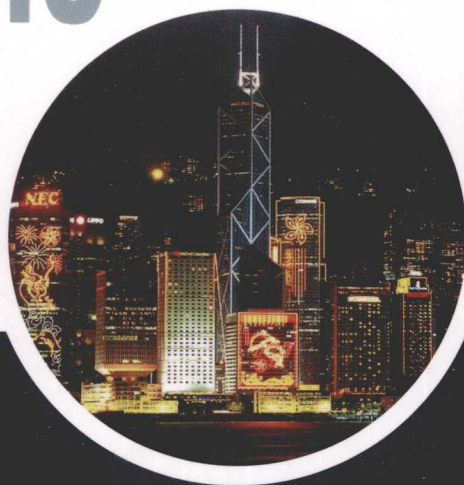


HUILÜ ZHIDU YU GUOJI MAOYI ZHENGCE HUDONG YANJIU

汇率制度与 国际贸易政策

互动研究

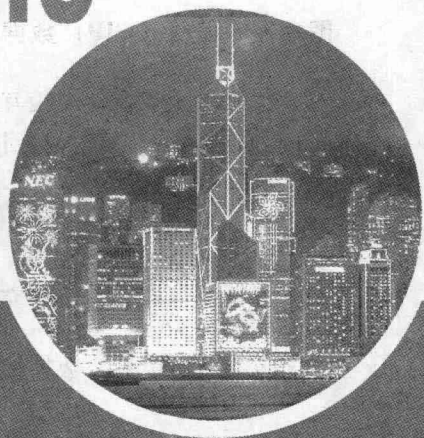
张辉 著



 中国金融出版社

HUILÜ ZHIDU YU GUOJI MAOYI ZHENGCE HUDONG YANJIU

汇率制度与 国际贸易政策 互动研究



张辉 著

 中国金融出版社

F830.73
zhx

责任编辑：张智慧

责任校对：孙蕊

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

汇率制度与国际贸易政策互动研究 (Huili Zhidu yu Guoji Maoyi Zhengce
Hudong Yanjiu) / 张辉著. —北京：中国金融出版社，2008. 5

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4654 - 6

I. 汇… II. 张… III. ①人民币 (元) —汇率—货币制度—研究
②国际贸易—贸易政策—研究—中国 IV. F822. 1F752. 0

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 042966 号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010) 63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 北京松源印刷有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 14. 25

字数 252 千

版次 2008 年 6 月第 1 版

印次 2008 年 6 月第 1 次印刷

印数 1—3590

定价 30. 00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4654 - 6/F. 4214

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

序

汇率及其制度安排作为一种经济现象，是经济活动扩展到国际市场的衍生物，相应地也就产生了对这种衍生物的关注及研究，并随着经济的发展而日益深化。

早期的汇率理论与国际贸易高度相关，这不仅在于汇率的形成由国际贸易引发，更重要的在于汇率反映出不同国别贸易品的比价关系。人们意识到通过汇率变动来调整这种比价关系，可以影响贸易流量、贸易结构以及贸易差额，从而影响本国产品的价值实现。于是汇率有可能变成一种贸易竞争的工具，特别是在 19 世纪重商主义的影响下，国际贸易被视为是积累货币财富的重要甚至唯一的途径。奖出限入成为普遍的国际贸易政策取向，服务于国际贸易的汇率制度及政策安排的研究受到青睐。

然而，这种以邻为整的重商主义的汇率政策是难以持续的。20 世纪二三十年代金本位制崩溃后，竞争性汇率政策不仅极大地损害了国际贸易本身，而且也成为第二次世界大战的重要诱因。在残酷的事实面前，人们重新审视各国的汇率制度安排，建立了布雷顿森林货币体系。在这一体系中，由于美元与黄金挂钩，各国货币与美元挂钩，形成了世界范围内的固定汇率制。

