



您的位置：首页 - 最新观点

李扬：汇率改革将推动金融衍生产品推出(8月29日)

文章作者：

《上海证券报》消息，中国社会科学院金融所所长李扬昨天表示，汇率制度改革启动之后，国内政府、广大金融机构、工商企业和居民户面临的汇率风险无疑现实化了。在没有有效的对冲手段的条件下，整个中国都将暴露在汇率风险之下。因此，迅速建立有效的外汇市场，推出各种防范汇率风险的衍生产品市场，便以极为紧迫的形式提上了议事日程。

李扬是在昨天下午由中国社会科学院金融研究所和上海交通大学安泰管理学院共同发起的“金融论坛暨金融EMBA咨询会”上演讲时讲到上述话的。他认为，从一个多月的人民币对美元、人民币对日元、人民币对港币、人民币对欧元，已经分别出现了不同的走势，有贬值的，有升值的，有基本没有变化的，这表明人民币汇率制度改革是成功的。从今后发展趋势看，人民币对外币不是一揽子，而应该是一对一的。

但是，鉴于人民币汇率改革的长期性和复杂性，李扬又认为，改革的步伐启动之后，我们就应全面估量改革深入后可能产生的新问题，并为解决这些问题制定预案；其中，通过加快改革，逐步完善弹性汇率制度得以正常运行的体制、机制和技术环境，更显得至关重要。

他认为我国汇率制度改革后最大的风险应该是货币错配的风险。即一个经济行为主体(政府、企业、银行或家庭)在融入全球经济体系时，由于其货物、劳务和资本的流动使用了不同的货币来计值，因而在货币汇率变化时，其资产/负债、收入/支出会受到影响的情况。

李扬认为，货币错配的形成，既有外因，也有内因。中国目前已属货币错配比较严重的国家之一。截至2004年底，中国居民持有的外币资产(约9000亿美元)占M2的比重已达27%，如果再考虑到中国外债余额在2004年底已经高达2285.96亿美元的现实，货币错配矛盾显然更为突出。他提出可以通过提供稳定的宏观经济环境和完善的微观制度来促进资本市场发展方式之一，进行改变。

李扬分析认为，货币错配的起因之一是发展中国家的资本市场尤其是债券市场不发达，亚洲国家尤其如此。从这一角度来看，发展资本市场(尤其是债券市场)理所当然地应在管理货币错配风险的战略中居于重要地位。从根本上说，稳定的经济环境是资本市场发展的必要前提。有鉴于此，在货币政策方面，中国应当逐步过渡到通货膨胀目标制度，而不是简单地从控制货币供应转向调控利率；在财政政策方面，通过审慎的财政政策来稳定公众预期也绝对必要。惟其如此，才能避免经济产生剧烈波动。对资本市场发展而言，仅有稳定的宏观经济环境还不够，加强微观制度层面的建设同样重要。同大多发展中国家一样，中国在微观制度的许多方面都存在阻碍资本市场发展的因素，这都需要通过改革来加以完善。

李扬预计，今后外汇市场还会推出期货、期权等品种，也会实行做市商制度。包括证券、银行等在内的原来一直讨论但目前仍然没有推出的金融创新产品，都会有推出的可能。

但李扬又强调，由于国内经济结构尚存在较大的扭曲，由于政府、广大的金融机构、工商企业和居民户尚不熟悉汇率的波动，由于适应汇率变动状况的相应制度安排——例如统计、会计、税收、财政等——尚未充分考虑新的汇率环境而作出调整，整个中国经济一时间很难承受汇率的剧烈波动。因此，如果说改变对美元的钉住状态十分重要且十分紧迫的话，那么，在这种变动的过程中保持人民币汇率的稳定，至少具有同等的重要性。

李扬在演讲中还认为，从长期看，中国货币政策的范式应适时向通货膨胀目标制转变。只有在通货膨胀目标制下，一国货币当局才能有效地管理其汇率风险。

文章出处：《上海证券报》

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载请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