，通過實施適當的貨幣政策，可以為供給側結構性改革營造適宜的貨幣政策環境。但是，也不宜過度使用貨幣政策，特別是擴張性的貨幣政策，否則容易在金融體系、房地產等領域積累泡沫，形成系統性風險隱患。

結構性減稅降企業負擔

全國人大代表、央行杭州中支行長殷興山在向大會提交的有關議案中也指出，現時定向降準、差別存款準備金率、定向再貸款等「結構性」貨幣政策日益成為解決經濟結構性問題的重要組成部分，但貨幣政策作為一種總量型的需求管理政策，一般不針對具體的行業或部門。

周學東建議，貨幣政策要緊密配合供給側改革應時而動，為改革營造良好的貨幣金融環境，既要防止結構調整過程中總需求的意外下滑，為全面深化改革贏得時間空間，同時又不能過於寬鬆，妨礙市場的有效出清。

兩位代表都建議，應更多通過改革，並輔以使用財政政策來解決結構性問題。一方面，應實施更加積極的結構性減稅政策，通過結構性減稅、減費，降低企業各項成本，對沖勞動力、土地成本剛性上升對企業的負面衝擊，與此同時，可適度擴大政府財政赤字規模，通過發行市政債、資產證券化等方式彌補財源的不足。

易綱：一行三會改革正研究

香港文匯報訊（記者 張聰 北京報道）全國政協委員、中國人民銀行副行長易綱昨日在回應關於一行三會監管體系改革情況時表示，有關部門正在研究。易綱指出，金融監管體制在形成共識的過程中，可以借鑒美國、英國、澳洲、日本和俄羅斯的經驗。

■易綱接受採訪時表示，應肯定藏匯於民的正面意義。 新華社

易綱昨天出席全國兩會時說，一行三會監管體系改革情況有關部門正在研究，具體推出時間尚未可知。他指出，金融監管體制在形成共識的過程中，一方面要考慮在應對金融危機中能否堅強有力地形成協調，盡快地作出決定；二要考慮監管成本、信息集中，能否形成最好的激勵機制，使成本、責任、信息形成合理的分配；三要考慮宏觀審慎，新的監管體制如何應對銀行、證券、保險、信託進一步的融合，使整個中國經濟和金融競爭力提高，同時還要注重防範風險。

「一國兩制」推進人幣國際化

談及人民幣國際化，易綱認為，中國「一國兩制」制度推進了人民幣國際化。他說，「一國兩制」的制度安排，使香港保留了港幣、離岸人民幣市場。香港的CNH是離岸市場，內地的CNY是在岸市場。作為全球金融中心之一，香港的法律環境、支付系統、債券托管系統等對於推進人民幣國際化提供了非常好的過渡方式。

此外，針對人民幣匯率問題，易綱強調，人民幣匯率參考一籃子不等於嚴格盯住。他說，盯住一籃子貨幣就是嚴格地盯住；參考一籃子就是考慮到一籃子，但不是嚴格地盯住。市場供求、籃子的運動、有管理的浮動，這些是央行的主要考慮因素。談及目前的貨幣政策，他指目前來看還是合適的。他指出，貨幣的政策主要根據經濟數據不斷優化，目前貨幣政策基本上是穩健的，接下來的調整空間要看經濟數據的表現。