

汇率市场化改革再进一步 波幅或从 1%扩至 2%

专家指出,实现人民币汇率自由浮动尚待时机

■ 本报记者 蒋皓

快速奔跑的人民币汇率在 2013 年并未减速,人民币对美元在 2013 年度升值约 3%,全年中间价累计 41 次创新高。这种情况无疑给出口企业带来了巨大的压力。

专家指出,要打破人民币单边升值预期,关键在于实现人民币汇率自由浮动。事实上,自实施汇率机制改革以来,中国已经走上有序管理的浮动汇率之路。而不久前央行副行长、外汇管理局局长易纲公开“人民币汇率离自由浮动不远了”的表述,更让业界充满了期待。

人民币今年不会大幅升值

对于 2013 年仍然居高不下的人民币汇率,交通银行首席经济学家连平接受《中国企业报》记者独家采访时表示,“人民币暂时不会改变,既不会贬值,也不会大幅升值。阶段性会有一些波动,但今年不会大幅升值。”

“总体而言,我认为好处比坏处多。”连平表示,“汇率这事比较复杂,从升值角度看,有利有弊。小幅度升值对我们产业升级换代、结构调整、控制物价上涨是有益的,进口资源会更便宜,国家进口资源的比例越来越高,例如石油 50%以上靠进口,人民币升值了,买石油比过去更划算,这是挺好的事。反之,也有弊,出口企业

的压力大了。”

人民币虽然升值了,但购买力却下降了。针对这个问题,连平表示,“对外升值对内贬值”的现象在其它国家也有,某种意义上是常见的。“币值问题要放到一个较长的历史阶段去考察,不能简单地看 3—5 年。我们

确实有问题,一段时间以来人民币持续升值,物价持续走高,长远看蕴含着风险。一方面我们内部劳动力成本上去了,竞



争力削弱了;但另一方面,我们币值在上升,对我们的出口竞争是削弱,到一定的时间点上,当然一定有问题。

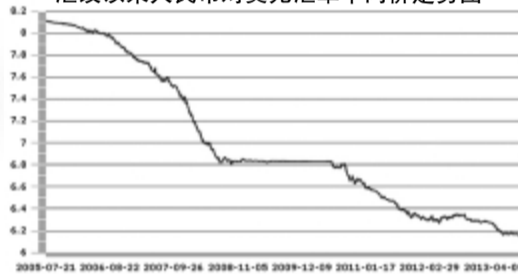
连平指出,“未来我们要关注这样一种持续发展的风险,但并不是说,目前出现这个现象是不可思议的。我们关注的不是怎么解释,而是未来的持续发展会带来哪些风险。”

不过,中国外汇投资研究院首席经济学家谭雅玲则对人民币持续升值表示担忧,“人民币升了 9 年,我们一直再讲升值的好处,可是谁去关注人民币升值带来的恶果?”

谭雅玲认为,现在很多人盲目喊人民币升值是拿西方的经济学理论生搬硬套中国的现实。“我们的经济基础跟他们当年是一样吗?不一样,最大一个变量,他们那个时代是流动性不足,我们则是流动性过剩,如果货币升值带来的就是投资套利,这是最大的风险。”

(下转第九版)

汇改以来人民币对美元汇率中间价走势图



中国版“托宾税”渐近?

消息称,中国版托宾税或已开始深入研究,预计年内会出台

■ 本报记者 李金玲

美联储缩减 QE, 让全球迎来了资本大流动热潮,跨境资本套利风险逼近。

近日,国家外汇管理局局长易纲发表署名文章提出,将深入研究“托宾税”,无息存款准备金、外汇交易手续费等价格调节手段,抑制短期投机套利资金流入,引发业界高度关注。

事实上,托宾税在国内已经提出多年,许多学者早就建议在外汇管理上采用类似托宾税的工具。而此次易纲的表态更让业界对“托宾税”的推出充满了期待。

热钱借道虚假贸易仍会持续

易纲在文中指出,随着我国加速融入世界经济,通过资本管制来缓解收支平衡的空间越来越窄,短期内虽仍有效,但长期实行,效果会减弱,影响正常的贸易和投资活动。

分析人士指出,“托宾税”等价格工具的提出,意味着随着资本和金融账户的逐步放开,未来我国对短期投机套利资金的监管,将探索从目前的行政监管手段为主更多转向价格调节手段。

当前我国资本项目尚未完全放开,国际热钱主要通过虚假贸易等渠道流入我国。2013 年以来,针对跨境资金加速流入的趋势,外汇局加强了对异常外汇资金流入的监管。继去年 5 月份《国家外汇管理局关于加强外汇资金流入管理有关问题的通知》后,又于 12 月初发布了《国家外汇管理局关于完善银行贸易融资业务外汇管理有关问题的通知》。

