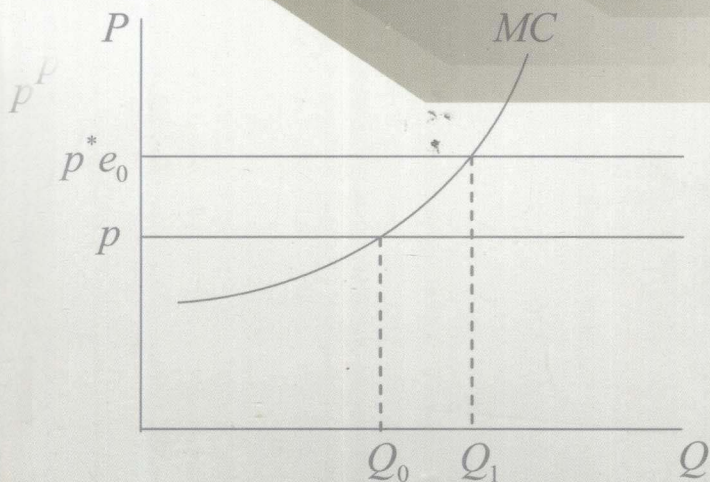


产业结构变迁与 汇率制度选择

The Modification of Industry Structure and
Exchange Rate Arrangement

张广斌 著



云南大学出版社

产业结构变迁与汇率制度选择

The Modification of Industry Structure and Exchange Rate Arrangement

张广斌 著

 云南大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

产业结构变迁与汇率制度选择/张广斌著. —昆明
云南大学出版社, 2010
ISBN 978 - 7 - 5482 - 0037 - 6

I. ①产… II. ①张… III. ①产业结构—关系—汇率
—货币制度—研究 IV. ①F062.9②F820.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 035874 号

产业结构变迁与汇率制度选择

张广斌 著

策划编辑: 蔡红华

责任编辑: 石 可

封面设计: 丁群亚

出版发行: 云南大学出版社

印 装: 昆明耀骏印务有限公司

开 本: 850mm × 1168mm 1/32

印 张: 6.375

字 数: 166 千

版 次: 2010 年 4 月第 1 版

印 次: 2010 年 4 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 5482 - 0037 - 6

定 价: 20.00 元

地 址: 昆明市翠湖北路 2 号云南大学英华园内

邮 编: 650091

发行电话: 0871 - 5031071 5033244

网 址: <http://www.ynup.com>

E - mail: market@ynup.com

前 言

关于汇率制度选择的争论，源于金属本位退出历史舞台和信用货币兴起时期。进入布雷顿森林体系以后，钉住美元的固定汇率制度处于绝对优势地位，但随着美元地位的逐渐走弱，选择浮动汇率制度的呼声日趋高涨，对于汇率制度选择的大争论拉开了帷幕。

布雷顿森林体系下的世界货币体系蕴涵了浮动汇率制度取代固定汇率制度的冲动。固定汇率制度的拥护者处于防守地位，浮动汇率制度的拥护者处于攻击态势。当时的历史条件决定了在进行汇率制度选择争论时，更多的是从宏观经济变量和汇率制度外生的角度进行考虑。同时，布雷顿森林体系下的汇率制度争论大多是在发达国家的经济学家之间展开，经济学家们的观点难免会染上本国主流学派的观点，并在潜意识中以卷入争论的经济学家们所在国家作为分析汇率制度选择的蓝本。这样，一方面导致了对发展中国家汇率制度选择的忽略，另一方面，由于发达国家的经济结构相似，无论是“长期”还是“短期”，对他们进行汇率制度选择的影响都不大，对汇率制度选择“期限”的忽略也就在所难免。

进入牙买加体系以后，无一例外地，发达市场经济国家选择了浮动汇率制度，而绝大多数发展中国家则选择了钉住式的固定汇率制度、中间汇率制度、有管理的浮动汇率制度，或者干脆放弃本国货币，直接以某一发达国家的货币作为本国货币。1997年亚洲金融危机以后，相继兴起了“原罪论”和“害怕浮动



