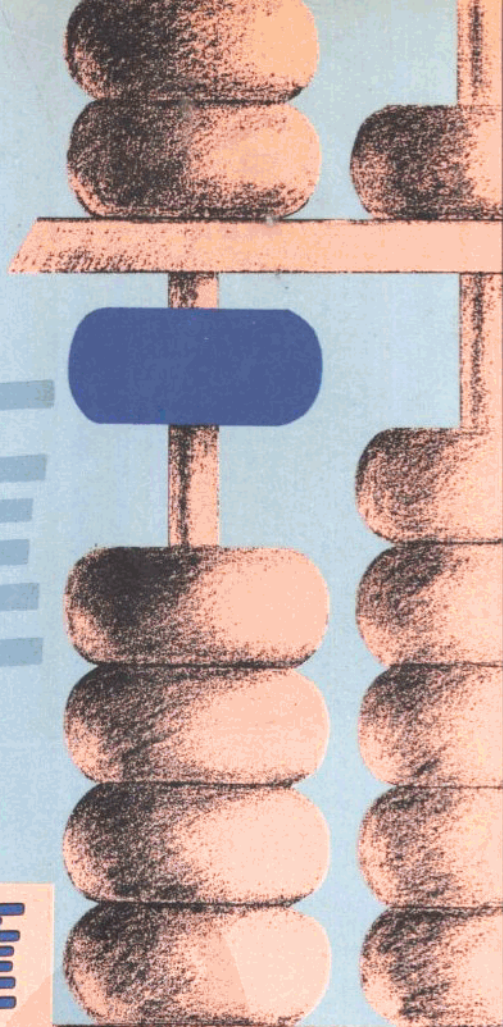


外匯



中國

外匯

問題



陳文鴻博士著

中國外匯問題

陳文鴻博士著

廣角鏡出版社有限公司

書名：中國外匯問題

編著：陳文鴻博士

出版：廣角鏡出版社有限公司

Wide Angle Press Ltd.

香港灣仔莊士敦道195-197號8樓

195-197, Johnston Rd., 7/F. Wanchai, H.K.

Tel: 5-753877 5-757709 Fax: (852) 5-8381079

發行：華風書局有限公司

香港灣仔莊士敦道195-197號七樓 電話：5-749495

承印：美雅印刷有限公司

版次：1989年9月初版

定價：港幣70元

書號：ISBN 962-226-301-1

PRINTED IN HONG KONG

序 言

收集在這裏的文章，都是在1983年從日本回到香港工作後陸續寫成的。文章涉及的範圍很廣，但基本上都是圍繞一個出發點，就是從分析中國具體的經濟和政策狀況的基礎上，試圖找出中國經濟發展的方向和道路。文章都是針對個別政策或經濟範疇，並沒有對中國整體經濟發展的問題，提出有系統的討論。不過，在批評現行的政策或經濟現象，以及提出一些政策改變的方向時，其中已經包含了一些比較基本的體制性和方向性考慮，這可代表着我在這幾年裏研究和思考中國社會主義經濟的部分心路歷程。

中國的社會與經濟錯綜複雜，加上近年來變化急劇，要認真地將之研究、分析得比較好，是一件近乎不可能之事。然而，不嘗試比較認真地弄清中國的實際情況、發展趨勢，有關中國前途、發展方向的討論便會流於粗疏武斷。就像國內近幾年的情況那樣，不是毫無原則、違反社會科學的基本準則地主張「全盤西化」，徹底淪為全盤資本主義化；便是變成對任何政府推行的政策作解釋、神化（reification），實際上否定了理論、否定了社會科學以至馬克思主義，使到討論淪為唯政治權力或唯政治權威的主觀唯心論，既脫離中國的現實，也違背了社會和經濟發展的相對客觀規律。中國改革之陷於目前的困境或危機，基本上便是由於理論上的貧乏。

我不敢說我的研究、我這些文章有什麼貢獻，但至少我願意盡力從中國的現實基礎上進行分析，並且不迷信官方無論是那個權威、那個領導提出來的政策，不迷信西方資本主義意識形態化的社會科學主張。囿於能力和資源，作出來的成果可能不大理想；但這樣的方法、方向，我始終堅信，並且堅持。這些文章之有一點價值，也相信便在這方面。

這裏的文章有不少是在《廣角鏡》刊出的，我應該多謝李國強兄催稿的毅力；真的說，沒有他的再三催促，不少文章是不會寫出來的。而今次結集出版，也盡是他的主張、堅持，謹此致以衷心的感謝。

