

## 人民币升值预期及对国际贸易收支的影响

文/聂睿 聂祥平

绪言:

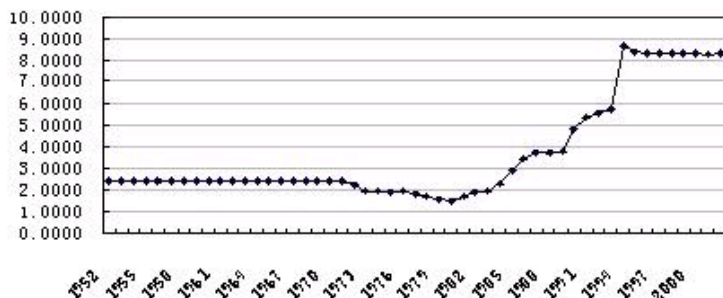


图1 1952 - 2002人民币汇率

图1显示了自1952至2002年我国人民币汇率的走向. 中国于1994年进行的外汇体制改革实现了人民币官方汇率和调剂市场汇率并轨, 开始实行以市场供求为基础的单一的, 有管理的浮动汇率制, 然而却是管而不浮, 成为实际上的盯住美元的固定汇率制. 2005年7月改革, 建立健全以市场供求为基础的, 参考一篮子货币进行调节, 有管理的浮动汇率制度, 但浮动范围限制在千分之三以内. 本文从人民币汇率改革的背景, 对人民币的升值预期着手, 分析了汇率对国际贸易收支的长短期影响, 以期提出合理的政策建议.

### 一、人民币升值及汇率改革的背景及原因

#### 1、人民币升值背景

近年来, 人民币升值问题已经成为大家关注的焦点, 人民币汇率存在升值压力的原因是一个与国际间错综复杂的社会、政治、经济利益相糅合的问题. 国际上要求人民币升值的呼声日益高涨, 主要依据在于中国的贸易顺差, 巨额外汇储备等.

2003年, 中国经济在扩大内需、投资和对外贸易增长的带动下, 经济保持年增8.2%的强劲势头. 一般来说, 若一国能保持稳定的经济增长, 则会支持本国的货币稳定升值. 另一方面, 我国近10年来的贸易顺差持续扩大, 尤其是来自美国的顺差, 目前已成为排在日本之后全球第二大贸易顺差的国家, 这是国外要求人民币升值的主要原因. 还有一个原因就是中国巨额的外汇储备. 主权国家都需要保持一定数量的外汇储备, 以支持本国货币汇率的稳定. 外汇储备的增加, 不仅可以增强宏观调控能力, 而且有利于维护国家和企业在国际上的信誉, 我国自1994年外汇体制改革以来, 外汇储备的绝对规模和增长速度都持续攀高, 至2005年9月底, 已达到7690亿美元, 成为仅次于日本的第二大外汇储备国. 虽然外汇储备对一个国家的经济运行至关重要, 但外汇储备并非越多越好; 目前我国外汇储备的各项指标远远高于国际警戒线, 国内的一些实证研究也表明, 我国外汇储备的增加在长期内影响着人民币名义和实际有效汇率, 使得人民币面临着长期持续的升值压力.

表1: 95年以来中国国际收支顺差情况 (亿美元)

项目	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
国际收支顺差	+224.9	+316.4	+357.3	+64.4	+551.2	+105.5	+1473.8	+755.0	+1170.2	+2063.2
经常项目	+16.2	+72.4	+369.6	+314.8	+211.1	+205.2	+174.2	+354.2	+458.7	+686.6
资本账户	+368.8	+399.7	-210.3	-63.2	+518.0	+19.2	+347.8	+322.9	+527.8	-1106.6
错误和遗漏	-178.1	-155.7	-222.5	-187.2	-177.9	-118.9	-48.2	+77.9	+184.2	+270.5

数据来源: 国家外汇管理网站: 分年度《国际收支平衡表》

从表中可以看出, 95年以来, 中国的对外贸易中国际收支顺差不断增加, 中国的国际储备日益丰厚.