论”。“原罪论”将发展中国家之所以实行固定汇率制度归因于发展中国家对“货币错配”和“期限错配”进行“原罪”的结果；“害怕浮动论”则认为发展中国家之所以选择固定汇率制度是对“荷兰病”的恐惧和政府公信力的缺失。“原罪论”和“害怕浮动论”与其说是对发展中国家选择固定汇率制度原因的寻找，毋宁说是对发展中国家选择固定汇率制度既成现实的谴责。不可否认，现有的主流汇率制度选择理论应用于发展中国家，存在着诸多的不公平之处。集中到一点，现有的主流汇率制度选择理论的局限性主要表现在对各国发展程度不同的忽略，忽略了发展程度差异，实际上就是忽略了影响发展中国家汇率制度选择的最主要因素。

各国之间发展程度差异可以通过产业结构的差异得到体现。同时，由于经济发展程度差异在概念上的抽象性，使运用产业结构差异对汇率制度选择进行分析成为可能。运用 Logistic 二元离散被解释变量计量经济学模型对产业结构和汇率制度进行回归分析以后，本文得出：汇率制度选择与产业结构之间高度相关，产业结构高度越高的国家越倾向于选择自由浮动汇率制度，产业结构高度越低的国家越倾向于选择非自由浮动的汇率制度。

然而，尽管通过 Logistic 回归分析得出汇率制度选择与产业结构高度之间存在高度相关，但其内在机理何在呢？

根据内生经济增长理论及罗斯托对于主导产业和产业结构之间关系的论述和统计分析，我们认为：经济增长、产业结构变迁和主导产业更替都是由技术进步所内生决定，产业结构高度的提升离不开主导产业的更替。

根据弗农的“产品循环说”和赤松要的“雁行产业发展形态说”，主导产业更替在世界范围内遵循了由发达国家向次发达国家再向发展中国家的转移过程。比较优势理论、特定要素模型、要素比例理论和规模经济理论是现有的解释一国对外贸易结

构的主要理论，从静态时点上解释贸易结构，所隐含的意义是：进出口商品是特定要素和要素禀赋的载体，一个国家实际上是在输出和引进特定要素和要素禀赋。“雁行产业发展形态说”和“产品循环说”是连接主导产业转移和进出口结构的主要理论，从动态时间上解释贸易结构问题。

将相对静态的特定要素和动态的主导产业转移相融合，揭示出发展中国家与发达国家在进出口商品上的互补性。同时，发展中国家的出口商品在发达国家市场上面对的应该是一个完全竞争或近似于完全竞争的市场。而发达国家的出口商品在发展中国家面对的应该是一个完全垄断、近似完全垄断或者垄断竞争的市场。这种进出口商品的市场格局对发展中国家的出口商和政府都有着不可消除的影响，从而，这种影响就必然反映在对汇率制度选择的态度上。

以产业结构为出发点分析汇率制度选择，实际上就是从实体经济角度来考虑汇率制度选择问题，这直接导致了对一国金融部门的忽略。在汇率制度选择的路径选择上，对一国金融部门的忽略等同于对资本与金融账户的忽略。对于发展中国家来说，在资本与金融账户没有开放的条件下，毫无疑问，汇率制度的选择取决于经常账户的影响，也就是实体经济的影响；在资本与金融账户已经开放的条件下，由于本位货币不可能作为世界货币和预算约束的存在，在较长时期内，资本与金融账户的余额受制于经常账户余额。在汇率制度选择过程中，资本与金融账户处于从属地位，经常账户处于主导地位。

在做了假设条件以后，假定世界上只存在两个极端国家，一个是处于发展初期的国家，一个是极端发达的国家。通过对发展中国家进出口产品结构分析，可以得出：发展中国家更倾向于选择管理多于浮动的非自由浮动的汇率制度，发展中国家由非自由浮动汇率制度向自由浮动汇率制度转换的时间进程由产业结构



