

人民币贬值不会阻碍国际化进程

过去不到半个月的时间，人民币对美元贬值近1%，而去年整年人民币仅贬值2.6%，虽然2月4日人民币中间价略有回调，但这样逼近交易区间下限的行情波动引发市场对“人民币会否转入贬值通道”的猜测，更严重的声音则是人民币贬值将阻碍人民币国际化进程、阻碍中国加入IMF(货币基金组织)一揽子货币体系。

专家预测今年人民币先抑后扬

人民币国际化发展步伐之迅猛在2014年表现得最为明显。在已有的人民币离岸中心(香港、澳门、台北、新加坡)的基础上，去年人民币走出了亚洲——央行接连在世界各地设立了八个离岸人民币中心，覆盖欧洲(伦敦、法兰克福、巴黎、卢森堡)、北美(多伦多)、澳大利亚(悉尼)、中东(多哈)以及亚洲(首尔)。

但是专家预测，今年以来人民币的大幅贬值将会持续。摩根大通中国首席经济学家朱海斌认为，人民币对美元贬值的观点有其支持理由。2014年下半年，人民币对美元汇率基本持平，但随着美元走强，人民币实际有效汇率升值了8.1%。随着美国与其他主要发达经济体之间货币政策的分化，美元对其他主要货币将持续走强，不过短期内人民币进一步贬值空间有限。双向波动下的稳定人民币汇率仍是央行近期的优先选择，而短期内汇率波幅扩大的可能性较小。

“相信人民币的表现在今年会先弱后强。我们今年对美元的看法是先强后弱，强是因为利差非常有利美国，相信美国是首先有机会加息的国家。加息一旦发生，美元就会回头转弱，到那个时候任何一个货币都会有所反弹，包括人民币在内。同时，人民币双向互动也会增加，央行希望看到多一些市场因素影响人民币汇率表现。”渣打银行亚洲高级经济师刘健恒认为。

大华银行高级经济师全德健分析道，“由于国内对经济增长势头的担忧及美元的强劲走势和主导力量，人民币自2014年



底以来一直承受着显著的贬值压力，但鉴于人民币国际化步伐迅猛，央行至少须使货币政策符合国内外基本面和市场动态，因此人民币大幅或长期贬值的概率不会很大。随着过去货币单向升值趋势已逐渐消失，货币双向波动将趋频繁”。

贬值不会阻碍国际化进程

近年来，政府一直致力于推进人民币国际化进程，今年，有关人民币是否会纳入IMF特别提款权的讨论在进行之中。这种情况下，应该不太可能促使人民币贬值，因为这可能会阻碍人民币的国际化进程。

同时不少离岸市场有所担心，如果人民币贬值，对人民币的需求可能会减弱，而人民币贬值会影响人民币国际化，同时会影响人民币进入IMF一揽子货币体系。

“人民币国际化进程不可阻挡，也并不会后退。”渣打银行环球人民币应用策略主管凌嘉敏直言。

凌嘉敏补充道，现在的问题是怎么往前走。2014年体现了中国有序开放资本账户的承诺，现在全球已经有14个离岸人民币中心，2015年会有更多离岸人民币中心成立，体现了政府对人民币国际化的决心以及对中国国际化的决心。其中一个决心体现得比较明显的就是有关多个自贸区的诞生。

渣打银行香港金融市场部主管陈镜沐则从侧面印证了人民币的吸引力，“正常情况下如果出现贬值，投资者对人民币兴趣会减弱，但奇怪的是，去年就算是人民币贬值也有很多亮点。首先人民币跨境贸易结

算增幅达到将近20%。虽然人民币汇率有较大的波动，但是整个香港人民币存款的总额依然增长18%，只是比2013年有所放缓”。

“虽然外汇市场波动很大，但平均成交量增长不错。同时，几年前人民币在香港或者海外可以使用，但是有比较多的限制，而现在渠道畅通很多，如沪港通的开通、深港通将开通以及不同自贸区的建设，人民币的用处越来越大。”陈镜沐说。

今年加入一揽子货币可期

人民币的可自由兑换一直是较为期待的，所以今年开始人民币加入IMF一揽子货币，拥有特别提款权(以下简称“SDR”)的呼声渐高。

朱海斌认为，转为一揽子货币的想法从经济角度来看是可行的，但在实际执行时很难忽略各种风险，如资本外流、竞争性贬值等。涉及汇率机制转变的决策成本很高，可能需要新的外部因素触发这一转变(比如其他新兴市场国家货币也加入大幅贬值的行列)。

刘健恒认为，IMF一揽子货币背后也有很多定义，如外汇交易量、付款量等，同时也需要观察很多指标，比如货币国际间使用量有多少。无论如何，IMF需要认真地考虑如何让人民币一步一步开放。

凌嘉敏表示，渣打银行预测2020年中国人民币全面开放，但是还要带有一些中国特色的开放。

“我们也非常期待SDR，重要的部分就是要看IMF是否通过中国的SDR资格，给人民币一个正式储备货币的认证。另外一个重要性是在于SDR比重或者成分的

调整，一般五年调整一次，如果今年看不到，就要2020年才发生。我相信今年人民币进入SDR的机会比五年前增加了很多，我相信人民币已经符合了条件，只是从政策方面、投票方面能不能拿到70%的支持还要再看一看。”刘健恒分析道。

