

教育部人文社会科学研究青年基金项目资助成果



中国产业结构调整

黄先军 著

汇率驱动效应研究

*Studies on Driving Effects of Exchange Rate
on Chinese Industrial Restructuring*



中国科学技术大学出版社

◎ 教育部人文社会科学研究青年基金项目(10YJC790101)资助成果
◎ 安庆师范学院学术著作出版基金资助出版



中国产业结构调整 汇率驱动效应研究

Studies on Driving Effects of Exchange Rate on
Chinese Industrial Restructuring

黄先军 著



中国科学技术大学出版社

内 容 简 介

本书通过对国内外相关研究的全面评述,从以下几个方面分析了中国产业结构调整汇率驱动效应:(1) 汇率影响中国产业结构调整机理;(2) 汇率驱动中国产业结构调整的价格动因、价格动因的内涵、价格传导机制及传导模型,并实证分析了中国经济实践中的价格传导效应;(3) 使用理论分析、构建模型和计量分析等方法,分别从对外贸易、国际资本流动、劳动力就业和国际技术转移四个方面打通汇率驱动中国产业结构调整传导路径;(4) 通过收集各分类产业的成长与变动数据,利用各种计量分析方法分析汇率对不同产业影响程度的差异性,以验证汇率驱动中国产业结构调整的事实;(5) 分析汇率驱动中国产业结构调整过程中存在的两个障碍因素,即非完全性障碍和区域非平衡性障碍;(6) 以中国产业结构调整的总体目标要求为标准,分析评价中国实施的各种汇率政策,并提出我国应该实行的汇率政策。

本书可供科研、生产单位和高等学校及其他相关教育部门参考使用。

图书在版编目(CIP)数据

中国产业结构调整汇率驱动效应研究/黄先军著. —合肥:中国科学技术大学出版社,2013. 10

ISBN 978-7-312-03318-6

I. 中… II. 黄… III. 汇率波动—影响—产业结构调整—研究—中国
IV. F121.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 234167 号

出版 中国科学技术大学出版社
安徽省合肥市金寨路 96 号,邮编:230026
网址: <http://press.ustc.edu.cn>
印刷 安徽江淮印务有限责任公司
发行 中国科学技术大学出版社
经销 全国新华书店
开本 710 mm×1000 mm 1/16
印张 7.5
字数 167 千
插页 1
版次 2013 年 10 月第 1 版
印次 2013 年 10 月第 1 次印刷
定价 22.00 元

前 言

改革开放 30 多年以来,我国取得了令世人瞩目的巨大成就,经济总量已经跃居世界第二位,仅次于美国。加入 WTO 之后,我国国际经济联系日益紧密,通过参与国际分工,产业结构不断得到优化。但是,我们不得不承认,与发达国家相比,我国的经济增长速度较慢,人均收入水平还是很低,尤其是产业发展尚处国际分工新格局中的底层,贸易利得水平低下。现在,摆在我们面前的首要任务就是转变经济增长方式和进行产业结构优化调整。

从 20 世纪末期以来,伴随两次影响较大的世界性金融危机的发生,汇率问题成为人们关注的热点。特别是近年围绕人民币是升值还是贬值的问题,国际社会和国内民众反应不一,争论不休。然而,在巨额贸易和国际资本双顺差常年累积、外汇储备过大难以消解而屡受国际社会指责的情况下,人民币面临空前的巨大升值压力。于是,2005 年,我国进行了汇率改革,开始实行以市场供求为基础、参考“一篮子货币”进行调解、有管理的浮动汇率制度的政策,从而掀开了人民币升值的序幕,这对我国经济社会发展产生了广泛而深远的影响。

国内外学术界关于汇率与宏观经济之间关系的研究成果丰硕,但各有侧重,主要包括汇率与经济总量、汇率与国际贸易、汇率与价格、汇率与国际资本流动等方面的研究,但对汇率与产业结构之间关系的研究起步较晚,目前研究成果寥寥无几,仅有的少数研究也只限于定性分析和理论探讨,显得说服力不强,实践应用价值不高。本书主要通过对相关变量时间序列进行计量分析,并结合定性分析,遵循从理论分析到模型构建再到实证分析的研究思路,以期在理论分析和研究方法上实现双向突破,以全方位、多角度揭示汇率变动对中国产业结构调整驱动原理与驱动效果。研究内容包括以下几部分:

第 1 章 对国内外与本课题相关的研究做了较为全面的概括和简单评析,以引出本书的研究方向和研究重点。

第 2 章 对汇率驱动中国产业结构调整机理进行了分析,内容包括开放条件下中国产业结构调整的影响因素,汇率影响中国产业结构调整的原因、原理和效应,并通过对中国经济实践的考察,初步解释了人民币汇率对中国产业结构调整驱动作用。

第 3 章 分析了汇率驱动中国产业结构调整驱动条件(即价格传导行为),包括价格传导行为的内涵、价格传导机制和构建价格传导行为模型两部分内容,并实证分析了中国经济实践中的价格传导行为产生的效应。

