

环球财经一周新闻榜(2012.02.06—02.13)

前瞻



人民币国际化：国际金融危机体系变革机遇

周文渊

以历史的眼光来看，人民币的崛起是遵循经济发展规律的内在过程，崛起是一种历史的必然，顺应这种趋势，符合全球经济发展利益。

国际货币体系只是一层面纱，其背后决定力量应是各国经济体的相对竞争力。观察从19世纪中后期至今货币体系的发展，无论是国际金本位制时期的英国，还是布雷顿森林体系下的美国，或者是布雷顿森林体系崩溃之后的德国、日本；在经历持续的贸易顺差、积累高额的储备货币之后，英镑、美元、德国马克、日元都经历了国际化、储备化、“本位化”；这些货币也部分承担了世界货币的职责，成为交易、结算、支付的货币工具。持续的贸易顺差反映经济体生产效率的竞争力，充足的国际储备既保证了信用偿付，也能够为全球经济发展提供流动性支持，这两个条件构成了货币国际化的必要条件。

目前，中国GDP占世界的比重从2005年的5.0%上升到2010年的9.5%；2010年货物进出口总额29728亿美元，比上年增长34.7%，占世界贸易总额的比重接近10%。自1995年开始，中国对外贸易已经连续16年保持顺差，其中2010年进出口差额(出口减进口)1831亿美元。截至2010年年末，中国的外汇储备规模为2.84万亿元，还有2000亿美元左右的主权基金，人民币是世界外汇储备最高的国家，中国已经具备货币国际化和货币崛起的必要条件。

更为重要的是，我们认为在这两者条件具备之后，货币的崛起是内生性的，是经济金融发展的必然。一国产品竞争力的提升会造成世界各国对该国商品的需求上升，而购买一国商品，理论上是需要该国货币的，或者是需要一种本位货币来结算；当前是美元，但我们看到美元汇率在经历持续贬值，波动性也在加大，其信誉在下降；随着一国贸易顺差的积累，世界各国对该国货币的需求应是上升的，该国货币也就实现了国际化。而持续的对外出口，意味着国内保持高储蓄率，高储蓄率意味着资金充裕；高额的外汇储备使得该国流动性充裕，资金价格低下，流动性向外扩张，随着对外投资的扩张，该国货币也就顺理成章地流通到国际。这其实是很浅显的道理，英镑、美元、欧元、日元都走过同样的道路。

从国际货币体系的运行来看，英镑、美元都成功地主导了一个阶段的货币体系，而德国马克、欧元、日元都无法最终成为主导性的世界货币，其原因在于这些货币的不稳定性，要想承担起世界货币的责任，该国货币价值必须稳定。币值稳定的货币，人们对它的信心会有一个基本的认识，而且对其有足够的信心；只有一国货币稳定，钉住该国货币才有助于增强钉住国货币的信誉和稳定性，起到稳定贸易和投资的作用；进出口在选择贸易结算货币时，被用于金融资产定价的货币都需要稳定，不然将会造成贸易和金融混乱。日元国际化的不尽如人意之处正是因为汇率的巨大波动。日元在1985年后的10年中快速升值，由1985年2月的1美元兑260日元上升到1995年4月的80日元，最终导致了日本经济衰退；在1995年达到巅峰之后又以几乎同样的速度贬值，到1997年2月跌至120日元，以致出现“全世界都在抛售日本”，汇率的大起大落直接影响了非居民对货币的持有信心，制约着日元国际化的发展。另外一个因素是本位货币惯性，美元的世界货币地位对其他货币的发展产生了约束，当前人民币的国际化同样面临这一问题。

人民币国际化符合全球经济发展利益，有利于资源的优化配置和全球生产效率的提高。当前的货币体系正如之前所述，对美元、美国给予了极大的纵容，这种放任自流，使得美国的财政约束疲软，使得金融效率低下，使得全球通胀高企；人民币的国际化，有利于为全球提供稳定的交易货币，有利于为全球提供流动性支持（目前唯有中国能为全球经济提供有储备的流动性，也即中国提供的流动性是实实在在的，正如布雷顿森林体系初期的美元、金本位时期的英镑一样），这种流动性支持，不是美元的滥发，而是对经济效率的储备提供，因此能更多地促进全球经济结构的平衡。更重要的是，人民币的不断崛起，将促进国际货币体系的自发调整，进而会迫使美国寻求更稳定的国际货币体系安排，有利于促进新的国际货币体系的形成。

