

# 浅析人民币汇率升值对中国经济的影响

耿选珍, 李亮, 贾林蓉

(西昌学院, 四川 西昌 615013)

**【摘要】** 本文分析了我国汇率机制改革、人民币升值的利弊以及对我国经济的影响, 指出了人民币小幅升值的必要性并提出了一些缓解人民币升值带来的压力的措施。

**【关键词】** 汇率机制; 人民币升值; 对经济的影响; 应对措施

**【中图分类号】**F820.2 **【文献标识码】**A **【文章编号】**1673-1891(2005)04-0108-03

## 1 人民币汇率及其机制

汇率是国与国之间货币折算的比率、比价或价格。汇率是一个重要的经济杠杆, 其变动能反作用于一个国家的经济。汇率制度, 是指一国货币当局对本国汇率变动的基本方式所作的一系列规定。理论上认为根据汇率的变动幅度、将其分为固定汇率制度和浮动汇率制度两大类。而我国人民币盯住美元的汇率制度是1994年确定的。盯住美元的好处是可以将我国国内价格的锚定下来, 减少汇率波动的风险, 从而促进对外贸易的发展和外资的流入, 人民币盯住美元的汇率制度的缺陷是不能对外部经济变化做出灵活反应。现在, 国内外经济形势都已经发生很大变化, 特别是美元汇率持续下跌, 在这一背景下, 我们如果仍墨守钉住美元的汇率制度, 将很难适应国内外经济发展、变化的需要。因此, 实行富有弹性的汇率制度, 并据此使人民币适度升值便成为我国不可回避的政策选择。

## 2 人民币升值对我国经济的影响

汇率的波动影响着世界范围的经济活动。表现在国际贸易上, 一般来说, 汇率稳定有利于国际贸易的发展; 而汇率动荡不稳, 则会增大外汇风险, 从而不利于各国贸易的扩大。人民币的小幅升值以及人民币汇率不再盯住单一美元, 而是采用参考一篮子货币的有管理的浮动汇率制度的改革恰似一把双刃剑, 对我国经济的发展有利也有弊。

### 2.1 人民币升值对经济的积极影响:

人民币如果适度升值, 可以给我国经济带来以下好处:

第一、扩大国内消费者对进口产品的需求, 使他们得到更多实惠。人民币升值给国内消费者带来的最明显变化, 就是手中的人民币“更值钱”了。你如果出国留学或旅游, 将会花比以前更少的钱; 或者说, 花同样的钱, 能够办比以前更多的事, 从而让老百姓得到更多实惠。

第二、减轻进口能源和原料的成本负担。我国是一个资源匮乏的国家, 在国际能源和原料价格不断上涨的情况下, 国内企业势必承受越来越重的成本负担。2004年, 我国进口的成品油均价较2003年上涨了30.8%, 钢材上涨了43.7%, 铜材上涨了50.4%, 铁矿石上涨了1倍多。

第三、有利于促进我国产业结构调整, 改善我国在国际分工中的地位。长期以来, 我国依靠廉价劳动密集型产品数量扩张的出口导向战略, 使出口结构长期得不到优化, 使我国在国际分工中一直扮演“世界打工仔”的角色。人民币适当升值, 有利于推动出口企业提高技术水平, 改进产品档次, 从而促进我国的产业结构调整, 改善我国在国际分工中的地位。

第四、有助于缓和我国和主要贸易伙伴的关系。鉴于我国出口贸易发展的迅猛势头和日益增强的贸易顺差, 我国的主要贸易伙伴一再要求人民币升值。对此, 简单地说“不”, 看似振奋人心, 实则于事无补。因为这会不断恶化我国和他们的关系, 给我国对外经贸发展设置障碍。近年来, 针对中国的反倾销案急剧增加, 就是一个很有说服力的证据。人民币适当升值, 不仅有助于缓和我国和主要贸易伙伴的关系, 减

收稿日期: 2005-10-16

作者简介: 耿选珍(1972- ), 女, 讲师, 长期从事经济管理方向教学。

少经贸纠纷,而且能够树立我国作为一个大国的良好国际形象。

## 2.2 人民币升值对经济的负面影响:

如果人民币升值的幅度过大,或时机把握不当,将会给经济发展造成以下不良影响:

