

我国当前人民币升值问题探讨

沈根荣

摘 要:当前我国人民币面临的升值压力产生的主要原因是美国经常项目不能得到弥补而导致美元的贬值,亚洲未能完全走出金融危机的影响迫使人民币继续钉住美元导致人民币跟随美元贬值。人民币升值压力有经济因素,也有政治因素。应正视人民币升值压力。目前不实行人民币升值是正确的,但应采取短期和中长期措施化解人民币升值压力。

关键词:人民币;升值;化解措施

中图分类号:F 832 **文献标识码:**A **文章编号:**1006-1894(2004)01-0008-05

2002 年以来,随着美元对其他主要发达国家货币不断贬值,我国人民币也随之同步出现了较大幅度的贬值。在中国经济持续快速发展,国际收支连年顺差,外汇储备不断增长的情况下,人民币的这一走向引起了各种议论和反响。人民币受到了前所未有的升值压力。人民币是否会升值,人民币汇率制度是否会发生变动成为国际社会关注的焦点,有可能成为经济全球化的重要因素。同样中国加入 WTO,也将有力推动中日韩三国围绕建立东亚经济新秩序启动新的富有创造性的制度安排。

另一方面,更重要的是尽快建立以讨论和推动东北亚经济合作和一体化为宗旨的协调机构。有学者将其称为“东北亚经济协商组织”([韩国]李昌在,2002)。我们认为,鉴于区域经济要走向较高层次的一体化,政府理应发挥核心作用,因此,目前中日韩三国应该建立政府主导型的协调机构,它可以通过中日韩三国官方机构、企业界和学者的积极参与来共同推进这一构想的实现。而其近中期的核心目标就是建立中日韩三国自由贸易区,构建这样的机制才能为推动东北亚各国的真诚合作和实现高层次的经济一体化创造必要的制度基础。我们坚信,尽管区域合作有成本,不会一帆风顺,更不会轻而易举地创造分享与共赢的繁荣局面,但合作是基础,是前提,是走向共享经济繁荣的现实桥梁。因此,东北亚各国尤其是中日韩三国需要加强合作博弈,为实现“合作的和平,合作的繁荣与合作的文明”而共同努力。

(作者单位:上海对外贸易学院)

参考文献:

- [1] [韩国]李昌在.东亚经济一体化及东北亚经济合作前景[J].开放导报,2002,(12).
- [2] 于津平.中国与东亚主要国家和地区间的比较优势与贸易互补性[J].世界经济,2003,(5).
- [3] [韩国]刘常夫.建立东北亚自由贸易区的必要性及其方案.在“2002 年中韩经济研讨会”上的发言.

我国同其他国家发生经济贸易摩擦的重要诱因,同时,人们对人民币汇率变动趋势的心理预期正在吸引国际游资流入我国,有可能影响我国的经济安全,因而对人民币升值问题的讨论成为当前国内外的一个热点问题。本文就此谈几点看法。

一、美元贬值是人民币汇率问题产生的主要原因

2002 年 4 月以来,美元由强势转而走弱,到 2003 年 5 月底,美元对主要发达国家的货币均出现了大幅下跌,其中,美元对日元下跌 10.2%,对英镑下跌 12.9%,对欧元下跌 26%。

美元的贬值与美国的经常项目逆差有重要关系。美国的经常项目长期来一直处于逆差。到 2002 年,美国经常项目逆差已达 4 450 亿美元。庞大的经常项目逆差是靠资本的净流入来弥补的。美国自 1993 年起资本项目出现超过 1 000 亿美元的顺差,到 2000 年美国的资本净流入增加到 4 780 亿美元,足以弥补经常项目的逆差而有余。但自 2000 年起美国的资本流入逐渐减少,而资本流出逐渐增加,使资本净流入增长的势头受到遏制。美国资本净流入减少的主要原因是:

1. 美国经济的低迷减少了资本的流入 2000 年 2 季度以来,由于“新经济”泡沫的破灭,使美国经济大幅下滑,美国股市大幅下跌,投资者损失惨重。安然、安达信等假账丑闻的暴露,又加剧了股市的低迷状态。美国纳斯达克指数最大跌幅超过 70%。美国发动的“反恐”和伊拉克战争使美国经济短期内难以走出低迷,致使许多国外投资者纷纷将资金撤出美国。

