

保持人民币稳定下的宏观经济政策

○ 刘国强

在东南亚地区发生金融危机并严重影响世界经济的情况下,我国坚持保持人民币稳定,对东南亚地区的经济恢复和稳定世界经济发挥了重要作用。对国内经济来说总体上利大于弊。当然,我们也应正视其负面影响,采取相应的配套措施,把不利因素减少到最低限度。

当前人民币汇率水平的评价

(一)目前人民币汇率是高估的汇率

保持人民币对美元的名义汇率稳定,对其实际汇率意味着什么,是升值还是贬值?由于衡量方法的不同,可能会得出不同甚至相反的结论。目前主要有以下三种观点:

1.绝对购买力平价。汇率(R)为: $R = \sum PA / \sum PB$,其中 $\sum PA$ 代表我国的一般物价水平, $\sum PB$ 代表美国的一般物价水平。根据估算,目前1个美元的购买力只相当于不到6元人民币的购买力,即 $R \leq 6$,因此,目前的人民币币值被低估了。但是它只能在较长的时间内起作用,而且这个时间的长度可能是几十年以上,在发展中国家币值长期被低估就可以说明这一点。

2.相对购买力平价。汇率(R1)为: $R1 = R0 \times IA / IB$,其中R1代表当年的实际汇率,R0代表上年的实际汇率,IA代表我国的通货膨胀率,IB代表美国的通货膨胀率。由于1998年美国的通货膨胀率为3%左右,而我国的物价是负增长,即 $IA < IB$,从而 $R1 < R0$ 。也就是说,考虑通货膨胀因素,1998年保持人民币稳定,实际上造成了人民币比上年贬值。如果以1994年4月汇率并轨为基期,则到目前为止人民币实际汇率已

贬值4%以上。

3.贸易加权的实际汇率指数。这一指数是将本国与其主要贸易伙伴国的进出口总量作为权数,分别乘以本币对这些国家货币的实际汇率加总得出的综合指数。应用这种方法,一些学者选择了我国20多个主要贸易伙伴国和地区(占我国贸易总量的90%左右)进行计算,得出的结论是,这一指数在双重汇率并轨以来已上升了45%,即人民币已升值了45%。

从以上三种方法测算结果看,与目前人民币的汇率均有出入,说明目前人民币汇率不尽合理。前两种反映出目前人民币与美元的汇率是低估的趋势,但这种趋势只是就长期起作用,在短期内是没有意义的。第三种则比较全面地考虑了我国与主要贸易伙伴国的关系,能够较好地反映外贸的竞争力。事实上,无论是市场还是政府,主要是依据国家的经济状况和外贸竞争力确定汇率,这种竞争力是针对其主要贸易伙伴和竞争对手而言的。从这个意义上说,人民币已被高估。因此,调整人民币汇率是必要的,但要选择比较好的时机。

(二)调整汇率的时机未到

我国目前实行的是有管理的浮动汇率制度。这种制度意味着:从长期看汇率水平由市场决定,但在短期内政府在决定汇率水平方面有很大的主动性,即政府可以根据国内外经济情况自由确定汇率水平。从外贸竞争力看,人民币已被高估,汇率需要进行调整,这一点是没有疑问的,而且我国政府也有能力加以调整。问题是:什么时候调整?这主要取决于以下三个条件:一是贸易伙

伴的经济状况;二是能否增加出口;三是能否承受负效应。从以上三个条件看,第三条显然不成问题,因为目前国内的物价是负增长,人民币贬值不至于引起通货膨胀。从前两条看,目前,东南亚国家和地区的经济正处于恢复和发展初期,基础比较脆弱,一方面其出口竞争力还不强,另一方面其进口能力也有限,如果人民币贬值,必然会对其造成不利的影响,甚至会引起各国货币竞相贬值的“汇率战”,从而抵消了人民币贬值的好处,又容易造成新一轮的金融危机。这一点至关重要:经过20年的改革开放,我国经济与世界经济的关系已相当密切,与东南亚经济更是休戚相关。可以这么说,人民币不贬值,我们的日子很难过,但人民币马上贬值,我们的日子就没法过。因此,目前继续保持人民币稳定是正确的,既是我国应尽的义务,也是我国经济发展本身的需要。

人民币汇率稳定与国民经济发展目标的关系

(一)人民币汇率稳定的有利作用

根据中央经济工作会议精神,1999年我国的经济工作重点是“三个重点”和“四个把握”。简单地说,就是继续采取扩大内需的措施,力争一个较高的经济增长率,同时继续深化改革,促进结构调整,提高经济增长质量。从这个角度看,其表现有以下三个方面。

