

· 学者专访 ·

中国外汇体制改革的几个问题

——访著名国际金融专家陈彪如教授

本刊特约记者 连 平

当前,中国重返关贸总协定已进入紧锣密鼓阶段。鉴于“入关”会给中国经济带来深刻影响,有很多值得慎重对待和仔细研究的课题,中国外汇市场、人民币汇价及自由兑换等则是其中堪称棘手的几例,本刊特约记者访问了享誉海内外的国际金融资深专家,华东师范大学国际金融系博士生导师陈彪如教授。

连平:陈先生,加入关贸总协定,中国在对
外金融领域内哪些方面需要深化改革?

陈彪如:中国加入关贸总协定,有必要在对
外金融体制方面(主要包括外汇市场、汇率制度
和货币兑换性等)进行认真的改革,以适应关
贸总协定的体制,真正与国际经济接轨。

关贸总协定第二部分第十五条规定:“缔约
国不得以外汇方面的行动,来妨碍本协定各项
规定的意图的实现。”这就要求放松外汇管制。
在西方国家,外汇管制是为了应付国际收支和
货币危机而采取的措施,在我国则是计划经济
在金融领域的一种体现。在外汇管制的条件下,
外汇供求受计划的严格控制,汇率波动由行政
力量决定,因而外汇市场不能形成。在特定情
况下,外汇管制是必要的,但管制的弊端也是显
而易见的。第一,外汇管制使一些企业得到消极
的有效保护,促进低效率进口替代工业的发展,
从而降低资源配置的效率。从长期看,这可能是一
笔巨大的代价。第二,管制使人民币汇率偏高,
会导致过多地采用进口机器和原料,使得经济
更依赖国际市场,生产结构有被进口货支配的
倾向,从而不利于国际收支。第三,管制措施为
进口许可证的出售和进口走私开辟了人为的获

利资源,并导致外汇黑市的发展。第四,僵化的
外汇管理体制带来了外汇资金周转不灵,分配
不当,使用不善等情形,这不仅阻碍了多边贸易
的发展,而且也缩小了对外贸易的范围,对国内
经济造成异常严重的后果。

因此,我主张改革当前的外汇调节制度,放
松外汇管制,开拓外汇市场。此外,从全球看,
金融自由化是大势所趋,也是乌拉圭回合框架
协议中“市场准入”的基本原则。

连:放松外汇管制,开拓外汇市场看来是大
势所趋,但我想这一过程不会是轻而易举的,您
以为我们应如何较好地实现这一过程呢?

陈:我认为应当引进较为充分的市场机制,
保证外汇资源的合理配置和充分利用。在改革
过程中,不宜一下子把外汇市场全部放开,以免
对经济造成巨大冲击;相反,应逐步放松管制。
首先,建立一个统一的、适当管理的外汇市场。
在该市场上,外汇调剂的原则是:只要来源正当
就不限汇源,只要理由正当就不限金额,买卖不
限价格,外汇供求双方完全有选择的自由,不受
行政干预。

连:这样做会不会导致汇价暴涨暴跌?

陈:这还不致于。因为,一方面汇价受到买

汇率单位承受能力的制约,另一方面,有关当局还可以通过外汇用途审查批准的宽严,适当控制需求。当然,为了使汇价波动更易于被控制,可以设立外汇平准基金,间接干预市场。一俟条件成熟,就可以建立完全开放的统一市场。

连:陈先生,完全开放的统一外汇市场区别于不成熟市场的特征主要是什么?

陈:主要包括以下几方面:(1)任何单位和个人所得外汇都不必售给国家,国家也不向任何单位和个人提供外汇。(2)任何单位和个人经国家外汇管理局的批准,都可以在外汇市场买卖外汇。(3)汇率由外汇市场上的供求关系决定,随行就市。但汇率变动应当控制在目标范围内,这主要靠中央银行进行干预。(4)外汇市场并无外汇经纪商和外汇交易商,而以指定银行的操作为中心,分为两个层次:一是指定银行与顾客间的外汇交易,二是指定银行彼此间的外汇交易或指定银行与中央银行间的买卖调节。中央银行对汇率的干预仅仅是维持市场的秩序。

连:照此看来,外汇市场的统一和完全开放并不是一朝一夕所能办到的。

陈:的确如此,只能根据需求和可能,逐步扩大参加调剂交易的范围和外汇调剂的规模,最后建立宏观调控下的外汇市场。

连:陈先生,外汇市场的统一和开放对我国经济有哪些作用?

