

¥

面对美国政府频频就人民币汇率问题向中国施压

人民币 可以说**不**

人民币汇率，中国说了算！

每当国际形势变得微妙复杂时，人民币汇率问题就会被某些国家“抬”出来充当她另一个不该有的角色——经济问题政治化。一个国家的货币汇率最终应当由这个国家的人民来决定。如果人民币汇率注定要卷入一场继石油战争、金融战争、货币战争之后的汇率战，那就请牢记意大利诗人但丁的话：“走自己的路，让别人去说吧！”

严行方◎著



中国城市出版社
CHINA CITY PRESS

¥

面对美国政府频频就人民币汇率问题向中国施压

人民币 不可不

人民币汇率，中国说了算！

严行方◎著

中国城市出版社

·北京·

图书在版编目 (CIP) 数据

人民币可以说不 / 严行方著. - 北京: 中国城市出版社, 2010.7

ISBN 978-7-5074-2307-5

I. ①人… II. ①严… III. ①人民币 (元) - 汇率 - 研究 IV. ①F822.1

中国版本图书馆CIP数据核字 (2010) 第127944号

选题策划 徐昌强 (greatbook@sina.com 13661335586)
责任编辑 华风
装帧设计 同人阁图书·书装设计
责任技术编辑 张建军
出版发行 中国城市出版社
地 址 北京市海淀区太平路甲40号 (邮编 100039)
网 址 www.citypress.cn
发行部电话 (010) 63454857 63289949
发行部传真 (010) 63421417 63400635
发行部信箱 zgcsfx@sina.com
编辑部电话 (010) 52732085 52732055 63421488 (Fax)
投稿信箱 city_editor@sina.com
总编室电话 (010) 52732057
总编室信箱 citypress@sina.com
经 销 新华书店
印 刷 北京市顺义富各庄福利印刷厂
字 数 181千字 印张19
开 本 787×1092 (毫米) 1/16
版 次 2010年9月第1版
印 次 2010年9月第1次印刷
定 价 39.80元

版权所有, 盗印必究。举报电话: (010) 52732057

代序

走自己的路，让别人去说吧

谁也不会想到，谁也无法否认，每当国际形势变得微妙复杂时，人民币汇率问题就会被某些国家“抬”出来充当她另一个不该有的角色——经济问题政治化。

最新的例子是，2010年3月美国国会重新抛出“中国操纵人民币汇率”的话题，认为是人民币汇率的低估造成了其他国家尤其是美国的贸易赤字和大量失业，从而在全球引发了一番口水战；而到了4月末，这场口水战不但波及到西方发达国家经济体内部，就连被称为颇具同质性的“金砖四国”（巴西、俄罗斯、印度、中国）内的印度和巴西，也开始一再呼吁人民币升值了。它们的共同说辞是：“人民币升值对于平衡国际经济是至关重要的！”

事实果真如此吗？决不是。它们这样“抬举”人民币，实际上有着不可告人的目的。要知道，人民币到现在还不能在国际上自由流通，又怎么可能去担当起上述“平衡国际经济”的职责呢！这就像单位里的内部交换机，它连外线也打不出去，又怎么可以说是它增加了国际长途电话费呢？更何况，仅仅在刚刚过去的2009年，依然还有大量海外投机资金在我国长线布局、博人民币的长期贬值呢！

毫无疑问，人民币汇率的形成有着诸多复杂因素。它既要反映一个国家的宏观经济环境、国家战略策略、外汇收支调节，又有着自身运行规律，是不可能别人“要说升就升、要说跌就跌”的。

然而，正所谓“树欲静而风不止”。2010年4月23日在美国举行的20国集团（G20）财政部长和中央银行行长会议，以及紧接着国际货币基金组织（IMF）和世界银行（WB）举行的春季年度会议，都把本来已经相对平息的人

人民币升值话题重新点燃起来。可以预见，在未来相当长的一段时期内，人民币汇率仍将是世界各国“百谈不厌”的话题。

不容否认，一个国家的货币汇率最终应当由这个国家的人民来决定。即使在美国，也有相当多的政界要人和诺贝尔经济学奖获得者不认同我国在操纵人民币汇率和人民币汇率被低估的说法。联合国贸易和发展会议2010年3月更是明确表态，如果国际社会要期待人民币汇率受完全不稳定的市场摆布，去冒过去日本那种日元升值导致的震荡风险，这反而忽视了中国内外部稳定对地区和全球所起的重要作用。


