

怎样制定人民币汇价?

陈彪如

一国的外汇体制主要是由汇率制度、外汇收支和外汇管理三部分组成的。外汇体制是否健全,关系到对外经济贸易的发展与国家经济建设的成败。对我国来讲,则是本世纪末实现四个现代化的战略目标的关键问题。

汇率对一国经济的发展有着重大的关系,这是因为:(一)汇率的变化,可以影响一国国际收支的平衡;(二)汇率的变化直接或间接影响国内物价,比如提高汇率不仅直接引起进口货价格的上涨,而且还影响一些国内产品的成本,引起物价水平的普遍提高;(三)汇率的变化,会导致外资企业资产价格的变动,汇率提高,将加重外资企业还本付息的负担。因此,各国政府都希望制定出适当的汇率,以便促进国民经济的发展。

人民币汇价的制定,是贯彻独立自主的方针,坚持平等互利的原则,保持汇价水平的稳定,做到公平合理,有利于发展我国对外关系、经济往来、对外贸易和科学、文化交流,这是制定人民币汇价的出发点。从理论上讲,这是完全正确的。实际上,近年来,人民币是根据一篮子货币确定汇率,依对外贸易的重要性与各种货币相对发展的趋势决定权数。人民币与美元的比值直接从一篮子货币计算出来,其他二十三种通货则依交叉汇率(套汇汇率)计算。每天由国家外汇管理总局公布。但钉住政策比较刻板,不能灵活运用。在各国货币大动荡的情况下,人民币汇价应该怎样制定,才有利于我国对外贸易和经济往来,仍是需要进一步研究的问题。

大部分发展中国家采取低汇率政策,因此,它们的汇率往往背离了以购买力平价为基础的

货币交换比例,一般货币定值偏高。理由是:(一)贬低币值,对扩大输出的效果不明显,起不了改善国际收支的作用;(二)定会引起原材料与机器设备输入价格的上涨;(三)一国货币贬值,会影响其货币在国外的信誉。但货币高估也有不利的一面:低汇率会刺激进口,加深了对进口的依赖性,并限制了进口替代的开发能力,而且低汇率限制了出口,引起国际收支逆差。

我们应当根据我国国情制定合理的汇率。在这里,值得注意的一点是,我国国内物价是同世界市场脱节的。从国内物价结构来看,要规定一个汇价符合各方面的要求,是非常困难的,即使实行多种汇率也做不到这一点。因此,我们不妨根据均衡汇率规定一个单一汇价,求得国际收支的长期平衡。因为均衡汇率是在一定时期内保持国际收支平衡的汇率,这种汇率反映了国内外物价水平和基本经济条件,它能够正确地计算实际成本和收益,反映外汇的经济价值,避免外汇供求的长期脱节。均衡汇率决定汇率改变的方向,没有方向就无所适从。方向确定后,再决定步骤朝着这个方向前进。那末,目前我国究竟应当怎样安排汇率呢?

自从布雷顿森林体系瓦解以后,世界各国大都实行浮动汇率,1976年《牙买加协议》规定,各国可根据本国的愿望,采取汇率方面的安排,因此汇率制度出现了各种各样的形式。现在国际货币基金组织将各国的汇率安排分为三大类:(一)钉住的汇率,其中有钉住美元或法国法郎的,有钉住特别提款权的,有钉住其他一篮子货币的;(二)有限的弹性,这又细分为二种,一是单一通货,一是合作安排;(三)较大

的弹性,这又分为三种,即根据一系列指标调查,其他管理浮动和独立浮动。

钉住单一通货的国家不容许波动,钉住特别提款权的国家把汇率保持在零或很小的波动幅度内,很少超过钉住汇率的1%。实行有限弹性的国家将波动幅度保持在 $2\frac{1}{4}$ %。实行较大弹性的国家容许汇率波动超过 $2\frac{1}{4}$ %。这一类又根据干预外汇市场的程度细分为三种:有些国家容许汇率根据市场供求关系继续波动,如果政府进行干预的话,那是为了影响而不是为了中和汇率变动的速度,这就是所谓“独立浮动”;有些国家在规定的短期内(通常为一天或一周)确定汇率变动的速度,并根据一些指标进行调整;其余属于其他管理浮动。

由于汇率变动太大对各国经济产生了重大影响,西方国家纷纷采取措施来稳定汇率,这就是所谓“管理浮动”,在汇率发生急剧变动时,各国金融当局干预外汇市场。现在,政府干预外汇市场已经成为普遍的现象了。但是,实行干预政策是有困难的。首先,难以辨认外汇市场的波动是由于基本经济情况的变化还是由于短期因素的影响。如果汇率是长期基本经济情况所决定的均衡汇率,强行改变也不利于经济的正常发展,这就要求权衡短期波动和长期偏离的利害得失了。其次,难以辨别一国干预外汇市场是为了稳定各国间的货币关系还是为了自私的目的。因此,《国际货币基金协定》提出了管理浮动汇率的指导方针,明文规定会员国不得玩弄汇率来防止国际收支的有效调节或对其他会员国获得不公平的竞争利益,但收效不大,再次,各国中央银行对外汇市场的干预是严重通货膨胀性的,因为干预意味着用本国货币来购买美元,以免本国货币升值,而抛出本国货币,干预外汇市场,就增加了货币供应量。另一方面,旨在本国货币贬值而进行的干预活动,又会提高进口货的成本,从而加剧国内通货膨胀。此外,各国中央银行也没有无限的资源可以用来维持一定的汇率。

