



- English
- 关于 IWEP
- 研究课题
- 研究人员
- 研究成果
- 数据库
- 下载中心
- 出版物
- 首页
- 媒体报道
- 网站地图
- 研讨会/讲座

期刊文章选登

HTTP://WWW.IWEP.ORG.CN

《国际经济评论》2005年第7-8期

[\[PDF全文下载\]](#)

日本企业应对日元升值的策略

石田護

1985年之后，日元汇率剧烈波动，升值到远离实体经济的水平。日本企业利用外汇远期、价格转嫁、降低成本等传统方法已无法对付升值的影响，便纷纷将生产转向海外。此后，虽然众多企业通过采用全球化最佳生产战略来平衡进出口，构筑了不受汇率变动影响的经营体制，但是对于整个日本经济而言，这意味着连那些可以在日本本土生产的产品都被迫转移到海外。由此而来的产业结构升级虽然会提供一定的就业机会，但不足以补偿生产海外转移所导致的损失。

中国政府想要通过人民币对美元汇率的调整来实现“软着陆”是一件不容易的事。有效选择是建立以“货币篮子”为基础的、有管理的浮动汇率制度，这也是建立新亚洲货币体系的第一步。

在全球性美元贬值的形势下，人民币升值的压力在增大。如果中国对这一问题处理不当，不仅中国经济，而且世界经济也会受到影响。

日本就是失败于汇率调整的“软着陆”而陷入了产业基础弱化和结构性不景气的困境。笔者在日本综合商社从事财务管理业务时亲身经历了这个过程。

本文的目的是从企业层次的分析入手，说明日元升值对整个国民经济的影响。并在此基础上考察人民币汇率制度与亚洲货币体系的未来远景。

人民币迟早要走向更为灵活的汇率制度。本文若能够对中国企业的汇率风险对策和中国汇率体制改革起到微薄之力，笔者会感到荣幸。

一、日元升值的过程

.....

二、日本企业的对策

.....

三、日本政府政策的失败

.....

四、对中国汇率政策的启示

毫无疑问，人民币汇率的稳定对于目前中国经济发展和世界经济稳定有利。但是，如果长期维持现在的水准，贸易货物的购买力平价和实际汇率差距扩大的矛盾将显现出来，因而无法避免有秩序的外汇调整难以进行下去这一可能性。

人民币外汇政策是关系到中国主权的事情。但是，在国际政治和市场中，有时存在着一股压制一个国家主权的压力。无视强大的美国政治而谈论汇率问题就会陷入没有结果的议论之中。为了中国经济和世界经济的长期稳定和发展，人民币在反映基本经济状况的同时需要向稳定的汇率制度“软着陆”。同时，给企业创造些期货外汇市场等外汇风险保值(risk hedge)环境也是重要的。

1. 围绕人民币的客观形势

中国是美国最大的贸易赤字国。美国的贸易和财政双赤字扩大、中美贸易摩擦激化、人民币升值压力增大等等，可说是签订广场协议时的日美经济关系正在重现。

80年代后期美国视日本经济实力对其构成威胁，并实现了破坏日本经济实力这一战略目的。若中国保持7%的经济增长率，总有一天美国会认为中国的经济规模对其构成威胁。2003年10月19日，中国国家主席胡锦涛拒绝了布什总统关于人民币升值的要求，但同意建立中美金融技术研究小组来探讨有关问题。当年12月，温家宝总理向布什总统提议设立部长级贸易会议，讨论贸易摩擦。

美国的一贯做法是，若谈判没有进展，就要求对方在会谈上作出限期有结果的诺言。当对日贸易协商无法得出结论时，美国就对日元施加升值压力。这一压力反映到市场上就使得日元急剧升值。这就是美国主张的“市场决定汇率”的实质。

人民币钉住美元的制度本身是不公平的贸易行为这一观点，在美国产业界和议会里得到越来越广泛的认同。有一种看法认为，在中国进行生产的美国制造企业不希望人民币升值，所以美国的人民币升值要求是有限度的，这种观点恐怕是过于乐观。布什政权不得不重视美国的就业问题，因而正在加强对人民币升值的压力。

