

缓解人民币升值对经济增长的压力

■ 董 商

自

2005年实行汇改以来，人民币一直呈现升值态势。

前两年虽每年的升值幅度都不大，甚至出现了短暂的显著回调，但仍维持了稳步缓升的态势。2007年以来，人民币汇率总体呈现“加速升值”的特征，人民币对美元汇率升值幅度超过6%。进入2008年后，人民币升值速度加快，4月份人民币兑美元汇率已突破7.0的关口，已经累计升值4.47%。国内外多数机构预计2008年人民币升值幅度在8%—10%左右，人民币兑美元汇率中间价在年底将达到6.7的水平。

目前，应理性看待人民币的升值压力。当庞大的国际资本流入国内以后，不论央行采取什么对冲手段，这些资金都会在国内市场活动。这些为人民币升值而来的资金，流向实业部门的可能性不大，主要将在各种资本市场活动。每个月增加几千亿元的资金，不论是流向股市还是房市，都会造成可怕的冲击。资产价格大幅上涨会产生可观的财富效应，不仅会拉动消费，还会刺激投资，给通胀造成需求压力。

对于出现人民币对外升值、对内贬值现象，也应作具体的分析。人民币不能自由兑换、人民币尚未成为国际储备货币这两大特殊因素，决定了人民币兑美元的升值仅限于相对货币之间的升值，人民币汇率升值很难达到提升国际购买力的效果，反而会由于外资的涌入导致流动性泛滥，进而使国内物价上涨，让居民明显感到人民币在国内的

购买力下降，引发人民币对内贬值。同时，在美元大幅贬值、美元标价仍在国际大宗商品标价体系中占主导地位的条件下，人民币并不能通过相对于美元升值的途径去抵御国际通胀压力。从经济运行情况来看，受美元贬值影响，近年来以原油、铜为代表的国际大宗商品价格出现大幅上涨。由于人民币还不是世界货币，在国际原料价格出现大幅上涨的期间，虽然人民币兑美元出现升值，但我国还不能通过直接输出人民币的方式去国际市场采购商品或进行资本投资，仍要通过美元或其他可兑换货币开展国际贸易与投资。因此，其实际购买力并没有得到多大提升。在美元不断贬值的背景下，人民币只能成为国际通胀的被动接受者。

鉴于在人民币不可自由兑换前提下，人民币汇率难以反映人民币真实估值水平，而外资在人民币升值初期介入中国资本市场，对人民币计价的资产进行投机性炒作，必将使人民币汇率、国内资产泡沫之间呈现“水涨船高”式的联动关系，导致资产价格快速上涨，而人民币对内实际贬值。这将会在很大程度上影响国内的金融稳定。

人民币升值造成产品出口成本和引进外资成本大幅度上升，对工业、外贸和三产增长压力越来越大。但另一方面，升值也有利于抑制国内通胀，在对资源性产品进口依赖程度加大的背景下，人民币适度升值有利于降低以本币计价的进口成本上涨幅度，促进经济增长。

在世界经济环境更加复杂多变的

形势下，我们应密切关注当前世界经济运行过程中存在的问题和风险，重视美国经济环境变化可能造成其经济减速给我国带来的不利影响，积极采取相应措施，缓解人民币升值对经济发展的影响。

(一)继续增大汇率弹性。坚持有效、灵活的浮动汇率制度，完善结售汇制度、储备制度和储备政策，谨慎对待外汇储备的使用和结构调整；加强对资本流入的监督管理，进一步释放人民币升值压力。要关注有效汇率的变化，进一步发展汇率在调节国际收支、引导结构调整、提升经济平衡增长能力及抑制物价上涨中的作用，增强货币政策的自主性和有效性。

(二)实行贸易多元化战略，减少对美欧等发达国家的出口依赖，化解风险。应调整和优化对外贸易结构，转变对外贸易增长方式，逐步实现进出口贸易差额的基本平衡；同时在对对外贸易活动中加强对话，增强出口商品的自主创新能力，开拓新的出口领域和国家，减少贸易摩擦。

(三)密切关注国际能源、粮食价格上涨对我国消费价格指数带来的压力，防止物价由结构性增长转变为明显的通货膨胀。应建立健全粮食、能源战略发展政策，提高能源的利用效率，加大节能降耗工作力度，大力发展能源替代品；增强国内粮食、能源供给，适时增加粮食和能源进口，建立粮食、能源战略大储备制度。

责任编辑 陈素娥