第二次世界大战后国际贸易的经验表明，固定汇率制带来的汇率稳定成为自由贸易的一个重要基础条件，进而促进了国际贸易的发展。这意味着汇率稳定与自由贸易具有互补性。也就是说，从国际贸易的视角观察，汇率的稳定是贸易发展的必要条件，其最佳形式是固定汇率制，并且是全球范围的。与此同时，布雷顿森林货币体系也把汇率问题带入全球视野，汇率问题不再仅仅专属于国际贸易范畴，而具有了宏观经济学的意义。从全球经济的视角观察，各国经济是开放的。在开放经济条件下，一国的宏观经济稳定取决于其内部和外部的均衡，从而有必要采取包括货币政策在内的促进内外均衡的宏观经济政策，汇率在其中扮演了重要角色。研究表明，固定汇率、资本流动和货币政策自主性三者不可能同时具备，而只能从中选择两个目标，在当前依然存在民族国家

的情况下，独立的货币政策是其前提，而日益发展着的国际资本流动又成为趋势，这意味着浮动汇率制成为促进国际收支平衡进而实现宏观经济均衡的首选。

随着时间的推移，宏观经济的内外均衡日渐成为矛盾的主要方面，布雷顿森林货币体系以特里芬难题为代表的内在矛盾的运动导致体系本身的瓦解，全球性的固定汇率制为浮动汇率制所取代。对汇率制度安排的认识也由此进入一个全新的层次，与此相关的讨论热烈起来，各种文献汗牛充栋。尽管全球大一统固定汇率制已不复存在，各国有各自汇率制度。但是不同的研究视角带来了不同的结论，汇率制度选择之争仍一直困扰着学术界和政策层。就其争论实质来看，其焦点在理论含义上，是把汇率制度视为看不见的独立的市场变量，还是视为看得见的人为的政策手段；在政策含义上，是把汇率制度视为稳定和促进国际贸易的手段，还是视为促进宏观经济内外均衡的手段。本书通过对汇率的历史理论的考察，虽然不刻意但却揭露了关于汇率制度选择上的两难甚至多难窘境。这在一定程度上廓清了问题的边界，为今后的研究奠定了基础，同时也彰显出进一步深化研究的必要性。

二

汇率制度选择上的两难甚至多难意味着其选择只能是根据自身情况相机进行，其选择标准只能是两利相权取其重，两害相权取其轻。那么，这是否表明汇率制度的选择是随意的、无规律可寻呢？答案是否定的。总结世界各国的经验，可以清晰地看到两种选择倾向：一种是发达国家，其基本倾向是选择资本的自由流动及货币政策的独立性而放弃固定汇率制度，例如美国、英国、日本等；另一种是多数发展中国家，其基本倾向是选择汇率的稳定及货币政策的独立性而放弃资本的自由流动，而固定汇率制或钉住汇率制因稳定性高又备受关注。

之所以出现汇率制度选择倾向上的这种分野，原因在于这两类国家经济发展的差异性。经济史研究表明，工业化是当代经济发展的必由之路，所谓发达国家与发展中国家之分，是指它们在工业化进程中的先后之分。

对发展中国家而言，为赶上先进的发达国家，缩短工业化的进程，通常会采用政府干预的办法实现非均衡发展，即期望通过产业结构的急剧转换来带动经济的一维增长，其中比较成功的做法就是通过有目的地参与国际经济活动，把国际贸易和国际资本流动最大限度地纳入加速本国工业化的进程中，其基本举措就是在工业化初期阶段通过吸引外资建立本国的替代进口工业，进而为偿

还外资适时将已建立的替代进口工业转为出口导向工业。进口替代与出口导向的依次转换既实现了产业结构的升级，又克服了发展国家储蓄与外汇的双缺口，从而将对外开放与工业化有机地结合起来。在这种工业化战略指导下，不仅进出口与资本流动被赋予了特殊的意义，而且汇率制度的选择也被约束起来。首先，鼓励资本流入、限制资本流出的外汇管制是必要的；其次，为获得稳定的进出口贸易条件，固定汇率制或钉住汇率制应当是首选的；最后，为了扩大出口，外币的高估成为常态。

对发达国家而言，情况则大为不同。在工业化已基本实现的情况下，克服经济周期，实现无通货膨胀的充分就业成为主要目标，而在促成宏观经济稳定的内外均衡方面，汇率制度的选择也就有了新的考虑。首先，汇率是外汇的价格，而价格的形成应是市场竞争的结果，包括外汇管制在内的竞争限制被视为是不必要的；其次，与此相适应，汇率应是浮动的；最后，如果为了避免意外事件发生而需对汇率进行管理的话，这种管理也应是对浮动的管理，通常是对超过浮动上下限的干预，而干预措施也通常是使用诸如公开市场业务等市场化手段。

