

升值预期骤升温 即期汇率屡攀高 人民币对美元近“5时代”

在经历了一段时间的调整之后，人民币10月再现突破性走势。虽然中间价并未如前一个交易日那般创下新高，但10月24日午盘14时左右，人民币对美元即期汇率达到6.0808，一举再创汇改以来新高。

“5时代”似乎已近在咫尺，在外需复苏乏力的背景下，人民币升值提速进一步挤压了中国出口企业的利润空间。不过，业内专家表示，尽管升值会对出口造成一定冲击，但这并不意味着政策制定者会降低对升值的容忍度。在人民币国际化程度加深和中国国内利率市场化进程加快的背景下，汇率机制市场化需要进一步提速，而现在，正是汇率加快向均衡汇率回归的时机。

发力 6.08 即期汇率连破四关口

10月24日，人民币对美元即期汇率再创汇改以来新高。当日午盘14时附近，人民币对美元即期汇率达到6.0808。

北京《经济参考报》报道，今年8月开始，人民币对美元即期汇率一直维持在6.2左右。10月，人民币开始加速升值。尤其自上周开始，人民币对美元即期汇率呈现突破性走势，接连突破6.12、6.11、6.10和6.09大关。10月以来，人民币对美元即期汇率升值幅度已逾0.6%。

在人民币中间价方面，人民币对美元汇率中间价10月已连续5次创出历史新高。与年初相比，人民币中间价升值已经达到2.4%。离岸人民币也沿着同样的升值轨迹，10月24日，美元/人民币（香港）即期汇率定盘价为6.0817，一周内连续四个交易日走高。

国际清算银行(BIS)最新公布的9月人民币实际有效汇率数据也间接印证了上述趋势。数据显示，9月份人民币实际有效汇率指数为117.4，较上月上升0.3，在8月短暂回落，再度上升并创历史新高。

人民币中间价走强与美元疲软关系密切。最近，美联储推迟

出量化宽松(QE)、美国债务问题谈判以及不尽乐观的就业数据都利空美元。数据显示，美元指数已从7月的84点位回落至79点左右。“人民币汇率机制参考一篮子货币进行调节，人民币开盘中间价也是这样形成，尽管市场不知道篮子货币的构成，但美元指数是外围观察篮子货币走势的最好坐标。过去的经验也表明，美元指数一旦走弱，人民币会走强。”国际金融问题专家赵庆明表示。

赵庆明还指出，即期汇率创出新高表明最近市场对人民币升值的热情又来了。

在这一背景下，前段时间外汇流出的现象不再，而外汇流入的压力则进一步加大。今年6月和7月，金融机构外汇占款余额分别减少412亿元(人民币，下同)、244亿元，资金流出现象明显。

此后8月，金融机构外汇占款结束连续两月的负增长，增加了273.2亿元。而中国央行最新公布的数据显示，截至9月末，中国金融机构外汇占款余额达到275179.54亿元，较之8月末增加1263.62亿元。1263.62亿元也刷新了5月以来金融机构外汇占款增加额单月新高。

影响 蚀利润：中国出口企业怕“升”

人民币升值加速也牵动着中国出口企业的神经。不少出口企业表示，今年外部需求复苏并不明显，企业订单情况没有好转，而人民币接连升值对他们来说无疑是“雪上加霜”，进一步挤压了利润空间，不少企业甚至提出希望进一步控制人民币汇率升值步伐。

一家生产小家电的浙江企业负责人说“今年至今人民币涨幅已经达到2%，而家电、电子行业利润率普遍在4%至5%左右，利润已经被侵蚀过半。”

轻工业受汇率波动影响也很大，中国几家轻工企业的负责人纷纷表示，人民币汇率中间价近期突破6.2已经让企业觉得负担沉重，如果在年底前达到甚至突破“6元大关”，很可能对整个轻工产业造成毁灭性的冲击。而如

果在明年一季度前后新订单来临之前实现这一升值，企业或许能够相对较为平稳的渡过困难。

面对人民币升值，一些企业采取锁定汇率、金融工具避险、人民币结算、一单一议价等方式应对，更多企业采取了提高报价的方式来化解压力，不过涨价不可避免地会带来客户流失，一些议价能力差的中小企业只能牺牲利润保住订单。

近日，一份调查机构对中小微外贸企业生存状况的调查报告显示，在珠三角地区1000多家中小微外贸企业中，有20.09%的企业存在因为汇率波动而推掉订单的现象，2013年以来企业平均推掉的订单额达到57.8万美元。有78.63%的中小微企业主认为，人民币升值成为当前影响外贸尤其是出口的最重要因素之一。



人民币屡创新高 留学迎划算时代?

