

管理学文库

汇率变化与 中国产业结构调整研究

Research on Changes in Exchange Rate and
the Ensuing Adjustment of Industrial Structure in China

谷克鉴 著
余 剑

 中国人民大学出版社



国家社会科学基金项目
《新一轮全球产业分工重组与我国产业结构调整研究》
05BJY046

汇率变化与 中国产业结构调整研究

Research on Changes in Exchange Rate and
the Ensuing Adjustment of Industrial Structure in China

谷克鉴 著
余 剑

图书在版编目 (CIP) 数据

汇率变化与中国产业结构调整研究/谷克鉴, 余剑著.

北京: 中国人民大学出版社, 2008

(管理学文库)

ISBN 978-7-300-09157-0

I. 汇…

II. ①谷… ②余…

III. 人民币 (元)-汇率-影响-产业结构调整-研究-中国

IV. F832.63 F121.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 042674 号

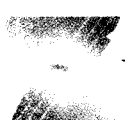
管理学文库

汇率变化与中国产业结构调整研究

谷克鉴 余 剑 著

出版发行	中国人民大学出版社		
社 址	北京中关村大街 31 号	邮政编码	100080
电 话	010-62511242 (总编室)		010-62511398 (质管部)
	010-82501766 (邮购部)		010-62514148 (门市部)
	010-62515195 (发行公司)		010-62515275 (盗版举报)
网 址	http://www.crup.com.cn http://www.ttrnet.com (人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	三河市新世纪印务有限公司		
规 格	155 mm×230 mm 32 开本	版 次	2008 年 4 月第 1 版
印 张	15 插页 2	印 次	2008 年 4 月第 1 次印刷
字 数	210 000	定 价	36.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换



序 言

三十年激荡奔放的中国对外开放进程造就了 20 世纪末期以来蔚为壮观的开放型经济实践。犹之于经济转型的整体安排，我国对外开放进程中独特的战略选择具有一个重要特征，那就是其鲜明的渐进性。按照这一指导思想和规划蓝图，我国开放型经济的萌芽和发展的最初阶段，开辟了一个国际经济学意义上和中国改革规划中的所谓“贸易品部门”，它同原有体制模式中封闭经济的所谓“非贸易品部门”并存。随着经济开放和转型的持续推进、广义双轨制的逐步消亡，我国开放型经济发展的高级阶段悄然来临。这些未曾停顿的变革和累积推动了我国经济同世界经济的紧密融合，原有的“贸易品部门”和“非贸易品部门”并存的格局得以逐步打破。尤其是伴随着我国制造业国际竞争力的提升，许多目标市场原定价为国内市场的部门逐步向国际市场扩张。于是，我国开放型经济的发展带动国内众多部门走入



“林达模式”的新型国际化语境。

开放型经济发展的质的飞跃将我国国民经济结构的变迁路径同外部市场和世界经济更加紧密地联系起来了。产业结构作为内生变量的生成和变化,任何情形下都来源于价格或数量信号两类外生变量的推动。产业结构变动中人们所熟知的所谓“筱然基准”识别要素之一——生产率上升率,其实就是一个地地道道的价格信号。然而,现有的生产率变化对产业结构影响的研究尚囿于封闭经济的语境,未能将开放经济条件下名义汇率以及凝聚宏观经济运行效果和生产率长期动态变化成果的实际汇率因素纳入生产率要素分析。缘此,在开放经济飞速发展的今天,我国国民经济结构特别是产业结构变化的解释力就显得极度缺失。

当然,这种联系的发展及其显示亦是循序渐进的,并且受到中国贸易政策改革、市场准入扩大进程的制约。正是进入中国开放型经济发展的高级阶段,对外经济部门的改革已经触及颇具风险的外汇和汇率机制,并给产业结构的变动平添了外汇和汇率因素的影响。还要看到,20世纪90年代中期以来,中国贸易和外汇体制的突破性变革,为外汇和汇率要素循着自身独有的机制发挥其对产业结构的影响作用开辟了一条全新的道路。