本书的架构均隐含着上述逻辑，对汇率制度选择分别从发达国家和发展中国家的角度加以考察，构成了当代世界经济中各国汇率制度相机选择的研究出发点。但是，不无遗憾的是，这一逻辑和历史的进程并未贯彻到底。举例来说，本书关于阿根廷的案例，在笔者看来，其贸易政策与外汇制度的错配仅是表象，其实质在于阿根廷未适时地将其进口替代工业化转向出口导向工业化。再如关于日本的案例，在笔者看来，不在于日元是否应升值，而在于面对外部的需求冲击和供给冲击时应应对不当，例如不宜采取财政政策与货币政策同时持续宽松的扩张政策。

三

汇率制度可以进行相机抉择，但这并不意味着它是机会主义的。与特定发展阶段相适应的汇率制度是随着经济发展阶段的变化而变化的。经验表明，这一变化的历程是：首先，在汇率水平方面，在将进出口与国际资本流动纳入促进工业化的政策安排框架中时，尽管名义汇率由可贸易部门的相对劳动成本决定，但由于可贸易部门相对劳动生产率的提高以及其他部门对可贸易部门劳动生产率的追赶，使其实际汇率具有长期升值趋势，表现为物价的相对上涨和名义汇率的走强，并由此纠正外币高估的状况（巴拉萨—萨缪尔森效应）。其次，在汇率定价机制方面，由于将对外经济开放作为促进工业化的手段，尤其

是在出口导向政策的安排下,国际贸易盈余以及国际资本流动的顺差会使发展中国家出现国际收支的巨额顺差,这不仅说明该国的宏观经济存在着严重的内外不均衡,而且由于经济规律的作用,国际收支不均衡会趋向均衡化,其中之一就是固定汇率走向浮动汇率(蒙代尔—弗莱明模型)。实际上,我们从发展中国家(地区)的经济发展中已经观测到这一现象,例如,亚洲“四小龙”等国家(地区)汇率制度的变革正是这一规律的反映。因此,从工业化的历史长河的角度看,发达国家与发展中国家发展顺序的先后之分,预示着发达国家当前的汇率制度安排是发展中国家今后的方向。

如果从更深层次观察,全球性汇率制度安排的发展趋势不仅使各国相机抉择的余地更小,还极有可能出现结合固定汇率制和浮动汇率制各自的优点,形成最优货币区的发展结果。事实上,自布雷顿森林货币体系崩溃后,在全球投资贸易自由化的推动下,世界经济区域化、集团化已成趋势,反映在汇率制度上,各国的货币政策开始相互协调,而以欧盟为代表的欧元货币区的建立和完善又堪称典型。在区域内实行统一货币,而对区域外则实行浮动汇率制。这样既可以减少不对称的需求或供给冲击效应的影响,而且更重要的是可因生产要素在本货币区域内的自由流动,使本货币区域的宏观经济平衡机制更加完善。

欧元区出现的意义是重大的。长期以来,货币政策独立性因涉及宏观经济政策进而涉及国家主权而神圣不可侵犯,而欧元区的建立则打破了这一桎梏,开创了汇率制度研究的新视角。欧盟各国放弃独立的货币政策,增进了区域内各国宏观经济的稳定性。正是在欧元区成功经验的示范下,学术界和政策层关于在东亚、拉美、非洲及北美实行自由贸易区,进而形成相对独立的最优货币区的讨论日趋增多。相应地,人民币因其独特地位,在东亚最优货币区的讨论中又成为焦点之一。人民币的汇率制度安排因此也不再是国别政策问题,而成为一个世界性的议题,令人瞩目。

正是基于对经济全球化背景下汇率制度发展趋势的认识,本书从开放经济条件下内外均衡的矛盾中展开,用大量篇幅讨论了因区域经济一体化所带来的各国货币政策的协调问题,详细列举了各种汇率制度面对外部冲击时的不同效应,指出了最优货币区的优劣及形成条件,特别是回顾了中国汇率制度的历史演进并提出了人民币国际化的思路和可能的安排步骤。这些分析开阔了人们的视野,为展望世界汇率的发展趋势提供了线索,也为人民币汇率问题的研究拓展了空间。