因此，从全球经济和中国利益出发，应该乐见人民币的国际化进程。在经常账户顺差、外汇储备等理性条件具备的前提下，应该鼓励人民币在软性条件下继续完善，而完善的关键之一即推动人民币保持币值的稳定，而不是一味强调升值。人民币币值的稳定，要保证人民币实际有效汇率的稳定，对外是汇率，对内是通胀。对外的稳定，即人民币汇率不能出现剧烈升值，或者是出现大幅贬值。目前人民银行对人民币汇率的稳定承担了更多的责任，这种责任在某种程度上说是必要的，因为前车之鉴，剧烈波动的货币，即使是升值，都会对其国际化带来不利影响。其次，当前比较棘手的是对内的稳定，即人民币的国内价格，通胀问题；控制物价是央行的第一要务，目前国内的通胀形势仍比较严峻，央行应适时采取措施，控制物价在温和水平。

当然在保持币值稳定之外，人民币国际化还有很多路要走。包括国内金融市场开放、资本项目可兑换、人民币汇率形成机制、利率市场化；对外推动人民币对外投资，鼓励人民币结算，目前正在稳步推进；未来应该继续有序推动，特别是人民币对外投资，应尽快纳入日程。

(作者系国泰君安固定收益部研究主管)

预报



2月14日

英国公布1月零售物价指数和消费者价格指数。
欧元区公布去年12月工业产出数据。
美国公布去年12月商业库存和今年1月零售销售数据。
日本央行公布利率决定。

2月15日

法国、德国及意大利公布去年第四季度GDP数据。
欧元区公布去年第四季度GDP及去年12月贸易数据。
美国公布去年12月国际资本流入、1月工业产出、2月全国住宅建筑商协会房价指数及上周原油库存数据。
日本央行公布月度经济报告。
瑞典央行举行货币政策会议(至16日)。

2月16日

美国公布1月生产者物价指数、1月新房开工数据及上周首次申请失业救济人数。
美联储公布1月24日至25日会议记录。
亚太经合组织副财长及央行副行长会议在俄罗斯举行。
瑞典央行公布利率决议。
欧洲央行公布月报。

2月17日

德国公布1月生产者物价指数。
英国公布1月季调后零售销售数据。
美国公布1月消费者价格指数。

中国对欧盟“碳税”说不



关注指数:★★★★★
传播指数:★★★★★

事件:中国民用航空局于近日发出指令,未经政府有关部门批准,禁止中国境内各运输航空公司参与欧盟排放交易体系,禁止各运输航空公司以此为由提高运价或增加收费项目。此前,中国方面多次表示,欧盟单方面立法将进出欧盟国际航班的温室气体排放纳入欧盟排放交易体系,违反了《联合国气候变化框架公约》和国际民航组织的相关原则和规定。

点评:在事关国民利益的问题上,中国可以说“不”!这不仅在于一旦接受欧盟的碳排放交易机制,中国的航空公司将每年损失至少7.4亿元以上;更在于一旦松开这个口子,欧盟还可能将碳税从航空业延伸到航运业,以环保的名义扩大其服务贸易壁垒,致使中国届时遭受更大的损失。所幸在这个问题上,欧盟受到了包括中国、美国、加拿大等国在内的30多个国家的共同抵制。

欧元区开出援助希腊新条件



关注指数:★★★★★
传播指数:★★★★★

事件:欧元区财长会议于当地时间9日晚召开,会议未就第二轮金融救助希腊的方案达成一致,但给希腊获得援助开出了新条件,即希腊议会需在本月12日通过该国政府同“三驾马车”,即欧盟、国际货币基金组织(IMF)和欧洲央行达成的有关救助计划的协议;希腊政府需在本月15日前找出能够削减3.25亿欧元开支的领域;三是希腊联合政府应作出坚定的政治保证以严格实施救助计划中的措施。

点评:总额为1300亿欧元的第二轮国际救助贷款可谓希腊的“救命钱”。3月份希腊政府如果无法及时获得救助贷款,将因无法偿还债务而宣布违约。但也有部分经济学家认为,这或许是希腊违约的最佳时机。欧洲政策研究中心主任格罗斯博士表示,不必对没有希腊的欧元区感到恐慌,但要减少希腊问题的传染性,现在欧元区危机的重点并不在希腊,而是确保意大利不陷入危机。

