



English

下载中心

首页

网站地图

关于 IWEP

研究课题

研究人员

研究成果

数据库

出版物

媒体报道

研讨会/讲座

期刊文章选登

[HTTP://WWW.IWEP.ORG.CN](http://www.iwep.org.cn)

《国际经济评论》2005年第11-12期

[\[PDF全文下载\]](#)

探讨人民币升值的长远影响

贺力平

中国人民银行在2005年7月21日宣布人民币汇率体制与美元“脱钩”并随即让人民币与美元兑换比价小幅上升后，国内外研究者纷纷发表了许多评论。很多人认为这是一次重大改革，不仅预示人民币汇率走向浮动和升值，而且是有利于国内经济结构调整和提升中国国际经济地位的事情。另一方面，也有一些人认为这次“参考”一篮子货币为人民币定价的方式本身有不明确之处，人民币对美元升值幅度也太小（2%），所以这次调整对中国国内经济增长和对外经济关系都不会有显著实质性影响。

众多评论意见中，一种看法尤其独特。斯坦福大学长期研究汇率问题的麦金农教授7月29日在《华尔街日报》以“货币战”（Currency Wars）为题发表了一篇千余字文章。他在文中说，7月21日人民币汇改措施对中国经济来说不是一个“好消息”。他指出这项新政策有五个问题：第一，中国货币当局在放弃了过去的货币政策目标对象（英语文献中常用“锚”这个术语来指称货币政策目标对象）之后，没有相应确立一个新的目标对象，从而使自己的货币政策运作变得不明确起来；第二，中国经济将可能出现通货紧缩，因为人民币升值会引起出口和经济增长减速；第三，在大量“热钱”进入中国的同时，国内货币市场将面临“零利率流动性陷阱”，货币当局将发现在新形势下难有作为；第四，人民币升值不仅会影响出口，而且也会影响进口，尤其是通过影响国内投资和国内经济增长而引起进口需求的减少，从而使升值对中国贸易平衡的最终效应变得不确定（即不能断定人民币升值将使中国贸易顺差缩小甚至转变为逆差）；最后，如果中国贸易平衡格局不因人民币升值而出现显著改变，来自国外（比如说美国参众两院）的贸易保护主义压力只会有增无减。中美贸易争端看不到烟消云散的前景。

学术界一个常见现象是，面对同一个议题，学者们“你说你的，我说我的”，观点之间有对立但难得交锋。这种情形的一个后果是，“谬论与真理同行”。学术产品的用户们（包括政策决策者和青年学生们）对此往往感到难以适从。

普林斯顿大学邹至庄教授长期研究中国经济问题，是中国经济改革和对外开放的一位海外见证人，并在一定程度上也参与了实际进程。他看到麦金农教授文章后，感到文中许多观点与有关经济学原理相背离，毫不含糊地向后者提出反驳。从他们在这个问题上的往来通信中可以看出，邹教授也没有说服麦教授。这很可能是因为后者在人民币汇率问题上所发表的言论是他自己长期研究日元汇率问题的一个结果或者副产品。麦金农教授现在可以说坚定不移地相信，人民币汇率问题是若干年前日元问题的一个翻版，或者说，在他看来，20世纪最后20年的日元汇率问题在21世纪最初20年的表现或延续就是人民币汇率问题。

邹至庄教授对麦金农文章的反驳意见可以归纳如下：

第一，如果货币政策的主要功能是控制通货膨胀或者说影响物价水平走势，并且承认货币当局有能力观察到任何外生

性货币供给变动，那么，货币当局可以通过调整自身所掌握的那部分货币供给（基础货币）来影响货币供给总量并进而影响物价走势，而在这个过程中，汇率作为一个目标锚不是一件必然的事情。换言之，固定汇率的意义不是一般性的或者说普遍性的。也许，在某些时候某些条件下，固定汇率有它积极的重要作用，但这种作用不是一成不变的。