一、人民币汇率水平的变化影响国内产业结构调整的趋势

1. 在全球化大趋势中,人民币汇率将日益成为我国开放型经济影响国内产业结构的重要因素。由于我国改革开放进程的渐进性,人民币汇率制度的改革相对滞后。因此,我们更多地关注投资、需求、技术进步和我国生产要素的比较优势对产业结构的影响。我们也注意到改革开放进程,我国产业结构也伴随要素禀赋供给优势的转化而不断优化升级,产业结构调整的动力不可忽略地来源于对外部门的发展。而已有研究大多偏重数量信号(quantitative signals)或实物经济(real economy),分析探讨开放经济条件下的中国产业结构变动的外部影响,基于汇率视角研究中国产业结构调整,则是

新一轮全球化条件下的一个全新视角。尤其是我国 20 世纪 90 年代以来,对外部门的开放已经由贸易政策面对的实物部门深入到汇率乃至资本市场的新阶段,作为开放经济和全球化的一个重要价格信号,汇率变化引致所谓“金融经济”(financial economy)与贸易品部门或贸易流动的互动,以致对中国产业结构的现实和潜在的最终影响已经并将进一步显现。基于历史、现实和逻辑的必然,本书选取汇率新视角研究中国开放经济发展进程和新一轮全球化条件下的中国产业结构调整问题。

2. 人民币汇率影响产业结构的“穿越”或联动具有独特的机制。就我国政府决策而言,全球化和市场经济条件下汇率影响经济运行与结构变动的机制还是一个不熟悉的领域。这主要是缘于我国对产业结构变动的研究限于国内部门,即便是对外部门,也主要关注吸收外资和出口规模与结构的影响,即:重点关注开放经济中的数量信号;再加上我国长期以来把汇率作为可能传导国外经济波动的诱因,对人民币汇率水平的波动幅度控制得极其严格,以保持人民币汇率水平的长期基本稳定。所以,我们对人民币汇率影响国内产业结构的变动的关注是不够的,这同我国采取的改革开放的方式和实践有关。

3. 从总体和长期来看,人民币汇率水平的确定和调整应当顺应我国已有的比较优势,但可以通过主动调整人民币汇率水平促进动态比较优势的实现。随着开放型经济的快速发展,我国赖以参与国际分工的比较优势发生了质的变化,资本供给能力的比较优势开始形成,劳动力的比较优势逐渐弱化。本书系统的实证分析显示:改革开放以来,伴随发展战略的转变,适应比较优势的经济模式和资本要素丰裕状况变化推动了产业贸易结构变革;尝试运用全球要素核算的部分理论方法,研究中国要素供给状况的变化对贸易流动的新影响,验证了 HOV 模型在中国产业结构调整中的理论预期作用。这可用于计算实际汇率水平及其国际对比,以及这些因素对我国产业结构的影响,也是我们运用人民币汇率水平的变化主动调整国内产业结构,进而实现新的比较优势的一个新方法。



二、利用人民币汇率信号调整国内产业结构的有关政策建议

1. 全面考察人民币汇率水平的变化可能带来的连锁效应，特别是对产业结构变化新的带动作用。我国的改革和开放战略本质上是将部分国民经济部门开辟为贸易品部门（对外贸易部门），通过贸易品部门的优先发展实现原有产业结构的调整。因此，人民币汇率水平的确定和调整应当适应比较优势的发挥，考虑汇率水平变化如何通过价格穿越效应（pass-through）更好地引导开放条件下的贸易品和非贸易品价格变化，调整贸易品和非贸易品部门的生产结构，从而为产业结构调整提供契机，更好地发挥比较优势，为经济增长和资本的更快积累创造条件。

出口产品的生产往往在国内生产体系中有一系列生产环节与其配套进口产品的使用，过去，我们在考虑人民币汇率水平的结构调整效应时，比较多地关注其对进口和出口产品及其相关部门的影响，随着我国经济转型和开放型经济发展的同步推进，越来越多的面向国内市场的产品和部门将连通起来，同时面向国际市场，介入国际分工。因此，考虑人民币汇率穿越效应，观察我国产业结构的变化并主动加以调整就显得尤为重要，也具有更为普遍的意义。