中国是一个发展中的社会主义大国,正处于伟大的历史转变之中。这一历史转变既是发展模式的转变,也是体制模式的转变,两个转变合为一体,形成了有别于以往其他各国经验的独特性,不仅备受关注,而且更需要理论指导,

其中汇率制度的研究和安排日显其重要性和迫切性。在这种形势下，本书作为引玉之砖，相信会使人们对经济全球化背景下汇率制度的发展变化有更加清晰的了解，并且促使人们对人民币汇率制度安排有更多更深的思索。

是为序。

曹远征
二〇〇八年春节

目 录

第一章 导论	1
第一节 问题的提出——中美纺织品贸易 摩擦与人民币升值博弈	1
第二节 选题的紧迫性和现实意义	4
第三节 汇率制度与贸易政策互动的理论发展及文献综述	5
第四节 全书的主题思想、创新点及基本框架	11
第二章 汇率制度与国际贸易政策的一般研究	15
第一节 汇率制度与贸易关系概论	15
第二节 汇率制度选择与国际贸易政策	23
第三章 汇率制度与贸易政策的传导	35
第一节 汇率制度与贸易政策的传导变量	35
第二节 汇率变动与贸易比较优势分析	36
第三节 汇率水平变动与贸易流量的政策效应分析	46
第四节 汇率水平变动与贸易结构分析	56
第四章 开放经济宏观模型中的汇率变动与贸易政策	62
第一节 宏观开放经济模型中的政策调整工具	62
第二节 实际汇率的宏观经济均衡分析模型	64
第三节 开放经济中的汇率变动与稳定政策	66
第四节 开放经济中的汇率制度与贸易政策的政治博弈	71
第五章 发达国家汇率制度与贸易政策互动的经验与教训	76
第一节 1914 年之前汇率制度与贸易政策的演变	76
第二节 两次世界大战期间的汇率制度与贸易政策	83
第三节 黄金—美元本位制（布雷顿森林体系）的 汇率制度与自由贸易政策理论	86
第四节 以浮动汇率制度为主流的混合 汇率制度与新贸易保护主义政策	91

第五节	“广场协议”及其启示——日元升值的 经验与教训（个案研究一）	101
第六章	区域经济一体化与最优货币区	113
第一节	区域经济一体化与货币一体化	113
第二节	最优货币区理论与实践	119
第三节	欧元的诞生与汇率机制	128
第四节	欧元与欧盟的贸易政策	131
第七章	发展中国家汇率制度与贸易政策特征	135
第一节	发展中国家和转轨经济国家所面临的经济环境	135
第二节	影响发展中国家选择汇率制度的主要因素	137
第三节	当今发展中国家汇率制度的基本趋势	137
第四节	当代发展中国家的国际贸易 政策与汇率制度的安排	139
第五节	阿根廷贸易政策与汇率制度的错配（个案研究二） ...	141
第八章	人民币汇率制度的改革与国际贸易政策的调整	145
第一节	计划经济时期的人民币汇率制度与贸易政策	146
第二节	经济转轨时期（1979—1993 年）的人民币 汇率制度与贸易政策	149
第三节	社会主义市场经济初期的汇率制度与贸易政策 （1994—2005 年 7 月 21 日）	154
第四节	中国开放经济的贸易摩擦和 人民币汇率制度的改革压力	159
第五节	人民币汇率制度的市场化改革	172
第六节	消解人民币升值压力的贸易发展战略与政策措施	174
第七节	狙击国际游资投机人民币升值， 进一步规范贸易投资行为	182
第九章	人民币的国际化与更加开放的国际贸易政策	184
第一节	人民币的可兑换与贸易、投资便利化	184