一路飙升的人民币汇率给另一个群体带来了巨大的福利——中国留学生。不少已工作的海归留学生感慨：“当年我们读书时，美元对人民币还是6.8呢。真恨不得晚生几年。”看着节节攀升的汇率，新一批学生家长不禁想问：留学果真迎来最划算时代吗？

学费比汇率涨得快

周阿姨的儿子冉冉在俄亥俄州一所私立大学读本科，今年9月份开学上大。她清楚地记得，她在2011年9月29日第一次往美国汇款的时候，当天银行的人民币卖出价是6.4098。

谈到汇率变化带给她的“福利”，周阿姨算了一笔账：2011年半年学费2.15万美元，当时人民币对美元约6.41，折合人民币是13.76万元；现在半年学费涨至2.35万美元，汇率虽然跌到6.1左右，但折合人民币14.34万元，算下来，涨价后，半年学费还是多掏了5800多元人民币，一学年多花一万多元人民币。

想省钱不那么容易

据留学中介机构的工作人员介绍，欧美国家这几年经济环境不好，但精明的政府不会轻易让国际学生轻松省钱。“对他们来说，教育是产业，要给国家挣钱。”一位负责美国留学的老师说。

业内人士提醒，海外留学开支较大且有明确时间要求，对家庭整体财务规划可能产生重大影响。希望子女赴海外求学的父母在准备教育金时，不仅计算学费，还应考虑到生活费、汇率和通胀等因素。简单以为人民币对美元升值，留学美国就一定划算的概念并不一定正确。《北京晚报》

▲2013年2月6日，台北民众在台湾银行关注人民币汇率。当日，台湾46家本地及外资银行同步开办人民币业务，各家银行推出包括人民币存、放、汇款各项业务。 中新社

竞争 新兴市场货币“排挤”人民币

更让出口企业苦恼的是，在人民币持续升值的同时，新兴市场及日韩的货币却在大幅贬值，叠加的效应使得企业出口竞争力受到很大冲击。

中国商务部研究院研究员白明表示，人民币升值给企业造成的压力很大，实际有效汇率大幅升值，同时作为中国出口增长动力的新兴市场国家货币在9月出现大幅贬值，这对中国实际汇率形成叠加效应，加剧了出口难度。

“我们的主要竞争对手是日系车和韩系车，日元和韩元贬值以后，他们就有更大的降价空间，这直接导致我们竞争力下降，再加上人民币升值，我们的售价有所上调，这样的话，今年竞争压力就比去年更大。”长城汽车股份有限公司市场部营销国际部高级经理张玮说。

海关数据显示，在连续两个月上涨之后，中国9月出口意外

下跌0.3%。业内分析认为，不利的国际货币环境是引致9月出口同比超预期下跌的主要原因之一，强势人民币对出口的拖累值得关注。

瑞银10月底发布的研究报告也称，人民币升值可能会限制中国出口复苏力度，出口价格上涨会对实际出口需求产生显著的负面影响。



▲10月7日，渣打银行香港亚洲区高级经济师刘健恒(右)出席发布会。当天，渣打公布最新渣打八月份人民币环球指数升至1148，较7月份上升1.8%，按年增长61.8%。 香港中通社

展望 本币应加速回归均衡汇率

人民币即期汇率越来越接近“6”这一关键心理点位，在这一时点，未来人民币的走势引发市场更高度的关注。

自2005年7月汇改以来，尽管期间经历过短暂贬值，但人民币对美元升值趋势整体未变，至今已逾35%。

“人民币汇改至今已经8年，比起2005年，汇率肯定是越来越接近均衡水平，但是究竟均衡汇率在什么水平，则很难判断。汇率是一个双边问题，比如，人民币对美元汇率，是取决于美国与中国两国的情况。光看人民币自身涨

了多少，是无法判断是均衡还是不平衡。”赵庆明表示。他也指出，从中国自身的国际收支情况来看，经常项目与资本和金融项目的双顺差格局至今未变，这表明，人民币仍有低估，有进一步向均衡汇率回归的空间。他认为，从人民币中间价的角度来看，人民币年内升值幅度很可能会在3%至5%之间。不过，赵庆明也表示，在人民币国际化程度加深和中国国内利率市场化进程加快的背景下，汇率机制市场化也需要进一步提速，“现在需要汇率加快向均衡汇率的回归”。