第 4 章 通过综合使用理论分析、构建模型和计量分析等方法,分别从对外贸易、国际资本流动、劳动力就业和国际技术转移四个方面打通汇率驱动中国产业结

构调整的传导路径。

第5章 通过收集各分类产业的成长与变动数据,利用各种计量分析方法分析汇率对不同产业影响程度的差异性,以验证汇率驱动中国产业结构调整的事实。

第6章 分析汇率驱动中国产业结构调整过程中存在的两个障碍因素,即非完全性障碍和区域非平衡性障碍。

第7章 以中国产业结构调整的总体目标要求为标准,分析评价了中国实施的各种汇率政策,并提出我国应该实行的汇率政策。

第8章 对本书的研究进行了总结与展望。

黄先军

2013年3月于安庆

目 录

前言	(i)
第 1 章 绪论	(1)
1.1 汇率与产业结构的相关概念	(1)
1.1.1 汇率的相关概念	(1)
1.1.2 产业结构的相关概念	(2)
1.2 汇率对产业结构调整的作用问题亟待解决	(3)
1.3 汇率与产业结构调整之间关系研究的发展	(4)
1.3.1 关于汇率方面的研究	(4)
1.3.2 关于产业结构方面的研究	(9)
1.3.3 关于汇率与宏观经济关系方面的研究	(10)
1.3.4 关于汇率与产业结构调整之间关系方面的研究	(12)
第 2 章 汇率对中国产业结构调整驱动机理分析	(14)
2.1 汇率影响产业结构调整的原因分析	(14)
2.1.1 开放条件下中国产业结构调整的影响因素	(14)
2.1.2 汇率影响产业结构调整的原因解释	(16)
2.2 汇率影响产业结构调整的资源配置理论分析	(17)
2.3 汇率影响产业结构调整效应分析	(18)
2.4 汇率对中国产业结构调整实践的解釋	(20)
2.4.1 产业结构调整的一般规律	(20)
2.4.2 中国产业结构调整的历史演进	(20)
2.4.3 中国汇率改革的历史演进	(22)
2.4.4 汇率引起中国产业结构调整实践的耦合性解释	(24)
2.5 本章小结	(26)
第 3 章 汇率对中国产业结构调整驱动条件分析——价格传导行为的解释	(27)
3.1 汇率与价格之间的关系分析	(27)
3.2 汇率驱动产业结构调整的价格条件	(28)
3.3 价格传导行为的内涵	(28)
3.4 价格传导行为的发生机制分析	(29)
3.5 价格传导行为模型分析	(31)
3.5.1 模型构建	(31)

3.5.2 模型分析	(35)
3.6 价格传导行为在中国实践中的实证分析	(35)
3.6.1 变量确定与数据选取	(35)
3.6.2 模型检验	(36)
3.6.3 结论	(37)
3.7 本章小结	(37)
第4章 汇率对中国产业结构调整的驱动路径分析	(39)
4.1 对外贸易路径	(39)
4.1.1 对外贸易的中国产业结构调整效应	(39)
4.1.2 汇率与我国对外贸易之间的关系分析	(41)
4.2 国际资本流动路径	(45)
4.2.1 国际资本流动的中国产业结构调整效应	(45)
4.2.2 汇率与我国国际资本流动之间的关系分析	(48)
4.3 劳动力就业路径	(48)
4.3.1 劳动力就业的中国产业结构调整效应	(48)
4.3.2 汇率与我国劳动力就业之间的关系分析	(49)
4.4 国际技术转移路径	(50)
4.4.1 国际技术转移的产业结构调整效应	(50)
4.4.2 汇率与我国技术引进之间的关系分析	(52)
4.5 本章小结	(53)
第5章 汇率对中国产业结构调整的驱动结果分析	(54)
5.1 汇率对产业结构调整的影响因子模型	(54)
5.1.1 模型构建	(54)
5.1.2 模型分析	(56)
5.1.3 结论	(57)
5.2 汇率对中国整体产业结构调整的传导:基于三次产业的视角	(57)
5.2.1 变量确定与数据选取	(57)
5.2.2 模型检验	(58)
5.2.3 结论	(60)
5.3 汇率对我国贸易品产业结构调整的传导	(61)
5.3.1 我国贸易品产业结构的变化	(61)
5.3.2 汇率与我国贸易品产业结构之间关系的实证分析:以出口制成 品产业为例	(64)
5.4 汇率驱动中国产业结构高度化的实证分析	(67)
5.4.1 变量确定与数据选取	(67)
5.4.2 模型检验	(67)
5.4.3 结论	(69)

