

教育部人文社会科学研究2005年度规划基金项目

改革开放与 宏观经济稳定

——兼论人民币汇率与中国涉外经济

杨帆／主编

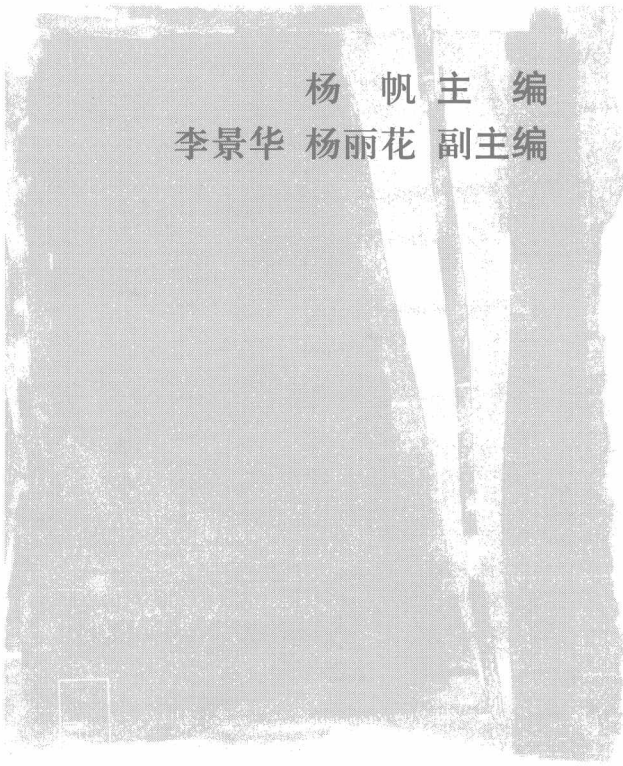
中国政法大学出版社



教育部人文社会科学研究2005年度规划基金项目

改革开放与 宏观经济稳定

——兼论人民币汇率与中国涉外经济



杨帆 主编
李景华 杨丽花 副主编

中国政法大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

改革开放与宏观经济稳定:兼论人民币汇率与中国涉外经济 / 杨帆主编. —北京: 中国政法大学出版社, 2008.6

ISBN 978-7-5620-3239-7

I. 改... II. 杨... III. ①改革开放-中国-文集 ②宏观经济-中国-文集 IV. D61-53
F123.16-53

中国版本图书馆CIP数据核字(2008)第087388号

-
- | | |
|------|---|
| 书 名 | 改革开放与宏观经济稳定
——兼论人民币汇率与中国涉外经济 |
| 出版发行 | 中国政法大学出版社(北京市海淀区西土城路25号)
北京100088 信箱8034分箱 邮政编码100088
zf5620@263.net
http://www.cuplpress.com (网络实名: 中国政法大学出版社)
(010)58908325(发行部) 58908285(总编室) 58908334(邮购部) |
| 承 印 | 国安华明印刷厂 |
| 规 格 | 787×960 16开本 25.5印张 515千字 |
| 版 本 | 2008年6月第1版 2008年6月第1次印刷 |
| 书 号 | ISBN 978-7-5620-3239-7/D·3199 |
| 定 价 | 42.00元 |
-

- 声 明
1. 版权所有, 侵权必究。
 2. 如有缺页、倒装问题, 由本社发行部负责退换。

本社法律顾问 北京地平线律师事务所

前言

这本论文集，主要编辑了我 2003 年进入中国政法大学以后的学术成果，为了学术完整性，也编入少数以前的学术论文。我是世界经济硕士，政治经济学博士，研究领域比较宽，也有自己最精通的并且在国内外领先的学术领域——人民币汇率研究。

本论文集第一编《人民币汇率研究》是我的学术论文集的主题和线索。第一篇具有纪念意义，是我最早的且具有长期理论价值的研究成果：两币流通，发表于 1988 年《历史研究》，这是与我父亲杨荣申的共同研究成果。他是中央党校教授，不幸于 1997 年早逝。