另外，在這幾年的寫作過程，得到不少朋友的支持和幫助，其中曾澍基和胡敦靄兩兄是我主要的討論對手，也是我不少意念的刺激者。梁志仁、周明輝、鄭毓盛、梁啓華君對我的研究工作亦提供了不少的協助，其中鄭、梁二兄更負責我的文稿收集整理工作，在此謹一併致謝。

任何的學術或研究工作，除了有信念的支持和朋友的協助外，要能長期堅持下去，最重要的因素是感情上的支持。在這方面，若沒有我的妻子和女兒的愛情和親情，我不相信我可以堅持多年做這些實際上經常都是枯燥無味、且頗為辛苦的資料整理。故此，我有什麼的成果，他們都有極其重要的一份。

陳文鴻

1989年7月21日

亞德雷德大學

作者簡介：

陳文瀾，一九四九年香港出生。一九七三年香港大學社會科學院畢業，一九七五年香港中文大學研究院畢業，獲哲學碩士，一九七八年赴澳洲，入南澳洲斐達斯大學（Flinders University），隨匈裔社會學家 Ivan Szelenyi 教授研究政治經濟學在社會主義國家的應用和發展，博士論文為一九四九年至一九七八年的中國工業管理體制。一九八二年離澳赴日本，出任東京法政大學經濟學院的訪問研究員。八三年回港任職香港大學亞洲研究中心研究員，從事中國經濟發展和政策變化的研究。

除了學術著作外，經常在香港及海外的報刊雜誌撰寫文章，刊出文字包括中文、英文和日文。且在香港以外有定期的寫作專欄。

在研究和寫作外，並同時為中國經濟研究諮詢有限公司負責人，編輯出版《香港中資公司名錄》、《中國經貿文摘》、《中國最新統計》等定期刊物。

目 錄

序.....	i
中國外匯管理問題.....	1
中國的外匯儲備和外貿問題.....	29
中國外匯反映的嚴重問題.....	48
中國可以取消外匯券嗎？.....	65
人民幣與中國進出口問題.....	83
人民幣要貶值嗎？.....	117
中國外匯黑市問題.....	120

中國外匯管理問題

中國究竟有多少外匯儲備？

本年3月31日，新任中國人民銀行行長陳慕華在接見港澳記者時透露，中國的外匯儲備在年底為144.2億美元，較同年9月底的166.74億美元，下跌了22.54億美元。^①在這之後，中國政府便沒有再公佈任何統計。

依中國過去兩年的慣例，《中國金融》在每年的第四期（四月出版）便公佈上年來第四季度的金融統計資料，其中包括外匯儲備和國家向外借款情況。可是，85年第四期的《中國金融》對這些金融統計資料却付諸闕如。第五期也僅刊出人民幣對外幣匯價、全國城鄉儲蓄存款等統計，却又均屬85年三、四月的資料，而不是像以往那樣，在匯率等之外，列出上年第四季度的國家信貸收支情況、農村信用合作社存款、貸款情況和中國的外匯儲備及向外借款情況。

外匯統計新資料，遲遲未見披露

目前，在香港還未能看到第六期的《中國金融》，

不能肯定中國會不會在該刊內公佈84年第四季度的金融統計資料。但是，無論如何，這樣的延遲披露國家的外匯儲備等統計資料，頗非平常。

最近，香港盛傳中國政府會放寬自今年2月實施的嚴格外匯管制^③，一說是6月放寬^②，另一說是7月放寬。但據《文匯報》報導，去年「各省市出現外匯控制過緊的情況，是由於中國去年外匯投放過多而作出的必要調整。外匯管制的寬與緊，完全視乎當時的經濟情況而定。下半年經濟情況起了變化，國家對各省市的外匯限額有所調整，這可能性是有的。」^④似乎放寬之說，還未屬實。然而，無論2月的收緊和今年下半年的放寬，決定因素是中國的經濟情況，實際是中國的外匯收支情況，這不能不牽連到中國的外匯儲備。

在下文，我將把有限資料羅列、分析，大概估計出中國外匯儲備在去年底的實際情況，和今年首三個月的大致趨勢，希望能夠幫助我們了解中國的外匯管制政策的趨向，和中國在下半年以後的經濟動向。

