



谭雅玲：美元与人民币同升 的逻辑反思与风险应对



文/新浪财经意见领袖专栏作家 谭雅玲

上半年我国人民币升值 786 点为 1.2%幅度, 相比较对标美元升值 2.1% 同步现象比较奇葩。由此, 不难看出, 美元高级化的垄断性具有针对目标与意图, 反之人民币升值被动性受制外围因素强制较明显。尤其两者行情背后的经济基础、实力与差异巨大, 美元主动节制升值有利于经济增长, 人民币被动升值不利于企业竞争力, 一荣一损的现实清晰可见, 现实与未来发人深省值得重视与反思。尤其人民币思维模式的习惯与惯性或以优良为主, 但却更加不利于未来或长远风险应对或问题消化, 经济分析比较的思维“死角”将是经济潜在风险。



1、美元与人民币市场差异是核心。美元是全市场化货币, 自由兑换、

交易全面、主导资质是全球唯一特殊货币。人民币目前只是半市场化，最大软肋是货币尚不可自由兑换、外汇市场没有开放，目前只有银行间的外汇市场。尤其目前处于流动性过剩局面，一方面是主要国家和地区的央行货币供给超标经济规模，另一方面金融市场规模超实体经济数量，进而短期投机套利情绪极端化，长期投资价值倾向短期化，最终导致价格失衡价值现象愈加严重。相比较，美元市场是以实体经济为主，实业侧重制造业重工业为依托、服务业科技化为扶持、资源性原材料为重心，美国制造业核心竞争力强势、资源化效率最大化威力、服务业辅助宗旨为本逻辑是美元不强反弱的重要观察与启迪。反比照，人民币市场是以虚拟金融为主，结算侧重情绪化走势、交易偏激投机赌博性行情、机制难以摆脱美元盯住逻辑，实体经济缺少人民币、金融市场充斥人民币投机套利、机构职能顾及业绩指标逻辑，人民币被升值与认知升值偏离自身与理论道理严重。两者之间悬殊依然难以消除，反之主观与客观比较差异难以改变竞争对标的利益需求，核心问题在于市场结构与效率之差。

2、美元与人民币经济差别是基础。目前美元之所以具有权威性或垄断力是因为美元制度、市场、份额占比为大，基础则是经济实力、规模以及影响。到目前为止，美元国际市场地位尚未改变与取代，美元权威性甚至被强化与更夯实，主要就是美元定价与报价机制已经从过去金融层面扩张到全面垄断与扩张阶段，石油资源市场、商品原材料市场、贵金属金融化市场、农产品基础供给市场统统被美元化和美元控制力。尤其是历史教科书的美元与关联价格逻辑被逆转，反关联理论原理已经转为现实正相关交

错不定局面，这不仅需要美元定力，更加强美元功能全面掌控时代。美元之所以可以做到越来越强，主要在于美国经济高屋建瓴的强劲、强势、强大所致。世界银行对美国经济全球占有率 2020 年已经重新站上 25% 的比重，经济新周期恢复世界经济地位将开启新周期新时代。相比较，人民币经济实力增强是相对自己比较的现实，国际力量对比总规模与发达国家产生竞争地位，但国家资质与人均水平依然悬殊较大，目前只是发展中国家序列，并未成为发达国家。这正是人民币经济基础与美元重大差别，也是美元优势与人民币风险所在真实与未来预警思考。

美国占世界经济比重上下变化一览

年份	世界GDP (百万美元)	美国GDP (百万美元)	占比
1960	1350965	543283	40.21%
1979	9894064	2632143	26.60%
1984	12033785	4040693	33.58%
1994	27409542	7308755	26.67%
2002	34001369	70977514	32.29%
2003	38151684	11510670	30.17%
2004	42939663	12274928	28.59%
2005	46468942	13093726	28.18%
2006	50334897	13855888	27.53%
2007	56696185	14477635	25.54%
2008	52170570	14718532	23.67%
2009	58885873	14418739	24.49%
2010	64552743	14964372	23.18%
2011	71448828	15517926	21.72%
2012	72908415	16163158	22.17%
2013	74909811	16768053	22.38%
2014	77269169	17418321	22.54%
2015	73265000	18115053.84	24.73%
2020	84538000	20936000	24.70%

3、美元与人民币竞争关系是症结。尤其目前中美关系因贸易摩擦产生的全面不友好突出，贸易转向政治态势严峻，进而本应正常的金融与货币

关系也随之加剧。要想在现实中美二国本土亦的前提下，人民币亦应以此三

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33278