5.5 本章小结	(69)
第 6 章 汇率对中国产业结构调整驱动障碍分析	(70)
6.1 汇率驱动中国产业结构调整的非完全性分析	(70)
6.1.1 原理分析	(70)
6.1.2 原因分析	(71)
6.2 汇率驱动中国产业结构调整的区域非平衡性分析	(73)
6.2.1 原因分析	(74)
6.2.2 实证分析	(78)
6.3 本章小结	(80)
第 7 章 基于中国产业结构调整目标的汇率政策评价及取向	(81)
7.1 国际分工新格局背景下的中国产业结构调整目标	(81)
7.1.1 国际分工格局中的中国产业地位	(81)
7.1.2 中国产业结构调整必要性	(84)
7.1.3 中国产业结构调整的目标	(85)
7.2 发达国家利用汇率政策进行产业结构调整的经验教训	(87)
7.2.1 美国利用汇率政策进行产业结构调整的经验	(87)
7.2.2 日本利用汇率政策进行产业结构调整的经验与教训	(88)
7.3 产业结构调整约束下的中国汇率政策评价及选择	(89)
7.3.1 对人民币贬值的评价	(89)
7.3.2 对人民币升值的评价	(91)
7.3.3 汇率政策选择	(91)
7.4 本章小结	(93)
第 8 章 结论与展望	(94)
8.1 结论	(94)
8.2 展望	(95)
附表	(96)
参考文献	(106)

第1章 绪 论

1.1 汇率与产业结构的相关概念

1.1.1 汇率的相关概念

1. 汇率

可以说,任何主权国家都会建立起本国的货币制度,在权力管辖范围内有权发行和流通本国货币。^① 由于各国货币形式及币值均不同,为了实现国际经济往来和开展国际汇兑,各国相互之间的货币必须要通过政府法令规定或者通过供求机制形成兑换比率,这便是汇率。所谓汇率(exchange rate)又称汇价,指的是将一种货币兑换成另一种货币的比率,或者说是两种不同货币之间的交换比价。因为汇率是货币这种特殊商品的价格,因此,货币同任何其他商品一样,其供求关系和价格变动也存在相互作用和彼此影响的现象。

由于汇率是两种不同货币之间的比价,在计算时应首先确定以一国货币作为标准,这就存在以下两种汇率标价方法:

一是以外国货币作为标准,这种表示汇率的方法称为直接标价法(direct quotation),又称“应付标价法”,它是以一定单位的外国货币作为标准,折算成一定数额的本国货币。如中国银行挂牌的 100 美元 = 826.25 元人民币,东京外汇市场上的 1 美元 = 118.50 日元等,该汇率变大,说明外币升值,本币贬值;反之,外币贬值,本币升值。目前,世界上绝大多数国家均采用这种标价方法。

二是以本国货币作为标准,这种表示汇率的方法称为间接标价法(indirect quotation),又称“应收标价法”,它是以一定单位的本国货币作为标准,折算成一定数额的外国货币。伦敦外汇市场一直采用这种方法,如其在交易市场上标定的 1 英镑 = 1.8858 美元,该汇率变大,说明本币升值,外币贬值;反之,本币贬值,外币升值。目前世界上采取这种标价方法的国家很少,除了英国之外,有些英联邦国家也采用这种标价方法,如澳大利亚、新西兰和南非等。

^①需要说明的是,这种情况存在两个例外:一是某些地区,由于政治体制和历史因素,也有权独立发行和流通某种货币;二是欧盟中大多数成员国,为了实现货币一体化目标,已经放弃了部分货币发行权,而使用统一货币欧元。

2. 名义汇率与实际汇率

名义汇率(nominal exchange rate)是指被直接公布出来由外汇市场决定或官方制定的汇率,它是人们在日常经济生活中可以直接观测到的。

实际汇率(real exchange rate)分为两种形式,即内部实际汇率(internal real exchange rate)和外部实际汇率(external real exchange rate)。内部实际汇率是指某个经济体内贸易品价格和非贸易品价格之间的比率,用公式表示为: $RER_{internal} = P_T / P_N = eP_T^* / P_N$,式中, P_T 和 P_N 分别为本币表示的贸易品价格和非贸易品价格, P_T^* 为外币表示的贸易品价格, e 为直接标价法下的名义汇率。外部实际汇率是指用两国价格水平对名义汇率进行调整之后得到的汇率,用公式表示为: $RER_{external} = eP^* / P$,式中, P^* 和 P 分别表示外国和本国的一般价格水平, e 为直接标价法下的名义汇率。它可用于以同种货币表示两国同种商品的价格水平,从而反映两国商品在国际市场上的竞争力状况。

3. 双边汇率和有效汇率

双边汇率(bilateral exchange rate)是指两国货币之间的交换比率,它能反映两种货币之间的价值对比情况。由于在对外经济往来过程中,某国可能同时与多国之间使用不同的双边汇率,所以该国某单个双边汇率不能用于衡量该国货币对外的总体价值,因为该国货币对其他某一国货币贬值的同时可能对另一国货币升值。

