

# 扩大出口与完善人民币汇率机制的关系探讨

张梅琳<sup>1</sup>, 沈根荣<sup>2</sup>

(1. 上海大学 国际商学院, 上海 201907; 2. 上海对外贸易学院, 上海 200336)

**摘要:**本文着重对 1998 年出口贸易及人民币汇率的关系作了一些实证分析,通过实证提出完善人民币汇率机制,以扩大出口,拉动外需的一些理论观点和切实可行的方法。

**关键词:**出口;人民币汇率;实证研究

**中图分类号:**F746.12; **文献标识码:**A **文章编号:**1001-9952(2000)01-0034-05

80 年代以来,我国出口贸易经历了十多年的高速增长,但从 1998 年年初开始,我国出口增长速度逐月下降,1998 年全年,我国出口总值仅比 1997 年增长 0.5%,到 1999 年上半年,转变为负增长。本文拟就出口贸易萎缩与人民币汇制的关系作些实证研究,并就完善人民币汇制的问题提出自己的一点粗浅看法。本文重点探讨 1998 年的出口贸易和人民币汇率的关系。

## 一、我国人民币对日、韩等国货币升值是 1998 年出口萎缩的重要原因

1998 年,我国出口贸易总体呈下降趋势,但具体情况却各不相同(见表 1)。

表 1 1998 年我国进出口商品总值各大洲环比增幅表 (单位:%)

地区 类别	1998 年我国进出口商品总值各大洲环比增幅表						
	总计	亚洲	非洲	欧洲	拉美	北美洲	大洋洲
进出口	-0.4	-6.1	-2.4	9.1	-0.8	12.0	-4.4
出口	0.5	-9.9	26.5	15.3	15.5	15.8	11.0
进口	-1.5	-1.5	-40.1	2.1	-20.7	4.9	-14.5

数据来源:根据 1998 年《海关统计》数据计算。

从表 1 可以看出,1998 年我国出口贸易除亚洲地区下降了 9.9% 之外,其余地区都呈现两位数增幅,其中增幅最低的大洋洲为 11.0%,最高的非洲达 26.5%,其余各洲均在 15% 以上。

既然 1998 年我国出口贸易除亚洲外,其余地区均出现较大幅度的增长,为何我国出口贸易全年却萎缩呢?原因在于亚洲地区是我国最重要的出口地区,我国对亚洲地区的出口在全国出口总值中居举足轻重的地位(见表 2)。

收稿日期:1999-10-13

作者简介:张梅琳(1952-),女,上海市人,上海大学国际商学院副教授;

沈根荣(1948-),男,上海市人,上海对外贸易学院副教授。

表 2

1998 年我国进出口贸易各地区比重表

(单位: %)

类别 \ 地区	总计	亚洲	非洲	欧洲	拉美	北美洲	大洋洲
进出口	100	57.18	1.71	18.44	2.57	18.31	1.79
出口	100	53.42	2.20	18.18	2.90	21.82	1.48
进口	100	62.10	1.05	18.77	2.13	13.70	2.24

数据来源:根据 1998 年《海关统计》计算。

从表 2 可以看出,尽管 1998 年我国出口贸易只有亚洲地区出现下降,但由于我国对亚洲地区出口占全国出口总值的 53.43%,因而其余地区出口大幅增长也无法改变全年出口贸易萎缩的趋势。从我国 1998 年对亚洲地区进出口国别情况可看出,1998 年我国对亚洲地区大多数国家出口仍是增长的,其中对阿曼的出口增长幅度高达 132.4%,然而,我国对亚洲几个主要出口国家和地区的出口却下降了,其中最主要是日本、香港和韩国。1998 年我国对日本出口下降 6.7%,对香港出口下降 11.5%,对韩国出口下降 31.1%。可见,1998 年我国对这三个地区出口的下降是影响全年出口贸易萎缩的最重要的因素。