中國外匯的幾個問題

表一是83年10月至84年9月，中國外匯儲備和國家向外借款的情況。

從表一的統計數字可以看到幾點：

1. 從83年10月至84年9月這一年裏，中國的外匯儲備總金額是逐步上升的。沒有10月和11月的統計，不能肯定9月的166.7億多美元的數字是否是最高的紀錄，但至少可以說84年9月，差不多便是從81年開始，

中國外匯儲備積累增長的最高潮。81年底的外匯儲備為47億美元，82年底為111億美元^⑤，83年底143億多美元，一年一年的大幅增長，只是84年的頭九個月便增加了23億多美元。陳慕華說84年12月底的外匯儲備為144.2億美元，比83年底還多7千多萬美元。從表面看，84年第四季度只是使用了前三季的積累，情況並不嚴重。

2. 中國的外匯儲備分兩個部分——國家外匯庫存和中國銀行外匯結存，在83年10月至84年9月，中國銀行外匯結存在稍為上升之後逐步下降，一年內減少

表一：中國的外匯儲備和國家向外借款情況
單位：億美元

月 份	外匯儲備 總金額	國家外匯 庫 存	中國銀行 外匯結存	向外借款 餘 額
1983年10月	142.82	91.22	51.60	30.45
11月	144.48	89.42	55.06	31.17
12月	143.42	89.01	54.41	30.20
1984年1月	149.20	90.99	58.21	30.25
2月	151.02	95.94	55.08	31.00
3月	156.90	107.82	49.08	32.05
4月	159.79	111.29	48.50	32.34
5月	162.21	116.06	46.15	34.09
6月	164.81	117.49	47.32	34.69
7月	169.95	122.12	47.83	35.82
8月	165.65	123.97	41.68	36.83
9月	166.74	121.84	44.90	37.53

出處：《中國金融》1984年第4期頁21；7期，頁30；10期，頁55；12期，頁55。

了6.7億多美元，相對而言，外匯儲備總金額的增長，主要是依靠國家外匯庫存的增加，同期增了30.6億多美元。

3. 中國國家向外借款的餘額在這12個月期內也擴大了不少。達七億美元，增長率為23%。

扣除掉國家向外借款這個負項，84年9月中國的外匯淨儲備為129.2億多美元。84年12月假設向外借款餘額的增長趨勢保持，上升至40億美元左右，外匯淨儲備額仍有104億多美元。

可是，中國的外匯儲備，無論是毛額或淨額，並不相等於可使用的外匯儲備，這主要是因為外匯儲備總額的構成裏，包含了已使用或將使用的部分，以及屬營運性質的外匯資金。

中國外匯儲備總額的主要部分是國家外匯庫存，這是「國家從貿易、非貿易和其他渠道(包括向外借款)收入的外匯資金，由國家安排運用」。^⑥ 國家外匯庫存是國家按照外匯牌價(非貿易外匯)或貿易結算價(出口貿易外匯)以人民幣從部門、企業和個人換來的。^⑦ 根據國務院於80年12月發佈的「中華人民共和國外匯管理暫行條例」，中國境內的所有外匯收入，都須向中國銀行結匯。^⑧ 國家外匯庫存便是通過中國銀行的結匯，集中起來。

但是，國家外匯庫存所集中的只是數額，是結匯的總數，不是實際的外匯。實際的外匯或現匯由中國銀行保有。由外匯庫存的數額轉化成為實際的外匯，主要有兩個途徑，這兩個途徑也代表了國家外匯庫存的兩種使用權。

從1979年起，中國實行了外匯留成的辦法。根據

出口收匯的情況，按一定比例提取外匯額度，由中央部門和地方、企業安排使用。^⑨這部份留成外匯，雖然反映在國家外匯庫存的總額上，但是使用權在部門、地方和企業，不在中央，往往屬已經使用或已經決定了使用部分，嚴格地說，不能將之歸作可供使用的儲備。

早期由於各種因素，留成外匯的使用率不高，貿易留成外匯用匯率約為80%，非貿易留成外匯用匯率為30%。^⑩

留成外匯

但自82年開始，特別是近一兩年，外匯用率的比例提高了許多。82年中國銀行辦起了特種外匯貸款業務，調劑了留成外匯的使用，使留成外匯不會大比例地滯留在部門、地方和企業之手而使用不着。