人民币汇率是我 25 年的长期研究课题，其理论背景涉及多学科，是世界经济、国际金融、政治经济学与宏观经济学的综合。我在国家物价局涉外司进出口处做负责人 3 年，积累了实践和政策经验。以后在中国社会科学院经济研究所工作 9 年，读在职博士，在著名经济学家张曙光老师指导下做博士学位论文，同时在北京大学经济研究中心做访问学者，终于在理论上达到一定水平。2000 年在范恒山推荐下，进入首都经贸大学“著名中青年经济学家文库”，共 10 人，出版学术专著《人民币汇率研究》。在此基础上，蒙成思危先生选入 2003 年全国自然科学基金应急项目，为国家 2004 年 7 月的人民币汇率制度改革与升值，直接提供理论政策依据，这项成果首创中国政法大学申请自然科学基金的记录。以后又获得教育部 2005 年～2008 年一般项目，继续研究人民币汇率。论文集发表的学术成果就来自这两个基金。我的贡献主要在于准确的预测；我在 1994 年最早提出，人民币进入历史性升值期，1998 年坚决反对人民币贬值，2000 年以来多次指出，人民币升值不影响出口金额，不扩大贸易逆差，而且会加速升值，并预测到中国大牛市和房地产的高潮。

对于经济学的突破在于：以“市场经济非均衡”为前提，改变了均衡论的基本假设，进一步以历史可持续性为线索，深刻挖掘中国经济增长的潜力，把爱国主义与“大牛市”统一起来，均产生了较好的社会影响。

我坚持 25 年的理论研究，坚持理论与实践结合，终于在国际金融和汇率方面达到国内外较高水平，在人民币汇率方面保持长期领先水平，必定带动相关研究，这就是本文集的第二编《美国经济与中美经济关系》，第三编《国际贸易与投资》，第四编《金融发展与安全》一系列论文的由来。2006 年以来在《人民日报—环球时报》上连载了 10 篇文章，环球时报发行 100 万份，为各国使馆和政府机关所广泛订阅。

第五编《改革、经济增长与宏观经济稳定》，涉及对于中国思想理论界的一系列论战，对决策和理论思想都有影响。我是国防大学经济研究会常务理事，长期关注国家安全。我在 2003 年提出《新改革开放观》，指出“改革要注意公平，开放要注意安全”，力主科技自主创新。上述一系列选题能够密切结合中国实际，因此本论文集的出版，适逢其时，可以同时抓住理论和实践方面的真正问题，产生良好的社会影响。

我来中国政法大学 4 年，把研究成果用于教学，开设了《人民币汇率研究》、《中国涉外经济研究》、《中国经济热点研究》、《国防经济学》、《人口，环境与资源经济学》等选修课，并准备在博士硕士专业开设必修课。结合社会重大问题及时开办讲座，受到学生热烈欢迎。

为落实学校“以科研带教学，向研究型大学转化”的基本方针和发展战略，我花费大量精力与课题经费，公开吸收教师学生参加课题研究。许多青年教师有高学历，掌握新的研究工具和方法，但缺乏研究经验和社会直感。我作为商学院学术委员会主席，申请 4 个课题，带动 10 名左右教师参加，我的学术思想与他们的数学工具结合，亦取得学术突破，如张书芬、陈明生、杨公齐、李景华、杨丽花、李宗怡、张淑静、刘志雄等都有论文纳入，这是学校“以科研带教学”战略的重要成果。

值得高兴的是论文集包括我的几个硕士研究生的文章，他们是郭玉江、

余岚、李勇、余蕊。付婷、王淑娜负责全书的整理工作。我为他们署名是他们现在的工作单位，但这些文章全部是在他们学习期间写成的，我让他们参加课题，几乎是手把手教他们写文章。4年来我带了5个博士、10个硕士，深深感到学生可塑性之大，有什么样的老师就有什么样的学生；多一分耕耘就多一分收获。

最后要强调的是，学校以各种形式对科研的奖励和课题配套资金，数量虽不多，但这是在边际上的支持，可起关键作用。对于我们这样的学科带头人，这样的支持非常重要，使我们能长期可持续地发展自己的科研成果，保持长期竞争能力。非常感谢学校方面对我们的科学研究，在资金、组织、后勤服务方面的全方位支持。

中国政法大学商学院教授

博士生导师 杨 帆

学术委员会主席

2007年10月1日于北京

目 录

第一编 人民币汇率研究

- 1 简论边币与法币的同时流通/杨荣申 杨帆
8 理论与政策：关于人民币汇率走势的讨论/杨帆
22 人民币升值压力根源探究/杨帆 陈明生 郭玉江
60 人民币升值对收入分配的影响/杨丽花
68 人民币升值对宏观经济影响研究/李景华

第二编 美国经济与中美经济关系

- 73 中国参与全球化的基本立场与利益/杨帆
92 打破资本逻辑，以国家安全逻辑指导战略调整/杨帆
103 全球经济不平衡与中美经济关系/杨丽花
147 美国次级房贷危机及其经济影响/杨丽花
155 欧盟货物自由流动与消费者保护/张淑静