第一、将对我国出口企业特别是劳动密集型企业造成冲击。在国际市场上,我国产品尤其是劳动密集型产品的出口价格远远低于别国同类产品价格。究其原因,首先是我国劳动力价格低廉,其次是由于激烈的国内竞争,使得出口企业不惜血本,竞相采用低价销售的策略。

第二、不利于我国引进境外直接投资。我国是世界上引进境外直接投资最多的国家之一,目前外资企业在我国工业、农业、服务业等各个领域发挥着日益明显的作用,对促进技术进步、增加劳动就业率和扩大产成品的出口和对促进整个国民经济的发展产生着不可忽视的影响。人民币升值后,虽然对已在中国投资的外商不会产生实质性影响,但是对潜在的外商会产生不利影响,因为投资成本的增加而利润减少,所以外商可能会将投资转向其他发展中国家。

第三、加大国内就业压力。人民币升值对出口企业和境外直接投资的影响,最终将体现失业率的上升。因为我国出口产品的大部分是劳动密集型产品,出口受阻必然会加大就业压力;外资企业则是提供新增就业岗位最多的部门之一,外资增长放缓,会使国内就业形势更为严峻。

第四、影响金融市场的稳定。人民币如果升值,大量境外短期投机资金就会乘机而入,大肆炒作人民币汇率。在中国金融市场发育还很不健全的情况下,这很容易引发金融货币危机。另外,人民币升值会使以美元衡量的银行现有不良资产的实际金额进一步上升,不利于整个银行业的改革和负债结构调整。

第五、巨额外汇储备将面临缩水的威胁。目前,中国的外汇储备高达6591亿美元,仅次于日本居世界第二位。充足的外汇储备是我国经济实力不断增强、对外开放水平日益提高的重要标志,也是我们促进国内经济发展、参与对外经济活动的有力保证。然而,一旦人民币升值,巨额外汇储备便面临缩水的威胁。假如人民币兑美元等主要可兑换货币升值10%,则我国的外汇储备便缩水10%。这是我们不得不面对的严峻问题。

## 3 应对人民币升值负面影响的对策

如上所述,人民币升值对我国经济的发展有利有弊,如何才能因势利导,采取正确的对策,充分利用升值的正面影响,克服升值的负面影响来发展我国的经济呢?笔者认为可以从以下几方面加以思考。

### 3.1 加强对汇率的宏观管理

从市场经济改革的方向看,过去采取的以市场供求关系为基础的单一的有管理的变动汇率制,肯定应该转向完全交由市场机制调节的变动汇率制。然而如前所述,有管理的变动汇率制适合中国当前的实际情况,不要急于转向完全的变动汇率制。依笔者之愚见,与在有管理的浮动汇率制下的人民币小幅度升值相比,完全变动汇率制的难度更高、风险更大。当然,人民币汇率形成机制改革的最终目标是实现完全市场化的变动汇率制,但必须在金融、资本自由化完全实现后才能够逐步实现。诚然,中国现在已经采取了金融、资本自由化的有关措施。但是,完全的金融、资本自由化还必须等待亚太地区贸易、投资自由化和东亚自由贸易区实现之后。然而从APEC和东亚FTA的进程看,这将是2020年前后的事情。

### 3.2 尽快出台后续的配套改革措施,以推动整个金融机构体制改革

汇率调整后,为保持中国经济持续、稳定、健康地发展,后续配套政策必须尽快出台。正如巴黎百富勤北京公司首席经济学家陈兴动所言:“今后的汇率改革究竟趋势是怎么走,企业又怎么样有效地管理预期的风险,这是市场最为关注的焦点。”改革既然已经启动,后续配套改革一定要跟上,以推动整个金融机构体制改革。比如在人民币逐步升值同时采取相应的降息政策。利率政策可以缓和人民币升值导致的经济波动。假设利率在2005~2009年期间相对基准逐步下降125个基点,2009年GDP和投资将回到基准水平(投资甚至超过基准水平)。伴随着宽松的利率政策,消费紧缩在此期间大为缓和。

