



WMA 財富管理顧問課程

WMA (Wealth Management Advisor)

【運用邏輯架構與資訊分析，提供解決方案】

啓富達國際 首席顧問 李建平

<http://www.cfd.tw>

中國近期人民幣升值議題的探討

資料來源：【鉅亨網/外匯新聞】

彭博社調查：人民幣 6 月底前採浮動匯率升值 避免一次性衝擊

鉅亨網編譯張正芊 綜合外電 2010-04-13 11:40:09

根據調查，大部分分析師預期中國在今年 6 月底前，會採取浮動匯率方式，讓人民幣升值。一方面抑制通貨膨脹壓力，另一方面也可避免人民幣一次性升值，對中國出口業可能造成的衝擊。

《彭博社》統計包括摩根士丹利 (Morgan Stanley)、匯豐 (HSBC)、德銀 (Deutsche Bank)、法國巴黎銀行 (BNP Paribas)、巴克萊 (Barclays)、法國興業銀行 (Societe Generale) 及中國銀行等 19 家全球主要金融機構的分析師意見。其中 12 家認為，中國央行本季內會讓人民幣價格採由更自由的浮動匯率；另外 5 家預期浮動匯率會持續至 9 月底；其餘則預期會持續至今年底。

調查並顯示，19 家受訪銀行中，有 11 家不認為人民幣會一次性升值；但有 8 家預期人民幣會立即升值 0.5%-5%。此外，有 11 家預期人民幣每日交易區間將擴大。

調查統計，分析師預期人民幣的每日交易範圍，將由目前央行規定的上下不超過 0.5%，擴大為 0.75%-3%。平均預估人民幣兌美元，至今年底將升值 3.1% 至 6.62 兌 1 美元。

今日這份調查，呈現分析師較期貨市場交易員看多。台北時間周二 (13 日) 上午 8:10，人民幣 9 月期無本金交割遠期匯率顯示，市場僅預期人民幣將由現貨市場的 6.8252 兌 1 美元價位，升值 2.3%。

中國官方訂定的 6.83 兌 1 美元人民幣價位，已長達 2 年之久；而中國央行為了守住此一貨幣水位，持續拋售人民幣以抑制漲勢，直到上個月外匯存底累積增至 2.45 兆美元，居全球之冠。

不過持續拋售人民幣，也讓國內通貨膨脹壓力升高、資產泡沫增加。中國 2 月份消費者物價指數

(CPI) 年增 2.7%，創 16 個月來最大增幅。此外貿易赤字也巨幅攀升，根據中國海關公佈，上個月儘管出口額年增 24%，但進口額激增 66%，使得貿易赤字達 2004 年來最高點 72 億美元。

新加坡華僑銀行 (OCBC) 分析師 Emmanuel Ng 認為，讓人民幣「緩慢」升值，可給予中國製造商足夠時間調整受到經濟衰退影響的業務，讓出口商受到的負面衝擊降到最低。他表示沒有理由讓人民幣一次性升值，因為這恐驅動大規模交易量，讓人民幣暴露在市場擺佈之下。可能性雖低

巴克萊：若人民幣大幅升值 日元將成最大受惠者

鉅亨網鄭杰 綜合報導 2010-04-14 16:00:58

人民幣近來在外界的批評聲浪下，有大幅升值的壓力，而據《商業週刊》報導，巴克萊銀行 (Barclays Plc) 認為，人民幣一旦開始大幅升值，日元將會是最大的受惠者，而紐西蘭幣和澳幣則會因為出口商品至中國而成為受創最深的國家。

一旦人民幣大幅升值，可能會激起外界對中國經濟成長趨緩的擔憂，畢竟人民幣升值會對中國出口造成衝擊，且綜觀而言對中國的風險偏好度也將下滑。巴克萊的外匯分析師 Yuki Sakasai 表示：「而日元將會因此受惠，因為傳統上日元被視為避險貨幣。」

另外，被視為避險貨幣的美元也將會因此受惠。

在美國國會施壓點名要將中國列為匯率操縱國之下，美國財長蓋特納 (Timothy Geithner) 4 月 3 日延遲出具美國貿易夥伴的匯率政策報告後，有關於人民幣將升值的傳言就甚囂塵上。

人民幣現在兌美元的固定匯率約為 1 美元兌 6.8 人民幣。

中國國家主席胡錦濤近日於華盛頓與美國總統歐巴馬會面，重申中國的匯率改革絕不會屈服於外界壓力，且任何人民幣升值的決定都是在考量中國本身經濟和社會發展需求下所作的。

巴克萊的分析師預測，中國最有可能採取的做法是「緩和的擴大匯率浮動區間，然後溫和的升值」，巴克萊預估至今年年底人民幣應該會升值 5%。

Sakasai 認為人民幣不太可能大幅升值，但要是成真，對 G10 國家的貨幣會造成非常顯著的影響。

【匯市新聞】巴克萊資本稱人民幣交易波幅或將於 4 至 5 月擴大

鉅亨網新聞中心 (來源：財華社) 2010-04-14 16:00:03

巴克萊資本近日表示，中國或最早於 4 月或 5 月即擴大人民幣日內交易波幅，由現在的美元/人民幣中間價的上下 0.5% 上調至 1.5% 的波動幅度，以此增加人民幣匯率政策的彈性，但不會一次性提高