随着全球经济日益一体化，各国贸易顺逆差正在越来越成为今后国与国之间对话的重要参数。而货币汇率在调节贸易顺逆差方面的重要作用，理论上是明确的，但缺乏实践支持。前者认为，货币贬值会有助于扩大一个国家的出口并恢复经济增长，同时也会有助于解决债务和赤字问题；如果货币升值，则恰恰相反。后者认为，这一点并不能得到事实证明，例如2008年全球爆发金融危机以来，欧美、日本、韩国等国对我国的出口并没有因此受影响，相反，我国还正在成为它们最主要的出口市场，这又如何解释呢？更不用说，即使2005年人民币汇率改革以来人民币汇率实际上一直处于升值中，也并不见得就给上述国家带来了多大的实际好处，以后的升值也会如此。

这就是说，如果单纯要以一个国家或某些国家之间的贸易顺逆差来要求其他国家的货币升值，并不是一种有效方式；更不用说，怎样才能保证以更公正、更公平、更合理的方式分配各国在全球经济体系中的责任和义务，以至于更有利地促进全球经济平衡发展，实在还没有找到好的解决办法。

人民币汇率问题非常复杂，也很难说清楚。本书从读者最关心的话题出发，深入剖析人民币升值、人民币贬值、人民币稳定会给我国经济、我国百姓生活造成哪些影响，并最终得出这样的结论——如果人民币汇率注定要卷入一场继石油战争、金融战争、货币战争之后的汇率战，那就请牢记意大利诗人但丁的话吧：“走自己的路，让别人去说吧！”

方行

2010年7月



目 录

第1章 人民币汇率的实质

汇率是用一种货币来表示另一种货币的价格，它反映了两国乃至全球经济的客观规律，是不以人的意志为转移的。就好比一个人如果长得矮，是不能通过修改长度单位来使他“长高”的。道理就这么简单。

第1节 什么是人民币汇率	13
第2节 人民币汇率是怎么确定的	16
第3节 汇率反映的是经济发展现状	19
第4节 汇率体现的是国家策略	22
第5节 汇率是调节国际收支的重要手段	25
第6节 汇率运行有着自身规律	29
第7节 汇率制度无非只有这三种	32
第8节 汇率并不是能随意调整的	35
第9节 人民币汇率并没有损害别国利益	38
第10节 人民币汇率不可能脱离政治	41
第11节 人民币改革方向是去美元化	44
第12节 舒默议案解决不了根本问题	47

第2章 人民币汇率的弹性

司马迁说：“项庄舞剑，意在沛公。”人民币汇率有弹性，也的确需要弹性，但是美国利用这个借口假戏真唱，目的无非是想稳定现有以美元为主的全球货币体系、吸引资本流入美国，为此它需要我国配合。

第13节	人民币汇率是可以浮动的·····	53
第14节	人民币汇率变动的主要根据·····	56
第15节	人民币汇率变动的历史进程·····	59
第16节	人民币汇率改革主要是增加弹性·····	63
第17节	弹性汇率更符合我国战略策略·····	66
第18节	弹性汇率必然催生金融衍生品·····	69
第19节	增加弹性能够避免授人口实·····	72
第20节	人民币汇率的一篮子货币·····	76
第21节	人民币汇率关涉全球经济形势·····	79
第22节	全球经济失衡容易委过于人·····	82
第23节	调整国际收支不能单靠名义汇率·····	85
第24节	短期注重管理，长期依据市场·····	87

第3章 人民币为什么升值

俗话说：“强扭的瓜不甜。”人民币升值如果不是发自内在要求而是受到胁迫，这种“被升值”就是不正常的。美国的国家战略是全球称霸，所以它必定会千方百计遏制竞争对手，即使盟友也会“六亲不认”。

第25节	人民币汇率是经济更是政治·····	91
第26节	美国想通过此举减轻外债·····	94
第27节	美国国会中期选举的外在要求·····	97
第28节	扩大对华贸易，转移国内风险·····	100
第29节	我国外汇储备过多令各国担忧·····	102
第30节	多国联盟合力逼迫人民币升值·····	106
第31节	国内生产总值造成的误导·····	109
第32节	出口低端产品缺乏定价权·····	113
第33节	鼓励国内消费也会带动升值·····	116



第4章 人民币升值会造成哪些影响

人民币升值在短期内能减轻通货膨胀压力，但中长期看必然会严重打击我国外贸出口，造成大量失业和社会不稳定因素，挑逗国际逐利资本进入我国，引发国内资产价格高涨和经济秩序混乱，可谓饮鸩止渴。

