

文章编号:1002-980X(2006)07-0004-04

从外汇储备增长看我国对外经济 发展战略与政策的调整

潘理权

(安徽经济管理学院,合肥 230051)

摘要:我国的对外经济主要体现在外贸、外资和外汇三个方面。本文分析了近年来我国外汇储备加速增长带来的日趋严重的负面影响及其背后的体制和政策性原因,同时指出,化解我国对外经济领域矛盾的关键在于调整外贸、外资和外汇战略和政策,即从单一追求外贸顺差的发展战略向实施开放式的综合平衡式的外贸发展战略转变,从过度依赖“引进来”的利用外资战略向“引进来”与“走出去”相结合的资本战略转变,从强制结汇制向意愿结汇制转变。

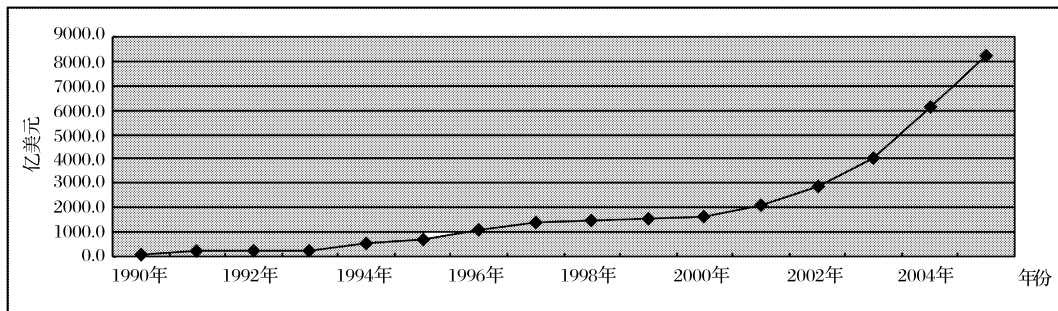
关键词:外汇储备;对外贸易;外来直接投资(FDI)

中图分类号:F830.91 **文献标志码:**A

一、非正常增长的外汇储备的负面影响

2001年中国加入WTO,对外经济发展环境发生了巨大变化,国际经济交易规模不断扩大,外汇储备余额加速增长,屡创新高。继2001年外汇储备增长466亿美元、2002年增长742亿美元、2003年增

长1168亿美元之后,2004年再度猛增2067亿美元,2005年外汇增长又创新高,增长2110亿美元(见下图)。到2006年3月底我国的外汇储备已经增至8536亿美元,成为外汇储备超过日本的世界第一大外汇储备国。



20世纪90年代以来中国外汇储备增长走势图

一般来说,外汇储备增长是一国经济发展迅速、对外经济运行良好的体现。适度的外汇储备有利于提升国家的综合国力和国际信誉度、增强国家抵御风险的能力,相反,外汇储备规模过高或过低都会给一国经济发展带来风险和危害。按国际通行看法,一个国家的外汇储备应该满足该国3个月的进口需

求,而我国目前的外汇储备能满足超过1年的进口需要。国内有些学者认为我国的外汇储备如果能够满足一定时期的进口付汇、外债支付、外商投资收益汇出等需求是比较合适的。但我国外汇储备规模畸高,而且增长过猛,其负面影响已日益突出。

(一)造成了我国外汇储备机会成本过高、导致

收稿日期:2006-02-23

作者简介:潘理权(1968—),男,湖北钟祥人,安徽经济管理学院财会金融系副主任、副教授,经济学硕士,主要从事宏观经济、国际金融等领域的研究。

外汇资源闲置和利用效率低下

我国外汇储备在海外主要用于投资收益率很低的高信用等级政府债券、政府机构债券、公司债券和国际金融组织债券,这等于说,我国花费大量资源和以廉价劳动力成本换来的大量外汇不是用作了国内经济发展,而是拿去支援了国外经济建设。近几年全球金融市场投资收益率处于低迷期,也使我国外汇储备的投资收益降低。一般来说,当外汇储备超过短期外债余额的5倍时,国家将会因大量的外汇资源闲置而蒙受经济损失,目前,我国这一比值已超过8倍。可见,我国丰富的外汇资源没能得到有效利用。

