



您的位置：首页 - 文章选登

汇改：从盯住美元到参考一篮子货币(邓聿文；7月27日)

文章作者：邓聿文

汇率改革的目的是让人民币汇率以一种适当方式及时反映实体经济和金融发展的基本面，显然，更灵活的汇率机制将使中国更容易应对国际经济、贸易、投资和政治环境的变化。因为，与单一地盯住美元相比，参考一篮子货币的人民币汇率制度方案更为科学和客观，与实体经济的联系更紧密，能够及时反映市场供求关系，同时可避免汇率的大幅波动，减少了热钱可能对单一货币的冲击。

7月21日，中国人民银行“出其不意”地宣布调整人民币汇率机制，放弃坚持了十余年的紧盯美元政策，改为让人民币币值对一篮子货币浮动，而人民币兑美元也升值2%。

正如众多专家所强调的，此次汇改的一个突出特点就是让人民币汇率形成机制更为市场化，而非单纯地升值。1994年以前，我国先后经历了固定汇率制度和双轨汇率制度。1994年汇率并轨以后，我国实行以市场供求为基础的、有管理的浮动汇率制度。企业和个人按规定向银行买卖外汇，银行进入银行间外汇市场进行交易，形成市场汇率。中央银行设定一定的汇率浮动范围，并通过调控市场保持人民币汇率稳定。但在1997年亚洲金融风暴后，管理当局收窄了汇率浮动范围，变成了事实上的盯住美元制度。此次汇改重中有管理的浮动汇率制，从基本精神来说应该是回到过去的政策，但不是简单的回归，而是有一个很大的变化，这个变化就是“参考”而不是“盯住”一篮子货币。

汇率改革的目的是让人民币汇率以一种适当方式及时反映实体经济和金融发展的基本面，显然，更灵活的汇率机制将使中国更容易应对国际经济、贸易、投资和政治环境的变化。因为，与单一地盯住美元相比，参考一篮子货币的人民币汇率制度方案更为科学和客观，与实体经济的联系更紧密，能够及时反映市场供求关系，同时可避免汇率的大幅波动，减少了热钱可能对单一货币的冲击。从这一角度来看，实行参考一篮子货币的有管理的浮动汇率制度，不仅是一种汇率制度上的重大创新，也是符合中国国情的现实选择。

此外，从长远来看，浮动汇率是国际外汇金融市场的趋势和惯例，而且将来人民币实行自由可兑换也是大势所趋。这次人民币汇率改革实行有管理的浮动汇率制度，是汇率机制向浮动汇率过渡的一个必然过程。

毫无疑问，人民币汇率形成机制的改革及小幅升值将会对中国的经济形势产生很大影响。以外贸来说，首先，应该肯定，人民币升值会使出口略微降温。今年上半年中国9%的经济增长率有四成来自出口，由于一般的外贸企业目前利润大约在3%至5%之间，也就是说，我们在出口方面原本就没有太大的利润，所以2%的汇率调整幅度对出口造成的影响，将是显而易见的。具体而言，升值对资源型出口影响会比较大，对劳动密集型的出口则影响不大，因为国内较低的劳动力成本能抵消部分升值带来的成本压力。

其次，这种影响不能光看总体，还得看结构。从中长期来说，人民币升值带来的成本问题将促使企业优胜劣汰，转变经营机制，增强自主创新能力和加快产业组织的分化调整，从而有助于企业提高国际竞争力和抗风险能力。我国产业结构以加工业为主，在地方政府主导的投资模式下，产业规模不断扩大，产业过度竞争非常严重。一方面，我们需要消耗大量的原材料，大量依赖于进口，特别是像航空、石化、钢铁、汽车、有色金属等行业的企业需要大宗进口，因此，人民币升值将大大降低这些企业的进口成本；另一方面，我国出口产品的价格非常低廉。出口产品与工业化国家同类产品的价格相差在两倍以上，虽然这些产品属性略有差别，但远没有价格差距那么大。即使与东南亚新兴市场相比，我国商品也存在着比较大的价格优势。因此，如果人民币升值，或者我国出口产品提高价格，将可以获得较大的利益。

此次汇改是迄今为止人民币汇率制度改革迈出的最为成功的一步，其对时机的选择、升值幅度的把握反映了中国政府在汇改问题上的一贯坚持的主动性、可控性和渐进性原则。

虽然已经有了一个好的开端，但人民币汇率改革之路还十分艰难和漫长，中间甚至会出现我们想象不到的困难，所以，我们一要坚定，二要谨慎。总之，汇率改革牵一发而动全身，必须以国家利益为主导，不能受制于外界的压力。

文章出处：《上海证券报》

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

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