2. 建立人民币汇率工具引导产业结构调整的政策工具与目标体系。汇率水平影响经济结构主要是产业结构，除了名义汇率水平的变化外，以生产率为主要影响因素包括国内生产收购环节的各种生产流通费用在内的实际汇率、以外贸政策手段为主要影响因素的名义有效汇率，都有可能配合人民币名义汇率水平影响我国产业结构的变化，这些在我国当前开放型经济建立和发展实践中都已成为突出问题。需要通过分析汇率水平变化如何促进对外贸易的发展，从而为经济的发展以及资本的积累创造机会，进而为产业结构的变化提供物质基础。

例如：我国改革开放以来，各产业部门生产率都有不同程度的较快增长，如果通过增加工资、扩大利润分配或补偿其他生产要素

使用等途径,分享生产率提高带来的好处,出口成本水平就会上升,出口利润空间也有可能缩小,从而在普遍增加劳动者工资和福利的同时,相应减少贸易顺差,缓解贸易不平衡。然而,由于我国企业利益分配的制度结构,使得劳动者在企业利益分配中的话语权被不同程度地弱化了,劳动者工资水平未能伴随生产率的上升同比例提高;与此相反,提高生产率和降低费用水平形成的利益空间,却成为厂商销售的价格竞争的本钱。又如:我国当前为解决贸易收支失衡和引导国内产业结构的调整,连续出台了调整加工贸易和出口退税政策等措施,这也在各地引起结构调整效应,特别是中西部地区的水泥、一般钢铁制品、建材和化工等行业,由于其利润水平已逼近盈亏临界点,出口退税等政策措施的调整使得这些行业的经营进退维谷,并有可能产生潜在的结构调整效应。

因此,从总体上看,若要有效利用人民币汇率工具实现结构调整效应,需要借鉴货币政策的实施机制,科学探索人民币汇率工具引导产业结构调整的内在规定,设计一套科学合理、有机完整的政策工具与目标体系,巧妙地打好另一套组合拳。

3. 切实关注人民币汇率的资本市场效应。人民币作为一个覆盖全部经济活动的价格信号,不仅作用于商品和服务市场,而且还会影响资本市场。人民币汇率水平决定了外商投资企业在我国的资产价格,以及我国企业海外投资的资产价格。因此通过分析汇率变化影响国际资本的流动,为外资,特别是 FDI 的流入创造积极有利的环境,通过可信的有管理的浮动汇率制以形成基本稳定的汇率水平预期达到促进国际资本流动,尤其是国际直接投资在华形成等方面直接或间接地改变或调整中国的产业结构,使产业结构整体上在适应动态比较优势的基础上优化升级。

关注人民币汇率的资本市场效应,还应特别重视研究外商投资企业的利益预期,因为这种预期往往是基于现行人民币汇率水平及其变动趋势的分析和判断。

当然,同商品和服务市场相似,人民币汇率的资本市场效应还依赖利率水平的变化,两者既可相互抵消,也可相互推动。当前,在欧美国家央行应对次债危机,补充货币市场的流动性和减低利率



的同时,我国却在减少过剩的流动性和提高利率,从而引发国际资本市场的短期资本加快向我国流入。毫无疑问,这一机制已经开始发挥作用。

4. 通过人民币国际化手段促使中国的要素丰裕状况改善,优化产业结构。一国货币的国际化,往往可以通过所谓的“铸币税”效应,无形中达到低成本筹集资金或使用境外资源的目的,从而增强我国的资本供给和全球资源控制能力,促进我国产业结构的调整和优化。随着我国经济实力的明显增强,人民币在周边国家和地区已具有一定的国际货币地位。如果通过地区间国际货币制度安排,渐进式推进这一进程,可以强化我国正在形成的资本供给优势,缓解我国业已出现的资源瓶颈制约。由于人民币的国际化程度极低,我国对外开放过程中,使用美元等世界货币作为储备货币、购买美国政府债券作为外汇储备的一种避险工具,加剧了我国当前面临的流动性过剩的局面。