第二节 人民币的周边区域国际化与边贸便利化	188
第三节 经济区域化的深化与人民币的国际化前景展望	192
参考文献	203
后记	213

目 录

表 2-1	事实性汇率分类	22
表 2-2	汇率制度选择的一般标准	24
表 2-3	1990—1998 年 16 个影响变量与汇率 制度相关统计回归表	25
表 2-4	汇率制度的基本特征	26
表 2-5	汇率制度的选择标准	27
表 3-1	人民币升值对 A 行业贸易产品生产成本的影响	58
表 3-2	人民币升值对 B 行业贸易产品生产成本的影响	59
表 3-3	人民币升值对外国 B 行业贸易产品生产成本的影响	60
表 5-1	汇率制度的演变	94
表 5-2	1984—2005 年日本年均汇率及国内 消费者物价指数 (CPI) 上涨率	102
表 5-3	日本贴现率的调整情况	106
表 6-1	区域经济一体化的类型和特点	114
表 6-2	区域经济一体化的效果	118
表 8-1	1975—1979 年出口换汇成本与人民币官方汇率	150
表 8-2	1986—1991 年盯住汇率制下人民币官方汇率调整	152
表 8-3	算术平均关税	156
表 8-4	中国 1950—2004 年外汇储备	157
表 8-5	中国、美国职工平均工资及增长率比较	162
表 8-6	中美可贸易品部门相对于非贸易品 部门的劳动生产率变化情况	163

图 目 录

图 3-1	内、外均衡和经济不协调区域	35
图 3-2	1964—1997 年美元/马克汇率和美国/ 德国的相对价格水平	39
图 3-3	美元/日元实际汇率	44
图 3-4	汇率变动与贸易流量调整	48
图 3-5	J 曲线效应	51
图 4-1	斯旺曲线	64
图 4-2	汇率变动与财政政策	67
图 4-3	汇率变动下的货币政策	68
图 4-4	汇率变动与贸易政策	69
图 4-5	金融发展模式的永恒三角形：三元悖论	70
图 5-1	三大汇率制度的演变	95
图 5-2	中间汇率制度的转换去向	96
图 5-3	部分工业国家：双边和有效汇率	97
图 5-4	日元与美元的汇率走势及日本 CPI 指数年上涨率对照图	103
图 6-1	区域经济一体化的层次	114
图 6-2	决定何时加入固定汇率区	124
图 8-1	计划经济时期人民币汇率	145
图 8-2	人民币名义汇率走势图	146
图 8-3	经济转轨时期人民币汇率	149
图 8-4	1985—1994 年出口换汇成本与人民币官方汇率	153
图 8-5	1990 年以来外汇储备走势	158

第一章 导 论

第一节 问题的提出——中美纺织品贸易摩擦与人民币升值博弈

2005年4月8日,比利时首都布鲁塞尔。在欧洲议会旁边的公园,100万只气球在一片“不要中国纺织品”的喧闹声中徐徐升空,这是欧洲最大的纺织服装生产商组织——欧洲纺织服装组织为了游说政府对中国纺织品设限而“作秀”。组织者声称,一个气球代表一个工作岗位,即中国出口纺织品将使欧盟纺织服装业丧失100万个工作岗位!实际上,这场“秀”不过是席卷欧美要求打压中国纺织品的官民“大合唱”中的一个插曲。其实,在这背后美国再次扮演了“主唱”的角色^①。

2005年1月1日是一个让中国纺织业盼望已久的日子:《纺织品和服装协议》如期废止,发展中国家企求的全球纺织品自由贸易时代终于来临。取消配额后,中国纺织企业积蓄多年的竞争优势将极大地释放。尤其是由于欧美等发达国家在乌拉圭回合中所达成的10年过渡期中的不作为,发达国家并没有忠诚地履行分阶段地放开配额的承诺,却把最紧俏的、大家最关心的、发展中国家最有出口潜力的那些配额保留到最后一刻,比如,美国保留了90%,欧盟保留了70%的配额。以至于到2005年1月1日体制转换时,出现了中国纺织品出口激增的现象。2005年1~4月,中国纺织品出口总额达到312亿美元,同比增长18.4%,中国对美国出口的纺织品出现爆炸性增长,个别产品在2005年头4个月的增长率甚至超过1500%。而美国的统计数据更高,统计公布2005年上半年中国对美纺织品服装出口同比增长57.8%。出口的强劲增长尤其是对美贸易顺差的居高不下引致了中美、中欧激烈的贸易摩擦和一浪高过一浪的要求人民币汇率制度改革的强大压力。

