



热门文章

用多元线性

何加强会计

国外汇储备

间借贷利率

国衍生金融

章

章

品市场竞争

业银行走混

国存款保险

国创业板市

华夏并购案

[2008年9月]缓解人民币升值预期的对策研究

【字体 大 中 小】

作者: [邵书怀] 来源: [本站] 浏览:

一、人民币快速升值对我国经济的负面影响

(一) 降低中国产品的国际竞争力, 导致失业问题凸现

出口、消费和投资长期以来是拉动我国经济增长的三股动力。近些年我国大多数中小型出口利多销维持了庞大的出口规模, 而忽略了企业自身素质和产品素质的提高。今年以来人民币值及生产要素价格的持续上涨, 使我国出口企业长期依赖成本优势建立起来的国际竞争力正失, 这样就会导致大量出口企业倒闭。目前, 这种情况已在沿海一些地方发生。尽管这些出损或倒闭并非完全是汇率因素, 但人民币快速升值所造成的负面影响不可低估。

受人民币的快速升值冲击较严重的是一些劳动密集型企业, 如纺织、服装、家电、玩具、家些企业技术相对落后, 缺乏自主品牌, 长期从事代工生产, 利润率低, 但同时却消化了我国工就业。人民币的快速升值, 直接导致这些行业出口竞争力下降, 价格优势丧失。以纺织业从接单到交货一般需要近半年左右时间, 而这一期间人民币升值侵蚀了大部分利润(08上币升值幅度超过6%), 人民币快速升值使其短期内无法消化, 导致亏损甚至破产进而引起工失业的聚集效应一旦由经济问题转化为社会问题, 整个社会的稳定就面临巨大的挑战。

(二) 减缓了我国经济结构调整的进程

适应于我国可持续发展的基本国策, 近年来国家在进出口、汇率形成机制、劳动力、资源、面进行了综合改革, 出台了一系列相关政策, 旨在推动我国产业升级, 使国民经济从传统粗长方式向内涵型增长过渡, 这一过渡应该是一个循序渐进的漫长过程, 应该在一个较为平稳境中进行。然而, 人民币的快速升值再加上今年以来国际国内经济形势的恶化, 导致很多企经营困难: 国外订单减少, 出口增速回落; 出口换汇成本下降跟不上汇率的升值幅度, 企业边缘; 主要出口行业利润增速放缓, 亏损企业增加。企业生存已变成第一要务, 更谈不上结了, 国家的经济政策效果也大折扣。

(三) 影响货币政策效果

受人民币升值预期影响, 境外“热钱”流入加剧, 外汇储备持续增长, 导致因外汇占款而投货币增加, 从而直接加剧通胀, 影响目前我国紧缩型货币政策的效果。今年上半年央行运用手段回笼流动性的力度在加强, 但热钱流入的意外加快使得央行对于外汇占款的对冲比例有根据目前所获得的数据, 今年1-5月份外汇储备累计增长了2689亿元, 同期外汇占款增加了2人民币。其中5月份外汇储备增长403亿美元, 增加的外汇占款可能达到3000亿元。如果保守外汇占款增加在2000亿元左右, 那么上半年外汇占款的增长将达到2.5万亿元。以此计算, 上半年通过公开市场操作、存款准备金率上调对外汇占款的对冲比例仅为60%。而去年上半年增加了1.55万亿, 央行的对冲比例达到了95%, 基本上完全对冲了外部资金流入所增加的流二、对人民币升值预期加剧的原因分析

(一) 汇改放弃盯住美元汇率制度与外汇储备增长

在世界经济普遍不景气的背景下, 中国经济持续高速增长, 根据货币主义汇率理论, 假定其变, 人民币将面临升值压力。但长期以来, 在盯住美元汇率制度下, 人民币的内在升值要求了, 使人民币从1994年至2005年的汇率基本保持稳定。2005年放弃了盯住美元汇率制度后, 值开始了升值历程, 人民币在3年时间里, 破“8”, 破“7”, 轻松突破一个个阻力平台, 在个“新高”, 出现了单边升值的过程, 且目前来看这一过程仍将持续。

所谓“强国无弱币”, 中国经济综合实力日益增强, 外汇储备的不断攀升, 再加上盯住美元的放弃, 是人民币升值的内在原因。但也应该看到, 任何价格都应该有涨有跌才对, 单边持定是不正常的, 且人民币升值不可能无限制进行下去, 人民币对美元汇率会有一个理论均衡个问题理论界争论不断, 没有一个公认的说法。投机者正是夸大了人民币升值的“底部”, 说人民币的均衡汇率的理论值可能在3-4之间, 这样就无形加剧了投机者博取人民币升值收才出现人民币单边升值的现象。