第三编 国际贸易与投资

- 162 中国外贸依存度分析/杨帆 余岚
168 外商直接投资与我国科技进步/杨帆
177 FDI 对中国经济发展的综合贡献研究/李泳
190 外资并购国有企业的利弊分析/余蕊
198 防止跨国公司整合中国战略产业/杨帆

- 202 集体行动的逻辑与地区性自由贸易区的盛行/刘志雄
207 区域化背景下的两岸经济融合
——经济融合制度的缺失和构建/马丽娜 张景顺

第四编 金融发展与安全

- 214 财富暴增考验中国崛起/杨帆
217 相信并运用大国崛起的力量
——兼谈“流动性相对过剩”/杨帆
221 金融开放与经济安全/杨帆
225 腐败资金走向与人民币自由兑换/杨帆
230 泡沫经济理论与中国房地产市场的调控/杨帆
252 货币政策如何应对房地产泡沫
——中日货币政策比较分析/李宗怡
265 资本充足率的测算与实证分析
——以中国工商银行为例/李勇
284 中国央行不良资产数额及结构分析/张书芬
294 把大牛市纳入国家发展战略/杨帆
298 2008 年以后怎么办
——挖掘大牛市的长期潜力/杨帆
303 对机构投资者稳定证券市场作用的“辩护”/杨公齐
309 套期保值基金投机性冲击的模型研究/刘毅

第五编 改革、经济增长与宏观经济稳定

- 355 论新改革开放观/杨帆
364 反对权力资本化 追求效率与公平的统一/杨帆
378 以历史的可持续性观点客观评价我国计划经济/杨帆
383 20 世纪 80 年代我国宏观调控的经验教训/杨帆
395 关于《工商文明》的经济学非主流视角/杨帆

第一编 人民币汇率研究

简论边币与法币的同时流通

杨荣申 杨帆

两种不同货币体系下的货币在同一地区同一时间流通，是一种颇为奇特的经济现象。在我国抗日战争时期，革命根据地陕甘宁边区就长期存在边币与法币同时流通的现象，这成为当时边区财政金融工作中的一个引人注目的问题。本文拟对有关边币、法币同时流通的一些问题作一历史回顾。

一、边、法币同时流通形成的历史原因

1935年冬，中央红军到达陕北，原陕北根据地陕甘晋银行改为中华苏维埃国家银行。从1931年至1936年，该行曾发行苏区钞票90万元，^{〔1〕}流通于陕北苏区。1936年以后，随着抗日民族统一战线的形成，又改为党政府发行的货币——法币，收回原发行的苏区钞票。从1937年至1940年皖南事变这一时期，陕甘宁边区境内成为法币的流通领域。陕甘宁边区与国民党政府统治区，是两个不同性质的经济体系地区，一个是新民主主义性质的经济，一个是半封建半殖民地性质的经济。由于统一战线的关系，两种经济体系在流通中却打成了一片。在这个时期，边区与国统区的一般商品和货币的流通过程，是由下列因素组成的：

第一，外来法币直接输入边区。例如，国民党政府发给八路军的军饷，国内外人士的捐款，工作人员的汇款。

第二，外来的商品输入。由于边区原有经济力量薄弱，绝大部分日用品都由国统区输入，而以棉花、布匹等生活必需品为主。

第三，上述法币与商品输入边区后，在边区市场上进行交换，即用法币与商品

〔1〕《抗日战争时期陕甘宁边区财政经济史料摘编》，陕西人民出版社1981年版，第9页。

相交换。

第四,上述交换过程完结后,法币再出口到国统区,购进下一批商品进入边区。

上述过程,以法币和商品的同时输入边区为前提。边区内部的生产关系虽然比较先进,但生产力发展水平很低,产品缺乏。落后的生产与大量公共消费之间的矛盾是很大的,但这种矛盾却被大量的法币和商品输入边区所掩盖。

从1937年至1940年,边区市场上流通的是法币,但缺少票面数额小的小票,对交换极为不便。1938年,边区银行曾以光华商店的名义发行了为数不大的票面为2分5角的光华代价券,即边币的前身,这一时期它在边区完全是作为法币流通的辅币而发行的。所以代价券和法币在边区市场上的同时流通,并不属于本文所要讨论的边币、法币同时流通的范围。