有效汇率(effective exchange rate)是指一国货币与一篮子其他多国货币之间双边汇率的加权平均值,常以指数形式表示。其主要形式为贸易加权有效汇率,是通过该国对其他各国的贸易比重为权重计算出来的,它能反映该货币的总体对外价值和本国在国际贸易中的总体竞争力。有效汇率又分为名义有效汇率(nominal effective exchange rate)和实际有效汇率(real effective exchange rate)两种。前者没有经过国内外相对价格的调整,后者则经过调整,剔除了各国货币购买力中的通货膨胀因素,相对而言更能体现某一国货币的总体对外价值。

1.1.2 产业结构的相关概念

1. 产业

虽然学术界对产业(industry)的界定有多种,但较普遍的看法是:产业是指具有某类共同特性的企业的集合。产业的定义^①包含两层含义:一是在产业组织层面上,当从同一产业的企业间市场关系的角度看时,产业是指生产同类或有密切替代关系的产品、服务的企业集合;二是在产业结构层面上,当从整个产业的状况以

^①产业的定义参考了由上海财经大学出版社出版的杨公朴和夏大慰主编的《现代产业经济学》。

及不同产业间的结构与关联看时,产业是指具有使用相同原材料、相同工艺技术或生产产品用途相同的企业的集合。需要提及的是,产业组织中的产业划分与所包含的企业不是固定不变的,新技术的不断出现往往使具替代关系的商品群越来越多,使本来属于不同产业和市场的企业变为具竞争关系的同一产业、同一市场的企业,出现所谓的产业融合的现象。产业结构中产业的定义因有较大的伸缩性,使用范围更广,它既可以是较广义的概念,如费希尔在 1935 年所提出的三大产业的划分形式,包括第一产业(农业与畜牧业)、第二产业(制造业)和第三产业(服务业),也可以是较狭义的概念,如石油产业、机械产业等具体行业的概念。

2. 产业结构

产业结构是指产业间的相互联系与联系方式,主要从经济发展角度研究产业间的资源占有关系。它着重从经济发展和产业发展的角度,研究产业间的比例关系及其变化,即产业结构演变规律,从而为政府制定促进经济发展和产业发展的产业政策提供理论依据。产业结构研究一般不涉及过于细致的产业分类及产业之间的中间产品交换、消费、占有问题,而是从较为广泛的产业视角来研究产业间的关系。因此,产业结构不仅涉及产业发展的一般规律,还涉及产业发展、产业结构规划和产业结构调整等应用方面的研究。

3. 产业结构优化

产业结构优化是指通过产业结构调整,使各产业协调发展,并满足社会不断增长的需求的过程。产业结构优化是一个相对的概念,它不是指产业结构水平的绝对高低,而是在国民经济效益最优的目标下,根据本国的地理环境、资源条件、经济发展阶段、科学技术水平、人口规模、国际经济关系等特点,通过对产业结构的调整,使之达到与上述条件相适应的各产业协调发展的目标。产业结构优化是一个动态的概念,它在不同的发展阶段和时点上有不同的优化内容。具体来讲,产业结构优化的内容包括产业结构的合理化、高度化、均衡发展及产业发展的效率等。^①

1.2 汇率对产业结构调整的作用问题亟待解决

20 世纪 70 年代末期,世界便步入了新的经济运行轨迹,其时代特征就是以经济改革与结构调整作为经济发展的主旋律。经过 30 多年的改革历程,中国经济平均年增长速度超过 9%,其大大领先于世界平均水平 3.2%、发达国家平均水平 2.7% 以及发展中国家平均水平 5.2%,也超出了亚洲新兴工业化国家 5.8%,成为世界上发展速度最快的国家之一。2011 年中国 GDP 已经达到了 47 多万亿元,经济总量稳居世界第二,仅次于美国。但是经济增长从来都是和经济结构的不断调

^①产业结构优化的定义参考了由高等教育出版社出版的王俊豪主编的《产业经济学》。

整分不开的,中国经济之所以取得如此骄人的成绩,可以说中国产业结构的不断优化功不可没。国家统计局的数据显示:虽然近 20 年中国第二产业对 GDP 的贡献率基本保持在 50%左右的水平,上下波动幅度不大,但第一产业对 GDP 的贡献率从 1990 年的 41.7%下降到了 2011 年的 4.6%,与其相反,第三产业对 GDP 的贡献率却从 1990 年的 17.3%上升到了 43.7%的水平。这种变化正说明中国产业结构朝合理化方向演变,体现出中国经济的巨大进步。我国中央政府也已经明确把继续推进产业结构优化升级作为国民经济和社会发展的“十二五”规划目标,“十八大”更是提出把推进经济结构战略性调整作为未来我国经济发展的主要任务。在过去几年召开的中央经济工作会议上,屡次提出我国要以扩大内需,特别是增加居民消费需求为重点,以稳步推进城镇化为依托,优化产业结构,努力使经济结构调整取得明显进展。可见,目前我国面临的首要任务就是如何实现中国产业结构的不断优化和升级,为我国经济可持续发展提供基本保障。而推进产业结构升级的研究是产业经济学的核心课题,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。