有了留成外匯，並不是部門、地方和企業可以隨便使用，使用時還須層層辦理審批手續^⑪；而有直接進口權，需要外匯的企業，却不一定有足夠的外匯，因此，中國銀行這種買賣留成外匯、調劑餘缺的做法，對提高留成外匯的使用率有很大的作用。可是，提高了留成外匯的使用率却使到國家外匯庫存這部分不是備而待用，實際上已經使用或將會使用，作為國家的外匯儲備，只是暫時性的。

以83年底的情況看，外匯儲備147.4億美元中，國家現匯庫存為89.3億美元，「主要是國家分給中央各部和地方的留成外匯，中央各部約35億美元，地方約54億美元左右」。^⑫沒有資料可以說明在中央各部所有留成外匯有多少是由中央的綜合部門所控制。而在

這近90億美元的國家外匯庫存中，又不知有多少屬留成外匯以外的外匯儲備？

假若我們暫且以中央各部掌握的外匯作為中央政府控制之下的外匯，相對於地方和企業所掌握的留成外匯，中央所控制的約為40%左右，處於少數。假若我們以中央各部所掌握的外匯作為比較長期的外匯儲備，不像地方和企業留成外匯可能早已使用或正待使用，以同等的比例推算，84年9月的國家外匯庫存中，比較長期可靠的外匯儲備便只有大約48億多美元。

84年的情況，據說：「目前，地方、部門的外匯留成，名目繁多，留成比例過大，從全國看外匯雖有順差，但是，按各地、各部外匯留成額度計算，中央反而欠帳。」^⑩ 看來，9月的120億許美元的國家的外匯庫存中，歸中央掌握的、可綜合使用的不可能有48億多美元之數，可能只有微不足道之數。

中國外匯儲備中的另一個部分是中國銀行外匯結存，「主要是該行從國內外吸收的存款減去貸款、投資等運用後的餘額」。這個餘額除中國銀行的自有外匯資金外^⑪，很大部分是中國銀行在國內外吸收的外幣存款。這些外幣存款，既是中國銀行的外匯基金，也是負債。主要屬營運性質，一般是用於短期周轉^⑫，不算是中國外匯儲備的比較長期可靠的部分。

84年9月，中國銀行的外匯結存是44.9億美元，是從84年1月的58.2億多美元的最高點降下來的。12月底的結存相信會進一步下降。以84年1月開始的下降速度估計，9月至12月的跌幅大約在四億美元左右。但是，據中國銀行綜合計劃部透露，1984年，「有的分行置外匯信貸計劃於不顧，超計劃數倍地大量發放

乙類貸款(即借外匯還人民幣)，擴大外匯空頭。」^⑦依今年三月趙紫陽的政府報告所說，中國去年信貸突然膨脹的時期是第四季度，相信上述所透露的情況也主要是發生在下半年，特別是第四季度。因此，9月至12月中國銀行外匯結存的跌幅當在4億美元以上。

總結來說，陳慕華在今年3月底透露中國外匯儲備為數還有144.2億美元。保守地估計，其中中國銀行的外匯結存比9月分跌了4億多美元，只得40億美元，國家外匯庫存便只有100億美元左右，用83年的比例計算，暫且撇除84年外匯留成比例提高的因素，集中於中央各部的大約為40億美元，分散於地方的大約60億美元。

據中國銀行綜合計劃部說：「去年（84年），國家外匯無論是貿易外匯還是非貿易外匯的收支都超額，結存比上年有所減少。去年下半年某些地區和部門曾出現突擊用匯或轉移外匯現象，一定程度上分散甚至浪費了外匯基金。」^⑧以此估計，由於這些情況，以及中國銀行的外匯貸款、投資規模的擴大，例如中國銀行的直接投資、優惠利率貸款、貼息貸款、特種乙類貸款等，以至買賣留成外匯，使到留成外匯的利用率急劇提高，相信地方的留成外匯50億美元，應已付諸利用，中央各部的留成外匯雖說較易受中央的管制，但却難以保證未被使用掉。

因此，84年底雖說還有外匯儲備144.2億美元，實際可用於短期周轉的中國銀行外匯結存只在40億美元以下，可能更遠低此數。可供作較長期使用的也同樣地在40億美元以下，同時中國還有近40億美元的外債，雖屬中長期低息貸款，總還是負債。中國的外匯儲備

不得說是雄厚了。

84年下半年，特別是第四季度，中國外匯收支和外匯儲備出現惡化的情況，主要是因為外貿收支出現龐大的逆差，而中國的外匯收入，有80%是依靠外貿出口收匯的^⑬，非貿易外匯收入只佔一個較小部分，因此，當外貿出現龐大逆差，非貿易外匯收入是難以填補的。