1940年,国民党顽固派掀起了反共高潮,发动皖南事变,停发八路军军饷,断绝了边区的一切外援,捐款亦不能汇入边区。国民党顽固派不仅在政治上、军事上对边区施加压力,还企图以经济上的封锁窒息边区。这种形势使边区经济上发生了很大的变化,抗战初期那种财政支出主要依靠外援的局面不存在了。为了巩固边区,坚持抗战,党中央提出了自力更生的伟大号召。在金融政策上,边区政府委员会于1941年1月28日通过了发行边币、禁止法币在边区内流通的决议,这对于保护边区的独立自主是非常重要的。因为,发行纸币的意义,在于以一定的票面去占取一定的社会财富。发行边币,使边币在边区内流通,则意味着革命政权能够通过货币的投放来动员边区的物资去支持抗战,发展生产,保障人民生活。禁止法币流通,也意味着使边区人民创造的物质财富免被国民党大资产阶级所剥削。而且,日本帝国主义侵占我国大片国土后,在沦陷区用伪钞兑换法币,禁止法币在沦陷区流通,因而大量法币被日伪攫取或流入国统区。在此形势下,日伪和国民党政府曾经企图用大量法币到边区抢购物资,妄图把边区物资抢光,从经济上扼杀这个革命摇篮。为了打破日伪和国民党顽固派的这些阴谋诡计,发行边币,禁止法币在边区内流通,就更为重要。

纸币是国家政权作为法定流通手段的货币,它凭借政权的强制力量而在市场流通。我国抗战时期的陕甘宁边区,是一个与当时全国性政权性质根本不同但又与它结成统一战线并且有尖锐矛盾的地方政权。从1941年1月决定发行边币,禁止法币在边区内流通以后,边币虽然在市场上开始流通,并逐步扩大了自己的流通范围,但直到全国解放前,在边区市场上还没有全部驱逐法币。在某些时期,法币在边区货币流通量中的比重甚至高达50%以上;^{〔2〕}在某些边沿地区,法币比边币更占有明显的优势。也就是说,在边区市场上,长期存在着边币与法币同时流通的现象。这

〔2〕曹菊如:“边币问题”,载《抗日战争时期陕甘宁边区财政经济史料摘编》,陕西人民出版社1981年版,第219页。

说明,在边区当时所处的经济环境中,用简单的行政命令达到在边区内推行边币,完全驱逐法币的目的是做不到的。

那么,是什么原因使边币不能独占边区市场而出现边、法币同时流通的现象呢?

首先,是由于边区经济力量薄弱,生产不能自给,需要从边区外输入大量商品才能满足基本需要。当时几乎全部所需的布匹、棉花、文具、农具、烟、糖、西药甚至吃饭用的碗和缝衣用的针线均需由外边输入,能够输出的产品只有食盐是大宗,而且交通不便,盐又不易运输,运费也很大,其他可以输出的产品如皮毛、中药材等产量甚微、输入多而输出少,边区进出口贸易中有很大的逆差。据边区银行统计,1941年上半年边区输入为边币6 637 000元,输出为2 147 000元,入超高达4 490 000元。^{〔3〕}经营边区进口贸易的商人用法币从国统区购买商品到边区内销售,如果他销售所得的不是法币而是边币,纵然可以获得很高的利润,但也不能再去购买新的进口货物。为了实现下一个资金的周转,进口商无非采取以下几种方法,一是要求销售货物用法币支付,二是将销售所得边币兑换成法币,三是用销售所得边币购买土特产出口后再换成法币。但由于边区进出口不平衡,法币短缺,边区银行没有足够的法币可供兑换。所以,用第二种和第三种办法所能获得的法币有限,因此,用第一种方法,即使法币在边区市场上流通才能使进口商获得周围法币。

其次,在陕甘宁边区31县市218个区中,有24个县市81个区是与国民党统治区犬牙交错的边境,约占边区40%的地区的人民生活与国统区经济紧密联系,许多边界地区又没有集市,90%的输入和输出都要到国统区去进行。^{〔4〕}在那里,法币是唯一的交换媒介。这样,就使边币、法币在边区内同时流通不可避免。

从以上的分析中,我们可以得出以下两点认识:

第一,两个独立的或相对独立的经济区域发生经济联系时,经济实力较弱的一方需要从经济实力较强的一方输入必需品,而前者的输出抵补不了输入,因而前者对后者经济上存在着依赖性。这种依赖性,在商品流通方面,表现为前者必须从后者输入商品;在货币流通方面,则表现为后者地区流通的货币在前者地区内流通。