有关专家指出,今年我国可能继续面临跨境资金通过虚假贸易途径流入的压力,要继续采取有针对性的措施,绝对不能松懈。

从国际经验来看,为了适应资本流入规模增大、波动性增强的局面,巴西、智利、马来西亚和泰国都曾在一段时间内采用过以市场为基础的间接性管制措施,其中主要是征税、设立非对称性敞口头寸限制、报告限制等措施。这些措施在实施初期,效果比较明显。

中国需要“托宾税”应对资金套利

那么中国何时会出台托宾税?山东省政协委员、山东财经大学经济研究中心主任陈华对《中国企业报》记者表示,中国近期内出台“托宾税”的

可能性不大,至少还停留在理论研究的层面。

交通银行首席经济学家连平说,“托宾税”等政策工具本身存在一定争议。但对于中国这样一个融资需求比较旺盛、经济增速较高的国家来说,长期以来面临的资本流入压力一直较大。这些政策工具未来应该作为中国应对短期套利资金流动的政策选项。

白明则则认为,“托宾税”管理成本相对较低,能够平抑金融市场的汇率波动,多个发达国家和发展中国家的实践证明,征收该税不仅降低了央行外汇冲销成本,还控制了外债流入的规模,基本实现了短期资本长期化的目标。目前,易纲已强调深入研究托宾税,为抵御美国缩减 QE 政策对汇率的影响,预计中国今年内会出台托宾税。

业内专家建议,实施“托宾税”时,首先要审时度势,灵活调整,随着国内外经济形势的变化,采取广泛而灵活的措施。国内的金融市场越发达,可用来规避管制的方法就越多,因而在实施托宾税时,需及时调整管理方式和手段。其次,“托宾税”的实施要与其他经济政策相结合,采取相适应的货币政策及财政政策,完善国内经济金融体系,实现经济内部和外部的平衡。最后,“托宾税”可能会导致国际资本从

我国向无税国流动,避税行为极有可能出现,且金融交易税又很难抵制资本外逃。为此,我国应加强与其它国家的多边合作,加强监管。

释义

“托宾税”是指对课征全球统一的交易税,旨在减少纯粹的投机性交易。托宾税源于美国经济学家托宾在 1972 年的普林斯顿大学的一次演讲。是指对现货外汇交易征收一定比例的税金,增加频繁进行短期交易的成本。该税种的提出主要是为了缓解国际资金流动尤其是短期投机性资金流动规模急剧膨胀造成的汇率不稳定的问题。



(上接第一版)

原铁道部的负债只是政府债务的一个缩影。审计署发布的公告显示,截至 2013 年 6 月底,地方政府负有偿还责任的债务 108859.17 亿元,负有担保责任的债务 26655.77 亿元,可能承担一定救助责任的债务 43393.72 亿元。在经济由高速增长降为中高速增长,财政收入增速相应减缓,土地财政受到限制的情况下,地方政府很难应对今年到来的地方政府性债务高峰期。欠债也许会成为一些地方政府的常态做法。

最近被曝光的广东省雷州市政府

是政府型“老赖”的典型,其不仅有 360 万水利工程款 15 年未还,在法院判决其还款时,该副市长陈汉枢还表示“不能盲目相信法院”。尽管在现实中,这样顽固型的“老赖”还只是少数,但欠拖不还,也足以给债主企业造成严重的甚至是致命的损失。

目前,信托产品的利率已经上升到 12%—15%,银行理财产品的年化收益率也有很多已经高达 6%以上,企业的融资成本显然会更高。即使企业投资政府项目有 20%以上的利润,如果工程款被拖欠两年以上,基本上已经无利可

图。如果被拖欠更久,即使地方政府最后进行还款,企业也可能是血本无归。从这一点上看,政府欠债不还,也许会成为拖垮企业的最大风险。

通常情况下,政府建设项目都涉及了一个项目链条,之所以项目直接承接企业没有感受到那么大的资金压力,是因为整个项目链条上的下游都在拖欠上游的钱,资金成本由整个项目链条分担。同理,如果项目链条上的下游企业破产倒闭,可能会导致整个项目链条上所有的企业发生风险。

相对于债券、信托等融资平台上

的债务而言,地方政府直接拖欠企业的资金是个更为隐性的数字,而且更有可能被欠拖不还。为防范系统性风险的出现,中央财政应当对地方政府的债务偿还问题做出更为硬性的约束,把地方债务安全作为比 GDP 更重要的考核指标,不仅要看到一个地方行政长官建设了多少项目,更要看其偿还了多少欠款。特别是从根本上解决后任不还前任欠的惯例,让地方和企业之间的债务关系逐步进入一个良性循环,防止地方债务拖垮企业、破坏政府信用的问题发生。

中国企业一周新闻榜 (2014.1.7—2014.1.13)

