

国际货币基金组织敦促中国推行弹性汇率制度

以下内容摘录自大卫·伯顿 (David Burton) 先生于2004年3月23日在中国香港特别行政区举办的2004年瑞士信贷—第一波士顿亚洲投资会议上的致辞。

“有一种观点认为，亚洲地区特别是中国的汇率制度缺乏弹性，反映出一种有意以出口带动增长和汇率低估为中心的发展战略。另外一些人士认为储备积累在一段时间内将是可承受的，特别是中国有大量的低工资劳动力供给可以抑制通货膨胀压力。然而，这无疑也是正确的：由于担心其对经济增长和就业的影响而不愿意看到汇率对美元走强。但同时我们也应当记得在整个亚洲金融危机期间，中国一直坚持盯住美元汇率，而该地区其他国家却大幅贬值本国货币。另外，中国后来一直维持着当前的这种盯住汇率政策，包括在2001年美元升值的时候。因此，在我看来，中国的汇率政策，至少在部分程度上反映了其保持经济稳定和政策连续的愿望。但这并不是说我就认为中国的储备积累必定会持续而且不会导致通货膨胀。尽管低工资劳动力的储备很大，其他紧缺资源（包括土地和掌握熟练技术的劳动力）价格将会受到通货膨胀的压力。而且我们已经看到中国的通货膨胀迹象正在上升。最后，实际汇率将会以这样或那样的方式进行调整。

一些人士认为，中国在解决金融体系的脆弱性问题之前就开始实施弹性汇率制度不免为时过早。但是这种观点的假定是：更为灵活的汇率制度必定伴随着会导致银行资本外流的资本账户自由化。实际上，没有理由认为，在适当的资本管制下，有限的汇率弹性会给金融体系带来重大风险。而且，其他很多国家的经验也表明，以印度作为一个与此相关的近期例子，在实施开放程度较高的资本账户自由化之前是可以成功地实行有管理的弹性汇率制度的。

中国推进弹性汇率制度的最好方式是什么？遗憾的是，没有迈向弹性汇率制度的理想的第一步。但可供选择的方式包括扩大人民币对美元的浮动幅度或使人民币盯住一篮子货币，或是以上两者的某种组合。分步骤地调整也可以作为起始选择。但是，任何方式都是有成本的。特别是在短期内，如果政策变化被视为是人民币进一步升值的前奏的话，资本流入会激增。这种风险可以通过非常谨慎地进一步放松一些资本流出管制措施得以改

善。不过，这个问题比较复杂，没有便捷的或者无风险的解决方案可供借鉴。应当由中国当局来决定如何以最好的方式实现其所确定的在中期内实行弹性汇率制度的目标。”

大卫·伯顿先生的演讲全文见国际货币基金组织的网页(www.imf.org).
2004年3月29日