陈:主要作用是加速外汇资金的流动和融通,满足各种货币供求者对各类货币的需要,沟通本币与外币及各类货币之间的联系,便利国际间贸易与金融往来,使得外汇资金能够有效地使用,合理配置外汇资源,促进国民经济加速发展。

连:完全开放外汇市场势在必行,与此相关的一个重要问题是人民币汇率的安排。在汇率僵化和多重的情况下,外汇市场的彻底开放是无法想象的,您是否能就人民币汇制谈谈看法。

陈:开放外汇市场需要改革人民币汇率制度,同时,也是关贸总协定的要求。我认为人民币汇率制的改革主要有两个问题,其一是统一汇

率,其二是实行有管理的浮动。

《关税与贸易总协定》和《国际贸易基金协定》明文规定禁止成员国采取复汇率制。但我国现在实际上存在多重汇率,如官方牌价、外汇调剂价、特区市场商品的双重货币价和一个非法的外汇市价。在一定条件下,作为一种临时性的措施,采用多种汇率可能是合理的。但多重汇率存在毕竟不利于我国重返关贸总协定,因为多重汇率结构所隐含的补贴和征税不符合关贸总协定的精神。因此,人民币汇制改革要加快向统一汇率过渡,改变外贸体制中的价格扭曲,使国内价格与国际价格逐步接轨。

连:那么,如何实现这一目标呢?

陈:我国有多种汇率,但基本上是官方汇率和调剂价格并存的双轨制。双重汇率向单一汇率过渡,一般可通过两个途径:一是使两种汇率逐渐靠拢,最后合二为一,二是通过不断增加平行市场外汇交易的比重,最后全部过渡到平行市场。我国汇率改革最好采取双管齐下的办法,一方面调整官方牌价,逐渐向调剂价格靠拢,同时不断扩大外汇调剂市场的交易范围,不断增加外汇调剂的数量,最后过渡到外汇调剂市场,建立全国外汇交易中心,统一汇率。

需要探讨三个问题:第一,逐步实行还是一步统一?这取决于一国的经济状况。汇率的统一改变了贸易货物之间的整个相对价格的结构。逐步调整的过程让资源从一些部门转移到其他一些部门,可以避免在失业和企业倒闭方面付出一定的代价,还可以避免对经济的巨大冲击。但若两种汇率相差不远,则一步到位是切实可行的,这样做可以避免投机。国际货币基金组织的官员就持这种观点。究竟哪一种办法好?具体的选择要在具体分析的基础上做出。现在人民币汇率正逐渐下调,反映了政府将官方汇率向市场汇率逐步靠拢的意图,目标是取消官方汇率与市场汇率并存的双轨制,向单一汇率过渡。

第二,自1991年4月9日中国实现管理浮动以来,到1992年底止,人民币汇率累计下调约9.5%,这是合理的,因为人民币一直是高估。定值过高的汇率不利于经济发展,因为:

(1)它会损害出口的积极性;(2)它会刺激进口,并导致针对进口的贸易保护制度;(3)它会加剧货币贬值,从而带来通货膨胀压力。最近国外一项研究表明,一国的货币每高估10%,其总的出口增长率平均每年减少1.8%,国民生产总值的增长率每年减少0.8%。因此,人民币汇率不断下调是非常必要的。美国认为中国玩弄汇率,争取出口竞争优势,这是没有根据的。

连:官方汇率下调,消除了人民币定值过高的弊病,却没有缩小同市场汇率的差距。这是什么原因呢?

陈:我们知道,将官方汇率逐步降低到市场汇率的水平或某一中间水平,将会在短期内逐步缩小差额,但必须得到限制总需求增长的政策的支持,限制性的货币和财政政策对缩小汇率间的差额和改善国际收支是行之有效的,因为这种政策限制了总需求的增长,避免了经济中过多的资金流动。否则不仅不能防止市场贬值,还会扩大汇率之间的差额,达不到统一汇率的目的。这说明,汇率的调整是一复杂的系统工程,必须配套进行,把不利影响降到最低限度。总之,人民币汇率小步下调,有利于货币向一元化方向发展,有利于加入关贸总协定,有利于促进国际和国内市场的一体化。但要警惕严重通货膨胀的发展,防止其对国民经济反弹的副效应,以及人民币汇率陷入恶性循环。

第三,统一汇率后,就必须找到合适的汇率水平。这一水平要同政府的各种政策目标相一致,尤其是保证理想的国际收支状况。

连:我想这应当涉及到汇率安排问题。

陈:是的。如果让统一汇率自由浮动,自由汇率可以代表“均衡”水平,从而实现国际收支目标,那就无须官方干预。但理论并不能表明统一汇率将向何处去,或者它会停留在适当的水平,因为市场汇率的变动总是取决于具体情况。

连:从浮动汇率实行以来的情况看,它并不像一些人所想象的那样美妙。汇率跌宕起伏,有时甚至大起大落,对国际贸易和国际投资产生不利影响。

陈:因此,我们最好是实行宏观控制下的弹

性汇率制。基本原则是:(1)人民币汇率应确定在合理水平;(2)根据市场供求关系,汇率采用弹性安排,以便发挥其经济杠杆的作用;(3)实行目标管理。即根据一套指标对汇率进行经常性的调节,使之达到预定的“目标范围”。这样,既可实现对汇率的宏观控制,又让市场发挥一定的作用,从而建立一个宏观调控与市场调节相结合的运行体系,它既保持了管理浮动汇率制度的国际规范,又保持了社会主义市场经济的特色。这应是人民币汇率制度改革的指导方针。

连:在开放外汇市场,实行统一汇率后,有可能带来资金外逃的现象,这一问题如何解决?

