

人民币升值的压力来源及其对我国经济的影响

王秀华^{1,2}

(1.厦门大学经济系,福建 厦门 361005; 2.安阳市第一职业中专,河南 安阳 455000)

【摘要】迫于内外压力,我国于2005年7月21日起开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。人民币汇率不再盯住单一美元,形成更富弹性的人民币汇率机制。文章分析了人民币升值面临的压力及升值对中国经济的影响。

【关键词】人民币升值;压力来源;经济影响

【中图分类号】F830.73

【文献标识码】A

【文章编号】1672-8777(2006)04-0009-02

迫于内外压力,我国于2005年7月21日起开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。人民币汇率不再盯住单一美元,形成更富弹性的人民币汇率机制。直到现在,人民币升值仍然是世人关注的焦点。人民币是否具有升值的压力呢?升值对中国经济有何影响?

一、人民币升值的压力来源

(一)外部压力

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,假定其他条件不变,人民币将面临升值压力。现在,世界许多的重要经济体都强烈要求人民币升值,尤其是美国出于本国经济、政治的需要向中国施加了巨大的压力。

(二)内部压力

1. 国际收支顺差。国际收支逆差表明外汇供不应求,将引起本币贬值,外币升值,反之,本币升值,外币贬值。我国近10年来,国际收支始终保持经常项目和资本项目双顺差,从这一因素来看,人民币具有升值压力。

2. 利率提高。利率下降,国内资本流出,反之,国外资本流入。资本流动将引起外汇市场供求变化,从而对汇率产生影响。在通常情况下,一国利率提高,信用紧缩,将导致该国货币升值。我国在2004年10月和2005年3月两次提高利率,易于吸引国外资金的进入和中国在外资金的回流,从而拉动人民币升值。

3. 外汇储备增多。2005年底,我国外汇储备已经增至8189亿美元。储备对人民币汇率的影响取决于央行的意图,目前,尚无央行要降低储备规模的意图,则人民币具有升值压力。

4. 投机活动与市场心理预期。目前,市场上已经形成了对人民币升值的心理预期,国际巨额游资正通过各种途径流入我国,人民币升值的压力进一步加大。

5. 更加开放的中国资本市场,尤其是QFII的实施使外

国资本具有了流入中国证券市场的合法渠道,外资的流入必将造成人民币的升值压力。

6. 中国较低的人力资本和良好的经济前景吸引对华直接投资剧增,这也形成了人民币升值的压力。

二、人民币升值对我国可能带来的影响

(一)积极影响

由于当前我国经济的基本面非常良好,国民经济保持着高速增长的势头,人民币适度升值对我国经济的发展带来了积极影响,具体表现如下:

1. 有利于转换经济结构。中国出口商品大多是劳动密集型产品,如纺织品;而西方国家出口的是知识技术密集型产品,这无形中使我国在对外贸易中处于弱势地位,承受不平等待遇。由于“马太效应”及循环累积效应的作用,会给我国带来不利的影响。人民币的升值,外国资产变相贬值,进口价格下跌,从外国大量进口商品的公司特别是原材料进口依赖型厂商成本会减少,增加对国外先进技术和设备的需求,从而加快中国企业进行产品结构调整,实现产业结构升级,反过来又增加了出口产品技术含量,提高了产品的附加值,最终增强中国产品在国际市场上的竞争力,有利中国企业扩大海外业务。

2. 有利于扩大利用外资的深度和广度。人民币升值,以人民币计价的进口商品价格下降,在华外商投资企业盈利增加,为外国投资者追加投资和再投资创造了有利环境。截至2004年底中国合同利用外资1535亿美元。2004年外商直接投资就达606亿美元。在今后的一段时间外国投资者和外企从业人员将继续增加,从而扩大中国投资需求,增加就业,刺激消费需求。

3. 有利于减轻偿债负担。2003年底,中国外债余额高达1825.7亿美元,人民币每升值10%,就减少182.57亿美元的外债,这会给中国带来上百亿美元的外汇盈余。中国中长期负债占外债总额的比例高达80%以上,人民币升值使以外币计算的外债变相收缩,减轻政府和企业还债负担,对于减轻中国目

【收稿日期】2006-03-26

【作者简介】王秀华(1973—),厦门大学经济系经济学硕士研究生,安阳市第一职业中专中级教师,研究方向:政治经济学。

前正处高峰期的偿债压力具有现实意义。

4. 有利于增强国际社会对中国经济和货币的信心。追求利润和规避风险是国际间资本流动的根本原因, 外国投资者在华投资会考虑这两个方面, 再说自从 1973 年布雷顿森体系瓦解后, 现在国际信用货币制度表现的稳定性很差, 规避货币风险已成为个人、国家的客观需要。因此, 树立人民币在国际经济舞台上的良好形象是责无旁贷的, 据理性预期理论及资产组合理论, 人民币升值将提高中国 GDP 国际地位, 是中国经济综合实力强, 经济形势好的信号, 有利于增强国内外投资者的信心以及改变他们对政府行动和经济运行的预期, 使投资者有投资意愿, 并使中国对外再融资更容易, 成本更低。