第二,经济实力较弱的一方在进出口贸易上不能完全垄断,是两种货币同时流通的另一个条件。也就是说,在一定程度上存在着自由贸易。在陕甘宁边区,由于相当一部分地区与国统区犬牙交错,边区政府完全垄断进出口贸易,不仅做不到,而且这样做对边区经济也并不完全有利。另一方面,国民党顽固派虽然对边区封锁,但也不可能完全杜绝边区对外的经济贸易往来。因而两种不同货币体系的货币得以

〔3〕 边区银行:“银行报告”,载《抗日战争时期陕甘宁边区财政经济史料摘编》,陕西人民出版社1981年版,第163页。

〔4〕 王思华:“再论如何稳定目前金融”,载《抗日战争时期陕甘宁边区财政经济史料摘编》,陕西人民出版社1981年版,第286页。

在边区同时流通。

以上两点，我们认为是理解边币与法币在边区内同时流通的关键，也是理解所有两种不同体系的货币在同一地区同时流通的一把钥匙。只要具备以上两个条件，两种不同体系的货币同时流通就是不可避免的。用单纯的行政命令是难以禁止得了的。

二、边币与法币同时流通对边区经济的影响

如前所述，既然不能用简单的行政命令完全禁止法币在边区内的流通，那么，是否可以明确主张边币与法币可以同时流通呢？当时，边区各地的参议会上都曾有过这种主张。这种主张是错误的，因为，这种主张只反映了经营进出口的公私商人的利益，而看不到法币与边币同时流通给边区经济生活带来的一系列消极影响。其主要表现是：

1. 影响边币的稳定。法币在边区内流通，固然不等于停止边币在边区的使用，但法币与边币在边区同时流通，法币就在一个或大或小的范围内代替了边币的功能，边币就不是边区内唯一的交换媒介，市场上究竟是用边币还是用法币，则根据市场的行情而定。两者相比，边币有两点不如法币。其一，边币的流通范围只限于边区，而法币的流通范围是全国（沦陷区除外），即所谓法币“腿长”，边币“腿短”。其二，由于边区财政十分困难，靠发行边币解决一部分财政支出，加之进出口贸易入超，对法币需求量多，因而法币价高，边币币值则呈现波动的下跌趋势。在一段时间内。有些地区，特别是边沿地区就出现拒用边币的现象。这就影响了边币的稳定，使边币流通范围缩小。这一现象说明，经济实力较强地区的货币与经济实力较弱地区的货币在同一地区同时流通时前者必然排挤后者。在这种情况下，如果公开允许法币流通，则必然更会使边币跌价，以致失效，走向垮台。

2. 加速边区物价上涨。抗日战争期间的边区财政十分困难。这种困难具体表现在：一方面，货币发行数量不断增加；另一方面，物资数量则相对减少，必然导致物价不断上涨。而边币与法币同时流通，则更助长了边区物价上涨。国统区的商品大量涌进边区之后，对法币的需求量增大，边币币值即随之下跌。边币币值一下跌，则物价，首先是进口商品的物价上涨，其他商品的价格也随之涨上来。还由于法币短缺，银行不能充分供给法币，出现了法币黑市，进出口商人需要法币只有到黑市去买。在这种情形下，商人则利用边区各地边币价格之差额做边币买卖，或做货物买卖赚取高额利润；从而加速了边区物价上涨。另一种情况是，由于法币对边币的比价上升，法币在边区内的购买力高于其在国统区的购买力，致使许多商人都带货物而只带法币到边区买货，这就使边区物资外流，从而助长边区内的物价飞涨。

总之，无论是从国统区输入商品还是输入法币，在边、法币同时流通的条件下，都导致同样的结果，即边币币值下跌，物价上涨。1941年初，边币与法币的比价为1：1，1942年底则降为2：1，1943年底则降为10：1，个别地区竟降为18：1。边区

物价上涨的速度也很惊人。与 1937 年相比,1943 年延安物价上涨了 1 240 倍。仅 1943 年一年内,年底与年初相比,延安物价即上涨了 19 倍,一些主要进口产品则上涨了 20 倍至 40 倍不等,而同年国统区的西安,物价平均只上涨了 3 倍至 4 倍。^{〔5〕}边币价格下跌,物价上涨,固然是由于财政困难发行过多,但法币与边币的同时流通无疑起到了火上浇油的作用。