- 第34节 经济投机更加波涛汹涌·····121
- 第35节 出口企业生存环境越来越差·····125
- 第36节 资产泡沫大量出现·····128
- 第37节 房地产市场虚火更旺·····131
- 第38节 人民币超正常供给导致泡沫化·····134
- 第39节 股市有可能会进一步上扬·····137
- 第40节 人民币对外升值、对内贬值·····140
- 第41节 人民币对内贬值导致市场萎缩·····143
- 第42节 美国缓解了对华贸易逆差·····145
- 第43节 日元成为人民币升值大赢家·····147
- 第44节 亚洲国家感到唇亡齿寒·····149
- 第45节 经济结构转型得到深化·····152
- 第46节 进口企业成本进一步降低·····155
- 第47节 人民币升值不如提高工人工资·····157
- 第48节 国内两极分化越来越严重·····160
- 第49节 出国留学、旅游更便宜·····163
- 第50节 美元投资风险会变大·····165

第5章 人民币会不会贬值

当国内外普遍看好人民币升值时，在这里讨论人民币贬值似乎有点不合时宜。可是索罗斯的反射理论认为，流行偏见能自我强化却无法持久，从而最终出现灾难性大涨或大跌。人民币贬值并不是没有可能。

- 第51节 人民币汇率没有低估，何谈升值·····171
- 第52节 人民币升值已经没有多大空间·····175
- 第53节 贸易顺差是我国经济主推手·····179
- 第54节 美国的贸易逆差是自己造成的·····182
- 第55节 人民币汇率不必无辜成为替罪羊·····185
- 第56节 美欧日战略联盟力量在抵销·····188
- 第57节 一旦发生贸易战，美国企业受损大·····191
- 第58节 人民币汇率变动自主性在增强·····194
- 第59节 “凡是敌人反对的我们就要拥护”·····197

第6章 人民币贬值会造成哪些影响

货币贬值是大国崛起的法宝。以美元为代表的全球主要货币这些年来都是不断贬值的。贬值有助于提升本国产品出口竞争力、保护民族企业。既然如此，“只许州官放火，不许百姓点灯”又怎么行得通呢？

第60节	人民币贬值没想象的那么糟·····	203
第61节	促出口、保就业需要政策倾斜·····	206
第62节	有助于保护民族企业发展·····	209
第63节	会导致“人民币值钱”的幻觉破灭·····	212
第64节	有可能刺破资产泡沫·····	215
第65节	比升值更能提高老百姓收入·····	218
第66节	与美国的对华贸易没有直接关系·····	220
第67节	调整经济结构，改善外贸环境·····	223

第7章 人民币为什么要维持稳定

美国发起的这场逼迫人民币升值的货币战争，本质是美中两国30年来力量消长的总较量，是美国遏制中国战略的总决战。它对中国未来的盛衰兴旺很重要。中国唯有勇敢地合纵连横、主动出击才能最终取胜。

- 第68节 本国汇率只能由本国人民来决定……………229
- 第69节 贸易的问题只能通过贸易来解决……………232
- 第70节 人民币汇改不能屈服于外国压力……………235
- 第71节 中美经济更多的是互补关系……………239
- 第72节 说人民币汇率有问题为时尚早……………242
- 第73节 避免“广场协议”阴谋重演……………245
- 第74节 合纵连横，才能把握战略机会……………249
- 第75节 主动出击，才能维护国家主权……………253
- 第76节 打谈结合，能打才能言和……………256
- 第77节 以静制动，才能以不变应万变……………259
- 第78节 让美国明白人民币稳定的重要性……………262

第8章 人民币稳定会造成哪些影响

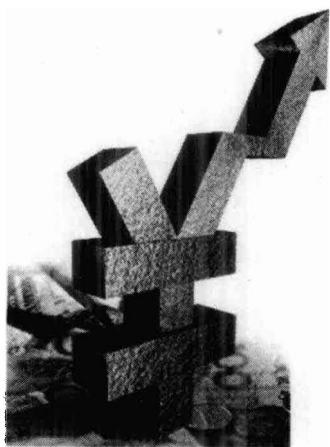
汇率是一个国家的核心政策。人民币汇率的稳定，至少能确保拥有世界人口五分之一的中国这样一个大国在全球经济局势不明朗背景下得到稳步发展，这也是西方国家关心全球经济平衡的基础和重要组成部分。

- 第79节 人民币稳定是中国经济第一要务267
- 第80节 有助于加快推进人民币国际化270
- 第81节 有助于扩大资本项目对外开放274
- 第82节 有助于全球经济更快地复苏277
- 第83节 有助于进一步完善人民币改革280
- 第84节 有助于逐步扩大汇率变动范围282
- 第85节 有助于人民币汇改由被动变主动285
- 第86节 有助于中国经济左右逢源288
- 第87节 有助于揭穿美国的底牌291
- 第88节 人民币稳定并不表明僵化不动294
- 第89节 汇率改革是我们的既定目标296
- 第90节 盲目升值只会造成一大堆麻烦299