2. 欧元的创建减少了欧洲流入美国的资金 欧盟是美国资金流入的重要来源。2001 年 1 月 1 日,欧元纸币和硬币正式面世,3 月 1 日欧元成为欧元区唯一合法货币。欧元的创建推动了欧盟国家统一的步伐,促使欧盟国家进行资产的组合调整,导致欧盟资金的回流,如 2001 年上半年欧盟流出资金为 1 051 亿欧元。而 2002 年上半年欧盟资金外流却剧减为 166 亿欧元。美国是欧盟资金的主要流向,欧盟资金外流的减少必然使美国流入的资金大幅减少。

3. 石油输出国出口石油获得的美元是美国流入资金的重要渠道 “9.11”事件后,美国加强了对伊斯兰国家资金账户的反恐、反洗钱的检查,使得伊斯兰世界的资金和投资(主要是石油美元)从美国市场流出。

在美国资本净流入减少的同时,经常项目的逆差却在扩大,例如,据国际货币基金组织 2003 年 5 月预测,美国 2003 年的经常项目逆差将达创纪录的 6 600 亿美元。美国的资本项目不再能够弥补经常项目的逆差。因此,通过美元贬值相对缩小经常项目逆差成为美元汇率政策的一个必然选择。这就是 2002 年 4 月以来美元大幅贬值的背景。

我国自 1994 年起实施了以市场供求为基础的、有管理的浮动汇率制度,1994~1997 年人民币汇率由 8.7 元人民币兑 1 美元升值到 8.3 元人民币兑 1 美元。亚洲金融危机发生后,我国承受了因人民币相对升值给我国经济和出口带来的重大损失,坚持人民币汇率稳定政策,为减缓亚洲金融危机做出了重要贡献。亚洲金融危机过后,包括日本在内的东亚、东南亚各国经济开始复苏,但至今尚未摆脱亚洲金融危机余波的影响,复苏进程缓慢,存在着多种变数,因而,人民币目前还难以恢复过去的浮动幅度,暂时还只能维持钉住美元的汇率制度,因此,尽管由于中国经济的蓬勃发展和国际收支的持续顺差,人民币理应坚挺,但由于美元的贬值,造成

了人民币的同步贬值。可见,美元贬值确是造成人民币汇率问题的主要原因。

二、人民币升值压力分析

当前的世界经济是竞争经济,在竞争经济中,任何经济条件的变化均将引起各国利益关系的变化。我国人民币汇率的新变化必然会引起各国利益关系和我国经济情势的改变,我国人民币当前面临的巨大的升值压力就是这一变化的必然结果。

1. 人民币面临的升值压力 我国人民币面临的升值压力既有来自国际的,也有来自国内的。从国际方面看,我国人民币升值压力主要来自美日等发达国家,而且主要来自这些国家的官方。2002年12月,日本财务大臣盐川正十郎在国会会议上指出,根据购买力平价理论人民币币值被严重低估,要求中国提高人民币汇率。在2003年春季的西方七国财政部长会议上盐川公开提出由西方七国与中国签订一个类似1985年迫使日元升值的广场协议那样的协议,迫使人民币升值。2003年6月,以美国制造业协会等80个团体为主体的美国“健全美元联盟”向美国政府提出,中国有意压低人民币汇率,对别国实行不公平竞争,要求美国政府动用301条款对中国施加压力,迫使人民币升值。美国国会的一些议员也随之发难,公然要求对中国的进口商品征收27.5%的关税以迫使中国人民币升值。在这一压力下美国财政部长提出了改变人民币汇率浮动幅度的要求,欧盟在此时也适时地做出了逐步取消中国产品普惠制优惠待遇的安排。中国人民币面临着从未有过的升值的国际压力。

从国内看,在2002年以前,我国国际收支总体表现为国内资金外流,但自2002年起却出现了资金回流的现象。2003年上半年,我国国际收支出现约600亿美元顺差,但贸易和资本项目顺差仅为约350亿美元顺差,许多人认为这250亿美元的缺口应是国际游资赌人民币升值的预期而流入国内而造成的,如果是游资流入,意味着中央银行被迫用大量人民币收购美元,这又从迫使我国扩大货币发行数量等多方面加剧了人民币升值的压力。