#### 2、我国汇率制度改革的必要性

人民币汇率机制尚是一种不完善的市场汇率机制, 我国目前人民币汇率市场主要受到金融市场, 尤其是外汇市场和货币市场发育程度, 外汇体制以及货币可兑换程度等因素的制约, 这包括:

(1) 外汇供求关系问题. 我国外汇市场上的供求关系由于相应的受到体制的制约, 因而不能充

分，完全的反应市场真实的外汇供求。具体的说，结售汇制度是一种强制的，无条件的结汇制，除了外商投资企业外汇收入和少量经批准可保留的外汇收入以外，其它外汇收入都必须卖给外汇制定银行。从1997年10月15日起，才允许部分中资外贸企业和其它中资出口企业开立外汇账户。因此，以结售汇制度背景而形成的外汇供求关系并不是真正意义上的供求关系。（2）在银行结售汇制度下，国内外汇市场上形成的人民币汇率实际上是一种垄断价格，根本无法反映外汇市场上的一种真实供求水平，仅仅反映了央行对汇率合理水平的一种看法。当国内外汇持续大于需求时，央行必须收购超额的外汇供给，弥补需求缺口，央行被动的介入外汇市场平衡供需，人为的增大了市场需求，使其在未有充分升值的非均衡汇率水平上结清，市场参与者会因此得到错误的信息，外汇供需的最终主体也就难以准确调整其经济行为，外汇供给会始终维持在大于真实需求的基础上。这一来，汇率变动与外汇市场中的实际供需与反馈机制被切断了，外汇市场的出清退化为人为干预下的平衡。（3）无法充分发挥汇率杠杆的调节作用。由于人民币汇率的波动幅度很小，因而无法自动调节国际收支状况。由于汇率政策的僵化，使得汇率不能反映我国的物价水平，劳动生产率，国际收支状况和经济增长速度等经济领域指标的变化，从而不便于我国协调与其它国家的经济政策和经济关系。由于汇率不能反映真实的外汇市场供求状况，因而我国人民币不能正确引导资源配置和企业行为。

## 二、人民币升值对我国贸易收支的影响及其作用机制

### 1、本币升值对我国贸易收支的影响

汇率变动对出口贸易的影响主要是通过价格调节机制传导的；而影响这一机制传递效果的因素很多。在我国，由于加工贸易多是进口原材料和机械设备后在我国进行生产然后再出口，因此进口的原材料在加工贸易中所占的比重较大，这也是由于我国目前所处的经济发展阶段所导致的。而随着我国产业结构的升级，基础产业的迅速发展，出口产品生产所需的原材料、零部件和半成品将更多地由国内厂家生产，汇率的调整也将对其出口贸易产生一定的扩展效果。

本币升值对出口的影响表现为：当生产出口商品使用本国原材料时，本币国内价值贬值的情况下，本币汇率升值会使出口商品的价格大幅度上涨，导致出口减少；本币国内价值稳定的情况下，本币升值仍会使出口商品的外币价格上涨，导致商品的出口减少；本币国内价值升值，出口商品的外币价格是否上涨及上涨幅度的大小，由本币国内升值使出口商品本币价格下降的幅度和本币升值使出口商品的外币价格上升的幅度共同决定，若前者大于后者，则引起出口增加；若前者等于后者，则不影响出口；若前者小于后者，则只会较少地减少商品出口。而当生产原材料来自海外时，本币升值对出口的影响与进口原材料在出口商品生产中所占的比重高低成反比，比重越大，则汇率升值减少出口的作用效果越小；反之，效果就越大。

### 2、本币升值对我国贸易收支的长期影响及其作用机制

从目前理论界的发展来看，有关汇率对外贸的长期作用效果尚无统一的认识，但大体上可以将它们区分为两类，即中性论和非中性论。所谓中性论是指汇率变动在一个较长的时期内对一国的贸易影响趋向零。所谓非中性论，是指汇率变动不仅在短期内可以促进一国的出口贸易扩大，而且可以促进一国出口贸易的长期、稳定发展。持这种观点的人认为，汇率变动对出口贸易的促进作用不仅表现为短期内价格竞争优势的形成；更重要的是，汇率变动具有的短期贸易促进功能可以为启动一国潜在的、有利于动态比较竞争优势的各因素发挥作用，进而推动出口贸易的持续增长等等。