高度差距的缩小进程所决定。

在一国范围内，正是由于技术进步导致了主导产业的更替，反过来，主导产业的更替又促进了技术进步和产业结构变迁，而产业结构变迁又加快了主导产业更替。同时，主导产业更替影响了一国的进出口结构，而进出口结构又影响了汇率制度选择。那么，产业结构变迁和汇率制度选择之间的高度相关性就得到了解释，汇率制度之间转换的“拐点”不应该是一个确定的“点”，而是一个长期的平滑过程。

从我国汇率制度发展变迁的历史过程中也可以看出，我国一直处在效率与稳定之间的两难选择。在我国的汇率制度选择过程中，应该考虑产业结构和汇率制度之间的适配性问题。通过对我国主导产业的分析，引申出我国出口产品在发达市场国家中的竞争性地位和我国从发达国家进口产品在我国市场上的近似垄断性的地位，那么，我国在汇率制度选择上，理应实行非自由浮动的汇率制度，而且这应是一个长期策略。

目 录

前 言	(1)
第1章 导 论	(1)
1.1 本书的写作背景和目的	(1)
1.2 本书的研究思路与方法	(5)
1.3 本书的研究内容	(7)
1.4 本书所做的创新工作	(8)
1.5 本书的逻辑框架	(9)
第2章 国际货币制度安排下的汇率制度和选择理论	(10)
2.1 早期汇率制度的发展历程	(10)
2.2 布雷顿森林体制下的汇率制度和汇率制度争论	(14)
2.3 牙买加体系下的汇率制度和汇率制度选择模型	(18)



第3章 现有汇率制度选择理论应用于发展中国家的局限性

.....	(28)
3.1 宏观分析的局限性	(29)
3.2 外生分析的局限性	(30)
3.3 “短期”分析的局限性	(31)
3.4 忽略各国经济发展程度不同而引致的局限性 ...	(32)
3.5 产业结构——解决汇率制度选择理论局限性 的一个新视角	(33)

第4章 产业结构高度和汇率制度选择的实证分析

4.1 对产业结构高度的历史解释	(37)
4.1.1 三次产业分类和配第一克拉克定理	(37)
4.1.2 库兹涅茨提出的产业结构演变规律	(40)
4.1.3 产业结构高度替代变量的寻找	(42)
4.2 汇率制度分类概述	(43)
4.2.1 名义分类法	(43)
4.2.2 实际分类法	(48)
4.3 汇率制度变量的选取	(52)
4.4 Logistic 回归分析	(53)
4.4.1 对数据来源的说明	(53)
4.4.2 1997 年数据回归结果	(55)
4.4.3 2000 年数据回归结果	(60)
4.4.4 2003 年数据回归结果	(65)
4.5 对三组数据回归结果的比较	(70)
4.6 对回归结果的两点说明	(73)



4.7 对例外事项的说明	(77)
--------------------	------

第5章 产业结构变迁与汇率制度选择之间关系的内在机理

.....	(82)
5.1 经济增长、技术进步、主导产业更替与产业结构变迁	(82)
5.1.1 技术进步和经济增长	(82)
5.1.2 技术进步、主导产业更替与产业结构变迁	(84)
5.2 汇率制度选择中资本与金融账户和经常账户的地位	(92)
5.2.1 预算约束条件下资本与金融账户和经常账户	(93)
5.2.2 预算约束条件下资本与金融账户和经常账户	(97)
5.2.3 小 结	(115)
5.3 主导产业更替对进出口产品结构的影响	(116)
5.3.1 对相对静态国际贸易理论的简单评述	(116)
5.3.2 对“雁行产业发展形态说”和“产品循环说”	(120)
5.3.3 世界主导产业更替过程中的贸易结构转换	(123)
5.4 基于两个极端国家的汇率制度选择模型	(132)
5.4.1 模型的假设条件	(132)