(二) 外汇流入猛增也意味着实际资源的大量流出,不利于中国经济的持续发展

由于国内资源廉价向外出售,贸易顺差不断扩大,外汇流入不断增多。而这些外汇都是我国政府以出口退税等补贴形式和廉价劳动力的比较优势换来的。这种以国内更多资源流出为代价,靠出卖廉价劳动力换取短期发展的模式,可以使经济一时活跃,但发展的成果不能惠及中国广大的劳动者,也使国家缺乏可持续发展的后劲。

(三) 过高的外汇储备还使中央银行货币政策调控目标陷入内外冲突的两难境地

一方面,外汇占款是基础货币投放的重要渠道,在强制结汇制下,储备猛增导致外汇占款过高,基础货币投放过大,在货币乘数效应的作用下使货币供应量数倍增加,从而对国内形成巨大的通货膨胀压力;另一方面,中央银行要降低高额外汇储备对国内物价水平产生的影响,须通过公开市场或提高利率

等方式回笼现金、减少货币供给,但提高利率又反过来增加了人民币升值的压力。可见高额外汇储备直接影响着中央银行的货币政策决策,弱化了中央银行货币政策调控经济运行的主动性和灵活性。

二、外汇储备的非正常增长反映出我国外向型经济发展战略调整滞后

是什么原因导致近年来我国外汇储备猛增呢?这可以从我国的国际收支平衡表的项目构成来加以分析。国际收支平衡表中各项目之间存在以下关系:

$$\text{外汇储备增减额} = \text{经常项目差额} + \text{资本与金融项目差额} + \text{误差与遗漏项目差额}$$

进出口贸易是经常项目交易最主要的内容;外来直接投资是我国资本与金融项目顺差的主要来源;误差与遗漏项目一定程度上反映了资金的非法流出,该项目为负值表明有不明资金流出,为正值则表明有不明资金流入。由此可见,导致我国外汇储备增长的三大来源:一是外贸顺差,二是引进的外来直接投资(FDI),三是境外灰色资本或游资的非法流入。从下表中可以看出,2000年以来外贸顺差总额累计达到2364亿美元,利用外来直接投资累计3477亿美元,分别都超过改革开放前20年贸易顺差和利用外资的总和;国际收支误差与遗漏项目,在一定程度上反映资本非法流出,该项目从2000年的-118.9亿美元一路上升到2004年的270.5亿美元,这表明近年来流入中国的境外游资不断增多。有的专家估计,我国外汇储备中有将近三分之一的投机资本。

我国外汇储备规模及影响我国外汇储备变化的主要指标(2000—2005年) 单位:亿美元

年份	2000年	2001年	2002年	2003年	2004年	2005年
经济增长率	8.4%	8.3%	9.1%	10.0%	10.1%	9.9%
外汇储备额	1656	2122	2864	4033	6099	8189
储备增加额	109	466	742	1168	2067	2122
贸易顺差	241	225	302	256	320	1020
外来直接投资	407	468	527	535	606	603
误差与遗漏(游资)	-118.9	-48.6	77.9	184.2	270.5	—

说明: 经济增长率是国家统计局根据第一次全国经济普查结果而进行修订后的数据; 2005年数据为国家统计局初步核算数据; 其余资料来源来源于国家外汇管理局“2000—2005年国际收支平衡表”统计数据。

表面上看,外汇储备增长是我国国际收支综合运行的结果,而其背后深层次的原因在于我国对外经济发展战略未能适应外部形势的变化及时进行调整。

(一) 出口导向的对外贸易发展战略以追求贸

易顺差和外汇收入为目标,加大了我国经济发展的外向风险度,带来了更多的贸易摩擦和新的贸易壁垒

近5年来我国外贸依存度每年至少以10%的速度逐年提高,2004年我国外贸依存度高达70%

(其中出口依存度为 36%)。一般来说,经济大国(如日、美等国)的外贸依存度基本稳定在 20%左右。过高的出口依存度意味着我国经济发展受外部世界、特别是少数贸易伙伴国内(或区内)政治经济等因素的影响过大,增加了我国经济发展的风险度。同时,由于我国产品出口比较依赖欧美市场,出口产品又多集中于低端产品,在国际贸易环境发生较大变化的情况下,我国对外贸易摩擦进入多发期,针对中国出口产品的反倾销、反补贴、技术壁垒、绿色壁垒以及劳工和社会标准的争端不断增多,今年发生的中欧、中美纺织品贸易争端就可见一般。这种以获得贸易顺差为目标的发展战略不能再继续维持下去。