本书仅仅开启了汇率信号对中国产业结构变化影响的尝试性研究,而且研究的对象尚处在初露端倪阶段。我们感到未来的相关和后续研究应当更为系统地探究汇率信号的变化对产业结构全面影响的经济机制、治理结构和政策选择。本书的研究成果在政府政策选择、产业结构变化、新机制描述和企业应对策略方面的研究结论还不够丰富和深入。我们期待,本书和未来的后续研究将成为已有国际经济学和中国开放型经济问题的研究成果的有益补充和进一步发展。

谷克鉴 余剑



目 录

第 1 章	导论：主题与方法…………… (1)
	1.1 研究背景和意义 …………… (1)
	1.2 研究方法和逻辑思路 …………… (4)
	1.3 研究难点与创新 …………… (6)
第 2 章	汇率变化与产业结构调整的相关 理论 …………… (10)
	2.1 经济发展战略与对外贸易 引致经济增长理论 …………… (10)
	2.2 伴随要素供给优势转化的 产业结构变革理论 …………… (19)
	2.3 汇率水平决定理论 …………… (21)
	2.4 汇率制度选择理论 …………… (30)
	2.5 汇率与产业结构的关联………… (37)

第 3 章	比较优势语境中的中国产业结构调整：
	汇率和贸易利得 (45)
	3.1 开放经济和比较优势战略：古典国际贸易 思想在中国的运用 (46)
	3.2 要素供给优势转化与产业贸易结构变革： 新古典国际贸易理论在中国的验证 (58)
	3.3 比较优势战略应用于中国经济结构调整的 原则：新兴贸易理论中合理思想的萃取 (72)
第 4 章	发展和开放变量的引入：趋近比较优势的
	中国汇率长期趋势 (78)
	4.1 人民币均衡汇率模型与动态购买力平价 模型的相关研究 (79)
	4.2 引入发展和开放变量的汇率长期趋势 模型研究 (85)
	4.3 趋近比较优势的人民币汇率历史沿革及 长期趋势 (109)
第 5 章	中国汇率水平变化引致产业结构调整的
	路径分析 (118)
	5.1 汇率变化引致产业结构调整传导路径 I： 价格穿越模型 (119)
	5.2 汇率变化引致产业结构调整传导路径 II： 对外贸易增长引导 (133)
	5.3 汇率变化引致产业结构调整传导路径 III： 国际资本流动 (140)
第 6 章	中国汇率制度变革与产业结构调整的依存：
	一个制度因素的分析 (149)
	6.1 国际汇率制度选择与汇率制度实践的 最新发展 (149)

6.2	中国汇率制度变革引致产业结构调整的路径分析	(158)
6.3	人民币国际化引致产业结构调整的路径分析	(162)
第7章	满足产业结构调整目标的中国汇率改革：思路与对策	(168)
7.1	汇率政策与货币政策冲突：产业结构调整 调整的主动性约束	(169)
7.2	中国汇率制度安排、流动性过剩与中央 银行货币政策的被动操作	(175)
7.3	人民币汇率制度改革：多重困难中的 次优选择	(180)
7.4	人民币汇率改革：思路与对策	(189)
附 录		(204)
参考文献		(212)
后 记		(224)



第 1 章

导论：主题与方法

1.1 研究背景和意义

20 世纪 70 年代末，世界经济进入了又一个风云跌宕的年代。它的时代特征就是经济调整与改革浪潮涌动全球。中国旨在改变封闭经济体系的对外开放进程，则浓墨重彩地同另一主题——经济体制改革共同谱写了人类经济发展实践最为激动人心的篇章。改革 20 多年来，中国经济平均年增长速度超过 9%。2006 年中国国内生产总值达到 210 871 亿元^[1]，比上年增长 11.1%。其中，第一产业增加值 24 737 亿元，增长 5.0%；第二产业增加值 103 162 亿元，增长 13.0%；第三产业增加值 82 972 亿元，增长 10.8%。经济产业结构伴随中国资源要素丰裕状况的改变进一步优化升级。第一、第二和第三产业增加值占国内生产