第 1 章

人民币汇率的实质

汇率是用一种货币来表示另一种货币的价格，它反映了两国乃至全球经济的客观规律，是不以人的意志为转移的。就好比一个人如果长得矮，是不能通过修改长度单位来使他“长高”的。道理就这么简单。



第1节 什么是人民币汇率

人民币汇率是用人民币来表示的外国货币的价格。人民币汇率的高低受多种因素影响，但归根结底是由市场货币供求关系决定的。在它身上附加太多的政治因素是不恰当的。

所谓汇率，是指用一个国家的货币折算成另一个国家的货币的比率、比价或价格，或者干脆可以说是用本国货币表示的外国货币的“价格”。不同的国家使用不同的货币，它们的币值都不一样，所以在国与国之间的贸易和非贸易往来中，当需要办理国际结算时，就需要通过汇率来进行折算。汇率也叫“外汇行市”或“汇价”。

照这样说来，人民币汇率就是用人民币兑换另一个国家货币的比率。由于美元是全球各国通用的储备货币，所以通常所说的人民币汇率是指美元兑换人民币的比率。

汇率在折算两个国家的货币时，首先要确定以哪个国家的货币为标准，这就引出了外汇汇率的两种不同标价方法。

例如，用1个单位或100个单位、10000个单位的外国货币作为标准来折算成一定数额的本国货币，这种方法叫直接标价法，目前大多数国家采用的是这种方法，如人民币兑美元的汇率是1:6.8就是如此。

反过来，用1个单位或100个单位、10000个单位的本国货币作为标准来折算成一定数额的外国货币，这种方法叫间接标价法，目前主要是英国、美国、澳大利亚在采用。

外汇买卖一般都集中在商业银行等金融机构，而买入价和卖出价是不同的。这样从商业银行的角度看，就引入了一个买入汇率、卖出汇率的概念。商业银行等机构买入外币时依据的汇率叫买入汇率（买价），卖出外币时依据的汇率叫卖出汇率（卖价），两者的差额一般在1‰至5‰之间，这构成了商业银行买卖外汇的利润。买入汇率和卖出汇率相加除以2，就叫中间汇率。

在外汇市场上挂牌的外汇牌价，如果采用的是直接标价法，一般都会同时

列出两个汇率，前者是银行买入汇率，后者是银行卖出汇率；如果采用的是间接标价法则相反。

由于汇率要涉及到两种不同的货币，而全球使用最普遍的是美元，所以一个国家在确定本国汇率时，一般首先会确定本国货币与美元之间的汇率，称之为基础汇率。这里的美元是被当作基准货币（关键货币）来看待的。全球各国外汇市场上每天公布的汇率，就是各种货币与美元之间的汇率。

除了基础汇率外，一个国家还需要确定本国货币与非美元货币之间的比价关系，称之为套算汇率。这里的非美元货币，是被看作非基准货币（非关键货币）来看待的。现在全球各国外汇市场上每天公布的非美元货币之间的汇率，都是通过美元套算出来的。

明确了汇率的概念，再来看所谓的升值，实际上就是指某种货币由于供求关系的变化导致它在外汇市场上对外价值的增加；相反，所谓贬值，也就是指这种货币由于供求关系的变化导致对外价值的下降。

具体到人民币升值来说，就是指人民币相对于美元升值了、更值钱了；人民币贬值就是人民币相对于美元来说价值下降了、不值钱了。

例如，人民币汇率从原来的1美元兑换8.3元人民币变成1美元兑换6.8元人民币，我们就说人民币升值了。如果这样说还不是看得太明白，那么反过来看，原来1元人民币只能兑换 $1 \div 8.3 \approx 0.12$ 美元，现在1元人民币能够兑换 $1 \div 6.8 \approx 0.15$ 美元了，当然就说这时候的人民币升值了。

从本质上看，人民币是一种纯粹的货币，人民币汇率也是一种纯粹的金融指标，不该在它身上附加太多的政治因素，更没有必要成为全球经济关系中的一个热门话题。否则，反而是不正常的。

道理很简单：人民币汇率作为一种比价关系，它不仅取决于自身的内在价值，同样也取决于对应货币（美元）的相对价值，以及两种货币之间内在价值的动态比较。

举例说，如果美国的经济增长率和劳动生产率发生了变化，从而导致美元的内在价值发生改变，那么就必然会影响到人民币的内在价值发生改变，从而导致人民币汇率发生变化（升值或贬值）。从这一点上看，“一个巴掌拍不响”，单纯要求人民币汇率进行调整是没有道理的。

更不用说，除了美国的经济增长率和劳动生产率发生变动导致美元内在价值改变外，美元的价格本身也是在不断变动的。从“纯技术”角度分析，它必然会“推动”人民币汇率也随之发生改变。例如，2008年第一季度的人民币兑