陈:可以考虑的一个解决办法是实行结汇证制度。具体做法是,出口单位获得的外汇收入须结缴给中央银行或其指定的外汇银行,但不能立即获得人民币,而只能取得相同数额的结汇证,在外汇市场上自由出售。进口单位在领取许可证后,可通过外汇市场按市场价购买结汇证筹集进口所需的外汇资金。这样,结汇证的市场价也就是人民币的汇价。

连:您能谈谈这一方案的优点吗?

陈:好处有以下几点:(1)结汇证本身并非外汇,只有经过批准的用途才能换成外汇,所以没有资金逃避的危险;(2)结汇证的价格放开,随行就市;(3)结汇证换取的人民币是市面上原已存在的人民币资金,而不是政府增发的基础货币。因此,无论出口如何旺盛,外资流入如何踊跃,都不会引起通货膨胀。尽管如此,结汇证只是外汇管理的一项过渡性措施。外汇管理改革的最终目标是实现人民币自由兑换,使人民币高度国际化。

连:国家外汇管理局负责人最近谈到人民币自由兑换问题,明确指出,人民币实行自由兑换是国家外汇管理改革的基本目标,并谈了实现这一目标的某些具体步骤,您是否能就这一问题谈些看法。

陈:首先,我们应了解人民币自由兑换的含义。根据国际货币基金组织的规定,会员国应允许其居民不受限制并没有歧视地将本国货币用

于经常项目的有效支付和转移。实行这种政策的国家即被认为是“第八条款会员国”。所以,国际货币基金组织的货币自由兑换只涉及经常项目的交易。这是狭义的自由兑换。如果一国货币不仅能在国内自由地兑换外国货币,而且在国际市场上也能够自由地兑换外国货币,不论是贸易业务还是非贸易业务,不论是经常项目还是资本项目,都可以进行兑换,就是广义的自由兑换或充分的自由兑换。

近十年来,中国已采取了许多措施放松管制,为外汇体制合理化创造了条件。1985年度除了一揽子货币钉住制,向弹性汇率过渡,但实际上人民币是非正式与美元挂钩,近年来对美元比价不断小幅度下调。一些敏感的西方经济学家认为,如果中国政府有规律地实现货币贬值,基本上同市场趋向步调一致,就将为人民币的自由兑换铺平道路。这就是说,只要引进市场调节机制,逐步消除对经常项目国际支付的限制,我国列入国际货币基金组织“第八条款国”的日子就会渐渐到来。

连:那么,人民币实行自由兑换需要具备哪些前提条件?

陈:我看前提条件主要包括以下几个:(1)完全开放外汇市场,任何单位和个人都可以在外汇市场买卖外汇,允许外汇自由交易,对外贸和外汇以间接手段实行调控。(2)宏观经济政策及配套措施必须适当,在宏观控制的目标范围内,汇率由外汇市场上的供求决定,以便汇率既符合实际又较为稳定。(3)外汇储备必须相当充足,以使中央银行可以进行市场操作,影响汇率波动的幅度和趋势,使之符合国际收支基本平衡的政策目标。充裕的外汇储备是货币自由兑换得以顺利实现的基础,特别是在实施初期,它可以使货币拥有良好信誉。

连:从上述条件看来,人民币自由兑换的任务是艰巨和复杂的。

陈:因此,必须采取积极稳妥的措施,有计划、有步骤地分阶段实行自由化。根据当前实际

经济情况,可以分三个阶段实现转换过程。

第一阶段:1993年统一外汇调剂市场。政府颁布买卖者在全国指定交易中心自由买卖的规定,取消一切有关外汇使用和市场进入的直接限制。在市场法规和市场操作统一后,建立全国性的平行市场。

第二阶段:1994年统一官方汇率与市场汇率。目前官方汇率与市场汇率之间仍有相当的距离,应根据国际收支和国际储备的变化,不断将官方汇率小幅度小调,最后贬值到反映市场情况的现实水平,统一汇率。并将此作为达到最终目标的助推器。

第三阶段:1995年保持适度的国际储备水平,转向经常项目的无限制的自由兑换。

连:但如何确定最适度储备则是个有争议的问题,而且各国情况也不尽相同。

陈:国际货币基金组织和世界银行用三个月进口额来估算国际储备额的做法可以作为参考,但不是一成不变的准则。中国在最近10年中的大多数年份,储备都维持在四个月以上,但考虑到进口的放松、外汇管制的取消、对外贸易发展变化和本国经济发展的规模等因素,在长期内,一般以保持六个月进口所需储备头寸为宜。较高的储备水平将是过渡的坚强支柱。当我们能保持相当于六个月进口额的稳定储备水平时,也就是实行一定程度自由兑换的时期,在本世纪末实现人民币充分自由兑换也是有可能的。

总起来讲,人民币自由兑换不仅符合关贸总协定和国际货币基金组织的原则,而且使汇率更能反映市场的现实,促进对外贸易,加速吸引外资,增强同国际金融市场的联系,巩固人民币在世界货币中的地位,从而推动本国对外经济关系的发展。可以这么说,没有货币的自由兑换,就不会有真正的外向型经济。当前是人民币改革加快步伐的时候了。

(责任编辑 程民选)