

关于人民币汇率问题的几点看法

○ 左传长

左传长

1966年出生，经济学博士后，副研究员。曾获清华大学水利系工学学士（1983级）和中国社会科学院研究生院投资系经济学博士学位。现任国家发改委宏观经济研究院处长、全国青联委员、民革中央经济委员会委员，兼任国际哲学与经济学协会会员、云南财贸学院教授、四川科技经济研究院研究员、TCL集团公司顾问等职。



通过适当增加人民币汇率弹性，增强我国货币政策的有效性

根据诺贝尔经济学奖获得者、欧元之父蒙代尔的理论，在开放经济条件下，一国的独立货币政策、国际资本流动、相对稳定的汇率三者不可兼得，即存在所谓“不可能三角”关系。我国奉行有管理的浮动汇率政策，意在保持人民币汇率在合理均衡条件下的基本稳定。事实上，汇率管理有余，浮动有限，汇率较为稳定，使人民币升值的预期不断累积，对国际资本流入的吸引力不断增强，尤其是在国际金融危机之后，国际资本在寻求规避本国风险、追逐国际套利机会的背景之下，更是窥觊中国。我国虽然尚未实现人民币在资本项下的可自由兑换，但由于国际资本通过各种变通的渠道流入我国的趋势并未逆转，结果使我国的货币政策独立性打了折扣，货币政策执行效果与预期目标不相匹配。由于货币政策的独立性是国家主权不可分割的一部分，国际资本流动的趋势不可逆转，为了增强货币政策的独立性和政策执行效果的有效性，有必要适当增加人民币汇率的弹性。

适当增加人民币汇率弹性不会改变我国的国际竞争力

从比较优势理论看来，我国的国际竞争力在于工业化进程中的相对充足的劳动力供给，以及其他生产要素的低成本。虽然包括劳动力、土地、资金等在内的生产要素成本正呈不断上升趋势，但在国际产业转移过程中，我国与欧美日发

达国家形成上下游垂直产业关联关系，这与横向产业格局下辖依靠价格竞争的情形有所不同，决定了我国的国际竞争力不会因为汇率适当变动以及国内生产成本有所上升而发生根本逆转。也就是说，汇率变动对我国国际贸易影响不大，也不会从根本上改变目前的国际产业竞争力格局，反而会改变提高我国的贸易条件，对中国有利。更何况增加人民币汇率弹性，并不一定意味着汇率本身的必然升值。从全球经济来说，人民币汇率的适当升值并非是解决国际贸易不平衡的唯一救命稻草，国际社会也完全没必要就人民币汇率问题对中国施加压力。

培育动态比较优势 推进人民币国际化

目前的国际经济格局，是由国际产业转移、不同发展阶段以及不同发展模式等因素共同决定的。我国是发展中的经济大国，高投资的发展模式相对于欧美的高消费模式有所不同，我们在扩大消费的同时，也要注重通过自主创新、发展战略型新型产业来培育动态比较优势，进一步增强经济的国际竞争力。同时要合理引导人民币升值预期，创造条件实现人民币在资本项下的可自由兑换，提高我国主权货币的国际化地位。我们要善于利用已经积累起来的外汇储备增强我国在国际金融机构的份额和话语权，从被动执行国际规则到主动参与国际规则的制定，维护国家利益，增加人民福祉。我们尤其要在事关国家利益的国际贸易产品定价机制和币种选择方面发挥应有作用。这些战略问题可能比汇率更值得关注。❶