

[首页](#)[概况](#)[研究机构](#)[学者介绍](#)[成果文库](#)[文献数据](#)[培训教育](#)[对外交流](#)

Search the Web

Find It

 您的位置： [首页](#) → [主页内容](#) → **6545**

缓解人民币升值压力 完善人民币汇率形成机制

进入2003年，国际上要求中国推动人民币升值的压力甚嚣尘上。日本希望通过中国人民币升值而改善其国际竞争力、脱离流动性陷阱，美国希望通过中国人民币升值而改善对华贸易巨额逆差。那么，中国应承担起将人民币升值的责任吗？

客观地讲，从中长期趋势来看，中国人民币的确存在升值的要求。中国的贸易盈余逐渐增加、外汇储备持续上升，人民币近期面临升值要求；中长期来看，随着中国经济的健康快速发展，人民币升值并成为强势货币是必然趋势。

根据汇率理论的Balassa-Samuelson假说，如果一国的可贸易品部门相对不可贸易品部门的劳动生产率提高幅度高于另一国，则该国相对于另一国的实际汇率将会出现升值趋势。该假说将两国相对价格与相对劳动生产率联系起来，将不可贸易品相对价格与实际汇率联系起来，并衍生出一个著名的推论，即在那些人均收入较快上升的国家，价格水平也是上升的；换言之，经济高速增长的国家往往会伴随实际汇率的升值。尽管近年来对发达国家的经验研究并没有找到强有力的证据支持这一假说，但对APEC区域内除中国外的发展中国家的经验研究则基本上支持了这一假说。

按照汇率理论的Balassa-Samuelson假说，经历经济高速增长的中国人民币应该升值。事实上，从1994年到现在，人民币名义汇率也的确升值。1994-1997年，人民币对美元的汇率由1994年的1美元兑换8.7元人民币到1997年的1美元兑换8.28元人民币，4年间人民币升值了近5个百分点，自1997年至今人民币汇率一直稳定在8.27-8.28之间。但是，许多经验研究，如杨长江（2002，《人民币实际汇率长期调整趋势研究》，上海财经大学出版社），则表明中国的人民币实际汇率除1994-1997年有所升值外，基本上呈现贬值态势。

考虑到人民币名义汇率和实际汇率的同步变动特征，从汇率理论的Balassa-Samuelson假说意义上讲，人民币被低估，人民币升值的前景日益清晰。之所以被低估，重要的原因有两点。一是由于为了以贸易促进经济增长而提高了不可贸易品较之于可贸易品的相对价格，使这种相对价格脱离了不可贸易品的劳动生产率较之于可贸易品的劳动生产率的相对优势。也就是说，与劳动生产率相对优势决定的内在相对价格比较，国内不可贸易品价格相对于可贸易品价格过高。大多数学者都强调了出口退税等政策对可贸易品价格的影响，但问题可能不限于此；问题的另一方面在于，为支持不可贸易的服务业的税收等诸多政策可能也发挥了很大的影响，抬高了不可贸易品的相对价格。金融证券服务的工资水平相对于制造业的工资水平的较高增长就是一个明显的例证。这隐含着收入分配机制方面的问题。二是盯住美元汇率机制和严格的结售汇制度限制了人民币的自主调整，外汇占款也限制了货币政策的独立作用空间。

尽管从中长期趋势来看，人民币被低估，存在升值压力，但是，目前可行的政策选择并非人为地让人民币升值。人为地让人民币升值，不利于完善人民币汇率形成机制；在内需自主增长机制没有一定改善的现实背景下，如果运作不当，会对出口、投资、就业、外债等造成压力，从而加剧中国的经济增长缺口和内外失衡。这不仅于中国不利，也会对日本、美国和世界经济产生负面影响。因为日本的通货紧缩和美国的经济复苏缓慢并非主要是由于中国人民币低估和出口低价格，而更多地是由于日本货币政策的摇摆和美国新经济的必要调整。

虽然人民币存在升值压力，需要多管齐下缓解人民币升值压力；不过，这需要把握时机。对中国而言，现在最迫切的问题仍然是在保持宏观经济稳定的条件下，继续扩大内需和就业；而保持宏观经济稳定最迫切的任务是加强社会保障力度和国际收支平衡。尽管人民币目前存在升值压力，但随着中国加入WTO的承诺的逐步到位，国际收支平衡会略有恶化，人民币升值压力会有所缓解。许多关于中国加入WTO的影响的可计算一般均衡模型和各级收入模型测算都证明了这一点，如樊明太（2002，“加入WTO对国际收支影响的模型分析”，见王子先主编《加入WTO对国际收支平衡的影响及其对策》第二章，中国对外经济贸易出版社）。人民币升值可以考虑的时机应该是中国内需可以在一定程度上自主扩张、世界经济开始恢复增长之时。

当然，这并非意味着中国目前可以不考虑人民币升值压力。正确的选择是主动应对，采取措施逐步缓解人民币升值压力；同时稳中求进，渐进地完善人民币汇率形成机制。根据中国现实的经济运行条件和体制环境，可以考虑通过两方面的政策缓解人民币升值压力。

一方面，要在调整出口退税等影响贸易品价格的相关政策的同时，继续调整收入分配政策，完善市场价格机制，调整不可贸易品较之于可贸易品的相对价格。这包括两层含义。第一，要调整出口退税、进口非关税壁垒等，在WTO规则下调整可贸易品价格，通过市场影响经常帐户保持必要的顺差。第二，要通过税收等收入分配政策，完善行业工资形成机制，调整服务业等不可贸易品的相对价格。第三，要考虑调整外贸和外资战略。

二方面，要创造条件完善人民币汇率形成机制。第一，要调整外汇结售汇制度，放宽经常项目下的外汇限制，扩大外汇交易主体的自主权和交易动力。第二，要逐步完善统一的外汇市场，加强中国外汇期货、期权和掉期市场的建设，扩大外汇市场交易主体，适当放宽人民币汇率浮动幅度。第三，要加强中央银行的本外币政策协调，安排外汇占款的替代工具（如扩大银行票据的发行），以便在可以有效干预外汇市场的同时，解决中央银行过度依赖外汇占款进行货币政策操作的不利局面。

地址：北京市建国门内大街5号 邮政编码：100732 电话及传真：010-65125895、010-65137561
版权所有 (c) 中国社会科学院数量经济与技术经济研究所
联系我们 E-mail to: iqte@cass.org.cn