(二) 强制结售汇制度

1994年1月1日我国实行汇率并轨的同时, 对于境内机构经常项目下的外汇收支实行银行结汇度。也即大凡贸易顺差、国际贷款、外商直接投资的外汇统由央行强行结汇。在此制度下, 资产流入的多少及速度, 就直接影响着人民币升值的幅度, 而2005年以前人民币汇率的相对要是因为1994年实行的盯住美元汇率制度所致。由于近年来中国经济的快速发展, 经济竞争力日益增强, 经常项目和资本项目保持多年双顺差, 形成了1.8万亿的外汇储备。外贸顺差意味着对人民币需求的增加; 资本金融项目下资本的流入通常要兑换成人民币, 因而也增加对人民币的需求。我国外汇储备的大幅增加, 表明外汇市场上的外币供给和人民币需求大幅度增加。外币供给的增加使外汇汇率下跌, 对人民币需求的增加则促使人民币汇率上升。这种经济增长势头在未来较长时期内可能继续维持, 因此使得市场有理由预期未来中国的储备增长依然强劲, 人民币升值依然可期。

(三) 弱势美元政策

自“9.11事件”以来, 美国经济和国内政策发生了较大变化, 出现了财政和贸易的双赤字, 再加上战争军费开支的急剧攀升, 美国不得不放松货币供应, 使得美元泛滥; 另一方面, 随着欧元的稳定升值, 各国欧元储备的比重已从2002年初的19.7%, 上升至2007年中的25.6%; 而美元储备的比重从1999年的71%下降至64%, 美元储备需求下降。这些变化都是过去几年美元弱势的原因。2007年美国次贷危机爆发以后, 为了尽力提振美国经济, 美联储连续降息, 更加剧了美元的跌势。

近年来人民币对美元大幅度升值, 而对欧元甚至贬值, 这就说明人民币对美元的升值主要是由美元弱势政策引起的相对贬值。美国通过美元贬值, 既能减轻其外债负担, 又能刺激其产品的出口, 还能转嫁其各种经济危机, 而美元弱势从美国利益来看仍然将持续, 这就加剧了对人民币继续升值的预期。

三、缓解人民币升值预期的对策研究

有专家估计我国2005年、2006年、2007年和2008年前五个月“热钱”规模分别为810亿美元、400亿美元、700亿美元和510亿美元。此数据的权威性有待考证, 但从一个侧面说明目前限制“热钱”流入的紧迫性, 而关键是降低人民币升值的预期, 打击投机资本的流入动机。

(一) 制定外汇管理应急机制, 实现人民币稳步升值

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...



insights... investment boutique discover

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...



insights... investment boutique discover

随着热钱的持续流入，外汇储备规模急剧攀升，给我国国民经济平稳发展带来了潜在的风险。在必要的时候启动资本管制的应急措施，包括征收外汇兑换的“托宾税”，延长资金境内停留时间等等比较严格的资本管制措施。这会大大提高热钱的机会成本，不仅有利于控制资本流出，避免资本大规模流出引发经济危机，同时也可以遏制热钱的流入。

现在人民币单边持续升值，人民币合理的价格在哪里，我国政府必须有一个综合的经济指标来考量。该指标可以根据社会企业对人民币升值汇率的可承担情况上报统计得出。日本的外汇管制相对是最好的，岁末年初出口企业都会报一个价，日元相对于出口的中间水平是106.6元，这是日本企业报出来的。中国企业也应该学会保护自己，让政府知道报价，我们的决策有市场的基础，有企业的基础，我们衡量起来就会相对比较贴近市场。由于我国资本项目实行管制，游资流入需通过迂回隐蔽的渠道，交易成本较高，国家每年可根据我国企业能够承受的汇率水平为人民币升值幅度设限，央行干预汇率举动予以适度公开，表明政府在人民币汇率上的行动方向，可以有效遏制投机者对人民币升值的预期。

(二) 改革强行结售汇制度，完善外汇运行机制

1994年实行的外汇结售汇制度是在我国外汇短缺的情况下制定的。当时中国外汇储备仅为516亿美元，2008年上半年我国外汇储备近18000亿美元，已较1994年推行强制结售汇制之时增加了约35倍，与1994年相比，强制结售汇制度设计的宏观环境已经发生了巨大变化。强制结售汇制度安排也在一定程度上限制了国内企业处置外汇收入的自主权，增加了企业本外币兑换的成本，形成外汇储备过量，暴露了时效性、阶段性的特点，重构外汇管理制度已经成为维持中国经济高速运转的迫切需要。