84年全年，中國對外勞務合作和承包工程完成營業額為5.5億美元。旅遊外匯收入11.3億美元。前者實際收匯的數目低於此數。另全年外資實際使用的直接投資為13.5億美元，減去海上石油合作勘探開發的5.2億美元（因大都屬設備投資等），得8.3億美元^⑭，若

表二：中國的外貿情況1983年—1984年
（按季度計）（根據海關統計）

單位：億元人民幣

季 度	進 口	出 口	差 額
1983 年第一季度	88.95	87.95	- 1.00
第二季度	97.69	109.40	+ 11.70
第三季度	108.38	114.53	+ 6.14
第四季度	126.71	122.80	- 3.90
全年	421.73	434.68	+ 12.95
1984 年第一季度	109.29	114.33	+ 5.03
第二季度	125.14	136.08	+ 10.93
第三季度	155.46	151.15	- 4.30
第四季度	230.54	179.00	- 51.53
全年	620.43	580.56	- 39.87

出處：《中國海關統計》1983年2、3期；1984年1—4期；1985年1期。

根據一般估計，直接投資中引進外匯比例在75%以下^①，則實際取得的外匯在一億多美元左右。以上三項非貿易的外匯收入^②收匯之數在15億美元左右。

84年中國全年貿易赤字為39.8億多元人民幣，折合為16.4億美元左右^③，似乎可以為非貿易的外匯收入大概填補。對年底的外匯儲備也似乎沒有怎樣大的影響，這也是一些論者所持的看法。

可是這種表面上外匯收入相抵的情況只代表全年的平均，不代表每一季度的情況。非貿易外匯收入並

表三：中國1984年外貿情況的初步匡算^①

（按季度計）

單位：億元

1984 年	進 口	出 口	差 額
第一季度（人民幣）	108.8	113.7	+ 4.9
（美元）	55.1	57.6	+ 2.5
第二季度（人民幣）	160.0	162.2	+ 2.2
（美元）	60.6	65.4	+ 4.8
第三季度（人民幣）	148.3	157.1	+ 8.8
（美元）	68.6	68.3	- 0.3
第四季度（人民幣）	201.1	175.1	-26.0
（美元）	82.5	72.0	-10.5
全年（合共）（人民幣）	618.2	608.1	-10.1
（美元）	266.8	263.3	- 3.5
全年 ^② （人民幣）	608.0	577.0	-31.0
（美元）	275.7	262.0	-13.0

出處：《統計》1984年5期—12期，1985年1—2期。

注釋：①進出口總值是根據海關的電訊數字。人民幣總值數字是根據美元折算的。

②《統計》1985年2期頁49。

不一定集中於某一季度，相反地會是頗為平均地分佈於全年。而貿易收入的順差逆差，以季度計算，或以月份計算，變動會頗大，反映在以月份結算的外匯儲備方面，年初、年中以及年底的情況便可能大不相同。

表二是中國的外貿情況，是由83年至84年按季度計算的統計，應該是海關的最後統計，因為公佈的時間與季度的最後一天相差約三個月。表三的外貿統計則屬海關的電訊數字，屬初步匯算結果，公佈的時間與季度的最後一天相差約一個月。由於初步匯算的結果會作調整，故此表二和表三的統計有一定的出入，當以表三中國海關正式公佈的統計為準，但表二的統計數字可作比較參考，以了解初步匡算統計對當時中央經濟決策的可能影響。

從表二和表三都可以清楚地看到，中國的外貿赤字在84年裏主要是產生於下半年，特別是第四季度。參照上年經驗，第四季度會是入超的季度，但84年第四季度入超幅度之巨大，不能以季節性因素來解釋。

以表二參照表一來看，季度的外貿收支情況直接地反映在國家外匯庫存的增減。從出口到結匯到上報，整個過程需要一定時間，因此，外貿收支情況反映到國家外匯庫存時有一定的時間差距。此外，非貿易外匯收入等也會影響到外貿收支情況對國家外匯庫存的影響，故此，外貿收支的增減不會全部地反映在國家外匯庫存的增減。

84年3月至9月國家外匯庫存的增長為14.02億美元，而1月至6月的貿易順差則約為16億元人民幣。兩者數字不相等只反映在貿易外匯收支以外還有其他因素影響國家庫存增減。