从上面看来,“管理浮动”存在不少问题。大部分发展中国家都实行钉住的汇率制度。这是因为:(一)出口商品的供求弹性不大,汇率变动,不能调节国际收支;(二)经济实力有限,国际储备不当,缺少应付浮动汇率的能力;(三)外汇市场不发达,难以由外汇供求关系来决定汇率;(四)国内物价结构与世界市场脱节;(五)汇率变动频繁,会增加进出口贸易的风险。

由于上述种种原因,“管理浮动”对发展中国家是不利的。但是,钉住汇率的方式,使本国货币汇价涨落之权操在大国手中,从而在经济上形成对他国的依附。近年来,采取钉住政策的国家有从一国货币转向特别提款权或一篮子货币的趋势,也有脱离美元的倾向。

我国汇率系采取钉住政策,因而汇率不能按各国物价变动的情况灵活地进行调节。在世界市场发生急剧变化的情形下,人民币名义汇率不能反映真实的经济情况,从而加剧了国内外物价的脱节,不利于对外经济贸易的发展。因此,我国汇率的改革方案,应是有限弹性的汇率安排。据国际货币基金组织的统计,从1976年到1984年6月,采用“弹性汇率制度”的会员国从15个增加到39个。这说明了汇率制度的发展趋势。有限弹性汇率意味着在一定幅度内人民币有时升值,有时贬值,把汇率作为国家管理经济和调节对外贸易的经济杠杆。它有许多优点。首先,弹性汇率可以作为刺激出口限制进口的手段,增加外汇收入,进一步满足国际支付的需要。其次,通过汇率的适当变动,可以促进国内生产和调整出口产品结构。再次,政府可以运用汇率来抑制国外通货膨胀对国内物价的影响。最后,通过汇率的逐渐变动,可以使国内物价同国际市场价格建立较为密切的联系。

根据上面的分析,我国汇率不应订得太死,而应采取比较灵活的一种,根据世界市场情况和国际外汇市场变动不断调整,以达到对内和对外的政策目标。调整汇价的基本原则是:

(一)使出口商品保持适当的利润水平；(二)有利于利用外资，加速四化建设；(三)限制国际金融市场巨大变化的冲击；(四)从长期讲，汇率变动要抵销通货膨胀率的差异，保持国际收支的稳定。当然，这种单一汇价也不是尽善尽美的，它还需要一些补助手段。例如，对进出口商品可以根据具体情况实行征税、减税、退税和补贴各种办法进行补救，还可利用价格、信贷、拨款、折旧等方式以扩大出口和鼓励必要的进口。这样，人民币汇价是单一的，而征税和补贴是灵活的，从而可以根据国家计划和具体经济发展情况妥善运用，各方面都照顾到。这就是说，各种经济杠杆要结合起来，相辅相成，使汇率充分发挥其作用，以达到调节宏观的目的，从而实现外汇综合平衡。

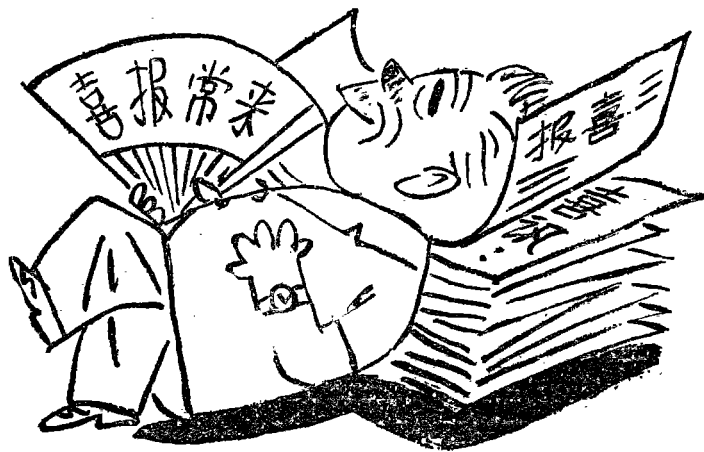
另一方面，改革现行汇率，需要逐步进行。

波动太大，则长期实际汇率情况捉摸不定，这可能导致资源从外贸部门转移，结果外贸增长缓慢，竞争能力下降，对经济增长和生产提高的刺激作用下降，这就同改革汇率的要求背道而驰了。而且适当的汇率一时难以决定，只有摸索前进，逐步靠拢，使短期供求均衡汇率靠向长期供求均衡汇率。在逐步靠拢的时期，采用“目标范围”制度，即用几种经济变量作为政策目标，如进口替代、出口竞争能力、贸易差额等等，据此采取必要的政策措施，不断小幅度地调整汇率，使之达到预定计划，实现宏观政策的目标和要求。这在西方国家称之为“爬行钉住汇率”(Crawling peg exchange rate)。巴西曾采取过这种政策。较大弹性会对国内物价、生活费用、收入分配和生产建设产生重大的影响，不利于整个经济的稳定发展。

高枕无忧

易和元诗

江帆画



一个爱听喜，
一个不报忧，
虽是上下级，
意气最相投。
到处莺歌燕舞，
满目美不胜收。
听喜的啧啧称赞，

报喜的信口胡诌。
对缺点视而不见，
谈成就丝丝入扣。
一年三百六十日，
高谈阔论度春秋。
有道是工作难免出纰漏，

要分清什么是主流。
人要登高望远，
岂可目光如豆！
报喜的一如既往，
听喜的兴趣依旧。
休管他人批评官僚主义，
且图个眼下高枕无忧！