(二) 招商引资中超国民待遇的政策,在带来外汇储备增长的同时,还给国民经济带来了一定的损害

我国利用外资政策和行为上的扭曲主要体现在:长期给外商投资企业在税收、土地等政策上以超国民待遇。进入新世纪之前,中国通过市场化改革以及提供各种优惠政策的制度安排,吸引了大量的国际直接投资,弥补了我国经济建设资金的缺口,同时也引进了先进的技术和管理经验,扩大了国内就业,推动了国有企业的改革。应该说“引进来”的发展战略促进了中国改革开放事业的大发展。但中国入世后在新的环境中依然实行老的政策,弊端已日渐突出:一是大量外资流入中国使很多国家对华产生敌意,认为中国过多占取了世界经济资源,抢夺了其国民的就业机会;二是近年来中国进出口每年增幅都在 30%以上,而进出口额中 50%以上又是由外资企业创造的,也就是说我国对外贸易中的摩擦及高风险度很大程度上是外资企业带来的;三是造成假外资企业泛滥,税收和土地等优惠政策鼓励了国内资本大量外逃,并以外资身份回流,目的就在于享受外资企业的超国民待遇;四是挤压了国内企业的生存发展空间;五是一定程度造成了中国资源环境状况的恶化。

(三) 人民币外汇及汇率管理制度长期不变造成国内经济与对外经济调控目标的矛盾和冲突

现行的人民币外汇及汇率管理体制建立在 1994 年的改革基础之上,未能适应形势发展主动积极进行改革和调整。特别是亚洲金融危机后,人民币有管理的浮动汇率制逐步收敛为钉住美元的僵化汇率制度,加之对外汇收入实行强制结汇制,这就从制度上形成了外汇市场对中央银行货币发行的倒逼

机制。由于汇率固定,外汇市场汇率机制不能调节外汇供求,迫使中央银行在市场上买入因贸易顺差和外来投资而结存的外汇。根据蒙德尔的“三元悖论”原理,由于中国对资本项目实行管制,为保持独立的货币政策,必须实行人民币汇率稳定。在市场预期人民币升值的情况下,大量国际游资通过合法和非法渠道流入境内,外汇市场呈现出超额供给,中央银行为维持汇率稳定目标被迫买入,造成外汇储备畸高增长的局面,给国内经济和对外经济之间的调控目标造成了很大的矛盾和冲突。

三、化解我国外向型经济发展矛盾的关键在于实现“三个转变”

目前,我国正抓住世界和平与发展的良好时期,大力发展外向型经济,增强国家的综合实力,实现中华民族的和平崛起。这是我国经济发展的重要战略机遇期,同时也是对外经济和贸易发展的摩擦多发期和矛盾凸显期。根据外部经济形势的发展变化,及时调整外贸、外资和外汇管理政策,实现对外经济贸易领域的“三个转变”是化解外向型经济发展矛盾、保持外向型经济可持续发展的有效路径和必然选择。

(一) 转变外贸增长方式,从单一追求外贸顺差的发展战略转向实施开放式的综合平衡式的外贸发展战略

由于受“二元经济”及产业结构的影响,中国经历了供给不足到相对结构性过剩的经济发展阶段,在相对消费不足的情况下,扩大贸易出口的重商主义思想长期成为我国外贸发展的主流。在中国经济规模和出口量较小的情况下,世界市场能够承受中国的重商主义发展模式。随着中国入世、与国际经济的融合度加深,外贸依存度持续上升,导致我国对外贸易领域的摩擦与冲突逐步升级,加大了中国经济发展的风险程度。这种一味以贸易补贴、出口退税、劳动力廉价等降低出口成本、追求贸易顺差的发展战略在新的环境和形势下已经不能适应我国对外经济发展的需要,必须转向综合平衡式的外贸发展战略。在这种情况下,中国实施开放式综合平衡的贸易战略,放弃单一的出口导向战略,扩大内需,适度降低外贸依存度,充分利用大国优势加速技术进步和产业升级,已经成为加入 WTO 后中国对外贸易的发展趋势。外贸发展战略的转变不仅要体现为进出口总量上的相对平衡,而且还应该体现在对外贸易地区结构的相对平衡上。在这个过程中,还要

