

汇率担纲“破冰”利剑 “货币大战”硝烟四起

□本报记者 卢锋

汇率鏖战 硝烟四起

今年6月以来,美元指数可谓“跌跌不休”,后危机时代的经济利益需求加速了美元调整。上周美元指数更是跌破80点关口,创8个月来新低。美元对欧元元汇率,对英镑汇率均创阶段性新低。分析师指出,破位下跌的美元仍未调整到位,利空“美元”时代的到来与长期量化宽松货币政策的预期令美元做空动力增加。

美元贬值意图突出,带来的只是额外采用浮动汇率机制的货币“升值”。今年以来美元的全球“汇率战”策略十分明显,先是

欲借危机声势未过,欧元却对美元升值,

随后是日元对美元创15年新高,近期美元

对欧元贬值是最大的受害者之一。

今年6月以来,日元对美元已升值

10.2%,日元对其他发达国家和主要新兴

市场货币的大幅升值。大幅升值对日本出

口的负面影响凸显。自今年2月以来,

出口连续几个月收缩,净出口对GDP的

贡献从一季度的30.7%下降到二季度的5%。

其他新兴市场货币也面临较大升值

压力。自6月1日人民币汇改重启以来,人

民币对美元的升值幅度超1.45%,并在

近期创新高,突破6.7%,进入6.6%时代。

而今年二季度美元对巴西货币雷亚尔

的贬值幅度高达15.7%,创历史新高;

近期马来西亚林吉特与泰铢对美元也分

别升至14年高位。

中国外汇投资研究院院长谭雅玲表

示,一方面是美元贬值意愿突出,进而美元

贬值会带来更多货币升值,全球利率和经

济面临混乱局面;另一方面是美元贬值加

速其他货币汇率压力,干预汇率成为焦点。

山雨欲来,各国央行先后投入到这场

汇率大战中。9月15日,日本当局年来首次

干预外汇市场,当日美元兑人民币跌幅超过

3%,日本官员还作出风头,将陆续采取干预

措施遏制日元升值的可能性。菲律宾央行

近期也采取干预措施,以缓解美元对菲律宾

比索跌势,在美元对菲律宾比索43.88-43.95时,至少买进1亿美元干预市。巴西

动用主权财富基金无限制地直接在市场上

买入美元,以阻止巴西货币里尔升值。

全球几大主要货币你争我夺,一场汇率鏖战风生水起。只不过这场货币战争不是“争强”而是“示弱”。货币贬值似乎正成为各国货币当局争夺的香饽饽。

美元无疑是这场“货币贬值战”中

最得意的一方,以损债和刺激出口为

主要货币对美元升值,以矫正美元升值

过高的局面。从1985年第一季度到1987

年,美元的真实购买力贬值了36%,1986年中到1987年年中,美国出口上升了35%,真实贸易赤字下降了40%。1987

年到1988年美元升值15%-20%的跌幅

最终使贸易收支在上个世纪80年代末达

到平衡。

当时美国国债最大的持有国是日本,

在不到三年的时间里,日元对美元升值幅度超150%,以出口为导向的日本经济

陷入美元升值导致的不景气泥潭。进入20

世纪90年代,经济泡沫的破灭更使日本经

济增长,而汇率成了拉动出口带动经济增长

唯一的救命稻草。

今年初,奥巴马政府提出“朱木年贸易

逆增计划”,力争在五年内使美国出口翻

一番,并在美国内创造200万个就业

岗位的目标。奥巴马还设立总统出口委员

会,推动美国出口和就业。这点燃了今年

美元全球“汇率战”的导火索。

不过,这一口号倍增计划收效并不显著。

美国商务部近日数据显示,受汽车和

计算机等制造业产品明显增加影响,今年第二季度美国贸易逆差比第一季度

增长12.9%,增至1233亿美元,为连续第4

个季度增长。

谭雅玲指出,美元贬值很大程度上是

借助金融市场对中国经济信心充足实施

的效用调整。美元贬值也是依据美国经

济的结构调整必然的。

美国不断向他国施加升值压力以实现

本币贬值,以此撇开并向外输出通胀压

力,无疑是美国货币当局的如意算盘。

上周美国国会众议院筹委会投票通过

了一项旨在对所谓低估本币汇率的国家

征收特别关税的法案。汇率、关税、贸易

保护、美元的贬值意图明显。

其他新兴市场货币也面临较大升值

压力。自6月1日人民币汇改重启以来,人

民币对美元的升值幅度超1.45%,并在

近期创新高,突破6.7%,进入6.6%时代。

而今年二季度美元对巴西货币雷亚尔

的贬值幅度高达15.7%,创历史新高;