日本、香港、韩国是 1998 年亚洲金融危机冲击最严重的国家和地区。对日、港、韩出口下降除它们由于受危机影响,进口能力下降外,我国人民币对日、港、韩币值持续坚挺不能不说是个重要原因。以日元为例,根据《中国外汇管理》杂志 1999 年第 1 期提供的数据,1997 年每 100 日元年平均汇率为 6.86 元人民币,1998 年每 100 日元平均汇率下降到兑换 6.3488 元人民币,日元全年平均贬值近 7.5%。或人民币全年平均升值近 8.1%。日元贬值,人民币升值,意味着我国对日本出口成本上升,进口成本下降,导致我国 1998 年对日本出口近两位数下降。韩元 1998 年贬值 50%以上,更是我国对韩出口下降 30%,而进口增长的重要原因。港币实行钉住美元的制度,因而人民币对港币的汇率基本稳定,但内地对香港的出口多用于转口,日、韩和东南亚地区又是香港主要的转口地区。港元对这些地区货币的大幅升值从而导致香港转口贸易大幅萎缩,是影响我国对香港出口的主要原因。由此可见,1998 年人民币对日、港、韩货币升值是影响我国 1998 年出口发展的重要原因。而我国 1998 年对日、港、韩三地出口均呈较大幅度下降,但进口下降幅度却小得多,甚至出现正增长,这典型反映了人民币升值对我国对外贸易的不利影响。

## 二、我国人民币汇率稳定机制的缺陷

由前面所述可知,1998 年我国出口的萎缩,主要原因是亚洲金融危机对日、港、韩经济的严重影响及我国人民币升值(尤其是对日元、韩元的升值)所致。我国在 1998 年实行人民币汇率稳定政策,是由于我国经济持续、高速增长,使人民币内在价值不断提高;同时我国外汇储备不断增长,使人民币对外币的供求关系不断趋于宽松等原因;但更重要的是我国为了减缓亚洲金融危机对世界经济的负面影响所主动作出的重大国际贡献。这是稳定人民币汇率政策的基本面。但在研究人民币汇率稳定机制的同时,我们必须对以下两个问题进行探讨。

### 1. 1998 年我国人民币币值实质上处于波动之中

在肯定我国于 1998 年实施的人民币保持稳定政策的同时,我们不得不看到,1998 年我国人民币币值始终处于波动状态之中,有时甚至大幅波动。从表 3“1998 年 1—12 月人民币对主要外币月平均汇率”中可以看到,人民币除对美元的汇率保持稳定外,对其余主要外币均处于

上下波动之中,其中对欧洲货币主要呈现为贬值,而对日元主要呈升值。这种变动趋势同我国出口贸易值的地区变动状况是相吻合的。以1998年1月人民币平均汇率为100,经计算,可得出人民币对主要外币汇率各月动态变动幅度(见表4)。

表3 1998年1—12月人民币对主要外币月平均汇率

外币单位	货币	月平均汇率											
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
100	美元	827.91	827.91	827.92	827.92	827.90	827.97	827.98	827.99	827.90	827.78	827.78	827.79
100	英镑	1358.12	1360.13	1375.05	1384.71	1355.60	1365.61	1362.03	1353.15	1392.36	1401.83	1376.62	1383.11
100	德国马克	457.21	457.54	453.56	456.15	466.58	462.01	460.60	463.21	485.71	504.93	492.23	459.39
100	法国法郎	136.49	136.59	135.30	136.09	139.15	137.80	137.35	138.17	144.92	150.39	146.79	147.70
100	日元	6.3667	6.5842	6.4433	6.2811	6.1517	5.8981	5.8894	5.7253	6.1369	6.8667	6.8917	7.0247

数据来源:《中国外汇管理》1999年第1期。

表4 人民币汇率月动态变动度 (单位:%)

月份 货币	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
美元	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.01	100.01	100.01	100.00	99.98	99.98	99.98
英镑	100.00	100.15	101.25	101.96	99.82	100.55	100.27	99.63	102.52	103.22	101.36	101.86
德国马克	100.00	100.07	99.20	99.77	102.05	101.05	100.74	101.31	106.23	110.44	107.66	108.35
法国法郎	100.00	100.07	99.13	99.71	101.95	100.96	101.23	106.18	110.33	107.33	107.55	108.21
日元	100.00	103.42	101.20	98.66	96.62	92.64	92.50	89.93	96.39	107.85	108.25	110.34