人民币汇率问题,也是 20 世纪末以来世界经济最为热门的话题之一。特别是自 2008 年发生世界性金融危机以来,世界经济出现了持续低迷的状态,全球金融市场发生动荡。我国不仅经济增长出现周期性回落,而且面临的国际环境也呈现恶化之势。针对人民币升值和贬值的问题,各界响应不一。其实早在 2005 年召开的中国经济高峰论坛上,诺贝尔经济学奖得主——“欧元之父”蒙代尔就曾提出“人民币汇率应‘以不变应万变’”的观点,坚决反对人民币升值。

由于长期的汇率低估,我国对外贸易依存度水平不断提高,外贸部门的强势已经对我国产业结构调整产生了巨大影响。汇率作为一种价格信号,因其对不同产业资源配置的调节能力存在很大差异,尤其对外贸部门的进出口贸易影响力很大,所以汇率成为我国产业结构调整中不可忽视的重要因素。在我国当前面临着完成新一轮产业重组和产业优化升级的艰巨使命情况下,可以说本书从汇率视角研究我国产业结构调整问题,不仅有助于我们从宏观角度把握当前以结构调整为主线的经济改革的方向,也对我国制定适宜的汇率政策起到指导和借鉴作用。而通过对国内外相关文献的分析发现,前人对汇率与产业结构两者之间关系的研究寥寥无几,而从汇率的视角研究其对产业结构调整的影响,在世界范围内都具有一定的前瞻性。

1.3 汇率与产业结构调整之间关系研究的发展

1.3.1 关于汇率方面的研究

1. 关于汇率方面的国内外主流思想及主要研究

(1) 关于汇率方面的国外主流思想及主要研究

现代西方汇率决定理论主要有:萌芽时期产生的购买力平价说、利率平价说和

汇兑心理说^[1],布雷顿森林体系时期的蒙代尔-弗莱明模型^[2],20世纪70年代的资产市场分析方法^[3],20世纪80年代的“新闻”分析方法、投机泡沫理论、实际汇率决定的跨时分析方法和汇率目标区理论^[4],20世纪90年代的混沌分析方法、可调整固定汇率制度下的重组最优化分析方法和新开放经济宏观经济学等^[5]。

根据汇率制度来划分,蒙代尔-弗莱明模型和新开放经济宏观经济学、资产市场分析方法、“新闻”分析方法、投机泡沫理论和混沌分析方法是研究浮动汇率制度下的汇率决定理论;实际汇率决定的跨时分析方法和可调整固定汇率制度下的重组最优化分析方法是研究可调整钉住汇率如何确定的理论;汇率目标理论则是对介于浮动和固定汇率制度之间的汇率目标区制度下汇率行为的研究。蒙代尔-弗莱明模型和新开放经济宏观经济学适用于分析不同的汇率制度,但就汇率决定而言,适用于分析浮动汇率制度。从其本质上看,各种不同的汇率理论,其实是对影响汇率变动的各种因素的分析,所以汇率理论是分析汇率变动走势的理论基础,能为它提供必要的理论依据。

最早研究均衡汇率的是 Cassel(1922),他在一篇关于购买力平价的文章中用到了均衡汇率的概念^[6]。斯坦福大学的 Nurkse 教授于 1945 年给出了均衡汇率最完整的定义:在贸易不应受到过分限制、对资本的流动无任何特别的鼓励措施、无过度失业前提下能够使国际收支实现均衡的汇率^[7]。随后的研究,如 Williamson^[8]的“基本要素均衡汇率”(Fundamental Equilibrium Exchange Rate, FEER)模型,Stein 的“自然均衡实际汇率”(Natural Equilibrium Real Exchange Rate, NATREX)模型,MacDonald^[9]的“行为均衡汇率”(Behavioral Equilibrium Exchange Rate, BEER)模型和 Edwards^[10-11]的“发展中国家均衡实际汇率”(Equilibrium Real Exchange Rate, EREX)模型讨论了计算均衡实际汇率的方法。基本要素均衡汇率模型、自然均衡汇率模型以及行为均衡汇率模型都是以发达国家为研究对象的模型,模型假定中没有考虑发展中国家的一些具体情况,比如外汇管制、贸易壁垒和黑市汇率等。Edwards 的发展中国家均衡实际汇率模型充分考虑了发展中国家的经济特征:不仅考虑了贸易条件、技术进步等基本经济要素,还考虑了政府支出等宏观经济政策的影响。

