



您的位置：首页 - 财经数字

周小川表示汇率改革需转变思维(7月25日)

文章作者：

《上海证券报》消息，央行行长周小川在上周六举办的“2005(中国)银行家论坛”上演讲时，开门见山地谈起了市场各方高度关注的人民币汇率改革问题。周小川表示，随着国际经济、国内经济改革的深化，参照系应该随着形势不断的调整。汇率机制的改革，要求配合思维方面的转变，角度需要发生变化。对于人民币汇率改革，要从四个方面调整看问题的角度。

浮动汇率需不断变换参照点

其一：浮动汇率带来更多的、变化的、不直接的参照点的思维转变。通常情况下，我们都希望用一个恒定的标尺或者参照系，来衡量人民币汇率水平合理与否。作为一种中心价值的参照点，黄金和美元分别在历史上相当一段时间起了这个作用。但在近些年，作为一种中心价值的参照点的美元不那么稳定，加上美国经济自身问题，使美元的稳定性和代表性减弱。周小川表示，中国希望有一个比较稳定的好的标尺或者参照系，但万一没有，或者这种情况在发生变化，我们就应该考虑采取一些新的方法来对我们自己的汇率进行调整。

周小川指出，浮动汇率就经常需要有一些新的参照点。根据国际经济形势和美元地位变化，我国汇率选择了采取一篮子货币作为参考。这里面涉及到的问题是，过去这么长时间习惯以美元作为参照点，后来发现参照点变了，不那么直观，而且要天天计算。这个变化是金融界和银行界需特别要适应的，也是在实践当中要不断摸索判断的。

应对危机的思维方式须转变

其二：应对国际金融危机或者金融风波传导的思维方式转变。汇率机制固定能够经受金融风波，还是汇率机制浮动能够经受金融风波呢？周小川认为，这两种方式不一样。看问题角度不同，会发现不同机制的问题。

周小川形象地比喻说：固定汇率有点儿像打仗时手里拿的盾牌，不管你怎么打过来，坚决不动，顶住。浮动汇率思维逻辑不一样，像海绵垫子——对方打进来就给个软的，进来也不让你打到，一旦想撤，还夹你一下，脱层皮再走。敌进我退，等撤了我就顶回来。这意味着，今后我国汇率机制在对待投机者、进攻者或是游资时，都会产生不同变化。

企业要灵活应对汇率变化

其三：微观经济要有灵活性的偏好。周小川认为，目前企业面临市场条件越来越多的变化，也更加灵活。所以，从宏观方面来讲，希望宏观政策、产业政策能够构造一个相对稳定的、比较可预测的宏观经济条件，但从微观经济来讲，灵活度越大越有市盈率，也越能适应市场变化。

“大家都希望汇率不要动，但实际上汇率情况已经变了。”周小川结合改革开放以来的企业发展政策变化分析认为，应该强调企业应具有更高的灵活调整能力，特别是中小企业，“船小掉头快”是其优势。

周小川认为，汇率机制作为一个价值机制，既是宏观经济组成部分，同时也反映整个国际经济、贸易、资本流动的客观情况。这些客观环境的变化，需要企业去适应。因此，周小川善意地建议，在进行汇率机制改革和讨论过程当中，要改变固定性的偏好。同时希望银行业结合市场条件变化，运用自身的灵活调整能力应对变革。

定价机制和态度要改变

其四：汇率机制改革涉及定价机制和态度转变。周小川认为，汇率机制一变，首先会通过商品和服务的定价影响整个经济和调整经济的目的。

周小川表示，因为汇率的变化，首先进口产品面临降价，这个降价会使得国内企业、居民感受到人民币增值、国家经济发展壮大所得到的好处。但从出口来讲，从成本角度分析，汇率变化以后，如果销售价格不变，在固定的成本情况下，盈利空间将减少，甚至竞争力弱的企业就会从盈利变成亏损。

周小川认为，汇率变化之后，出口产品应尽可能调整销售价格，这也是有序校正全球经济不平衡的需要，而且这种调整不一定会使出口总收入受到损失。这里面取决于竞争能力和竞争关系。

如果某一出口产品在某个市场的竞争对手是其他国家的产品，它有可能不具有价格调整的优势。而对于在中国厂商间的很多产品的相互竞争，对出口商来讲，都是等价的变化。在这种变化下，就有可能使得作价机制随之发生变化。不能用简单的计算方式来计算。

汇率变动对美赤字作用很小

周小川还表示，我国参照一篮子汇率对缓解美国贸易和财政双赤字的作用很小。但从大的方向而言是改善了，不是恶化了。

他解释说，美国是超级大国，相对于大概是美国经济七分之一左右的中国经济而言，美国的赤字显得尤其大，因此，中国此次汇率变动对美国起到的作用很小。

他表示，我们的汇率决策是自主的决策，是基于我国迈向社会主义市场经济和优化资源配置，考虑的基点是改革和长期稳定发展的需要，而不是和其他国家沟通商量之后得出的结论。

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