### 3.3 企业及市场人士应逐步适应“人民币变动时代”

外汇管理更多的市场化将成为中国经济转型的重要内容,企业和市场人士应逐步适应“人民币变动时代”,习惯并且准备应对人民币的变动。人民币汇率已经小幅浮动,门既然开了,刮多大风就很难说。那些从事进出口业务和拥有外汇资产的企业,应该综合考虑资金来源和用途、自身财力和外汇市场的具体情况以积极应对。为此,国内进出口企业面对

人民币升值可以:

3.3.1 开发高附加值产品 对于以美元结算的出口企业,人民币升值无疑会造成其资产缩水,所以如何规避汇率风险是企业应对人民币升值的中心。目前看来,中国大多数的一般贸易企业,特别是占大头的纺织品出口企业,平均利润率基本上在10%以内,人民币升值10%对其的影响将是“致命性”的。所以在避险的方法上,有34.62%的企业选择了“开发高附加值产品”:假如出口产品的利润率能够达到20%以上,那么人民币升值5%或10%不会对企业产生太大影响。但要实现“产品升级”,对于很多企业来说,显然并非一朝一夕可成。

3.3.2 加速产品换代、走差异化、品牌化之路 中国是一个超级制造大国,某种产品畅销,一夜之间就会有众多名目繁多的同质化产品出现,出口企业更是如此,中国的很多企业都处在求生存的阶段,缺乏品牌长远规划,出口产品大多以低价取胜,恕本人直言,中国的行业协会没有起到应有的作用,导致出口企业互相残杀,自己的利润下降不说还被进口国起诉为倾销,如中国的彩电行业被美国指控倾销、去年温州的皮鞋在西班牙被大量焚烧也是因为价格过低给的原因。中国的商品走出去固然是好事情,但出口的“质量”更为重要,对中国的出口企业来说,利用本次利率调整的时机,加速产品的升级换代、从而提高出口产品的价格,化不利为契机,走差异化、品牌化

之路,说不定也能创出另外一片天。

3.3.3 向客户转嫁成本或压低制造成本 和客户共同分担人民币升值带来的利润空间压缩的损失,是很多出口企业很自然能想到的避险方式,但是这要冒着客户流失的风险;对于纯外贸企业来说,还可以压低采购价格,在这种情况下,上游产品供应商来说很可能选择不通过外贸企业,直接做自营出口。

3.3.4 其他方法 避险的其它方式还有“调整进出口比重”、“调整进出口国家和地区”,这两项的中选率很低,均只有3.85%。虽然说升值意味着人民币可以在国外可以买到更便宜的产品,但是对于大多数外贸企业来说,进出口业务比重并不是轻易就可以做出调整的。

总之,此次汇率调整有利有弊。总体而言,对中国外贸和整个经济的冲击不会太大。首先,此次人民币升值幅度极小;其次,汇率变动对一般贸易出口影响大,而中国对外贸易至今仍以加工贸易为主;第三,今年前六个月中国连续出现了可观的贸易顺差,在此情况下,汇率调整只不过是缓解中国贸易顺差和外汇储备过快增长的压力,而不至于导致中国贸易收支发生根本性转折。但汇率变动对一国经济的影响是不可忽略的,因此,经济学界有必要对人民币汇率走势予以密切关注,认真研究,及时总结,以指导我国市场经济建设的顺利进行。

致谢:感谢李波副教授的指导!

#### 参考文献:

- [1] 余永定.消除人民币升值恐惧症[J].国际经济评论,2003(10):60~62.
- [2] 刘昌黎.论人民币汇率的长期政策选择[J].经济期现,2000(8):24~25.

## Effects on China's Economy Caused by the Upvaluation of RMB

GENG Xuan-zheng, LI Liang, JIA Lin-rong

(Xichang College, Xichang 615013, Sichuan)

**Abstract:** This paper analyzes on the advantages and disadvantages of the upvaluation of RMB, and points out the mini-upvaluation of RMB should be made, and puts forward some measures that should be taken to release the pressure of the upvaluation of RMB.

**Key words:** Exchange rate system; The upvaluation of RMB; Effects on economy; Measures

(责任编辑:李道华)