近年,在人民币汇率问题上,有两个问题是国外学者争论的焦点:一是人民币有没有被低估,二是被低估了多少。Bergsten^[12], Williamson^[13]和 Goldstein^{[14]48-57}认为人民币被低估了,需要重新定值;McKinnon^[15]认为人民币没有被低估,现行人民币汇率是合理的。关于人民币汇率被低估的幅度问题,Goldstein^{[14]73-74}和 Rlardy^[16]研究认为人民币被低估了 15%~25%,并给出了一个人民币汇率制度改革两步走的方案。Stein 和 Mazier 计算出在 2000 年人民币实际有效汇率被低估幅度为 33%,人民币对美元汇率被低估幅度为 60%。据 Coudert 和 Cecile^[17]估计,在 2003 年人民币实际有效汇率被低估了 23%,人民币对美元汇率被低估幅度为 44%。Goldstein^{[14]33-41}计算得出 2003 年人民币实际有效汇率被低估幅度为 15%~30%。Jeong 和 Mazier, Wren-Lewis^[18], Goldstein^[14], Benassy-Quere 和 Alii^[19], Coudert 和 Cecile^[17]等都通过使用 FEER 的方法估计了人民币均衡汇率。

(2) 关于汇率方面的国内主流思想及主要研究

国内学者对汇率理论和人民币汇率的研究主要集中于以购买力平价理论为基础的理论研究和实证研究,主要代表人物有杨帆、易纲、汤敏、海闻、林毅夫、樊纲、黄达、陈彪如、张军等。

以利率平价理论为基础的理论研究和实证研究以姜波克^[20]为主。易纲^[21]利用1990~1997年的季度数据测算出历年的实际有效汇率,结果显示:从1995~1997年,尽管名义有效汇率是贬值的,但实际有效汇率一直保持着升值的状态,升值幅度从1%到24%不等。张斌^[22]利用协整技术对1994~2002年的数据进行了模型估计,得到了人民币均衡汇率中长期决定模型。模型测算结果显示:人民币实际均衡汇率指数在20世纪90年代保持了持续的升值趋势。1994~2001年,均衡汇率累计升值了20.6%,平均每年升值2.6%;2003年上半年,人民币被低估的幅度达到了6.5%~10%。胡援成^[23]对人民币实际汇率进行了单位根检验和协整检验,结果显示:人民币实际汇率为非平稳时间序列,无法印证购买力平价的存在。依据长期购买力平价理论来判断人民币实际汇率,人民币汇率会被严重低估。董继华和杨帆^[24-25]计算了中国1994~2002年的实际有效汇率,得出结论:如果按照消费价格指数计算,2000年人民币实际有效汇率指数是85.17的话(1995年为基期),2002年人民币应该升值14.83%。如果按出口价格指数计算,则2002年人民币实际有效汇率指数是58.33(1995年为基期),2002年人民币应该升值41.67%。因此,不论是按照消费价格指数还是出口价格指数计算出的人民币实际有效汇率,其反映的人民币真实价值都被低估了14%~41%,因此,人民币升值幅度应在14%~41%之间。施建淮和余海丰^[26]计算出人民币被低估了约12%,如果价格水平不承担调整人民币实际汇率的任务,人民币名义汇率需要上调12%左右才可以消除目前人民币汇率的失调,主张一次性将人民币升值10%是比较合适的。可见,大多数学者的计算都表明进入20世纪90年代,人民币实际有效汇率的总趋势是上升的,而名义汇率从1994年以后上升趋势和幅度不是太明显,但是仍表现出稳中有升的势头。

还有部分国内学者使用了Edwards的发展中国家均衡实际汇率模型来研究人民币汇率,如张晓朴^[27]运用Edwards发展中国家均衡实际汇率模型计算了1978~1999年人民币均衡汇率,林伯强^[28]使用Elbadawi(1994)修正的Edwards发展中国家均衡实际汇率模型计算了1955~2001年的人民币均衡汇率,王维国、黄万阳^[29]利用Edwards发展中国家均衡实际汇率模型计算了1980~2003年的人民币均衡汇率。许先普^[30]根据基本要素均衡汇率模型和Elbadewy的思想,运用1980~2004年相关经济变量的数据,构建了人民币均衡汇率简约单方程实证模型。

2. 主要汇率理论

(1) 汇率水平决定理论

要研究人民币汇率问题,必然要先弄清楚汇率决定理论。应用购买力平价、货币主义及资产组合、利率平价理论对均衡汇率进行研究,是当前学术界研究汇率水

平的主流方法。由上述基础理论演绎出的汇率决定理论,虽然花样繁多,但基本上是遵循以下两条路径进行的:一是以研究汇率决定的长期因素作为出发点,再逐步考虑影响汇率的短期因素,按照购买力平价理论—货币主义的汇率理论—资产组合汇率理论这一线路展开研究;二是按照利率平价理论—理性预期汇率理论—汇率的新闻模型展开研究。由于本课题从产业结构调整的角度研究汇率问题,具有长期性特点,所以,下面主要从长期因素出发介绍汇率决定的相关理论。