2. 人民币升值压力分析 首先,必须客观评估人民币升值的压力。从国际压力看,前面已经分析,日本要求人民币升值,经济因素是次要的。日本是世界上最大的贸易顺差国,日本对中国的贸易也以顺差年份为多,中日贸易的产品较多地体现互补的特点,人民币汇率的走向对中日贸易没有大的影响,例如,在2003年人民币进一步相对贬值的情况下,1~7月中国对日本的贸易逆差却超过了2002年全年的逆差额。可见,日本要求人民币升值的理由不充分、不合理,因而也并未得到欧美等国的强烈支持。美元贬值过程中日本政府动用了大量资源极力维持日元汇率致使人民币对日元贬值幅度并不大,但日本政府却最早提出要求人民币升值,其实深层次的原因在于政治方面,即日本企图遏制中国,争夺亚洲经济的主导权,同时,也是为了抑制中国农产品对日本的出口,保护自民党的传统选票的重要来源——日本农民的利益。

中国同欧盟的贸易额与同美日的贸易额相比小得多,欧盟对中国的贸易逆差2002年仅为几十亿美元,同时,中国对欧盟出口的产品以劳动密集型为主,人民币汇率的变动对欧盟各国产业的影响有限,因此,尽管人民币对欧元贬值幅度较大,但对欧盟贸易的整体影响并不大,并未引起欧盟官方的强烈反响。笔者认为,近来引起人们关注的欧盟所采取的减少并逐步取消中国普遍优惠制待遇等措施,不能说是针对人民币汇率的特定措施,实质上是欧盟根据普惠制“毕业条款”的规定而采取的贸易性措施,是欧盟近年来先后采取的一系列对华

贸易限制措施中的一项而已。

由于美国面临大选,制造业的选票是任何总统候选人所不敢忽视的,因而对于美国制造业要求人民币升值的呼声,美国政府必然要有反应。中国出口产品价廉物美,给美国消费者很大的实惠;美国的许多厂商通过对华贸易得到了较多的经济利益;美国的许多大公司通过在中国的投资获得了很好的效益,因此,要求人民币升值只是部分美国人的意见,有很多美国人是不希望人民币升值和反对强迫人民币升值的,这是美国政府对人民币汇率采取措施时必然要考虑到的一个因素。中美产业结构的差异,使得中国产品在整体上并不构成与美国产品的竞争,人民币升值对扩大美国对华出口和抑制中国对美出口意义不大。同时,由于中国国际地位的提高,美国在许多国际事务中需要获得中国的支持。因此,美国政府在人民币升值问题上虽对我施加压力,但其强度是有限的和有节制的。同时,由于现有人民币汇率政策不能构成“不公平贸易”的条件,美国政府不可能以此为理由动用贸易措施。

综上所述,虽然人民币受到了升值的国际压力,但压力有限,当前坚持人民币不实行升值在政治上、经济上是可行的。

其次,必须正确评估国际“热钱”流入对人民币升值的压力,不应做过高估计。2002年以来,确有一些游资流入我国,但这主要是过去外流的资金的回归。尽管我国确实存在不合规的资金流入、流出的通道,例如香港炒作H股的资金有相当数量是来自内地的资金,但在我国当前的外汇管理制度下,在我国资本项目尚未放开且国内缺乏适当的短期资金投放渠道时,国际游资要大量流入是困难的,因此,只要加强外汇资金渠道的控制,减小人们对人民币升值的心理预期,国际“热钱”大量流入的压力是可以缓解的。

再次,国内外大量研究证明,当前实施人民币升值对我国经济贸易的冲击,尤其是国际游资将可能更大规模涌入,其产生的负面影响将远远大于可能得到的收益。同时,前几年人民币处于升值状态,扣除这一因素,目前人民币总体贬值幅度实际上并不大,现行人民币汇率还是基本合理的。

三、化解人民币升值压力的对策

面对人民币升值压力,国内外的学者提出了各种不同的解决办法。归纳起来主要有两种:一是认为人民币汇率出现扭曲,现在就应该对人民币汇率及人民币汇率政策做出改变;另一种认为人民币汇率符合经济运行平衡的汇率,人民币目前不要升值(如诺贝尔经济学奖获得者罗伯特·蒙代尔)。