2. 人民币升值难以实行

即使决定人民币升值，要实现“软着陆”也是困难的。不仅升值预期会招来投机，若美国认为升值“太迟太少”，人民币购买压力则会增强。虽然中国有可能通过外交让美国政府满意，但无法左右美国产业界和议会之舆论。

即使做一次性大胆的升值来一时能够得到美国的正面评价，因美国缺乏抑制内需的经济政策，也无法大幅度减少美国的贸易赤字。这时，就像当年对待日本那样，美国会认为人民币升值不充分而反复施加要求人民币升值的压力。

中国限制资本交易并对外汇市场实行管制。虽然资本交易管制可抑制过度的汇率波动，但不能保证完全摆脱市场压力。对于1971年的日元升值压力，日本严格的外汇管制也无能为力。现在，在人民币升值预期下，已经出现中国企业提前或推迟结算以及外国人进行住宅投资等现象。同时，从“国际收支统计上的误差遗漏金额增加”，可以推测其它各种投机活动正在进行中。在香港的人民币无交割市场(non-deliverable forward)价格大幅度上升，也是市场压力的一种表现。

升值的最佳时机是美国的压力和市场的预期稳定下来的时候，但是这样的机会可能已经丧失。虽然中国想回避因屈服于美国的压力而被迫升值的事态，但是，既然中国经济的发展很大程度上依赖于对美出口，就难以与美国进行较量。

3. 解决方法是下决心建立亚洲货币体系

中国要是想避免仅靠和美元的关系来解决人民币问题所带来的不利影响，其妥当选择就是要建立以美元、欧元和日元

的“货币篮”为对象的管理浮动汇率制度。

中国对外贸易结算的大部分是用美元计价的，所以集中该结算的外汇市场交易也大部分是用美元，但不能因此而否定货币篮子制度的优点。对于中国来说，重要的是稳定地维持出口地市场的竞争力。

在钉住美元的制度之下，美元升值、日元贬值很快会导致人民币对日元升值，这将威胁到中国的成本竞争力。但是，在以主要三种货币为对象的管理浮动汇率制度下，美元升值可通过日元贬值来冲销，人民币的实际汇率的变动就会随之变小。1999年初，京都大学村濑哲司教授从由11个贸易对手国货币构成的人民币货币篮运行模拟中得出了以下结论，即人民币对美元“不会出现急剧升值，而市场汇率将呈现弹性变动”。此外，他还认为，因为对于投机者来说，达到投机目的的几率下降，所以资本流入的势头亦将减弱。

据实证研究，几乎所有东盟国家实行独自の货币篮制度。中国向货币篮制度过渡，然后与东盟国家采用共同的货币篮，这在技术上说并不困难。如果韩国也参加进来，则除日本外的东亚国家实际上形成拥有共同货币的货币同盟。如若到此结束，东亚就分成东盟加中韩的货币圈和唯独日本的日元圈，有碍于东亚的合作。

中国向货币篮制过渡，如果从包括日本在内的东亚合作和统一的东亚货币体制为最终目标的战略选择角度提出来，中国就可以与把矛头指向中国的美国相对抗。日本和中国应该认识到，日本和中国分别应对，将会被美国各个击破。发展成欧元的欧洲货币制度就是出于德法政治领导人在欧洲要建立不受美元剧烈变动的稳定货币圈这一构想。

关于新亚洲货币体系的建立，中日两国的研究者已交换了很多意见。中国货币当局中也出现了向日本提出建立共同货币体系建议的动向。中日两国就共同着手具体合作问题作出政治决断的时候来到了。

推荐好友

相关文章

- ▶ 周见 日本企业兴起五大改革 《国际商报》2007年4月10日 (2007-4-27)
- ▶ 周见 改革与调整：近年来日本企业的七大变化 《中国金融》2005年第18期 (2007-1-7)
- ▶ 鲁桐 日本企业提升中国市场的战略地位 《中国外资》2004年第6期 (2007-1-7)
- ▶ 周见 日本企业的再兴之路 《日本学刊》2005年第5期 (2007-1-7)
- ▶ 张斌、何帆 如何应对经济崛起时期的汇率升值压力 《国际经济评论》2004年5-6期 (2007-1-7)

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