

为什么人民币需要升值？

——中国才是真正的受益者——

关志雄

〈KWAN Chi-hung, 经济产业研究所〉

最近，迅速发展的中国被看成了全球性通货紧缩的元凶，以日本为首的世界各国要求人民币升值的呼声高涨。货币是反映一国经济实力的一面镜子。由于中国竞争力的提高，人民币升值成为了一种自然的趋势。

改革开放以来，反映劳动密集型产品出口扩大所导致的贸易条件的恶化，人民币曾经走过一段贬值的历程。但是，正如最近的外汇储备急剧增加所显示的那样，中国产品的国际竞争力在提高，人民币升值的条件已经日趋成熟（图）。人民币的小幅升值，不仅反映了中国经济的基本条件在竞争力等方面的改善，而且还可以满足国际社会的要求。如果漠视此种情况，拖延人民币的升值，将产生诸如资源配置低效化、泡沫经济膨胀以及对外贸易摩擦加剧等一系列弊端。

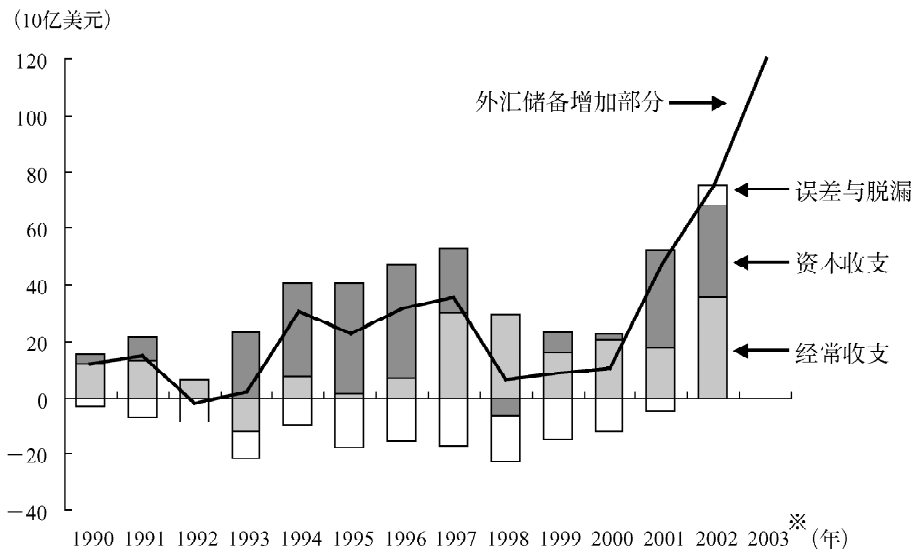


图 中国的国际收支盈余在不断增加

(注) 外汇储备的增加额=经常收支+资本收支+误差与遗漏

*2003年的外汇储备的增加额按上半年实际数字的两倍，计算。

(资料来源) 中国国家外汇管理局 <http://www.safe.gov.cn/>

除了对汇率进行调整之外，外汇制度自身的改革也迫在眉睫。外汇制度由外汇管理制度和汇率的决定机制构成。中国于1996年12月接受了国际货币基金组织（IMF）协定第八条，

即承诺不以应对国际收支逆差等为由限制外汇交易活动。以此为契机，中国对以进出口为主要内容的经常交易项目实行了大幅度自由化，但对资本交易则至今仍实行严格限制。加入WTO以后，资本管理将变得日益困难，而要确保货币政策的独立性，就应该扩大汇率变动的幅度。但是，考虑到拥有不良债权问题的银行部门的脆弱性，当局不应应对资本移动的自由化操之过急。

日本正在要求人民币升值，却引来了中国的反感。但是，恰恰因为外汇政策事关国家利益，因此需要相互排除感情色彩，加以冷静地分析和对应。考虑到中国与日本的经济关系毕竟是互补大于竞争，人民币升值对日本而言，虽然会带来产品需求增大这一正面影响，但相比之下，生产成本上升所导致的企业收益和生产减少的负面影响更大（表）。另一方面，对中国而言，维持人民币的现有汇率水平，放任不均衡扩大所产生的机会成本很大，因此，可以推断人民币的升值并不利于日本，而更有利于中国自己本身。

表 人民币升值对本企业的影响

正面影响 (16.2%)	可以扩大对中国的出口 作为竞争对手的中国产品的竞争力下降 持有的人民币升值
难以判断 (47.2%)	涉及中国的商业活动较小 对中国的输出和从中国的输入比较均衡 比较容易吸收汇率的变动
负面影响 (36.5%)	中国产品的输入价格的提高 日本企业在中国的生产基地的竞争力降低 日本员工的费用变高 人民币升值有可能使中国的国内景气降温

(出处) 《日本经济新闻》(2003年9月20号)

日本当局要求人民币升值，就算有某种“损人利己”意图，却可能产生对日本本身不利，但对中国有利的“损己利人”的结果。通货紧缩的真正原因是结构改革的滞后以及与之相伴的国内景气低迷，这些问题得不到解决，无论人民币升幅多大，日本经济都不可能出现真正的景气恢复。