人民幣匯率。

巴克萊資本還表示，他們認為，中國政府希望匯率政策更具彈性，並恢復有管理的浮動匯率政策。但認為人民幣現貨價格或將更具彈性，但中間價年率可能僅將小幅上升 5%。

魯比尼：中國將讓人民幣升幅不超過 3-4% 僅足夠給美方一個交代

鉅亨網編譯張正芊 綜合外電 2010-04-14 10:05:40

有“末日博士”封號的紐約大學經濟學教授魯比尼 (Nouriel Roubini) 周二預言，中國政府將讓人民幣逐漸升值，可能最快下個月就會開始。

魯比尼接受《彭博社》電視台訪問時還表示，中國將限制人民幣的升值幅度，每年不超過 3%-4%，因考量到經濟成長減緩，以及社會張力升高。

此外魯比尼認為，如此升幅也已足夠美國總統歐巴馬 (Obama) 政府向國內交代，顯示他們要求中國讓人民幣升值的努力有了成果。

魯比尼解釋道，雖然這樣的人民幣升幅「絕對無法讓情勢改觀」，但從政治的角度來看，這已是中國能作的最大限度。這樣的幅度至少能讓美國政府對外表示，人民幣已經有變動，讓美方得以不將中國列為貨幣操弄國。

胡奧會 表態 暫息匯改爭議 專家：人民幣年內小幅升值 2%

鉅亨網新聞中心 (來源：世華財訊) 2010-04-14 08:50:56

“胡奧會”雙方領導人關於人民幣匯率改革的表態，打壓了市場上關於人民幣升值的預期。專家認為，人民幣即將恢復升值，具體升值方式不是美國希望的一次性大幅升值。預計 2010 年有小幅升值 2% 的可能。

據每日經濟新聞 4 月 14 日報道，正值中國匯改的敏感時期，中美高層的頻頻會晤讓這一道復雜難解的方程逐漸清晰。

4 月 12 日，國家主席胡錦濤在華盛頓與美國總統奧巴馬對話時姿態強硬：中國將根據自身需要進行人民幣匯率形成機制改革，不會屈從於外部壓力；人民幣升值既解決不了中美貿易不平衡問題，也解決不了美國的就業問題。

而奧巴馬則表示，在人民幣匯率問題上，美方尊重中國主權，希望雙方通過對話和合作尋求有關問題的解決。

美方態度由硬趨緩

對於奧巴馬的低調回應，中國社會科學院美國經濟問題專家王國剛認為，美國近期針對中國匯率問題的不斷施壓并未達到預想效果，反而激起中國反感。美國若繼續擺出強硬的姿態，恐怕會令中美關係極度緊張，不利於奧巴馬政府尋求中國在伊朗問題與核不擴散問題等方面的合作。

的確，最近美國對於人民幣匯率橫加指責的態度陡然生變。原定於 4 月 15 日公布的有關中國是否操作匯率的年度報告被推遲；美國財政部長蓋特納在上周四閃電來華，與國務院副總理王岐山會晤。雖然雙方會談結果并未公開，但有關人民幣匯率問題的升溫，為中國國家主席胡錦濤訪美做了預熱。

聯想到過去中國決策層很少就中國匯率政策發表評論，胡錦濤的上述言辭一方面表明中國短期內不太可能採取對人民幣大幅度升值的舉措；另一方面，中美高層最近的互動讓人感覺兩國似乎已在人民幣問題上達成了某種共識，甚至解決途徑。

人民幣今年升值 2%？

雖然人民幣匯率一次性大幅升值變得不太可能，但專家表示，中國的匯率終歸會回到正常的軌道，未來幾個月人民幣有可能緩慢爬行升值。

興業銀行首席經濟學家魯政委告訴記者，目前人民幣匯率問題已經是政治、經濟、外交的交織體，政治占了主導地位，但決策層最近的表態指向性很明確，未來匯率改革方向肯定是朝著更有彈性發展。匯率問題是中美關係的折射，中國應擺正心態，該爭則爭。

復旦大學美國經濟研究中心教授黃仁偉預計，人民幣即將恢復升值，具體升值方式不是美國希望的一次性大幅升值。預計今年有小幅升值 2% 的可能。他說：“中美兩國有望就人民幣匯率問題逐步達成諒解，現在主動權在中國手中，中國在調整方式、調整幅度、調整時間上自主決策