数据来源:根据《中国外汇管理》1999年第1期数据计算。

从表4可知,人民币对美元汇率的动态波动度最小,幅度为0.02%至0.01%,属稳定状态,然而对其余外币的汇率都处于较大幅度的波动之中,其中对英镑的波动幅度为-0.37%至3.22%,对马克波动幅度为-0.08%至10.44%,对法郎为-0.87%至10.33%;对日元为-10.07%至10.34%。由此可见,人民币汇率1998年实现的汇率稳定实质上是对美元汇率稳定而言,除美元以外的主要外币的汇率都处于不断波动之中,有的波动幅度还相当大。之所以会出现这种情况,是由于我国当前实行的人民币汇率稳定机制存在某些缺陷。

## 2. 以美元为基准货币的人民币汇率机制的缺陷

我国目前实行以市场供求为基础的、单一的、有管理的浮动汇率制。我国的浮动汇率制度实质上是以美元为基准货币,由中国银行根据前一日银行间外汇交易市场形成的价格,每日公布人民币对美元交易的中间价,并参照国际外汇市场变化,同时公布人民币对其他主要货币的汇率。这一以美元为基准货币的制度,在外汇管理当局实施稳定人民币汇率政策时,就会变成如同钉住美元的汇率制度。稳定人民币汇率就等同于维持人民币与美元汇率稳定不变。

美元是世界最主要货币,目前国际间的经济贸易往来活动主要是以美元计价和结算的,一国的国际收支和外汇储备也通常是以美元表示的,因而美元具有其他货币不可替代的重要作用。以美元为参照货币,有利于企业和个人掌握汇率动向,计算成本,进行经济贸易交易。然而,当一国在稳定本国汇率时以美元为基准货币,却会产生许多不利之处,主要反映在:

(1)美元是浮动的,钉住美元的结果,使本国货币被动地跟随美元浮动。由于美元的浮动要受美国国内政治、经济形势以及美国对外关系的变化而变动,当美元因此而向上或向下浮动

时,实行钉住美元国家的货币也将随之而产生非本愿的浮动。例如,1998年下半年美元曾由于克林顿绯闻案的公布而导致大幅下浮,人民币汇率由于与美元保持稳定不变因而也随之同步下浮,使该时期的人民币汇率的波动打上了克林顿绯闻的烙印,而1999年年中美元对日元汇率大幅贬值,带动人民币对日元汇率下跌,使得我国出口大幅反弹,但这种被动的汇率波动,并非出自于人民币汇率管理政策和国内经济政策的要求。

(2)美元是美国推行金融霸权的主要工具,钉住美元的结果将有可能使本国汇率政策受到美国金融政策的影响。金融霸权及军事霸权是当代世界霸权主义的主要特征。美元是美国金融霸权的主要工具。美国为扩大其金融霸权,不遗余力地扩大美元的影响,扩大美元的使用范围,维护美元在国际金融中的龙头地位,力图使美元成为影响他国经济和金融政策的重要工具。因此,当一国为稳定本国货币汇率实行实质上的钉住美元的政策时,是有可能使本国汇率政策受到美国金融政策的影响,有损本国货币政策的独立性。1998年春夏之交,日本为向国外转移国内经济危机而实行日元过度贬值,美国出于本国利益,对日元贬值采取漠视的态度,使美元对日元汇率大幅上升,迫使中国为稳定人民币与美元的汇率付出巨大代价。

(3)在美元升值的条件下,钉住美元将影响本国出口和国内经济发展。在美元升值时,钉住美元国家的货币汇率也随之升值,这将使国内外商品相对比价变得对本国不利,从而影响本国的进出口,使出口减少,进口增加。对于外需拉动型经济的国家,出口的减少将使本国供应相对增加,而进口增加,又将使内需减少,从而对该国国内经济的发展产生负面影响。1998年由于日、港、韩三地遭受亚洲金融危机冲击,导致日元、韩元大幅贬值,在人民币同美元汇率保持稳定的情况下,人民币被动升值,而日、港、韩是我国主要的贸易伙伴和出口地区,因而导致全国出口萎缩,减少了出口对国内经济的拉动作用,扩大了通货紧缩的危害。

综上所述,可见以美元为基准货币的人民币汇率稳定机制,实质上是将人民币汇率由管理浮动变为钉住美元的固定汇率,美元的变动,尤其是美元与日元比价的变动,会对我国经济、金融产生影响,有时是极为不利的。因此,当前要推动我国经济发展,扩大出口,必须完善人民币汇率稳定机制。