笔者根据前面的分析认为,我国人民币目前走向虽有不合理因素,但我国当前实施的坚持人民币汇率基本稳定、当前人民币不实行升值的政策,是正确的和可行的。但全球化经济是一种协调经济,全球经济的发展过程就是各国经济不断协调的过程。我国在坚持独立自主的汇率政策的同时,也需要正视人民币汇率的变动产生的国际影响,在不违背我国国家根本利益的前提下,采取积极措施化解人民币升值的压力。

1. 化解人民币升值压力的短期措施 目前我国已陆续实施了一系列缓解人民币升值压力的措施,例如提高个人出国换汇限额标准、允许跨国公司集中操作外汇资源等方便经常项目汇兑和实施QFII、明确支持各类企业在国外投资等放宽资本项目过分管制的措施。除此之外,笔者认为还应尽快采取以下措施:在利率政策方面可采取适度降低人民币利率和

提高美元境内存款利率的做法,改变人民币利率高于美元利率的状况,以减少境外资金的流入的意愿;在贸易政策方面,建议组织多批采购团到美日欧等国采购物资,以表明中国愿意减少贸易顺差、与贸易伙伴实现进出口平衡的态度;在汇率政策方面,在适当放宽外汇管制的同时,要加强对游资流入渠道的监控,堵住或减少游资的流入;有不少人提出降低出口退税率的意见,降低出口退税率的确能提高企业成本,减少人民币升值压力,并有助于减轻国家过重的财政负担,但出口退税是将向企业重复征收的税款退给企业的合理措施,如将其作为汇率工具则反而可能被视作补贴而成为贸易摩擦的诱因,因而不宜采用。

2. 解决人民币汇率问题的中长期措施 在化解人民币汇率问题的中长期措施方面,笔者建议采取如下措施:

第一,在汇率政策方面主要是完善人民币汇率制度。鉴于以单一货币为人民币汇率的基准货币放大了人民币汇率的波动幅度(见笔者发表在“国际商务研究”杂志 2000 年第 1 期的论文《论人民币汇率基准货币改革》),因而应考虑改为一篮子货币,并选择适当时机予以实施,在实施时应一并解决浮动幅度等问题。

第二,在贸易政策方面应改变片面追求贸易顺差的传统观念(这种观念在我国外汇储备短缺时期有其合理性),建立对外贸易长期、动态平衡的理念。为实现进出口平衡,以及我国经济贸易可持续发展的要求,应减少资源类产品及我国短缺产品的出口,可以用征收出口税的方式实施;我国尚未建立战略储备制度,战略储备的不足,一旦发生供求变化,就会使我国经济遭受损失(例如我国 2003 年 1 季度出现贸易逆差,重要原因是大量进口石油所致,而当时石油价格因伊拉克战争即将爆发而大幅走高),我国经济的快速发展面临资源缺口的不断扩大,因此,我国应尽快建立战略资源进口储备制度,这样既扩大了进口,又建立了可平抑国内供求的战略储备。与此同时,应加快与东亚、东南亚及其他有关地区国家建立双边或多边自由贸易安排,以重点扩大对这些地区的出口,改变过度依赖美日等国市场的状况,减缓人民币承受的压力,并促进亚洲经济区的建立。

第三,在对外投资政策方面应实行谨慎的扩大对外直接投资政策。扩大对外投资可以减少外汇储备,又可以减少出口摩擦,但我国对外投资整体效益较差,且弊端较多,因而扩大对外投资应谨慎施行,否则,辛苦赚得的外汇可能白白流失。我国对外投资的重点建议放在购买国外的油田、矿山开采等资源类产业上,这样等于在国外建立了战略储备,节约了国内的设施建设费用。我国对海外高新技术产业的投资受到国外的种种限制,难以成为投资重点。

第四,发展服务出口,以服务贸易差额的改善弥补进出口贸易顺差的减少。目前我国没有服务贸易统计,只有国际经济合作统计,应尽快改进,以利于国家对服务贸易的政策管理和指导。

(作者单位:上海对外贸易学院)