3. 影响边区生产的发展。在抗日战争时期,边区生产不能自给,许多必需品要靠外边供给。1941 年后,由于国民党顽固派的封锁,外援中断,党中央提出“自力更生”的方针,以发展边区生产为主,争取某些必需品的输入为辅。但边区的工农业生产的发展却因商业高额利润的存在而受到严重影响。经营商业的公私商店,利用边币与法币同时流通的经济条件和边、法币比价之差额,以及边区物价之波动,从事货币和商品的转买转卖,可以获得高额利润。1941 年延安各公私营商店的年平均利润率为 104%~110%,而同年延安各公营工厂的年平均利润率只有 33.6%,一些最好的农业生产合作社年平均利润率仅为 18%,^{〔6〕}在这种情况下,工业方面的资金(或资本)必然向商业方面转移,许多机关的生产部门,也不愿从事工业而愿意经营商业。不仅工业,农业也是如此,农村里有余钱的农民也不愿增加农业投资而愿意做买卖。这样,对于边区工农业生产的发展,走自力更生的道路,无疑是很不利的。

4. 增加财政困难。抗战期间边区财政工作的任务是很重的,特别是一切外援断绝之后,财政的困难完全要靠自己解决。战时解决财政问题的办法,除了征税、收公粮、义务运盐、发行救国公债之外,还必须借助于发行货币。从 1937 年至 1940 年,累计发行光华代价券 430 万元,而 1941 年发行陡增,当年即新发 2 300 万元,1942 年则新增发行 9 107 万元。^{〔7〕}由于边、法币同时流通,边币受法币排挤而缩小流通范围,币值下跌,财政预算则一再被冲破,造成发行、物价、财政支出轮番上涨的局面。据西北局调查研究室的调查,边区 1943 年发行指数为 11.7 倍,物价上涨指数为 18.5 倍,财政支出为 16.3 倍。^{〔8〕}财政开支,物价上涨都快于发行,其重要原因就是法币与边币同时流通。

总之,边币与法币同时流通虽然可以给经营边区进出口贸易的公私商店带来较

〔5〕 西北局调查研究室:“1943 年边区的金融贸易问题”,载《抗日战争时期陕甘宁边区财政经济史料摘编》,陕西人民出版社 1981 年版,第 185 页。

〔6〕 苏子仁:“可否允许法币与边币并流”,载《抗日战争时期陕甘宁边区财政经济史料摘编》,陕西人民出版社 1981 年版,第 307 页。

〔7〕 银行工作检委会:“‘发行问题’检查总结初稿之三”,载《抗日战争时期陕甘宁边区财政经济史料摘编》,陕西人民出版社 1981 年版,第 32 页。

〔8〕 西北局调查研究室:“1943 年边区的金融贸易问题”,载《抗日战争时期陕甘宁边区财政经济史料摘编》,陕西人民出版社 1981 年版,第 188 页。

高的利润和一定的商业繁荣，但却要付出很大的无法补偿的代价，它对整个边区经济带来的消极作用是十分明显的，这一点，对于我们认识和分析在不同历史条件下出现的两种货币同时流通的现象，也是有借鉴意义的。

三、解决边、法币同时流通问题的一些基本经验

从边区自力更生的要求看，边区政府需要发行边币并使边币独占市场；而从边区对外贸易上看，由于边区需要从国统区输入一些必需品，并且有大量入超的情况下，又必须得到法币。边币与法币，应当在边区市场上分开，同时又必须在对外贸易上联系起来。在不能不依赖进口又不能完全垄断对外贸易的情况下，边、法币同时流通是不可避免的。因此，当时边区金融工作中争论最多的是，如何维持边币的稳定等问题。

1. 增产节约。货币是物资的筹码。在边、法币并用时期，边币对法币的跌价，一方面是由于两种货币对内购买力不同，另一方面是由于进出口的不平衡，因此，党中央提出的一条根本措施就是增产节约。增加生产，就是使商品的数量增多，厉行节约，抑制消费，就是使货币量减少，以提高边币的对内价格。再一方面，努力增加出口，限制不必要的进口，减少入超，争取贸易平衡，以提高边币的对外价格。早在1941年中央书记处关于边区财政经济问题的意见中就提出，要规定限制一些不必要的东西进口，如纸烟、糖类、洋蜡、某些布匹（自己制造的土布可代替的）等，以减少入超，节约外汇。同时努力组织土特产出口，除大力运销食盐外，其他如皮毛、药材、木料等尽量组织出口，总之，在争取进出口贸易平衡并且走向出超，在消极方面应该尽量减少不急需的必需品和半必需品输入，绝对禁止迷信品与奢侈品的入口。在积极方面则应大量输出土特产，换回必要的物资和外汇。执行这一政策，取得了积极的效果。如1941年边区布匹和棉花百分之百的依靠进口，到1947年边区的所需布匹有50%可以自己生产，棉花则有60%可以自给。^{〔9〕}增产节约，逐步减少对国统区经济上的依赖，是稳定边币的最根本的措施。

