



您的位置：首页 - 文章选登

人民币汇率改革下一步：逐渐放松浮动(王召；7月25日)

文章作者：王召

7月21日，央行正式宣布，人民币汇率不再盯住单一美元，开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。根据对汇率合理均衡水平的测算，人民币对美元即日升值2%，即1美元兑8.11元人民币。

人们普遍认为，我国汇率改革时机的选择是及时的，是从本国根本利益出发，实现了人民币汇率改革应以我为主的原则。

汇率改革要相机抉择

2005年6月，我国外汇储备上升到7109.73亿美元。考虑到国家为工商银行注资150亿美元，今年1~6月外汇储备比年初实际增加1160.4亿美元，给人民币带来巨大升值压力。

针对人民币汇率问题，最近出现两种新动向。其一，是在得知人民币不会选择在预期下或者在国际压力下调整以后，一些国外金融机构和政府部门进行轮番预测和施压，不在预测范围调整汇率势必使改革时机大大推后。其二，是美国对中国纺织品征收关税，回应中国拒绝人民币对美元升值10%的请求。早在1971年，美国前总统尼克松曾宣布对所有进口商品征收10%的附加税，直到贸易伙伴同意升值为止。与现在不同的是，1971年美国是针对所有贸易伙伴，而今天仅仅对准中国，并且完全可能长期化。在新的形势下，我国汇率改革时机必须相机抉择，而不要违背改革时机在无理取闹声音中突然出现。

逐渐放松浮动区间

在7月21日发布的消息中，央行称，将以市场供求为基础，参考篮子货币汇率变动，对人民币汇率进行管理和调节，维护人民币汇率的正常浮动，保持人民币汇率在合理、均衡水平上的基本稳定，促进国际收支基本平衡，维护宏观经济和金融市场的稳定。

事实上，汇率的此次调整只是一个开始。到完成中国汇率体制改革的目标，即与资本项目可兑换相匹配，人民币最终将采取主要由市场供求关系决定的汇率制度，还有很长的路要走。

在这个过程中，我们应该逐步放松汇率浮动区间。因为这是不致造成经济大起大落的渐进式改革。这种逐步放松的做法，可以有效防止热钱投机。因为，下一个浮动区间扩大时机的选择快则数月，长则几年。毕竟热钱经不起长时间等待，而我国汇率体制改革却可能是10年、8年的事情。这也与温家宝总理日前指出的“人民币汇率改革必须坚持主动性、可控性和渐进性的原则”一致。

需要补充的说明是，在我国积极寻找汇率形成机制改革有利时机的同时，也要关注某些领域潜在的贬值压力，防止汇率调整过头给未来经济带来损失。目前，我国不仅有巨额财政显性赤字，还有大量银行呆坏账和社保养老金等隐性赤字。出于上述考虑，国家可以考虑利用大量外汇储备建立宏观风险基金，为当前人民币升值压力减压。

浮动汇率机制不与风险共舞

从心理上，我们应该避免不必要的汇率调整恐惧症。首先，浮动汇率机制并不与风险必然共存。国际货币基金组织通过对世界各国汇率体制的演变和绩效研究，比较了盯住、有限灵活、管理浮动和自由浮动四种汇率制度发生金融风险的历史概率，结果发现，1980~1997年间，发生银行危机的概率，以采用有限灵活汇率机制为最高（4.7%）；1970~2000年间，发生货币危机的概率，以采用管理浮动汇率机制为最高（9.2%）；1980~1997年间，发生银行和货币双危机的概率，以采用盯住汇率机制为最高（1.6%）。

总而言之，上述时段金融风险最高的汇率体制与完全浮动没有关系。相反，亚洲金融危机中一些采取固定汇率的国家，由于过早开放资本项目，加上宏观经济下滑，反而成为国际炒家反复围攻的对象，令人至今记忆犹新。

其次，从我国汇率制度演变来看，小幅放松浮动区间不会造成经济大起大落。1994年外汇体制改革以后，我国开始实行以市场供求为基础的、单一的、有管理的浮动汇率制度。从人民币美元汇率水平变化来看，1994年为1美元兑换8.7元人民币，而1997年为1美元兑换8.2897元人民币，升值幅度4.7%。而在1994—1997年间，经济增长率分别达到12.6%、10.5%、9.6%和8.8%，外汇储备累计增加1187亿美元，宏观运行平稳。即使后来发生亚洲金融危机，也没有谁将罪魁祸首归结为1994~1997年间人民币升值。

文章出处：《中国经营报》

[推荐朋友] [关闭窗口] [回到顶部]

转载务经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307
版权所有：中国社会科学院金融研究所