### 三、完善人民币汇率稳定机制的建议

完善人民币汇率稳定机制是项综合性工作,需要从财政政策、利率、国际收支等多方面进行。本文限于对衡量人民币汇率稳定的基准货币方面展开探讨。

衡量一国货币汇率是否稳定,主要有两种方法,一是以某外国货币为基准货币,以本国货币与该外国货币的比价关系变动状况衡量本国货币汇率是否稳定,一是以一篮子货币为基准,用以衡量本国货币汇率稳定与否。前面已经分析,以美元作为衡量人民币汇率稳定与否的基准货币存在严重缺陷。由于美元是世界各国(包括中国)使用的最主要货币,因而美元不适宜作为基准货币,意味着其他任何国家的货币也不能承担这一作用。

一篮子货币包括两类,一是特别提款权;一是“其他组合货币”,即一国按照本国与主要贸易伙伴国的贸易比重来选择和设计、模仿特别提款权的一篮子货币。

比较而言,以特别提款权(SDR)作为我国人民币汇率稳定机制的基准货币比美元和“其他组合货币”更符合我国当前的需要。SDR作为组合货币,由国际上最主要的5种货币加权而成,其中,美元的权重为40%,马克为21%,日元为17%,法国法郎和英镑各为11%,这比较符合当前各国国际收支使用货币的实际状况,同时,由于它是由多种货币组合构成,任何一种货

币波动时可能出现其他一种或若干种货币的反向波动,因而减轻了使用单一货币为基准货币对一国汇率可能带来的波动影响。笔者根据世界银行1999年3月号《国际金融统计》提供的各国月末汇率的数据,求出各年均值和标准差系数,并将标准差系数作为汇率变化的波动度。由于美元和日元的比价是1995—1998年汇率波动较大的,且这两种货币,也是我国出口贸易中使用的最主要的货币,其他若英镑、德国马克和法国法郎汇率相对较稳定,则根据计算得到的数据可以看出,1995—1998年各年以美元兑换日元的波动度明显大于以SDR兑换日元的波动度,4年的总平均波动度要高出4.34%(12.17%—7.83%),其中1998年的波动度要高出1.7%(7.18—5.48%)。因此与SDR相比,以美元为基准货币较大地放大了这种波动程度,对我国的对外贸易带来的影响也更大。可见,以SDR作为稳定人民币汇率的基准货币可使人民币汇率较稳定,从而更适合我国对外贸易、资本转移、劳务收支等要求。

#### 四、小结

1998年我国出口贸易增长萎缩是由于我国对亚洲地区,主要是对日本、香港、韩国三地区出口的负增长引起的,这三个地区出口负增长的原因除亚洲金融危机影响外,我国实施人民币汇率保持不变的措施也导致了人民币实际升值,进一步加剧了我国对这三个地区出口的困难,这也影响了我国国内经济的发展,加深了通货紧缩的程度。因此,在我国扩大财政政策力度,努力扩大出口的同时,应考虑改变人民币汇率的基准货币,建立以特别提款权为基准货币的汇率稳定机制,将会对我国对外贸易及国民经济的稳定、持续发展产生重要作用。

#### 参考文献:

- [1]海关统计[J]. 1998, (1-12)、1999(1).
- [2]中国外汇管理[J]. 1997, (1-12)、1998, (1-12)、1999, (1).
- [3]刘舒年. 国际金融[M]. 对外经济贸易大学出版社.
- [4]中国国际贸易学会编辑出版委员会编.《中国外贸发展与改革》[C]. 第14集.

## On the Relations Between the Expansion of Exports and Perfecting Functions of Exchange Rate of RMB.

ZHANG Mei-ling<sup>1</sup> SHEN Gen-rong<sup>2</sup>

(1. College of International Business, Shanghai University, Shanghai, China, 201907;

2. Shanghai Institute of Foreign Trade, Shanghai, China, 200336)

**Abstract:** This paper intends to do some positive research for relations between export trade and exchange rate of RMB. and we propose some suggestions for improving exchange rate mechanism of R. M. B. Because it is a change year of 1998, so as to expand exports and increase demands from abroad.

**Key words:** Export trade; Exchange rate of RMB. ; Positive research