2. 增强金融管理，合理利用牌价。增产节约，自然是稳定边币的最根本措施，但要从根本上摆脱对国统区经济的依赖，则需要一个较长的时期。在没有根本改变这种依赖之前，还必须加强对金融的管理，以减少边、法币并用带来的消极影响。1942年，边区政府设立货币交换所，采取公开挂牌，公开买卖法币的办法，尽可能使法币集中于银行，以期杜绝法币的黑市，扩大边币的流通范围，稳定边币。但能否达到这一目的，关键的问题是能否合理利用牌价。实行这种办法之初，有些同志曾有一种幻想，就是企图单纯用固定牌价保证供给，使物价稳定，这就会使法币的公开牌价与黑市相差悬殊。如延安地区1943年1月边币与法币的牌价和黑市均为

〔9〕 南汉宸：“陕甘宁边区的财政工作”，载《抗日战争时期陕甘宁边区财政经济史料摘编》，陕西人民出版社1981年版，第169页。

2.1 元边币换 1 元法币，以后边币下跌，到同年 12 月则为 9 元边币换 1 元法币。而这时期银行的牌价却一直保持着 2.1 元边币换 1 元法币。^{〔10〕}这就是所谓“死牌价”。由于牌价与黑市悬殊，银行所存法币很快被兑出，而商人和居民手中的法币却不愿意卖给银行，并且出现套购法币的投机活动，助长了黑市的猖獗，货币交换所有名无实，反而更不利于边币的稳定和扩大流通范围。这是因为，边币与法币的比价，取决于多种因素，而不决定于人们的主观愿望。一般地说，法币价格的涨落，与国统区的物价涨落成反比，而与边区的物价成正比。边区物价上涨，则对进口货物有利，法币需求量增多，因而法币对边币的比价上升。边区物价下跌，则对进口货物不利，输入减少，法币供多求少，因而跌价。边区货物输入则换出法币，输出则换回法币。入超则法币求多供少，法币涨价，出超则法币求少供多，法币跌价。所以，合理运用牌价是一件复杂的工作，必须根据边区与国统区物价的变动以及出入口贸易的状况，随时调整。当时，边区政府运用牌价的一条基本经验是，使牌价接近黑市价格。如边区的关中地区，原是拒用边币的。但成立货币交换所以后，牌价与黑市接近，有升有降。交换所可以根据需要吞吐法币。结果，在这个地区边币就能够部分流通，货币交换所发挥了作用。

当时，在边区的金融工作中，长期存在一个争论，即是使边币稳定在与法币的比价上，还是稳定在物价上？但事实上，无论是稳定在物价上还是稳定在比价上都是很难做到的。在比价上求稳定，边区物价就不但受边币发行的影响，而且还会随国统区的物价上涨而上涨，边区物价向上涨将更加猛烈。在物价上求稳定，这不但由于发行过多而难以做到，而且还势必影响边区的出口。不能换回必要数量的法币，由于法币奇缺而边币的比价则更会下跌。因此，对这个问题的争论长期未作结论。

处理边币与法币同时流通的上述基本经验，对于一个发展中国家如何对待本国货币与外币同时流通的问题上是有重要的借鉴意义的。

〔10〕 边区金融负责人：“关于货币的问答”，载《抗日战争时期陕甘宁边区财政经济史料摘编》，陕西人民出版社 1981 年版，第 112 页。

理论与政策：关于人民币汇率走势的讨论*

杨 帆

一、人民币名义汇率由贬值到升值的历史性转折

(一) 名义汇率长期决定——购买力平价

货币的价格有两种：国内价格是利率，国外价格是汇率。汇率是以本币表示的外汇价格，或者是以外币表示的本币价格。汇率有直接标价和间接标价两种。人民币汇率采取直接标价，单位是：人民币/美元，如 1988 年，1 美元=8.3 元人民币或 8.3 元人民币/美元。货币的国内外价值在长期是统一的，这是购买力平价理论的主要假设。长期名义汇率由购买力平价（PPP）决定，就是说，两国货币在国内的购买力决定其之间的比价，而国内物价的变化使购买力发生变化，就要求汇率作相应的调整，通货膨胀的国家汇率贬值，通货紧缩的国家汇率升值。购买力平价分为绝对和相对两种，绝对购买力平价把汇率定义为两个国家价格水平的比率。