近期马来西亚林吉特与泰铢对美元也分

别升至14年高位。

中国外汇投资研究院院长谭雅玲表

示,一方面是美元贬值意愿突出,进而美元

贬值会带来更多货币升值,全球利率和经

济面临混乱局面;另一方面是美元贬值加

速其他货币汇率压力,干预汇率成为焦点。

山雨欲来,各国央行先后投入到这场

汇率大战中。9月15日,日本当局年来首次

干预外汇市场,当日美元兑人民币跌幅超过

3%,日本官员还作出风头,将陆续采取干预

措施遏制日元升值的可能性。菲律宾央行

近期也采取干预措施,以缓解美元对菲律宾

比索跌势,在美元对菲律宾比索43.88-43.95时,至少买进1亿美元干预市。巴西

动用主权财富基金无限制地直接在市场上

买入美元,以阻止巴西货币里尔升值。

全球几大主要货币你争我夺,一场汇率鏖战风生水起。只不过这场货币战争不是“争强”而是“示弱”。货币贬值似乎正成为各国货币当局争夺的香饽饽。

美元无疑是这场“货币贬值战”中

最得意的一方,以损债和刺激出口为

主要货币对美元升值,以矫正美元升值

过高的局面。从1985年第一季度到1987

年,美元的真实购买力贬值了36%,1986年中到1987年年中,美国出口上升了35%,真实贸易赤字下降了40%。1987

年到1988年美元升值15%-20%的跌幅

最终使贸易收支在上个世纪80年代末达

到平衡。

当时美国国债最大的持有国是日本,

在不到三年的时间里,日元对美元升值幅度超150%,以出口为导向的日本经济

陷入美元升值导致的不景气泥潭。进入20

世纪90年代,经济泡沫的破灭更使日本经

济增长,而汇率成了拉动出口带动经济增长

唯一的救命稻草。

今年初,奥巴马政府提出“朱木年贸易

逆增计划”,力争在五年内使美国出口翻

一番,并在美国内创造200万个就业

岗位的目标。奥巴马还设立总统出口委员

会,推动美国出口和就业。这点燃了今年

美元全球“汇率战”的导火索。

不过,这一口号倍增计划收效并不显著。

美国商务部近日数据显示,受汽车和

计算机等制造业产品明显增加影响,今年第二季度美国贸易逆差比第一季度

增长12.9%,增至1233亿美元,为连续第4

个季度增长。

谭雅玲指出,美元贬值很大程度上是

借助金融市场对中国经济信心充足实施

的效用调整。美元贬值也是依据美国经

济的结构调整必然的。

美国不断向他国施加升值压力以实现

本币贬值,以此撇开并向外输出通胀压

力,无疑是美国货币当局的如意算盘。

上周美国国会众议院筹委会投票通过

了一项旨在对所谓低估本币汇率的国家

征收特别关税的法案。汇率、关税、贸易

保护、美元的贬值意图明显。

其他新兴市场货币也面临较大升值

压力。自6月1日人民币汇改重启以来,人

民币对美元的升值幅度超1.45%,并在

近期创新高,突破6.7%,进入6.6%时代。

而今年二季度美元对巴西货币雷亚尔

的贬值幅度高达15.7%,创历史新高;

近期马来西亚林吉特与泰铢对美元也分

别升至14年高位。

全球几大主要货币你争我夺,一场汇率鏖战风生水起。只不过这场货币战争不是“争强”而是“示弱”。货币贬值似乎正成为各国货币当局争夺的香饽饽。

美元无疑是这场“货币贬值战”中

最得意的一方,以损债和刺激出口为

主要货币对美元升值,以矫正美元升值

过高的局面。从1985年第一季度到1987

年,美元的真实购买力贬值了36%,1986年中到1987年年中,美国出口上升了35%,真实贸易赤字下降了40%。1987

年到1988年美元升值15%-20%的跌幅

最终使贸易收支在上个世纪80年代末达

到平衡。

当时美国国债最大的持有国是日本,

在不到三年的时间里,日元对美元升值幅度超150%,以出口为导向的日本经济

陷入美元升值导致的不景气泥潭。进入20

世纪90年代,经济泡沫的破灭更使日本经

济增长,而汇率成了拉动出口带动经济增长

唯一的救命稻草。

今年初,奥巴马政府提出“朱木年贸易

逆增计划”,力争在五年内使美国出口翻

一番,并在美国内创造200万个就业

岗位的目标。奥巴马还设立总统出口委员

会,推动美国出口和就业。这点燃了今年</