第二，货币升值对国内通货膨胀的一般作用应当被理解为是降低通货膨胀，绝不是通货紧缩。按照邹至庄的理解，这个判断的思路是：如果一国在经济增长过程中有着与其相适应的稳态通货膨胀（货币供给增长率与物价变动率），那么，贸易平衡的变动会通过影响货币供给增长率而影响物价变动率；进而，在贸易顺差已经带来了货币供给过快增长的背景下，货币升值所引起的贸易顺差减少甚至顺差转变为一定程度的逆差至多是对已经出现的过快货币供给增长的一种矫正，而不是促使国内货币供给总量增长率下降到低于稳态通货膨胀率之下。按照这个思路，如果人民币升值对中国贸易平衡的影响是不确定的，即中国很可能继续出现显著规模的贸易顺差，那么，人民币升值更不可能带来国内通货紧缩。认为货币升值会导致国内通货紧缩，不仅理论上需要进一步说明，而且也需要拿出充分的经验证据。

第三，汇率变动对贸易平衡的效应应按照标准教科书模型来理解，即升值导致贸易顺差减少，贬值促使贸易顺差增加。汇率是贸易伙伴国商品之间相对价格的比率或调节器。如果承认汇率变动会影响相对价格水平，承认各国需求和供给受到相对价格水平的影响，那么，汇率变动对贸易平衡的影响就完全如标准教科书模型所描述的那样。这个模型没有什么错误。

第四，在汇率浮动与固定之间的选择不同于升值还是不升值的选择。针对麦金农在其著述中反复强调的固定汇率主张，邹至庄认为，即使同意说像中国这样的经济体在现阶段有理由继续坚持钉住美元的汇率制，这也不表明目前的汇率水平就是适当的。如果说，浮动汇率制下市场会倾向于发现一个适当的汇率水平，那么，在固定汇率制下决策者就有必要去确定什么样的汇率水平是适当的或大体上适当的。绝不能说赞成固定汇率制就等于赞成任何汇率水平上的固定汇率制，或者说，一个固定不变的体制可以将目标汇率确定在任意水平上。

在上述邹至庄教授提出的四点反对意见中，大多数读者可能倾向于很快赞成其中的第一和第四点。但在第二和第三点上，针对邹至庄的意见，麦金农教授不仅作出了进一步辩驳，而且拿出了他长期研究这些问题的一系列成果作为佐证（参见前文所列参考书目）。可以说，在这两个重要问题上，这场“麦邹交锋”涉及到国际货币经济学的一些基本原理。麦金农教授的文章著作可以说对当代教科书基本模型提出了挑战，人们不能仅仅因为它们与标准教科书的结论不相吻合而加以排斥。

还应当承认，关于汇率变动与贸易平衡的关系，汇率变动与相对物价走势的关系，不仅在涉及日元或人民币汇率的讨论中被学者们所争辩，而且在围绕美元汇率的更大范围的国际讨论中也每每出现并有不同看法。这里试图就“麦邹交锋”中所涉及的有关概念进行一番梳理，并不妄想提供一个现成答案。

一、汇率与贸易平衡

.....

二、汇率与相对通货膨胀

.....

推荐好友

相关文章

- 张斌、何帆 人民币汇率自由浮动正当其时 2008年5月14日 (2008-5-24)
- 余永定：综合考虑人民币升值方式 《第一财经日报》2008年5月10日 (2008-5-24)
- 何帆 汇率浮动 以动谋定 2008年4月28日 (2008-5-6)
- 60位经济学家调查：求解人民币升值顶点 《第一财经日报》2008年4月14日 (2008-4-17)
- 张明 人民币升值节奏不可受美影响 《新京报》2008年4月3日 (2008-4-15)

本站的署名文章均属作者本人的观点。希望转载时，请事先与我们联系。

[院首页](#)

[网站声明](#)

[会员登录](#)

[联系我们](#)

[下载中心](#)

[院图书馆](#)

中国社会科学院世界经济与政治研究所 Copyright (C) 2002-2008 中企动力提供技术支持 请使用 1024*768分辨率

地址:北京建国门内大街5号 邮编:100732 电话:010-85196063 传真:010-65126180 联系本站

《中华人民共和国电信与信息服务业务经营许可证》编号:京ICP备06059776号