总值的比重分别为 11.7%，48.9% 和 39.4%。而从世界银行提供的《世界发展报告 2004》来看，按照购买力平价计算的国民生产总值（2002），中国高居世界第二（为 56 250 亿美元），仅次于美国（101 100 亿美元）。在这个意义上，中国成为世界第二大经济体。中国的对外经济交往日益加深，中国国际贸易量占世界的份额也不断加大，2004 年中国进出口额高居世界第三位，2006 年对外贸易继续向前发展。2006 年全年进出口总额 17 604 亿美元，比上年增长 23.8%。其中，出口 9 689.4 亿美元，增长 27.2%；进口 7 914.6 亿美元，增长 19.9%。出口大于进口 1 774.8 亿美元。

在中国改革开放的进程中，产业结构也随要素禀赋供给优势的转化而不断优化升级，产业结构调整的动力不可忽略地来源于对外部门的发展。而已有研究大多偏重数量信号或实物经济，分析探讨开放经济条件下的中国产业结构变动的外部影响，基于汇率视角研究中国产业结构调整，则是新一轮全球化条件下一个全新视角。尤其是 90 年代以来，对外部门的开放已经由贸易政策面对的实物部门深入到汇率乃至资本市场的新阶段，作为开放经济和全球化的一个重要价格信号，汇率变化引致所谓“金融经济”与贸易品部门或贸易流动的互动以致对中国产业结构的现实和潜在的最终影响已经并将进一步显现。基于历史、现实和逻辑的必然，本书选取汇率新视角研究中国开放经济发展进程和新一轮全球化条件下的中国产业结构调整问题。

人民币作为中国的主权货币，从诞生的那一天起，就历经风云变幻。1948 年 12 月 1 日，中国人民银行成立并发行了统一的货币——人民币。人民币汇率在人民币与外币实际价值基础上，根据不同时期国家的政策和经济建设的需要而制定。较近一次重大的对人民币汇率的改革发生在 1994 年。为促进社会主义市场经济体制的建立和进一步对外开放，推动我国国民经济的持续、快速、健康发展，国务院决定从 1994 年 1 月 1 日起，进一步改革我国的外汇管理体制。根据外汇管理体制改革的决定，首先对人民币汇率实行改革，即从 1994 年 1 月 1 日起实行人民币汇率并轨。并轨后的人民币汇率，实行以市场供求为基础的、单一的、有管理的浮动制。对于

1994年汇率体制改革的效果,我们直观地看到以下两个方面的变化:首先是扭转了对外贸易总体赤字的局面;其次,伴随持续顺差的是外汇储备的显著增加。

对于人民币汇率的关注,成为20世纪末以来世界经济最为热门的话题之一。1997年的亚洲金融危机,在周边国家纷纷采取以邻为壑的竞相贬值措施下,中国顶住了国际国内各方面的压力,坚持人民币不贬值,体现了负责任的大国形象,为亚洲经济的恢复做出了贡献。然而在“人民币贬值预期”言犹在耳之际,由于2002年下半年起世界经济持续低迷,中国经济却显强劲增长态势,国外经济学界由议论中国向世界输出通货紧缩开始,矛头再次转向了人民币汇率问题,“人民币升值压力”凸显出来,一度甚嚣尘上。在人民币汇率水平的确定方面,以美国财政部、美联储、欧洲央行、日本央行等机构的官员学者们为代表,他们强烈要求改革人民币汇率形成机制,并要求人民币升值。^[2]而在2005中国经济高峰论坛上,1999年诺贝尔经济学奖得主、“欧元之父”蒙代尔重申了其“人民币汇率应‘以不变应万变’”的观点,坚决反对人民币升值。^[3]一时间对于人民币汇率问题众说纷纭。而在人民币汇率制度问题上,尽管在1994年的人民币汇率改革后,中国就已经宣称实行以市场供求为基础的、单一的、有管理的浮动汇率制,然而在以事实分类为标准的国际货币基金组织发布的2002年《国际金融统计》来看,中国仍然被重新(1999年)归类于“通常的固定钉住汇率制度”(conventional fixed peg arrangements)。对于如何看待中国汇率制度,各种汇率制度的选择孰优孰劣,一直是国际金融领域争论不休的问题,各种制度适应的经济环境也不相同。在各界关注人民币汇率的注意力转移的间歇,2005年7月21日,中国人民银行宣布了对人民币汇率进行改革的决定。一时间,似乎各种争论在实践操作上有了确切的裁决。维持固定汇率以及人民币不能或不应升值的声音一时间也安静了下来。但对于实践上的改革或曰完善,各界,尤其是学界仍然在争论。对汇率变动的幅度、汇率制度的具体选择与实践操作,各界看法仍然不一,许多情况的明晰还有待时间来判断。^[4]