国际上从 20 世纪 50 年代开始使用 PPP 方法比较各国收入，最早对中国进行比较的是克拉维斯，1981 年估计人民币在 1975 年的购买力平价是 1 美元等于 0.46 元人民币，中国人均 GNP 是 343 元人民币，按照 PPP 折合 745 美元，相当于美国的 10%。后推出中国 1988 年人均 GNP 为 2 472 美元，1994 年为 4 789 美元，相当于美国的 18.5%。任若恩在 1994 年估计中国 1986 年人均 GNP 是 1 044 美元，外推到 1994 年为 2 645 美元，相当于美国的 10.2%。世界银行估计，1994 年中国人均 GDP 为 2 510 美元，相当于美国的 9.7%。国际货币基金组织估计 1991 年为 1 450 美元，外推到 1994 年是 2 178 美元。任若恩使用 GK 方法计算了 1987 年人民币与各国的购买力平价：1 元人民币等于 124.65 日元、1.6 马克、488.7 韩国元、0.493 英镑、0.709 美元，按照人民币直接标价倒算过来：1 美元等于 1.41 元人民币。郭熙保的计算结果是：1994 年中国 GDP 总量购买力平价的几何平均数是 2.26，GDP 是 46 481 亿元人民币、人均 3 878 元人民币，按 PPP 折合：GDP 是 20 567 亿美元、人均 1 716

* 原载《管理世界》2003 年第 6 期。

美元，比按照汇率折合的 450 美元高 2.81 倍。按照 GDP 结构，资本形成的 PPP 最高，为 4.6，个人消费类 2.25，政府支出为 1.11。价格相差最远的是住房，在相同质量的前提下，中国住房价格是美国的 14%，教师工资是美国的 16%。易纲和范敏在 1997 年估计，1995 年中美两国 PPP 为 1:4.2。

相对购买力平价表示，在任何一段时间内，两种货币汇率变化的百分比将等于同一时期两国国内价格水平变化率之差。货币的国内购买力就是物价指数的倒数，关键是采取什么样的物价指数来反映货币购买力：消费品物价指数反映居民收入的购买力；批发价格指数反映企业对于工业品的购买力；可贸易品价格指数是进出口商品价格，反映国内外企业的购买力。几种指数对于汇率的决定，各自有其理论意义。

（二）人民币名义汇率与国内购买力的关系

按照有关计算，美元与人民币的购买力平价在 1975 年为 1:0.46，1987 年为 1:1.41，1994 年为 1:2.26，1995 年为 1:4.2，1998 年或许在 1:4~1:5 之间。人民币名义汇率一直大大超过购买力平价。我们假设美国国内物价不变，人民币名义汇率与购买力平价的关系就可以简化为名义汇率和国内物价的关系，因为人民币的国内购买力就是消费品价格的倒数。

笔者把改革开放以来的人民币汇率与购买力的变化分为三个时期。

第一时期：1978 年~1993 年，人民币名义汇率贬值大大超过人民币国内购买力下降。

从 1978 年到 1993 年底，人民币名义汇率从 1 美元兑换 1.7 元人民币贬值到 8.7 元人民币，贬值幅度为： $8.7/1.7-1=412\%$ 。同期国内消费物价指数（所谓国内通货膨胀率）上升了 255%，就是说，人民币名义汇率贬值速度比以消费物价指数的倒数表示的国内购买力下降速度高出 60%（见表 1）。这一阶段可以称为人民币名义汇率的迅速贬值时期。

表 1 人民币名义汇率水平（人民币/美元）

1978	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
1.7	1.97	2.33	2.94	3.45	3.72	3.72	3.76	4.78	5.32	5.51	5.76	8.61	8.35	8.32	8.3	8.2	8.2

资料来源：《中国金融年鉴》。

人民币名义汇率贬值超过国内购买力的下降，有特殊原因：第一，出口财政补贴向价格的转化，即外贸体制和汇率体制的改革因素。第二，通货膨胀对汇率的影响。第三，通货膨胀预期形成于 1987 年，那年国内储蓄的增量第一次小于消费的增量，结果在 1988 年“价格闯关”的刺激下，通货膨胀预期变成了现实。

第二时期：1994 年~1997 年 11 月，人民币名义汇率稳中有升，与国内购买力迅