购买力平价模型 该理论始于16世纪西班牙的萨拉曼卡学派(Salamanca School),他们认为贵金属铸币平价决定了汇率水平,金属货币的价值大小变化将进一步引发汇率变动,这可以被看成是购买力平价思想的萌芽。从18世纪末英法战争引起的“金块论争”开始,直到19世纪,瑞典、英国和法国的金块主义学派热衷于研究汇率平价理论,该学派认为在英国对拿破仑的战争中,英镑对大陆货币的贬值是英国货币增加的结果。该学派的思想主要反映了货币数量对汇率水平的影响:货币数量发行过多,引起币值下降,从而使英镑贬值。到了20世纪20年代,瑞典经济学家 Cassel^[31]首先使用了“购买力平价”这一概念,他在对19世纪的经济学家 Ricardo^[32], Wheatley^[33]和 Thornton^[34]等的理论进行综合的基础上,系统阐述了汇率与价格水平之间的关系,并通过实证分析方法验证了购买力平价理论的科学性。可以说,他于1922年出版的《1914年以后的货币和外汇》一书,确立了购买力平价理论在汇率理论中的重要地位。这一理论基本上解释了第一次世界大战期间各国的汇率波动是由战争导致通货膨胀引起的原因。随着20世纪30年代大萧条时代的到来,汇率受到就业和资本流动的冲击很大,购买力平价理论很难对汇率变动做出合理解释。到了20世纪50年代末60年代初, Yeager^[35]和 Houthakker^[36]重新运用平价理论解释汇率变动。但在60年代中期, Balassa^[37]和 Samuelson^[38]对购买力平价理论进行了激烈的批评。然而,到了70时代,随着布雷顿森林体系的解体,在面临世界高通货膨胀的情况下,欧共体国家为减少货币金融不稳定带来的影响,开始在成员国之间实施固定且联合浮动的汇率政策,各国政府和央行在购买力平价理论的指导下评估和确定汇率水平,使得购买力平价理论又重获新生。理论内容主要包括:国际价格之间关系符合一价定律;实际汇率在长期内是不变的,即国家之间相对价格对汇率没有长期影响;外汇市场的远期汇率等于利差的变化。从整个历史过程来看,在经济条件不断变化的情况下,购买力平价理论解释能力也存在很大差别,关于这一思想的争论也必将持续下去。随着人们对汇率理论研究的不断深入,研究方法,尤其是计量方法的不断运用,购买力平价理论将会被不断推进。

货币主义的汇率理论 早期传统的货币主义认为,汇率不再是两国商品的相对价格,而是两国货币的相对价格,强调对汇率起决定作用的因素是货币供求关系。他们在购买力平价理论的基础上,结合货币数量过程,研究得出基于货币供应量和实际产出的全新汇率理论,这就是货币主义的汇率决定理论。该理论认为,产出不能独立推动其自身变化,引起其变化的主要因素是货币的扩张和紧缩,所以,货币才是决定汇率的根本因素。该理论在汇率决定理论上做出了以下贡献:首先,

它利用货币数量说中的供求理论来研究汇率的决定问题;其次,它强调货币政策对汇率决定的重要性,另外,强调人们对货币政策的预期也会对汇率产生一定程度的影响作用;第三,它认为两国货币政策的合作与协调也会起到改变汇率水平和稳定汇率的作用。这个理论的最大缺陷就是无法解释当时部分发展中国家出现的汇率持续下跌的现象,其原因可能是忽视了劳动生产率差异等方面的因素。到了20世纪70年代中期以后,在一般货币模型基础上发展起来的货币主义的现代汇率理论,主要解决了购买力平价在短期内不能成立的问题。代表性的理论有黏性价格货币模型、实际利差货币模型、灵活价格货币模型等。市场汇率的实际波动比用一般货币模型测出来的汇率波动大得多,这是因为一般货币模型假定商品价格完全灵活弹性在现实中是无法满足的,于是以 Dornbusch^[39] 为代表的黏性价格货币模型认为:货币市场与商品市场在面对外部冲击时进行的调整速度存在很大的差异性,汇率调整速度最快,商品价格的调整速度最慢,呈黏性状态,购买力平价不成立。但从长期来讲,价格最终能调整到均衡水平,购买力平价能够成立。但汇率预期如果过大的话,在商品价格是黏性的情况下,将出现汇率超调的现象。而灵活价格货币模型是由 Frenkel^[40] 等通过使用一般货币模型的基本假设推导而建立的,他们认为在一般货币模型做出价格具有完全灵活弹性的假设条件下,无论是在长期还是短期,购买力平价都是成立的。