2005年1月1日纺织品全球配额取消之时,中国开始对148个税号的服装

^① 路虹、裴月:《早已森严壁垒 更加众志成城——中美纺织品谈判七轮较量纪实》,载《国际商报》,2005-11-28。

征收出口关税。但中国的善意行为并没融化欧美高筑的贸易壁垒：4月8日，欧洲放飞100万只气球正合了美国人的鼓点。4月4日美国纺织品协议执行委员会（CITA）宣布，启动针对三类中国纺织品进口的保障程序。并于4月28日宣布受理纺织业界的所有申请，对14大类来自中国的纺织品进行特保调查。5月13日美国商务部部长卡洛斯·古铁雷斯宣布，美国政府已决定对棉质裤、棉织衬衫和内衣裤等3个类别的中国服装产品重新实行配额限制。5月18日美国政府又宣布，决定对中国男式梭织衬衫、化纤裤、化纤针织衬衫、精梳棉纱等4种产品采取“特保”。

为缓解贸易摩擦，2005年5月22日中国宣布自6月1日起大幅度提高74种纺织品出口关税税率，多数纺织品的税率为原来的5倍。对于中国这一有效力、有诚意的政策，美欧非但没有作出积极回应，反而依据并不完整的短期统计，即对中国销往美国的7种纺织品和销往欧盟的2种纺织品设限。5月27日美国正式对我国化纤针织衬衫（638/639类）、化纤裤（647/648类）、棉及化纤梭织男衬衫（340/640类）和精梳棉纱（301类）实行进口限制措施，设限期到2005年12月31日止。5月23日：欧盟纺织品委员会通过了欧盟贸易委员曼德尔森的提议，同意对由中国进口的T恤和麻纱启动“紧急特保”程序，要求与中国方面就这两类纺织品的进口问题进行正式磋商。

5月30日中国国务院关税税则委员会决定自6月1日起取消81种纺织品出口关税。6月2日按捺不住的美国商务部部长古铁雷斯临时决定访问中国，将就中美纺织品等一系列问题与有关方面领导人展开磋商。

此后，中美之间开启了长达半年之久的“马拉松式”谈判，谈判地点被轮流安排在中、美两国，双方各自有技巧地使用贸易政策和汇率制度两大工具进行智慧博弈。

尽管纺织品一时成为中美贸易交锋的焦点，但双方更深层次的交锋则是在人民币汇率问题上。期间，美、欧对我国层层施压。

早在2005年2月初在伦敦召开的七大工业国G7财长会议上，西方国家就竭力造势要求中国建立更加灵活的弹性汇率制度。尽管中国官员在会议上再次拒绝就更具弹性的人民币汇率定下时间表，但会议宣言还是重申：汇率应反映经济的基本面，并强调，对于缺乏汇率灵活性的国家或区域而言，从市场运作的角度来看，更具弹性的汇率是必要的，这有利于促进国际金融体系的平稳及更大范围的整合。这是不指名地要求人民币汇改。

美国国会曾威胁中国除非人民币升值，否则就会通过一项针对中国进口商品征收27.5%进口关税的法案。

美国财政部在向国会提交的2005年半年报告中，指中国的固定汇率政策

是对世界市场秩序“一个相当大的扭曲”，并警告，如果半年内中国官方再不采取行动，美国“有可能”诉诸《美国贸易法》，将中国定义为“操纵货币的国家”，并采取报复措施。

美国制造业行动协会（AMTAC）同时也对人民币汇率再度发难，称中国应进一步放开汇率。

在2005年美国东部时间6月23日美国参议院举行的中美经济关系的听证会上，保守势力抛出了“以贸易制裁换人民币升值”的提案。

本不复杂的经贸摩擦正逐渐演变为政治博弈。

与此相反，2005年6月11日零时，中欧纺织品贸易争端在上海西郊宾馆在“三赢”的美誉声中顺利谢幕。

同时，中国也根据国内和国际实际情况，猝然出击，向全世界宣布自2005年7月21日起，我国开始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。人民币汇率不再盯住单一美元，形成更富弹性的人民币汇率机制。

人民币升值意味着中国纺织品的“自抬身价”，长远看将比“特保”下的配额设限更能规范中国产品的出口。应该说，中国已经摆出了解决问题的姿态，也缓解了双方的纺织品贸易争端。