现行的银行结售汇的强制性和银行间外汇市场的封闭性是造成人民币汇率形成机制缺陷的重要因素。因此，进一步完善银行间外汇交易市场，扩大外汇交易主体的数量和范围；提高市场参与者的自营交易比例；增加外汇交易的币种和品种；扩大外汇市场的交易规模。随着外汇市场进一步完善以及外汇管理体制改革的深化，银行结售汇制度将由现行强制性的结售汇制度过渡到未来自愿性的结售汇制度，实现由“藏汇于国”到“藏汇于民”的转变，以便更有效地控制和保持合理的外汇储备水平，使人民币汇率有涨有跌，改变单边升值的趋势，减少外汇投机的风险。

(三) 增加进口，减少顺差，平衡国际收支

人民币升值的内在原因主要是我国常年保持的资本经常项目的双顺差，导致国际储备激增。要改变经常项目顺差，就要转变经济发展方式，即按照中央要求，坚持扩大国内需求特别是消费需求的方针，促进经济增长由主要依靠增加物质资源消耗向主要依靠科技进步、劳动者素质提高、管理创新转变；要转变外贸增长方式，调整进出口结构，鼓励高附加值产品出口。改善资本项目顺差，要提高利用外资质量，优化利用外资结构；要以有序放宽对外投资为重点，鼓励中国资本走出去；要加强金融监管，防范热钱大规模流入。

国家近年来调整经济结构、平衡国际收支措施不断，如逐渐取消出口退税、限制高耗能企业出口、鼓励大型企业海外收购设厂及ODI等，起到了一定的效果。但应该指出的是，当前在人民币升值大背景下，中小型出口企业面临严重的经营困难，再加上一些限制出口的政策，这些靠成本优势在国际上竞争的企业将会破产。因此在目前的经济环境下，这些政策的执行应该灵活把握和选择。如出口退税的取消，不能一次或两次就完全取消，应该分阶段、小幅度取消退税，比如每年取消退税1个点，让企业逐渐消化取消退税后的成本问题。

(四) 完善制度漏洞，打击虚假贸易、虚假投资及资金挪用等

受人民币升值预期推动，国际游资2006年开始借道虚假贸易、投资和地下通道等方式源源不断流入中国国内，不但一度将中国股市和房地产市场的价格推高至完全失去理性的高位，同时也轮番推动部分工业品等商品价格不断飞涨，导致严重的通货膨胀，还导致流动性泛滥成灾。在中国严格的资本项目管制背景下，通过资本项目和国际项目两大途径秘密却又通畅进入中国。目前来看，热钱主要通过虚假投资、地下钱庄等方式进入中国，还有可能通过虚假贸易进入，反映在正常的贸易顺差里。这些进入手段使游资处于金融监管之外，学术界关于进入我国的游资规模之争就是因为没有监管的权威数据所致。

堵塞制度漏洞，打击热钱流入渠道，已经成为当务之急。对于虚假贸易，通过严格稽查贸易结汇过程，做好备案登记制度；对于地下钱庄，通过堵疏结合，在全力打击这种非法金融活动的同时，深挖地下钱庄的存在原因，在制度上予以引导，使其从地下走上岸，置其于金融监管之下。

参考文献：

- [1] 刘琦 陈庆春 2007年人民币升值的原因分析 [J] 商业文化 2007 12
- [2] 胡亮 关于稳定人民币汇率，安全释放人民币升值压力的探讨 [J] 管理科学 2007 07
- [3] 彭茸 胡文宏 人民币汇率变动对中国经济增长影响的实证分析 [J] 金融与经济 2008 03
- [4] 刘崇献 人民币升值对我国出口的影响及出口企业的对策探讨 [J] 北方经济 2008 01
- [5] 张娜 人民币升值对我国经济的影响及对策 [J] 华北金融 2008 02
- [6] 赵勇 升值对抑制通胀有多大的影响 [J] 国际融资 2008 05

(作者单位：苏州经贸职业技术学院)

【 评论 】 【 推荐 】

评一评

正在读取...



笔名：



评论：

发表评论

重写评论

[评论将在5分钟内被审核，请耐心等待]

【注】 发表评论必需遵守以下条例：

- 尊重网上道德，遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事法律责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款