资产组合汇率理论 这一理论诞生于20世纪七八十年代,代表人物有 Branson^[41-42], Allen 和 Kenen^[43], Dornbusch 和 Fischer^[44] 率先建立了资产组合平衡模型。与货币主义把汇率看成是由两国货币供求决定的看法不同,资产组合汇率理论认为所有金融资产和财富的积累都会对汇率产生重要影响。它假设本国资产和外国资产不完全替代,把风险报酬因素引入无抵补利率平价条件中。该理论认为汇率是由所有金融资产(包括货币资产)存量结构平衡所决定的,在考虑风险因素的情况下,两国间的利差应等于汇率的预期变化加上随时间变化的风险收益。该理论与货币主义汇率理论的主要区别有:① 资产组合汇率理论认为金融市场具有风险收益的特点,不可能通过资本转移完全消除外汇市场风险,风险因素是投资者考虑投资国内还是国外要考虑的首要问题,所以,无抛补是利率平价不能成立的主要原因;② 货币主义做出本国和外国的资产完全替代的假设与现实不符,因为考虑到风险因素,投资者一般倾向于持有多样化资产,在总财富一定的情况下,他们会选择持有更多收益水平高的资产,因此,不同的资产之间只具有部分替代的特点;③ 资产组合汇率理论认为国际收支对汇率起到决定性作用,因为国外资产的增减通过资本以累积的方式出现,汇率会受到经常项目收支状况的影响。

(2) 汇率制度选择理论

汇率制度的选择问题一直是国际金融界关注的焦点,其理论主要是伴随着人们对国际收支调节理论的不断争论而发展起来的。20世纪50年代,是西方学者对如何选择汇率制度的争论达到白热化的阶段。其中,Kingdleberger 等人认为浮动汇率极易造成汇率不稳,他们极力推崇固定汇率制度。而 Friedman^[45] 等人则坚持浮动汇率制度,认为浮动汇率的不稳定主要由国际贸易的经济基础不稳定所

致,浮动汇率本身不一定不稳;而固定汇率尽管稳定,但它却会使经济中其他不稳定因素的不稳定性变得持久和强化。另外,Mundell^[46]创造性地提出了最优货币区理论;Mckinnon^[47]提出了金融压抑论;然后,很多经济学家通过研究针对发展中国家的汇率制度选择问题,创造了经济论和依附论等理论。20世纪80年代末,部分国家进行的经济制度转型和产权制度改革导致其对汇率制度的重新选择。90年代以后,欧元诞生和新兴市场货币危机引发了新一轮关于汇率制度选择问题的激烈争论,并形成了一些新理论。新理论的争论主要是围绕着“两级说、角点解”与“中间说”展开的。Obstfeld和Rogoff^[48]等根据资本的高度流动性使汇率变得日益脆弱,提出“两极”或“中间空洞论”汇率制度理论。Ficsh^[49]也认同过去十年中存在汇率制度空洞化趋势的观点,但也有不少学者对此观点提出异议。如Frenkel^[40]就认为中间汇率制度通常比角点汇率制度更适合很多国家,尤其适合那些对于大规模资本流动尚不构成问题的发展中国家。

1.3.2 关于产业结构方面的研究

1. 关于产业结构方面的国外主流思想及主要研究

从世界范围内来看,国外对产业结构调整实践及理论的研究起步大大早于国内,最早应该可以追溯到英国古典经济学的创始人威廉·配第、法国重农学派的代表人物魁奈和英国经济学大家亚当·斯密等创立的古典产业结构理论:威廉·配第最早注意到经济增长与结构变化之间存在着某种关联性;魁奈最早把农业和工业之间的流通看作再生产过程的要素,为产业结构相关理论的诞生奠定了基础^[50];亚当·斯密^[51]主要通过对分工理论的研究,表达了对产业结构演变的看法,他认为各个部门、企业和工厂手工业内部存在的分工是增加国民财富的重要途径。到了20世纪30年代,Clark^[52]和Hoffman^[53]作为主要开拓者,对现代产业结构理论的研究做出了重大贡献:Clark依据Fisher提出的三次产业分类法,通过统计和经验的研究方法,揭示了人均国民收入水平和产业结构变动之间的内在联系,即著名的“配第-克拉克定理”;霍夫曼(Hoffman)通过对工业结构演变规律的分析,提出了著名的“霍夫曼定理”。美国经济学家Kuznets^[54]通过回归方法对多个国家的截面数据和时间序列数据进行了分析,研究了经济增长和结构变化之间的内在联系。然后,经济学者Chenery^[55]通过采用投入-产出法、一般均衡分析法和计量经济分析法等,在产业结构理论研究方面又向前迈了一大步,尤其在研究工业化和产业结构转变的标准模式方面做出了突出贡献。罗斯托^[56]按技术标准划分经济增长六阶段的方法,提出了著名的主导产业理论。刘易斯^[57]通过规范研究方法,提出了具有很大影响力的二元结构模型理论。日本经济学家赤松要^[58]、筱原三代平^[59]和小岛清(kojima)^[60]等人结合日本国情,提出了著名的“雁行模式”,成为验证“东亚奇迹”的产业结构理论模型。Vernon^[61]提出了具有深远意义的产品和产业的生命周期理论。Dunning^[62]提出了国际生产折中理论,对国际产业转移的动