希腊民众罢工抗议财政紧缩措施



关注指数:★★★★★
传播指数:★★★★★

事件:2月7日,希腊两大主要工会组织成员举行了24小时总罢工,抗议希腊政府为获取第二轮救贷款拟采取的新一轮紧缩措施,其中包括将私营部门的最低工资削减20%、年内裁减1.5万名公职人员等。上万民众聚集在市中心广场参加示威。与此同时,希腊全国各地的公共服务陷入瘫痪,学校停课、银行关门、轮船停驶、旅游景点关闭、公立医院只保留急诊服务。

点评:当部分希腊民众认为,希腊政府在外界压力下采取的一系列紧缩措施严重影响及普通民众生活,希望政府对现有的政策进行大幅度调整时,希腊政府正在为即将出现的债务违约而绞尽脑汁。问题是怎样才能既满足国内不降低生活水准的要求,又让出钱的国家不那么心生怨言地掏钱,希腊政府还着实要有点真功夫。事实上,高福利社会是把双刃剑,如果处置不当,这柄剑极有可能反过来伤及自身。

日本政府干预汇市阻经济减速



关注指数:★★★★★
传播指数:★★★★★

事件:日本财务省2月7日公布《外汇干预操作》报告称,日本政府在去年第四季度累计5次对外汇市场进行干预操作,累计抛售90916亿日元(约合1180亿美元)。据悉,为打击汇市投机、抑制日元迅速升值态势,日本央行已在近日再次实施了干预汇市措施,财务相安住淳表示将“继续干预直到满意为止”,指出最近的日元汇率并非日本实体经济的真实反映,投机行为持续存在。

点评:我们在极力否认政府干预汇市的时候,日本政府却在堂而皇之地让这种“干预”大行其道,并让手中的货币成为阻止国际间投机行为的武器。这不得不令我们深思,到底是什么让我们成为某些国家眼中指责的对象?为什么那么多的“反倾销”倾覆在我们头上?在我们不断内省自身的时候,偶尔是否也可以挺直了腰板,让我们的一些正当防卫理由变得同样“堂而皇之”。

美国初裁中国输美风电产品违规



关注指数:★★★★★
传播指数:★★★★★

事件:美国国际贸易委员会10日初裁中国输美风电产品对美相关产业造成实质性损害,这一裁决意味着美国商务部将继续对中国输美风电产品展开反倾销和反补贴“双反”调查。根据美国贸易救济案处理程序,美国国际贸易委员会做出肯定性初裁后,美国商务部将继续展开“双反”调查,直至今年3月和6月分别初裁是否对中国输美应用级风塔征收反补贴和反倾销关税。

点评:美国发起“双反”调查后,中国商务部表示严重关切,强调中美在新能源产业领域互有需求,互利合作,美方的举动不仅破坏中美能源合作,也损害美国产业自身利益,并与全球共同应对气候变化和能源安全挑战的大趋势背道而驰。针对美国商务部决定对进口自中国的风电塔产品发起“双反”调查,中国风电产业协会表示,将聘请律师积极应对,维护行业正当权益。

奥巴马下令冻结伊朗所有资产



关注指数:★★★★★
传播指数:★★★★★

事件:美国白宫2月6日宣布,奥巴马总统已下令冻结伊朗政府和包括伊朗中央银行在内的所有金融机构在美国境内的所有资产。白宫表示,此项“额外举措”意在应对伊朗中央银行和其他银行隐瞒与制裁方实施交易的“欺骗性行径”、伊朗反洗钱机制的不足和实施过程中的弱点以及伊朗所作所为对国际金融危机体系造成的“持续而不可接受的”风险。

点评:一边声称现阶段仍寻求通过外交途径解决伊朗核问题,一边又加大了对伊朗的制裁力度。美国和欧盟瞬间又将伊朗逼到墙角,给世界经济带来了动荡不安格局。伊朗再次威胁要封锁霍尔木兹海峡,国际石油价格也出现剧烈波动,一旦继续不断攀升,必将对全球经济复苏带来新的困难。对此,中国和俄罗斯之前都发表过评论,认为单方面制裁解决不了任何问题,希望各方保持克制恢复对话。