产业结构变迁与汇率制度选择

5.4.2	A 国出口厂商和政府的行为分析	(134)
5.4.3	B 国出口厂商的行为分析	(146)
5.4.4	对汇率制度选择的判断	(147)
5.5	产业结构变迁与汇率制度选择之间关系的理论模型	(152)
第 6 章	我国汇率制度选择与产业结构适配性	(156)
6.1	我国汇率制度的历史变迁过程	(156)
6.2	我国的主导产业更替和进出口结构	(159)
6.3	对我国汇率制度选择的思考	(162)
6.4	小 结	(165)
第 7 章	结 论	(168)
参考文献		(182)

第1章 导 言

1.1 本书的写作背景和目的

近年来，人民币在周边国家和地区的流通数量逐渐增多，并且，随着对人民币升值的预期，人民币所受到的欢迎程度前所未有的。于是，一大批学者大胆地预言，在未来，人民币将很有可能成为国际货币，并且对人民币国际化的战略步骤提出了较为具体的规划。

不可否认，对于周边或者发展程度较低或者经济体较小的国家和地区来说，由于人民币汇率在过去的很长一段时期内非常稳定，并且在2005年人民币币值上升预期的作用下，人民币作为保值手段得到了较为广泛的认可。但是，在区域内可以较为自由流通的货币并不等于国际货币。蒙代尔^①认为，一国货币的国际化需要具备很多条件，其中，最基本的条件是成为完全可自由兑换货币。假设人民币可以成为国际货币，人民币就肯定是完全可自由兑换货币，资本与金融账户必然已经开放。根据克鲁格曼的三元悖论，在资本与金融账户开放的条件下，就必须在固定汇率制度和独立的货币政策之间作出取舍。蒙代尔还论述道：最强的货币是由最强的政治实力提供的，这是一个具有历史传统的事实。很难想象，而且在现实中也并没有发现，具有强大政治实力的

^① 参看蒙代尔：蒙代尔经济学文集（第六卷）国际货币：过去、现在和未来[M]。北京：中国金融出版社，2003。



国家会放弃独立的货币政策，而仅将货币政策作为对冲工具，屈从于外部冲击。可见，如果人民币在未来有成为国际货币的可能，那么就必须走向浮动汇率制度。从而，人民币的国际化道路就构成了本书进行研究的背景条件之一。

在牙买加体系下，储备货币多元化、浮动汇率合法化和各国自主调整国际收支是其三大基本框架，其中，并没有“特里芬悖论”式的重大矛盾。^①从表面上看，相对于布雷顿森林体系，牙买加体系给予了各国更多的自主选择权利。然而，牙买加体系下，发展中国家与发达国家之间在国际交往中的利益不对称却并没有随着布雷顿森林体系的崩溃而消除。

当一国货币作为世界货币以后，这个国家就有了从世界各国征收铸币税的权利。储备货币多元化并没有能够使哪个发展中国家的货币成为世界货币，它不过是将美元一种货币作为世界货币转变为将多种发达市场经济国家货币共同作为世界货币的既成现实的确认。

易纲^②（2000）认为：真正有弹性的、完全浮动、灵活调整的市场化的汇率是发达国家硬通货的一种“奢侈品”。牙买加体系建立以后，所有的发达国家实行了浮动汇率制度（欧盟实行对内固定、对外联合浮动的汇率制度），而大多数发展中国家实行了钉住式的固定汇率制度或者有管理的浮动汇率制度，这意味着这些发展中国家或者依附于某一货币或者汇率难以自由浮动。如此说来，浮动汇率合法化扩展了发达市场经济国家对汇率制度选择的范围，但对于发展中国家来说，在怎样的条件下才能选择浮动汇率制度仍是一个难解的谜团。