1.有利于国际经济特别是东南亚经济的恢复和发展,有利于保护香港地区的联系汇率制度,为我国经济发展营造一个好的外部环境。

2.有利于促进产业结构升级。可以利用人民币币值较高,进口成本较低

的机会,集中进口一些高技术产品和国内紧缺的原材料,促进国内产业结构的升级。

3.有利于提高我国的国际形象。通过树立负责任的大国形象,为我国加强国际交流,加入世界贸易组织创造条件。

(二)对经济发展的不利影响

1.不利于出口。在东南亚货币大幅度贬值的情况下,人民币对美元的名义汇率保持稳定,实际上意味着人民币已相对升值,必然影响我国的出口。随着东南亚经济的恢复,这种影响将进一步显露,近几个月来,我国对外出口已连续出现较大幅度的负增长。特别是在失去出口市场以后,要重新占领,需要付出巨大的代价。

2.加重了财政负担。由于国家相继恢复了一些大宗贸易的出口退税政策,从而加重了财政负担,使国家财政更加紧张,影响了财政政策的实施。

趋利避害 促进发展

汇率政策是宏观经济政策的一个组成部分。从以上分析可以看出,保持人民币汇率稳定,既有有利作用,也有不利影响,如何趋利避害,要有相关的措施。

1.鼓励出口,开拓新市场,扩大外需。继续加大出口退税政策,刺激企业出口,提高我国产品的国际竞争力,力保原有的出口市场。同时,要积极帮助企业开拓欧洲、南美和非洲市场。

2.刺激消费,扩大内需。在扩大消费与扩大投资的关系上,要向扩大消费倾斜。消费水平主要取决于收入水平,而要在短期内提高收入水平显然是不现实的,国家缺乏有效的手段,因此,在短期内扩大消费要着眼于中、高收入居民。中等收入居民群体大,消费总量大,这部分人有一定的消费能力,但由于住房、医疗等方面的支出预期大,使他们压缩消费,扩大储蓄。对这个群体要在住房、医疗改革中采取配套措施,提高居民的消费信心。对高收入居民要采取措施鼓励其住房、汽车消费,改

我国通货紧缩迹象及其治理

○ 戴冠来

去年下半年以来,经济理论界和经济管理部门的专家学者,对我国是否存在通货紧缩以及如何治理问题展开了充分的讨论,对于搞好宏观调控工作,保障我国经济健康发展,有着重要的意义。

一、我国通货紧缩的程度有多深

一般认为通货紧缩是物价总水平的下降、货币与信贷紧缩以及国民生产总值下降三者同时发生的经济现象。如果依据这种定义,我国目前并不存在典型意义的通货紧缩,只表现出以物价总水平下降为特征的通货紧缩迹象,而货币供应量、金融机构贷款总量以及国民生产总值仍处于较快增长的阶段。也就是说在物价、金融、生产三个指标中,我国目前的通货紧缩只占了物价一个指标,另两个指标并不具备通货紧缩

的迹象。因此,不能简单地把我目前存在的通货紧缩迹象等同于典型意义的通货紧缩。

从通货紧缩达到的程度看,目前我国存在轻度的通货紧缩。因为从物价总水平变动即通货紧缩率来看,1998年全国居民消费价格下降0.8%,这一幅度不但小于历史上典型的通货紧缩时期即美国30年代的物价下跌幅度,也小于我国60年代初期经济困难时下跌的幅度。相反在1998年物价下跌的同时,经济发展速度和货币供应量仍保持较快增长,说明通货紧缩并不严重。当然我们也不能掉以轻心,因为通货紧缩和通货膨胀一样,如不及时治理,都有加速恶化的趋势。

二、治理我国通货紧缩的难度有多大

革土地使用政策,促进他们向城市郊区发展生产和生活。对低收入居民要通过完善社会保障制度,满足他们的温饱生活。

3.挖掘财源,提高宏观调控能力。当前,无论是扩大内需还是扩大外需,以及进一步深化改革,都需要国家的财力支持,从财源看,在扩大税收余地比较小的情况下,新增国债的规模明显扩大,而与此同时,却有大量的国有资产处于无效并且在不断失效的状况。因此目前要加大力度,盘活部分国有资产,将其实物形态转换为货币形态,对一些国有中小企业要采取“靓女先嫁”的思路进行改革,这样做,既有利于转

换机制,又可以为发展和改革筹集资金。

4.设立专项外汇账户,增加高科技和短缺资源的进口。一方面,我国的外汇储备比较丰富,在人民币相对升值的情况下,进口商品的价格相对较低,另一方面,我国目前正处于经济结构大调整的时期,需要大量引进技术、设备和一些短缺资源。因此,要积极利用人民币相对升值的有利方面,设立专项外汇资金,专款专用,鼓励企业引进技术、设备和一些短缺资源。

(作者单位:国家计划发展委员会综合统计司)