加拿大总理斯蒂芬·哈珀访华



关注指数:★★★★★
传播指数:★★★★★

事件:2月7日,应国务院总理温家宝邀请,加拿大总理斯蒂芬·哈珀抵达北京,开始对中国进行为期5天的正式访问。访问期间,国家主席胡锦涛、国务院总理温家宝和副总理李克强等中国领导人与哈珀总理举行了会见或会谈,重点讨论向中国出口石油以及加强对在华加拿大商人保护等事宜。据悉,这是哈珀第二次访华,其间分析人士指出,哈珀此访旨在深化中加经贸关系,开拓中方市场。

点评:包括5位部长、多位加拿大议员以及来自能源、交通、教育等领域的众多业界领袖在内的庞大阵容,足以说明哈珀对于此次访华的重视。哈珀本人表示,加拿大致力于推进与中国的战略伙伴关系,由于两国同处亚太地区,经济发展较快,潜力巨大,进行全面接触是非常有意义的。的确,在欧美经济低迷之际,与中国的密切合作值得总理哈珀期待。

法国推动金融交易税审议进程



关注指数:★★★★★
传播指数:★★★★★

事件:2月7日晚,法国经济、财政和工业部发表声明说,意大利总理马里奥·蒙蒂和其他8个欧元区成员国财长致函欧盟轮值主席国丹麦,要求欧盟加快对金融交易税提案的审议进程。各国财长认为,欧盟有必要推动实施金融交易税,同时加强对金融市场的监管。此前,法国总统萨科齐宣布法国将从今年8月起率先征收金融交易税。

点评:法国总统萨科齐在应对欧债危机中似乎扮演了一次真正的“勇士”。当他宣布法国将于今年8月起开征0.1%税率的金融交易税时,这项在欧盟国家中难以达成一致征税的税种,便使法国成为第一个征收该税种的国家。萨科齐“广开财源”想抓住拯救危机的最后一根“稻草”就罢了,倒是英国首相卡梅伦大有趁火打劫之嫌。彼时萨科齐话音未落,反对者卡梅伦就说了:欢迎法国的银行来英国避税,英国的大门将为此打开。

标普下调34家意大利银行评级



关注指数:★★★★★
传播指数:★★★★★

事件:全球三大评级机构之一的标准普尔10日宣布,下调34家意大利银行信用评级。在标准普尔提供评级的37家意大利银行中,有34家银行的评级被下调。标准普尔表示:“鉴于意大利高额的外部公共债务,意大利面临的外部融资风险已经加深,这将导致意大利银行为大规模债务续期的能力大幅减弱。我们预期在未来几年,意大利银行的盈利能力将持续疲软。”

点评:标准普尔继上月下调意大利主权信用评级后,再次下调34家意大利银行评级,表明欧洲央行近期推出的三年期低利率再融资操作虽在一定程度上缓和了意大利主权债务和再融资的压力,但不可能从根本上拯救深陷债务危机的意大利。由于意大利国内消费需求疲软,该国国内GDP增速下降明显,而与希腊一样,意大利同样面临着调整收入比重等结构性改革的巨大难题。

全球众多企业陷入新一轮裁员潮



关注指数:★★★★★
传播指数:★★★★★

事件:2月10日,全球饮料业巨头百事可乐公司宣布裁员8700人,相当于裁减百事全球约3%的劳动力,预计涉及30多个国家约8700个职位。而在此之前,索尼、诺基亚、阿尔卡特朗讯等先后发出了裁员决定,诺基亚公司宣布在三个工厂裁员4000人,这是诺基亚在去年宣布“减负”7000人之后再度“减负”。此轮裁员去年已率先在金融行业开始,目前波及多个行业和多个国家。

点评:与2008年美国次贷危机后的全球大裁员相比,本轮裁员虽然也波及多个国家和地区以及多个行业,但并没有2008年范围广,应是欧债危机在各个领域的延伸。虽然有分析认为,本轮裁员是各企业试图降低成本、实现复兴所采取的最有效措施,但所带来的社会动荡问题也充分说明,此次欧洲债务危机对世界的冲击依然巨大,全球经济依然处在不稳定之中。