至于自主调整国际收支，首先，国际收支大多以世界货币来

^① 参看赵德志．国际货币制度的现状和发展趋势研究 [M]．昆明：云南科技出版社，1999．

^② 易纲．汇率制度的选择和人民币有效汇率的估计 [A]．2000 年：中国人民银行工作人员论文集第 2 期．



表示，这意味着发展中国家受到的国际收支约束要远大于发达国家；其次，“自主”意味着发达国家不承担救援发展中国家国际收支失衡的道义上的责任。

显然，从支撑牙买加体系的三大支柱来看，发展中国家与发达国家之间存在着明显的国际交往中的利益不对称。然而，在国际交往中，动辄就会听见发达国家对发展中国家操纵汇率的指责，那么，在国际交往明显利益不对称条件下，这种指责合理吗？发达国家能够为发展中国家指出合理的汇率水平吗？公平的汇率水平应该建立在怎样的汇率形成机制上呢？

现行信用货币制度下利益非对称与建立公平的汇率机制就构成了本书进行研究的背景条件之二。

新中国成立以来，人民币汇率制度改革从来就没有间断过。1997年亚洲金融危机以后，人民币汇率与美元保持着实际上的固定比价。2005年，人民币汇率制度由原来有管理的浮动汇率制度（实际上是钉住美元的固定汇率制度）转变为以市场供求为基础的参考一篮子货币进行调节的有管理的浮动汇率制度。可以说，人民币汇率制度一直在进行着“效率”与“稳定”之间的两难选择。学术界普遍认为，人民币最终要放弃固定汇率制度而逐步走向浮动汇率制度，但是，这种观点并没有把人民币汇率制度放在一个为多数人所认可的参照体系内进行论证，或者说人民币汇率制度选择的范式难以令人信服。

纵观汇率制度选择的历史发展轨迹，金属本位货币崩溃以后信用货币建立之初的金块论战实际上就隐含了两种汇率制度的原始雏形，那时候，人们似乎还没有意识到在信用货币体制下也可以将本币人为地钉住另外一种货币而产生类似于金属本位货币条件下的固定汇率制度。第一次世界大战到第二次世界大战之间，以邻为壑的货币竞相贬值过程，无论是在经济上还是在感情上，都给人们造成了极大的伤害。第二次世界大战以后，在实际上应



用了凯恩斯均衡汇率思想的基础之上，建立了以美元为中心的布雷顿森林体系。然而，由于“特里芬悖论”的存在，1976年，布雷顿森林体系崩溃，世界货币体制进入牙买加体系时期。

进入牙买加体系以后，不可否认的现实是：发达国家几乎无一例外地选择了浮动汇率制度，而绝大多数发展中国家却长期实行钉住式的固定汇率制度、中间汇率制度、有管理的浮动汇率制度，或者干脆放弃本国货币，直接以某一发达国家的货币作为本国货币。“随着欧盟作为单一货币区的出现，东亚发生过金融危机的国家和地区在经济稳定后不久便试图使其本国货币与美元挂钩，而这最终导致了布雷顿森林体系的复苏。”^{①②}（Dooley et al., 2003；黄海洲 2005）绝大多数经济学家将这一现象归因为发展中国家金融市场的不健全、“害怕浮动”和“原罪”的结果。固然，金融市场的不健全、对荷兰病的恐惧以及本国货币难以得到国际市场的认可，都是发展中国家选择非自由浮动汇率制度不可避免的现实。然而，与其说这些关于发展中国家的汇率制度选择理论是对发展中国家选择非自由浮动汇率制度根源的探索，倒不如说是对发展中国家既成现实的非难。

在发展中国家，金融市场不健全、“害怕浮动”和“原罪”有着深刻的历史根源，是由其本身的经济发展程度较低所造成，从这个角度来看，发展中国家之所以选择非自由浮动的汇率制度的根源是发展中国家与发达国家之间存在的巨大发展程度差异和汇率制度选择的内生性质。

随着世界经济一体化程度的加深，国家之间的实物贸易和金融交易已经影响到了人们生活的方方面面。一国宏观经济政策的

① Dooley, M. P., D. Folkerts-Landau and P. Garber. "An Essay on the Revived Bretton Woods System" [J]. NBER working paper 9971, 2003.