北京商报记者 闫瑾

商报链接

人民币贬值谁受益谁吃亏

人民币大幅贬值对于企业和个人来说，到底谁受益谁吃亏呢？

■旅游换汇、海淘

此前，人民币一直保持着升值的节奏，带火了海淘和出境游。近期人民币汇率的大幅波动，海淘族心悬了起来，出境游客感觉换外币亏了。购买境外商品价格开始上涨，同时，出境游的成本紧随着汇率的变化而变化。人民币贬值，出境游成本自然上升。

不过，有海淘达人建议，虽然人民币兑美元汇率贬值，但对欧元、日元的购买力同比是上升的，此时又正值欧元区打折季，也是淘货的好时机。所以，海淘族和近期打算出国旅游的人可以把目光转向欧洲。

■外币理财产品

很多投资机构认为，美元是今年最好的投资产品，从目前来看，人民币理财产品的收益率大多在4%-5%，与美元的息差至少还在2%-3%，暂时还没有必要一定要购买外币理财产品。

■进出口企业

人民币贬值对出口行业的影响有限。首先，贬值幅度过小不会对出口有太大帮助。如人民币兑美元明显贬值，理论上可以支持出口，但在实际上很难执行，因为中国的贸易顺差在2014年下半年创下历史新高，而经常账户盈余出现上升。人民币兑美元明显贬值更可能导致其他国家效仿出现竞争性贬值，这会抵消原先以贬值支持出口的目的。

(上接B1版)

贵金属行业尚未走出信誉危机

更为重要的是，要让这个行业的形象重新树立起来，还是要靠监管细则的出台。“国家要设定一定的法律，投资者和会员单位交易所要遵守适合的法律。”宋春晖说道。然而，目前贵金属公司面临较大的监管空白。在全国多家金融证券类交易所，只有中国金融期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、上海期货交易所以及上海黄金交易所五家交易所有金融监管部门进行监管，而其余遍布全国的数百家交易所均只有省政府批文，目前交易所的监管权并不明确。

正是因为监管的不明确，才让不少不法分子钻了空子。由于国内目前对于贵金属交易制度、投资者保护并没有相应的法律法规来监管，因此投资者在亏损之后也容易引发争议，导致投诉无门的情况出现。

网上交易成发展趋势

在贵金属行业一派低迷的状态下，也有公司利用互联网金融大热潮，大幅创新

开创互联网贵金属交易平台。网易贵金属相关负责人向北京商报记者表示，网易日前上线了国内首家互联网贵金属交易平台，将网易的互联网金融和移动金融布局扩大至贵金属交易领域。这也是继新华网、中国经济网以及金融界之后，另外一家媒体背景的企业进入贵金属行业。

有别于其他贵金属平台，网易依托互联网成立的贵金属平台不仅能更有效率，还为未来贵金属行业发展提供一个新思路。

据了解，网易贵金属通过与南方稀贵金属交易所达成合作，成为南交所第163号会员单位，实现了包括白银等20多种稀贵金属的在线交易。

网易贵金属此次则颠覆式地开创了全在线服务模式，即开户、交易、查询、提现全部线上完成。尤其因贵金属盈亏波动频繁，为了方便用户实时操作，网易贵金属特推出手机客户端。

在贵金属市场陷入信誉危机、行情陷入低迷的情况下，为何会选择进入贵金属

行业？“相对于P2P和期货交易，贵金属的投资规则更简单，风险也相对较低。金和银在中国的认知度也很高，中国人对于金银交易更感兴趣，需求很大。随着未来国内投资方式的多元化，行业空间还是非常广阔的。”网易北京电子商务部贵金属产品负责人辛洪红向北京商报记者解释道。

针对客户关系的资金安全问题，辛洪红表示，目前从制度上来说，用户的资金是托管在第三方银行的；用户的钱出不了用户的银行卡，是非常安全的；网易有丰富的用户数据处理经验，在用户的信息保管方面也是非常安全的。

多位分析人士表示，贵金属行业拥抱互联网金融确实是一种不错的选择，也很有可能成为未来的一个发展趋势。普华永道金融机构服务部合伙人朱宇向北京商报记者表示，未来互联网金融会成为一种趋势，贵金属平台依靠互联网可以提高效率、节省成本，也是比较不错的创新，不过也要警惕流动性风险和操作风险。

肖磊认为，未来互联网也会成为一种趋势，网易跨界做贵金属交易不仅仅是看好贵金属行业的前景，背后肯定有很大的客户群体，这个是非常关键的。

互联网贵金属平台更为重要的意义在于打破传统的行业模式。传统的贵金属行业模式主要是：交易所扩展会员单位，会员单位既可以做渠道向下发展居间商和代理商，将手续费分给代理商和居间商，由代理商和居间商来招揽客户；会员单位也可以做自营，通过电话营销等方式直接招揽客户。这两种模式都会有代理商和居间商的存在，然而，网易的贵金属平台则打破了这一点。辛洪红表示，“网易不会发展居间商这种模式，因为全线上的效率很高，用互联网的方法做贵金属，可以支撑百万级甚至更高的用户量级。与传统电话营销不同的是，网易贵金属平台信奉精准营销，把好的产品推荐给有需求的群体”。

北京商报记者 刘泽先 岳品瑜/文
贾丛丛/制图