汇率问题是国际经济学的核心问题之一。有关汇率问题的研究



文献浩如烟海。项目研究者希望能在本书的研究中另辟蹊径,着重阐述汇率作为重要的价格变量和政策工具如何引导资源要素的配置,改变一国的资源要素供给优势状况,提供新的生产要素结合机会,以此达到调整产业结构、优化产业结构的目标。《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十一个五年规划的建议》(2005年10月11日中国共产党第十六届中央委员会第五次全体会议通过)明确要求我国在下一阶段的改革发展中“推进产业结构优化升级”。而关于推进产业结构升级的研究是产业经济学研究的核心课题,相关的研究也有不同的视角,如通过提高自主创新能力提升产业技术水平等。本书的研究从汇率视角对此问题做一番探讨,希望能够对中国当前以结构调整为主线的经济改革有所助益。

1.2 研究方法和逻辑思路

1.2.1 研究方法

本书的研究主要采用下列方法:

第一,坚持历史唯物主义和辩证唯物主义,采用逻辑和历史相统一的方法。努力从世界各国不同的经济发展水平和国家经济环境的异同中去探讨一国汇率的决定模型以及汇率制度选择,并对发展中国家在不断发展以及与国际经济的接轨过程中的汇率水平确定和制度变迁做出启示,在此基础上借鉴于人民币汇率问题的研究。

第二,坚持理论与实际相结合。坚持理论分析为先导,循序渐进演绎本书有关的模型。理论借鉴于发展经济学、国际贸易理论、经济增长与结构调整理论、国际政治经济学、汇率经济学、汇率决定模型、汇率制度选择理论,并将其结合起来进行分析。在此基础上运用于中国改革开放的实践。

第三,采用定性分析与定量分析相结合的研究方法。在定性分析基础上,加强计量回归方法的运用实现定量研究。建立基于平价

理论基础上的世界不同发展水平国家的横截面汇率模型，对发展中国家在发展时间序列中的变迁进行模拟借鉴，并利用诸如相关分析、回归分析、虚拟变量回归模型等计量方法进行论证。在比较优势发展战略下，利用计量方法实证分析汇率在促进中国对外贸易发展、引导国际资本流动等方面的作用，以及在贸易和资本流动等作用下中国资源要素供给优势的转化，最终达到产业结构的优化调整。

1.2.2 研究逻辑思路

本书的分析从比较优势战略原则出发，通过价格穿越效应、对外贸易、国际资本流动等方面研究汇率影响产业结构的基本传导路径。基本的逻辑路径有：

第一，从汇率水平适应比较优势的发挥，汇率水平变化如何通过价格穿越效应影响开放条件下的贸易品和非贸易品价格变化，引导改变贸易品和非贸易品部门的生产结构，从而为产业结构变化提供契机，并更好地发挥比较优势，为经济增长和资本的更快积累创造条件。

第二，通过分析汇率水平变化如何促进对外贸易的发展，从而为经济的发展以及资本的积累创造机会，进而为产业结构变化提供物质基础。

第三，通过分析汇率变化影响国际资本的流动，为外资，特别是 FDI 的流入创造积极有利的环境，通过可信的有管理汇率制度以形成基本稳定的汇率水平预期达到促进国际资本流动，尤其是国际直接投资在华形成等方面直接或间接地改变或调整了中国的产业结构，使产业结构整体上在适应动态比较优势的基础上优化升级。

第四，通过人民币国际化手段促使中国的要素丰裕状况改善达到产业结构的优化升级。汇率变化的传导机制见图 1—1。