1. 无线创始人邵逸夫离世享年 107 岁

关注指数:★★★★★传播指数:★★★★★

事件:据香港电台消息,香港 TVB 荣誉主席邵逸夫 1 月 7 日早上在家中安详离世,享年 107 岁。邵逸夫叱咤娱乐圈大半个世纪,他以无比的精力和视野带领无线电视成为香港最大的电视台,打造邵氏、无线两个影视王国,培育了数之不尽的演艺人才,以他的名字命名的校园建筑、医院遍布中国各个城市。

2. 中国中铁应收账款超千亿成头号债主

关注指数:★★★★★传播指数:★★★★★

事件:《每日经济新闻》1 月 8 日消息,中国中铁总裁白中仁的逝世引发业内对该公司的高度关注。中国中铁 6 日发布公告称,84.84%的高负债属于行业正常债务状况,风险可控。数据显示,中国中铁应收账款从 2011 年底的 963 亿元,攀升至 2013 年前三季度的 1149 亿元,连续 3 年位居 36 家与高铁相关上市公司之首。

3. 2014 年铁路固定资产投资 6300 亿

关注指数:★★★★★传播指数:★★★★★

事件:中国广播网消息,近日,铁路总公司宣布 2014 年国家铁路安排固定资产投资 6300 亿元。去年年初,原铁道部确定的固定资产投资计划为 6500 亿元,后经调整,最终在 8 月调高为 6900 亿元。但 2013 年铁路总公司的铁路固定资产投资实际完成 6638 亿元,并未完成最终制定的任务。

4. 丰田等在华日系车企从抵制潮中复苏

关注指数:★★★★★传播指数:★★★★★

事件:网易财经 1 月 8 日消息,2012 年,中日之间发生激烈的领土争端之后,中国消费者抵制日货,曾导致日系汽车在华销量下滑。2013 年,全球产量最高的汽车公司丰田旗下两家在华合资企业 2013 年共售出汽车 91.75 万辆,同比增长 9.2%。本田在华销售汽车 75.6882 万辆,同比增长 26%。

5. 欧莱雅旗下卡尼尔退出中国市场

关注指数:★★★★★传播指数:★★★★★

事件:《每日经济新闻》1 月 8 日消息,在美国化妆品品牌露华浓宣布退出中国市场之后,进入中国市场 7 年多的化妆品巨头欧莱雅集团旗下大众化妆品品牌卡尼尔也步其后尘。欧莱雅方面表示,作出该决定是出于战略考量,公司进行品牌重组,在大众化妆品领域将集中更多力量发展欧莱雅和美宝莲两大品牌。

6. 企业退休者养老金涨 10%迎十连涨

关注指数:★★★★★传播指数:★★★★★

事件:《京华时报》1 月 9 日消息,近日,国务院总理李克强主持召开国务院常务会议,会议决定,从 2014 年 1 月 1 日起,将企业退休人员基本养老金水平再提高 10%,并向其中有特殊困难的群体适当倾斜。这已是我国自 2005 年起连续 10 年增加企业退休人员养老金。

7. 健力宝原董事长假立功减刑再遭查

关注指数:★★★★★传播指数:★★★★★

事件:《南方都市报》1 月 9 日消息,两年前,健力宝集团原董事长张海在坐牢六年后悄然出狱,两年多来,张海这个名字从未真正脱离公众视线。近日,经由广东省高院、省检在不同场合言简意赅的通报,张海减刑所涉的弄虚作假问题已被证实。截至目前,韶关佛山已有多人因涉案被查,并已移送司法处理。

8. 格力董明珠称肯定不会和小米合作

关注指数:★★★★★传播指数:★★★★★

事件:央视消息,格力电器掌门人董明珠在参加央视财经主办的《中国创业榜样》的活动现场再次提到了与雷军的 10 亿豪赌,并放出狠话:“不可能和小米合作,因为小米不是互联网,它只是在互联网平台上销售产品,如果要合作可能会和马云合作。”董明珠还说自己最担心的就是雷军拿出十个亿。

9. 五粮液加速公车改革将拍卖 340 辆车

关注指数:★★★★★传播指数:★★★★★

事件:财经网消息,近日,宜宾五粮液集团公司副总经理唐伯超表示,为响应中央八项规定,五粮液将加速实施公车改革。五粮液集团公司、五粮液股份公司旗下 500 余辆公务用车,将有约 340 辆被拍卖,只保留必需的生产用车、生活用车、特种车和少数接待用车,合计 200 辆左右。

10. “黄牛”靠 12306 网站漏洞“秒杀”车票

关注指数:★★★★★传播指数:★★★★★

事件:据央视《新闻 30 分》1 月 8 日报道,部分“黄牛”利用抢票软件,10 分钟就能刷走 1245 张火车票。在购买过程中,这些抢票软件无需手动输入信息且可以毫秒级速度自动识别验证码,使用多个账号和大量虚假身份信息,最快几秒钟就可把整趟列车的票囤个精光。

策划:中国企业十大新闻评委
中国企业研究院
制榜人:任腾飞