从我国的汇率变动对贸易收支的滞后性效应分析来看，影响在当年、第二年、一直持续到第四年。目前，人民币已对美元升值，并有进一步升值的趋势。过去我国的货币实际被低估。这是一种变通的财政扶持，许多进出口企业为了追求这种额外利润，纷纷加大生产投入，这给我国的经济发展和产业、外贸结构的调整都带来了较大困难。最终使得我国贸易、产业结构更为合理，科学，有利于贸易收支的平衡、稳定发展。汇率变动对一国要发挥长期影响，要求该国出口产业应具有规模经济特征。因为汇率变动产生的价格竞争优势只是短暂的，要使此种优势转成长远优势，必须保证出口产业在汇率变动的短期作用效果下迅速形成不仅仅依赖于价格因素的产业竞争优势。很显然，这种竞争优势的转换必须以规模经济为基础。并且出口国应具有较为完善的产业体系。完善的产业体系不仅仅是汇率变动的短期效果赖以发挥的重要基础，同时也是支撑出口产业实现比较竞争优势转换的重要前提条件。

## 三、人民币汇率变动对中国贸易收支影响的政策建议

### 1、完善人民币汇率形成机制，促进人民币汇率制度改革

改革现行汇率制度的主要措施有：

（1）提高人民币汇率生成机制的市场化程度，培育健全的外汇市场。

人民币汇率形成的市场要素不足，关键在于现行的强制结售汇制。因此，要改革强制结售汇制为意愿结汇制，扩大允许保留经常项目外汇收入的企业范围及限额。

（2）扩大人民币汇率的浮动幅度，实现真正意义上的管理浮动。人民币汇率应当钉住一篮子货币汇率为中心汇率，并允许汇率有一定幅度的波动。一般而言，该波幅不应过大。在受到国际资本冲击时，应及时扩大波动幅度，且中心汇率也要不断调整。另外就是建立人民币汇率目标区，根据

人民币汇率波动的实际情况和宏观经济形势，设置目标区的上下限。这样，中央银行在汇率正常波动幅度内无须干预，保证了人民币长期汇率调节的灵活性及短期汇率的稳定性。

(3)完善央行干预机制。外汇的市场化改革要求逐步减小中央银行干预外汇市场的频率。现在的情况是中央银行入市干预的交易日数超过总交易日数的70%，对银行间市场的头寸基金全部收购或供应，可以说主导了市场汇率的形成。扩大汇率波动区间后，中央银行应减少市场干预频率。中国人民银行也将根据市场发育状况和经济金融形势，适时调整汇率浮动区间。

## 2、要适时进行贸易创新

要进行贸易观念上的创新。目前我国的出口仍以价格为主要竞争手段，包括人民币价值低估造成的出口产品外币价格较低和出口企业竞相压价，使许多产品不断招致反倾销调查和制裁，导致一些出口市场萎缩，同时，出口数量优势难以转化为收入优势和利润优势。这种观念必须转变，要重新评估出口对经济的促进作用，不将危机转嫁到国外，使经济增长真正回到主要依靠国内市场，经济发展利用国际市场的轨道上来（作者单位：聂睿/中国地质大学（武汉）外国语学院；聂祥平/湖北省枣阳市第一中学）

### 相关链接

人民币升值预期及对国际贸易收支的影响  
企业如何降低人民币升值带来的风险  
论我国公司合并法律体系的完善  
浅谈知识经济对会计的影响  
红色旅游与新农村建设  
北京房价猛涨成因及对策  
我国《合同法》引入“不当影响”规则的思考  
论全球化背景下跨国公司的国内法律管制  
反垄断法问题解决有利于市场经济的快速发展

本网站为集团经济研究杂志社唯一网站，所刊登的集团经济研究各种新闻、信息和各种专题专栏资料，均为集团经济研究版权所有。

地址：北京市朝阳区关东店甲1号106室 邮编：100020 电话/传真：（010）65015547/ 65015546

制作单位：集团经济研究网络中心