无独有偶，美国纺织品协议执行委员会（CITA）在22日作出推迟对中国男式毛裤裁决的决定前，CITA在18日决定推迟对我国合纤厂丝织物的“特保”案裁决，这是自2003年年末美国对华实施纺织品“特保”措施以来，CITA首次对案件延期裁决。随后，中美之间经过了7轮十分艰苦的谈判，终于于2005年11月8日，中国商务部部长薄熙来和美国贸易代表波特曼在伦敦签署了《中华人民共和国政府与美利坚合众国政府关于纺织品和服装贸易的谅解备忘录》。至此，中美双方经过磋商最终就纺织品问题达成协议：中美双方同意在协议期内对中国向美国出口的棉裤等21个类别产品实施数量管理。中美纺织品协议于2006年1月1日正式生效，于2008年12月31日终止。

透视美、欧与中国贸易摩擦背后的汇率乃至政治博弈，我们可以简单地领悟到：中国与美、欧之间在经济两个最重要的领域即贸易政策和汇率制度方面的分歧与矛盾，呈现出一个很明显的特点——贸易摩擦与汇率博弈时时交叉在一起，在贸易摩擦的背后隐藏着两国或两个地区金融利益的博弈，在金融战略的背后折射出两国或两个地区贸易与经济利益的较量。也有不少业内人士分析认为，欧、美设限的利益原因，可以归纳为经济牌和政治牌。以美国为例，经济上是因为美国的双赤字制约着美国经济发展；而政治上则涉及选票等原因。其实美国纺织品行业真正受冲击的就业人口很少，损失也不大，因此，政治牌

的意义可能比经济牌更大。

将上述事例引入经济学领域,进行深层的思考,可引发如下问题:汇率制度与贸易政策有一种怎样的关系?它们经历了怎样的演变?一国政府在寻求宏观经济稳定时,如何整合贸易政策和汇率政策并运用财政和货币等政策整合来达到内部和外部的均衡?从长期分析,各国在进行汇率制度改革过程中择机匹配了怎样的贸易政策?历史留给了我们怎样的经验与教训?我们对当今世界汇率制度的走势和贸易政策的选择应作出一个怎样的总体判断?在世界经济日益一体化的进程中发展中国家应如何根据自身的特点来选择适合经济发展的汇率制度和贸易政策?开放经济的中国应选择怎样的汇率制度?应该如何从短期和长期来设计人民币汇率的改革路径?在人民币汇率制度的改革进程中如何选择我们的国际贸易政策?基于上述思考,就汇率制度与贸易政策的互动进行探索,就成为本书选题的根本出发点。

第二节 选题的紧迫性和现实意义

贸易自由化和汇率稳定是相辅相成的。稳定的汇率以及国内合理的价格水平都将推动市场进一步开放,而汇率不稳定将阻碍这一进程。回顾过去 200 年左右的历史,每当各国执行统一的货币政策,采用固定汇率制,自由贸易就得到迅猛发展。而在今天,经济学界常常忽略了自由贸易与汇率稳定的互补性,部分原因是这种历史观点很难用现代计量经济学方法加以验证。^①

汇率是经济活动中一个重要的相对价格指标,汇率制度对资源配置与一国对外经济活动乃至整个经济体系的稳定运转与发展起着十分重要的作用。不同的汇率制度本身也意味着不同的政策规则,选择合理的汇率制度是各国在国际贸易发展进程中面临的至关重要的问题。对于发展中国家而言,这一问题的重要性因 20 世纪 90 年代以来国际经济领域的一些新现象而显得愈加突出。

人民币汇率问题已经远远超出了中国国界,成为一个世界性的议题。当前甚至很长一段时间内,世界经济和金融的一个重大失衡在于:一方面,中国对美国有巨额贸易顺差;另一方面,中国向美国出口大量廉价商品,在输出国民福利的同时所获得的外汇收入反过来购买美国的国债。这意味着中国不但向美国出口商品,而且还输出资本。于是西方国家疯狂地鼓噪人民币汇率低估,应该升值,同时对中国实行保护主义贸易政策,以解决全球经济的失衡问题。崛

^① 罗纳德·I. 麦金农、大野健一:《美元与日元——化解美日两国的经济冲突》,上海远东出版社,1999。