

《世界经济研究》1998年第1期刊登何振亚的文章认为,我们应当在加强资本项目管理的前提下,分阶段有步骤地实现人民币的完全可自由兑换。目前应主要完善配套措施:1.实现内外政策目标协调。在国内经济目标和国际政策协调相冲突时,应当优先考虑国内政策目标,避免经济膨胀和萧条。2.加强资本项目监管。当前加强对资本项目管理的难点和重点在于如何防止短期投机资本大量流入境内,如何防止通过结汇形式套取利差,进而对国内金融甚至整个国民经济造成冲击。3.改进人民币汇率形成机制。人民币汇率的形成机制要从考虑微观指标转移到考虑宏观经济指标,从盯住外贸部门的换汇成本或受制于换汇成本,到考虑购买力平价,即考虑一国的利率和通货膨胀率。在

实现人民币完全可 自由兑换应先完善 配套措施

进一步完善外汇市场运作上,应扩大参加范围和交易范围,增加交易币种,开办远期外汇交易,远期汇率原则上应由市场供求决定。中国人民银行可以不再承担每日外汇供求差额的买卖,而只作为



市场调节者在市场发生不正常波动时才进入市场。4.实施有效外汇监管。一是要研究如何督促金融机构加强自律管理,建立健全内部风险控制机制,同时改善中央银行对金融机构外汇业务监管的手段,完善金融监管制度;二是要研究随着人民币可自由兑换进程,如何实现和完善对本币和外币业务的统一监管,增强中央银行金融监管功能。5.深化外贸体制配套改革。要跳出“低档产品出口——利用汇率贬值和削价竞争——出口结构更加落后”的恶性循环圈,加快外贸体制改革和外贸企业经营体制的转变,增强企业对国际市场价格变化的承受能力。6.加快利率市场化进程。在汇率市场化已基本形成情况下,逐步放开利率,使其市场化加快。

《财贸经济》1998年第1期刊登周天勇的文章指出,经济增长如果处理不当,因需求拉动不足有可能使经济增长速度下滑至7%。其原因是:首先,国内投资需求和消费需求处在一个特定的体制改革和结构转型期。从投资需求看,银行代替资金供求市场来确定信贷资金的供给规模,加上法律和行政的硬约束,其贷款行为开始慎重而小心。政府的观念和职能也在转变。这就使得过去以间接融资为主渠道而形成的需求增幅下降。从消费需求看,一方面,城乡居民消费,从结构上分析,诸如彩电、冰箱、洗衣机等产品的需求已经饱和,其收入需求弹性开始下降,从规模的增幅上看,居民消费需求必然会受到国有企业结构调整、减人增效和下岗待业的影响,下岗增多,收入减少,会使城乡居民生活消费水平下降,从而必然

会影响到消费需求对经济增长的拉动力。另一方面,政府体制改革的推进、企事业和行政党团单位的定编以及反腐败,也会抑制集团消费的增幅,从而影响到购买楼堂馆所及小汽车和吃喝等公款需求,这也会影响消费需求对经济增

1998年需求 拉动经济增长 的形势不容乐观

长的拉动力。

其次,从向国外出口形成的需求和外商投资形成的需求看,一是东南亚金融风波使得东南亚各国货币贬值20~50%,将刺激它们的出口,而且我国沿海的出口结构和这些国家的出口结构类同,从而对我国形成出口竞争,出口条件将会发生不利。二是1997年外商直接投资增幅减缓,协议利用外资额下降,1997年对外商直接投资中设备进口降低了关税,这可能促进一部分直接投资。但是,实物投资不增加需求,反而是一种供给。只有外资在国内购买物品和利用劳动力,才能拉动经济增长。因此,外商投资需求1998年增幅如何,对经济增长的拉动影响多大,预期还不明朗。因此,1998年的出口需求和外资投资需求拉动的经济增长速度,如果不采取措施,有可能下滑。