由关注出口额转向提高生产率、由重视外贸规模转向注重规模的扩大与质量的提高并举,最终实现由贸易大国向贸易强国的转变。

(二)加大国内企业“走出去”的步伐,从过度依赖“引进来”的利用外资战略转向“引进来”与“走出去”相结合的资本战略

经过 20 多年的发展,过度倚赖“引进来”的利用外资的战略带来的负面影响日趋明显。一方面我国通过提供税收、土地等优惠政策不计成本地招商引资,另一方面国内又存在资金的大量闲置和利用上的低效率,这种矛盾体现了我国调整利用外资战略的必要性和紧迫性。应该说我国现在处于资金最为充足的历史时期,居民储蓄超过 14 万亿元人民币,国家外汇储备超过 8500 亿美元(折人民币约 7 万亿元),这为我国大力推行“走出去”的战略奠定了坚实的基础。通过不失时机地“走出去”,不仅能够转移国内大量闲置的生产能力,实行我国产业结构在国际间的战略性调整,而且通过对外直接投资,能够将企业自身的比较优势与国际生产资源进行有效结合,绕开贸易保护壁垒,扩大企业生存发展的市场空间。从国家层面上说,“走出去”还有利于增强我国在国际事务中的影响力。与我国累计利用 6213 亿美元(截止 2005 年底)外来直接投资(FDI)规模相比,我国对外直接投资的规模不及 FDI 的十分之一。要真正使两种资源和两个市场得到充分利用,就必须改变“引进来”和“走出去”不平衡的发展现状,提高“引进来”的技术含量,加强“走出去”的力度,实现从过度依赖“引进来”的利用外资战略向“引进来”和“走出去”并重的发展战略转变,不断增强中国的综合国力和国际竞争力。

(三)深化外汇管理制度和人民币汇率形成机制改革,逐步从企业出口强制结汇制向意愿结汇制

转变

强制结汇制是 1994 年外汇及汇率体制改革的重要内容之一,目的在于防止汇率并轨后,人民币实行经常项目有条件可兑换导致国家外汇控制力下降所采取的重要举措,它保证了外汇体制改革后国家外汇储备的稳步上升,并成功抵御住了亚洲金融危机的冲击。进入新世纪后,由于中国经济快速发展,市场对人民币升值的预期逐渐增强,大量外汇资金通过各种合法或非法渠道流入境内。为维护人民币汇率稳定,遏止国际游资的投机套汇,中央银行被迫从外汇市场上大量买入外汇,使外汇储备加速增长。为改变这一被动局面,中国人民银行于 2005 年 7 月 21 日宣布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,人民币同时升值 2%。即便如此,国家外汇储备过快增长的形势依然没有根本得到改变。到 2006 年 3 月底我国外汇储备高达 8536 亿美元。有专家预测,照此形势发展,我国的外汇储备在 2006 年将突破 1 万亿美元大关。在此背景下,外汇管理应逐步从企业出口强制结汇制转向意愿结汇制,藏汇于民,让国民分担国家外汇储备的风险和压力,减少企业进出口用汇的汇兑成本,并逐步扩大人民币汇率的波动幅度,真正从钉住美元的固定汇率制度转变为钉住一揽子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。

参考文献

- (1) 庞皎明. 高额外汇储备给中国带来的隐患[N]. 中国经济时报, 2005 - 8 - 24(2).
- (2) 刘满平. 我国外贸体制应实现三大转变[N]. 中国经济时报, 2005 - 7 - 19(5).
- (3) 潘理权. 我国企业“走出去”的障碍及对策[J]. 江淮论坛, 2002(2).
- (4) 课题组. 贸易、资本流动与汇率政策[J]. 经济研究, 1999(9).

See Our Country 's Outward Economic Development Strategy and the Adjustment of the Policy From the Foreign Exchange Storage Growth

PAN Li-quan

(Anhui economic and management institute, Hefei 230051, China)

Abstract : Our country 's outward economy embodies mainly the three aspects, which are foreign trade, foreign capital and foreign exchange. This text analyzes the gradually and seriously negative influence of the foreign storage accelerating growth in recent years and its back 's reason of system and policy, points out at the same time, the key to solve the outward economic realm antinomy of our country lies in adjusting the strategy and policy of the foreign trade, the foreign capital and the foreign exchange, namely from the development strategy pursued the foreign trade surplus to the one of the open and comprehensive equilibrium type, from the exploitation foreign capital strategy of the excessive dependence the strategy of “come in” to the capital strategy of combining “come in” with “walk out” together, from the compulsive settlement of exchange system of the export business enterprise to the will settlement of exchange system.

Key words : foreign exchange storage; foreign trade; foreign direct investment (FDI)