



# 人民币汇率制度改革 是我国的正确选择



济南职业学院 曹成国 山东财政学院 孙丽华

**【摘要】** 本文针对我国汇率制度改革问题反驳了郎咸平先生于2005年10月1日在墨尔本演讲中提出的观点,并且得出人民币汇率制度改革是我国的正确选择的结论。

**【关键词】** 人民币 汇率制度

2005年7月21日,央行发布公告:我国自当日起,实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。这表明,我国以回归管理浮动的方式正式启动了人民币汇率制度弹性化改革。郎咸平先生于同年10月1日在墨尔本发表了几点关于这次汇率制度改革的想法,笔者认为有几点值得商榷。

1.郎咸平先生反对目前央行推出的更加浮动的汇率政策。他认为,我国目前汇率浮动空间是5%,我国制造业的平均利润率只有5%,所以人民币只要升值5%,与出口有关的厂商的利润就全部被吃光;若贬值5%,与进口有关的厂商的利润就全部被吃光。较大的浮动会对我国制造业造成不利影响。

哈佛大学教授杰弗里·弗兰科曾提出一个非常著名的观点:没有一种适合所有国家的汇率制度,一国的汇率制度也不可能一成不变。过去我国经济规模比较小,采用固定汇率制度可能比较合适,而现在我国经济已经发展壮大,并开始对世界经济产生重要影响,固定汇率制度的优点已经不存在了。一个独立的经济大国也不可能永远将本币与外币挂钩,我国应该实行灵活的汇率制度。目前,GDP和人均收入名列全球前二十位的国家大多选择独立的浮动汇率制度,较少实行有管理的浮动,仅有个别国家选择固定汇率制度或其他汇率制度。除新加坡、卢森堡外,实行有管理的浮动汇率制度的国家多为低收入和开放度较高的非洲国家。我国目前的国际竞争力并不强,金融体系还很不完善,人均GDP水平不高,金融开放度不高,完全实行浮动汇率制度并不现实,自由浮动只能作为汇率制度改革的长远目标。因此,从盯住单一货币制度转向自由浮动制度是一个渐进的过程,实行有管理的浮动,参考一篮子货币是一种现实且合理的选择。而且,我国的汇率制度直接选择进入有管理的浮动而不是选择盯住“一篮子”,这为我国汇率制度的市场化改革确定了一个较高的起点,为进一步的改革确立了合理的框架和理性的发展方向。

当然,这次人民币升值将给我国的出口企业带来较为不利的影响,而对进口企业而言则较为有利。但是,具体到各个行业仍然需要作进一步的分析,不能像郎咸平先生那样笼统地认为,若升值5%则与出口相关的厂商的利润就全部被吃光,而贬值5%则与进口相关的厂商的利润就全部被吃光。首先,对出口行业来说,如果企业主要从国内采购原材料,产品

主要出口国际市场,如服装、纺织、家电等行业,人民币升值直接缩小了企业的盈利空间,则企业受人民币升值的不利影响较大。但是,如果企业的原材料和中间产品均来自国外,产品也大部分销往国外,属于大进大出型,人民币升值对其造成的正面和负面影响大致可相互抵消,则其所受影响较小。当然,来料加工和进料加工二者受人民币升值的影响程度并不相同。我国的出口中有57%属于加工贸易,因此人民币升值对出口的总体影响不大。其次,人民币升值可能会导致一些小的仅依靠规模扩张和单纯劳动力优势生存的企业在激烈的市场竞争中被淘汰。这样会促使企业从强调规模扩张的经营模式向强调质量和效益的经营模式转变,从而提高企业的核心竞争力。最后,这次人民币升值了2%,是根据我国贸易顺差程度和结构调整的需要来确定的,同时也考虑了国内企业的承受能力和结构调整的适应能力。由于调整幅度较小,其对经济产生的直接影响也相对有限。

2.郎咸平先生反对我国采用一篮子货币,认为采用单一的盯住美元的汇率制度比采用盯住一篮子货币的汇率制度对政府更有利。当采用单一的盯住美元的汇率制度时,美国政府如果要让人民币升值则需跟我国政府谈判;当采用盯住一篮子货币的汇率制度时,美国政府如果要让人民币升值,可以打击日元或通过油价危机打击欧元,人民币就会自动升值,从而我国的外汇市场中汇价将由美国政府决定。

郎咸平先生混淆了两种汇率制度,我国采用的是参考一篮子货币的汇率制度而不是盯住一篮子货币的汇率制度。参考一篮子货币和盯住一篮子货币看似接近,实际上差别是相当大的。所谓盯住一篮子货币的汇率制度,指的是按照选定的货币种类和权重来确定一个抽象的篮子货币的价值,并将人民币盯住该货币价值的一种安排。在这里,一国货币当局基本没有汇率定价主动权,而且必须承担盯住的义务。而参考一篮子货币的汇率制度是指国家把一篮子货币的汇率变化作为参考的依据,货币当局没有盯住的义务,从而可以根据国内经济和金融形势以及外汇市场的供求关系来主动、灵活地调整汇率的定价基础。与单一盯住美元的汇率制度相比,参考一篮子货币的汇率制度可以更全面地反映人民币对主要货币的变化,有利于较好地应对美元不稳定所带来的影响,减少人民币多边汇率的波动,维持我国对外经贸环境总