5. 有利于加快人民币自由兑换的进程。在当前全球经济不景气的情况下, 中国经济一枝独秀, 经济保持高速增长, 这是人民币走强的经济基础, 促使人民币成为国际市场中的强势货币。而在当前的中国汇率管理制度中, 人民币在经常项目下是可兑换的, 资本项目尚未开放, 为了规避国际市场上的汇率风险, 早在 1993 年我国就确定了“逐步使人民币成为可兑换的货币”的目标。另外人民币已经在周边国家和地区大量流通, 在人民币可自由兑换后, 将奠定人民币地区性强势货币的地位, 人民币就会逐渐成为它们的储备货币, 那么我国又多了一块铸币税收入。

6. 有利于中国企业对外投资, 实施“海外”战略。中国的改革开放已经进入了一个新阶段, 今后我国既要引进外资, 又要对外投资。如果人民币升值, 中国企业海外直接投资成本低, 易于向海外发展, 在国际竞争中提高企业素质。

7. 有利于提高人民的生活水平。人民币升值意味贸易条件的改善, 进口商品价格下降, 人民将得到实惠。再则, 人民币升值使我国公民出国旅游的成本降低, 促进更多的人境外旅游, 从而提高他们的生活质量。

(二) 消极影响

一国货币升值是牵一发而动全身的大事情, 切不可小觑, 如果货币币值定价过高, 可能引发严重的泡沫。结合日本的教训“日本经济因接受“广场协议”而陷入长期衰退”, 考察我国具体国情, 当前人民币一旦升值可能对我国经济发展带来的消极影响是:

1. 损害基础产业。人民币升值后, 相应提高了我国劳动密集型出口产品价格, 从而削弱其国际竞争力, 出口会下降, 这无疑将使该种产业遭受巨大, 甚至可能会引起政局的不稳。另外, 人民币的升值, 会损害中国的战略产业, 比如钢铁石油以及汽车制造业, 在当前世界钢铁、石油的生产能力过剩情况下, 人民币的升值, 会导致我国相应产业面临竞争的压力加大。

2. 可能造成通货紧缩。影响物价是一国汇率变动对国内经济最为直接的作用。如本币升值, 则进口商品价格下降, 从而又会带动国内同类商品和其他商品的价格下降。持续的本币升值使我国出口创汇减少, 外汇占款下降, 从而基础货币投放减少, 这无异于紧缩国内银根, 压抑投资需求, 这将对众多

经济行为带来一系列干扰, 形成人们不良的心理预期, 从而会使宏观经济陷入困境。

3. 可能引发国际游资对人民币汇率的冲击。国际游资的投机行为容易导致金融市场的动荡。东南亚金融危机就是很好的例证。在我国金融市场发展相对滞后的情况下, 大量短期资本通过各种渠道流入资本市场的逐利行为, 很容易引发货币和金融危机, 这对我国经济持续健康发展极为不利。

4. 减少出口, 最终影响到经济增长目标的实现。我国诸多产业现在仍为劳动密集型生产模式, 出口的扩大主要依靠价格的竞争力。人民币持续升值后, 我国商品的出口价格相对上涨, 进口商品价格相对下降, 其结果必然是进口加大, 出口严重受阻, 从而使得出口创汇能力下降, 国际直接投资流入减缓, 这样我国经济可能出现停滞甚至严重的衰退。

5. 加剧失业, 增大劳动力转移的压力。经济发展、充分就业、物价稳定和国际收支平衡是世界各国目标。当今中国, 就业问题尤其突出, 就业压力非常大。目前中国提高新增就业机会, 主要是出口和外国对华直接投资, 人民币升值将抑制出口, 扩大进口, 外贸生产企业很多将会陷于困境, 而外商直接投资企业, 也会由于在中国生产成本的提高, 可能将生产基地转向其他国家, 中国的廉价劳动力优势也将受到挑战, 从而加剧低收入群体收入的支出负担。

6. 使我国的外汇储备遭受损失。2005 年底我国的外汇储备已经高达 8189 亿美元, 如果人民币升值, 以美元标价的外汇储备将大量缩水, 国家将遭受巨大的外汇损失。

总之, 人民币客观上存在着升值压力, 升值后利弊共存。有的学者认为, 人民币升值利大于弊, 有的学者认为人民币升值弊多利少。本人认为, 人民币升值短期弊多利少, 而长期利大于弊。中国要进行汇率制度改革, 须具备两个前提条件: 一是升值预期下降; 二是基本准备工作就绪。但从目前的种种迹象看, 人民币升值预期不降反升, 国际游资已经通过各种渠道进入中国境内。因此, 在目前, 人民币汇率不宜做大的调整。但从中长期来看, 随着我国金融体制市场化改革的进一步深入和经济实力的进一步增强, 人民币升值则是必然趋势。至于升值多少, 中国会根据实际情况做出自己的选择。正如温总理指出, 只要条件具备, 没有外界压力我们会主动推进汇率改革; 如果条件不具备, 即使外界施加巨大压力, 我们也不会贸然行事。

【参考文献】

- [1]张鑫, 张晨郁, 李铭. 人民币升值对我国经济发展的危害分析[J]. 河北能源职业技术学院学报, 2004, (6).
- [2]黄有光. 人民币升值对中国利大于弊[J]. 国际经济评论, 2004, (1-2)
- [3]李茜. 人民币升值弊多利少[EB/OL]. 流通论坛, 2004.
- [4]郭永刚, 何磊. 人民币汇率何时调整中国说了算[N]. 中国青年报, 2005-05-18.