



Policy Brief No. 201656

November 23, 2016

刘建: liujian_2010@126.com

苏庆义: mathe_sqy@163.com

人民币贬值并非中国为提振出口而进行的汇率操纵^①

长期汇率取决于货币的购买力，而其主要决定因素是经济增长。虽然中国经济增速从原来的 9~10% 降到当前的 6~7%，但在整个 SDR 货币篮子经济增速依然最高。长期来看，人民币的购买力有绝对优势，支撑人民币长期走强。只要中国坚定不移地推进供给侧结构性改革，继续保持中高速增长，人民币币值坚挺就会有坚实的实体面支撑。但 11 月 17 日，人民币对美元汇率中间价报 6.8692，连续 10 日下调。人民币走向弱勢，可能会引起外界关于中国政府操纵人民币汇率以提振出口的非议。究竟该如何看待近期人民币对美元汇价持续贬值？人民币贬值是否能起到促进自身出口的作用？

我们认为，此番人民币贬值态势是由诸多因素造成的，并不是中国政府有意为之。去年“811 汇改”后，人民币汇率从盯住美元转向盯住一篮子货币。英国脱欧、难民危机等事件导致主要货币英镑、欧元对美元大幅贬值，货币篮子下跌使得人民币对美元被动贬值。此外，人民币贬值压力还来源于国际收支状况。近期贸易顺差有所减少，实际上对汇率产生往下走的压力。资本外流和资

^①刘建 中国社会科学院世界经济与政治研究所博士后；苏庆义，中国社会科学院世界经济与政治研究所副研究员。本文发表于澎湃新闻，2016 年 11 月 18 日。



本外逃也会对汇率贬值产生压力。

诸多不利因素可能会导致人民币进一步贬值。中国经济已经告别高速增长的气势，进入新常态，呈现“L”型的增长势头。中国的出口一直在下降，近期才稳定下来。外汇储备也在缩水。国内消费者价格指数（CPI）一直保持在低位运行，通货紧缩担忧加剧。消费对经济拉动作用有限。微观上，国内企业美元债务高企，承担去杠杆化的压力。预计人民币的贬值压力将进一步加剧。但人民币并不具备长期贬值的基础。长期而言，中国经济转型成功，成功实现经济软着陆，人民币势必会再次走强。

人民币贬值理论上可以起到促进出口的作用，但对当下的中国而言，并不能起到促进出口的作用。虽然人民币贬值会通过降低出口商品的价格，在一定程度上促进出口，但实际上贬值发挥的作用十分有限。人民币此番贬值已经受到了国际社会关于中国政府操纵汇率的质疑。在全球主要经济体尚未完全走出危机阴影的背景下，很可能导致中国贸易伙伴国的贸易保护主义抬头，加剧与中国的贸易摩擦，反而会对中国的出口造成冲击，从而不利于自身出口。

人民币的贬值还会提升依赖原材料、高端设备和技术进口的技术密集型企业的成本，不利于自身产业结构的调整，从而制约贸易结构的优化。微观层面上，人民币汇率下跌还将导致美元债务持有企业的债务负担加重，盈利大幅被侵蚀。企业的海外融资成本和汇率风险也将大幅增加，海外融资难度加大，企业的发展空间受到挤压。

历史地看，没有大国会通过干预汇率达到保持国际竞争优势的目的。1985年美国签订广场协议逼迫日元升值，试图通过美元贬值来增加美国的出口。但



实际上，1985年以后美国对日本的贸易逆差反而呈现扩大的趋势。

总之，人民币汇率贬值不能达到提振自身出口的目的，此轮人民币贬值不应归为政府操纵汇率。

IGI 简介：国际问题研究系列（Inside Global Issues）是由中国社会科学院世界经济与政治研究所国际贸易研究室组织和发布的。该系列涉及的研究领域主要为国际经济与贸易；主要成员包括余永定研究员、宋泓研究员、姚枝仲研究员、倪月菊研究员、田丰研究员、东艳研究员、李春顶副研究员、高凌云副研究员、马涛副研究员、张琳博士和苏庆义副研究员。

声明：本报告为非成熟稿件，仅供内部讨论。报告版权为中国社会科学院世界经济与政治研究所国际贸易研究室所有，未经许可，不得以任何形式翻版、复制、上网和刊登。本报告仅代表作者的个人观点，并不代表所在单位的观点。

欢迎通过扫描下面的二维码订阅和关注我们的微信公众平台（微信号：iwep_ite，名称：IWEP 国际经济贸易研究）