# 中小借款企业资信评级问题浅析

西安交通大学管理学院 王洪娟 陕西师范大学 常丽娟

**【摘要】** 资信评级是缓解我国中小企业融资难与商业银行“惜贷”矛盾的重要手段之一。本文阐述了资信评级对银行监管部门、商业银行和中小借款企业的意义,指出了中小企业和资信评级机构在评级过程中存在的问题,并提出了相应的改进建议。

**【关键词】** 资信评级 中小企业 借款企业

中国人民银行颁布的《贷款证管理办法》(银发[1995]322号)和《贷款通则》(中国人民银行令[1996]第2号)于1996年公布实施以后,上海、福州、南京等地区根据其精神先后下发通知,陆续开展了对银行借款企业的资信评级工作,并且取得了良好的效果,评级结果得到金融机构的认可,成为银行发放贷款的重要依据。

目前,借款企业资信评级工作在全国范围内仍处于推进阶段,2005年中国人民银行在山西、四川、天津等八个省市开展中小借款企业评级试点工作,2006年湖南、吉林、黑龙江、河北等省的评级工作也将全面展开。

体上的稳定,从而促进国际收支基本平衡和国民经济持续、协调、健康、较快的发展。同时,“参考”还表现为人民币汇率的变化必然也必须在我国政府可控的范围内进行。由此可见,参考一篮子货币的汇率制度是一种可以容纳巨大变化的较具弹性的汇率制度,采用该汇率制度后,我国政府的自主权更大了。

3.郎咸平先生认为,2005年7月21日之前,央行行长不断地对外发表声明称人民币汇率不会调整,而2005年7月21日却突然调整,这代表政府信用被破坏,会鼓励国际炒家的大量热钱进入我国。

郎咸平先生的指责是不符合实际的。2005年3月14日,在回答中外记者提问时,温家宝总理说:中国的汇率制度改革从1994年开始,到现在也没有停止。我们确立的目标是实行面向市场需求的、有管理的浮动汇率制度。这项工作我们正在进行。何时出台?采取什么方案?这可能是一个出其不意的事情。2005年6月26日,温家宝总理又指出:我们要继续完善人民币汇率形成机制,进一步健全面向市场、更加具有弹性的汇率制度。但是,这项改革必须坚持主动性、可控性和渐进性原则。可见,我国的改革是有先兆的,改革是意料之中的事情,政府的信用并没有被破坏。预料之外的事是这么快就进行改革,但是我们对改革时机的选择是正确的。当前,我国经济运行平稳健康、美元汇率止跌回稳、我国与美欧贸易摩擦开始进入谈判解决的阶段等,为人民币汇率制度改革提供了相对稳定的国际环境。更重要的是,经过了三年的反复

## 一、进行中小借款企业资信评级的意义

1.对银行监管部门的意义。信贷资产是银行资产的重要组成部分,银行监管部门需要对信贷资产的质量状况进行持续的了解和监控。由于中国人民银行和银监会的目标是防范和化解系统性金融风险,维持金融市场的健康、有序,而商业银行则以利润最大化为目标,二者在目标上存在较大差异,加之双方信息不对称,作为信息优势方的商业银行可能背离中国人民银行和银监会的规定,出现“道德风险”问题。因此,需要有独立的第三方提供意见,以便于对商业银行进行更有针对性的监管。参考独立评级机构的意见,中国人民银行可从国

讨论,国内各界对于人民币汇率制度改革所涉及的主要领域和主要问题,包括目标、条件、步骤、影响、利弊等,均已有了相当程度的了解并逐渐有所准备。在上述国内外环境下启动汇率制度改革,应当说是振动较小的。

这次人民币汇率制度改革,其实质就在于以制度安排来促进人民币汇率市场化,生成人民币汇率市场化的形成机制,真正体现汇率作为经济杠杆的作用。改革后的人民币汇率制度是世界货币制度史上一种完全的金融创新,它既体现了市场化原则,又以世界主要货币为参照系,同时显示出其依据市场变化的弹性及政府对人民币汇率水平的可控性。可以说,通过我国的人民币汇率制度改革不仅看到了我国政府的智慧与主动性,也看到人民币汇率制度改革向市场化及国际化迈出了最为重要的一大步。

但这次改革能否达到政府的预期目的,即人民币汇率不再成为一个很大的国际政治或经济问题,关键在于我国能否打消国际上对人民币升值的投机压力。这次改革对我国人民币汇率制度改革而言,只是迈开了万里长征的第一步,更复杂的问题还等待着我们去解决。

## 主要参考文献

- ①李扬,余维彬.良好的开端,更为艰巨的任务.新金融,2005;7
- ②易宪容.人民币汇率改革的实质是什么.金融信息参考,2005;9
- ③曹红辉.“参考一篮子货币”探析.中国外汇管理,2005;9