② 黄海洲. 汇率制度与经济增长：来自亚洲发展中国家和欧洲发达国家的经验研究 [J]. 经济学（季刊）2005年7月，第四卷第4期。



制定必须考虑在开放条件下国家之间的相互影响，企业的微观运行也必须放在国际竞争的环境下进行决策，20世纪末和21世纪初的几次货币危机和金融危机，无不与汇率和汇率制度存在这样或者那样的关联，可以说，汇率已经成为各国牵一发而动全身的敏感部位。众所周知，与发达国家相比，在汇率制度选择上，发展中国家先天不足，然而，现有的汇率制度选择理论或者把发展中国家的汇率制度选择等同于发达国家，或者认为发展中国家的汇率制度选择是“原罪”和“害怕浮动”的结果，并没有对不同发展程度的国家在汇率制度选择上进行前提条件的界定。从这个意义上来说，在国际金融危机时有发生的今天，从理论和现实的双重角度来界定发展中国家和发达国家在汇率制度选择上的前提条件，探索发展中国家汇率制度选择的范式，就不仅是中国的事情，也是所有发展中国家的事情。

本文旨在从一个全新的视角，研究在较长时期内汇率制度是如何进行选择的。

本研究的出发点是产业结构变迁，最终目标是汇率制度选择。通过研究，如果能够有力地论证产业结构变迁和汇率制度选择之间存在着较强关联。则从理论上可以说明影响汇率制度选择的深层次原因，从应用前景上可以对汇率制度的选择提供一个较易于衡量的参照系——产业结构变迁。同时，结合我国产业结构的变迁，对我国的汇率制度选择作出阐释。

1.2 本书的研究思路与方法

一、研究思路

从霍特里、卡塞尔、凯恩斯、弗里德曼、米德、特里芬、蒙代尔、万尼斯基、哈伯勒、拉弗和贝拉萨等国外著名经济学家关于固定汇率制度和浮动汇率制度的争论中，以及我国经济学家，



如易纲、陈平、王曦等，关于人民币汇率制度选择的争论及研究中，我们可以很清晰地发现，除了蒙代尔的“最优货币区理论”以外，所有人都是以汇率制度为出发点，对什么样的汇率制度更有益于经济增长、物价稳定、充分就业和国际收支平衡进行了辩论，汇率制度的选择似乎是一个外生变量。

目前，对经济增长与汇率水平变动之间关系的论述很多，但涉及在不同的经济发展水平上应该选择何种与之相适应的汇率制度的论述却几乎没有。汇率变动能够引起国内贸易品和非贸易品相对价格的变化，从而对贸易品和非贸易品的生产和需求产生影响，使得社会资源重新配置，最终影响经济结构变化。经济从不发达达到发达的发展过程实际上就是产业结构的演变过程，在产业结构变迁的过程中，一国的支柱产业和先导产业也会随之变迁，根据弗农产品周期中的国际投资和国际贸易理论，发达国家和发展中国家的比较优势产品也应该有一个渐次更替的过程，支柱产业和先导产业的变化必然表现在一国的进出口结构上，这不仅反映在对汇率水平变化的要求上，更重要的是应该反映在对汇率制度重新选择的要求上。

产业结构的变迁影响了经济的发展水平，经济的发展水平又影响了汇率制度选择；反之，汇率制度选择影响了经济发展水平，而经济的发展水平又影响了产业结构的演进，汇率制度的选择对产业结构变迁具有重要影响。

既然汇率制度选择与产业结构变迁相关联，而产业结构变迁又可以较为准确的衡量，那么，通过对产业结构变迁与汇率制度选择之间关系的深入分析，应该可以找到汇率制度选择与产业结构变迁的对应关系。

二、研究方法

拟采用实证研究与理论分析相结合的方式。实证研究部分主