

人民币汇率不宜升值的五大理由

○周 宇

内容提要 人民币汇率升值会导致人民币汇率高估,而人民币汇率高估会通过劣化外资质量、抑制贸易发展、助长货币投机、扭曲产业结构、增加金融风险等途径妨碍我国经济的健康发展。基于以上判断,近期内我国应该坚持保持人民币汇率稳定的立场。

关键词 人民币汇率、升值、汇率制度、固定盯住汇率制

作者简介 周宇,男,上海社科院世界经济研究所副研究员,博士后。

中图分类号:F822 **文献标识码**:A **文章编号**:1007-6964[2003]11-031031-1028

当前,在人民币汇率面临外部升值压力的情况下,汇率升值可能产生的经济影响成为人们关注的问题。这一问题的结论在很大程度上取决于人民币汇率水平的高低。一些发达国家政府要求人民币汇率升值的主张主要基于人民币汇率低估的判断,然而,如果人民币汇率水平不存在低估问题,那么人民币汇率升值将导致汇率高估,而人民币汇率高估将会给我国经济发展带来巨大的负面影响。

因此,在探讨人民币汇率升值影响之前,首先应该对现有的人民币汇率水平做出客观评价。本文认为当前的人民币汇率水平不存在低估问题,该结论主要基于以下几方面的事实:第一,从实际汇率的变化来看,从1994-2002年为止,人民币实际汇率一直处于升值状态,这一时期的实际汇率升值已经抵消了1994年由名义汇率调整引起的实际汇率贬值。第二,受实际汇率变化的影响,从1998-2001年为止,我国经常收支顺差的相对规模处于减少趋势,这一变化显示,人民币汇率升值有可能恶化我国对外经济状况。第三,我国贸易收支顺差主要出现在与美国的双边贸易中,如果不考虑中美贸易,那么我国与其他国家的贸易收支总体上是逆差。这意味着中美贸易顺差主要起因于美国的经济结构问题。第四,从贸易收支的结构来看,我国的贸易顺差主要发生在劳动密集型项目下,贸易逆

差发生在资本和技术密集型项目下,这说明,我国的贸易收支顺差主要起因于低工资的比较优势。第五,就汇率与购买力平价的差距而言,由于发达国家非贸易商品的价格要远远高于发展中国家,因此发展中国家的均衡汇率水平理应低于由购买力平价决定的汇率水平。与其他发展中国家相比,我国汇率与购买力平价的差距属于中等水平,因此,即使从购买力平价的角度来看,人民币同样不存在低估问题。第六,近年来,我国外汇储备的增加主要来自大规模的资本流入,这一状况与我国鼓励资本流入、限制资本流出的资本项目管理内容有着密切联系,因此,适当限制资本流入、积极促进对外投资是缓解人民币升值压力的重要途径之一。

从以上几方面来看,人民币汇率不存在低估问题,因此,人为引导人民币汇率升值必然导致人民币汇率高估,而人民币汇率高估会对我国经济产生以下几方面的不利影响。

一、劣化我国利用外资的质量

引进外资是我国经济发展的重要动力之一,因此,人民币汇率升值对我国利用外资的影响是人们关

注的重要问题之一。回顾近几年,学术界对这一问题的讨论,一个非常有趣的现象是,主张人民币汇率升值和反对这一观点的学者都把吸引外资作为自己的重要理论依据。另外,以往的争论主要把焦点集中于汇率升值对引进外资数量变化的影响方面。本文认为,现阶段,我们很难确定人民币汇率升值对引进外资数量的影响,但升值趋势的形成会劣化我国引进外资的质量。因此,人民币汇率升值对引进外资的负面影响主要涉及质量问题,而非数量问题。其主要负面影响可以概括为两点:第一、在间接投资方面,人民币升值趋势会引起短期资本流入增加和助长外汇投机行为;第二、在直接投资方面,汇率升值趋势会抑制出口主导型投资和助长市场主导型投资。

人民币升值论者认为,人民币汇率升值和由此形成的人民币升值趋势能够促进来自国外的间接投资。如果人民币成为强势货币,持有人民币或人民币资产将有利可图,因此,人民币升值趋势将会促使海外投资者持有人民币和进行人民币资产投资。从理论上讲,当一种货币处于升值趋势时,升值本身可以给该货币资产持有人带来升值利益。但对海外投资者而言,获得升值好处的条件是不采取任何汇率风险保值措施。一旦采取了保值措施,投资者只能获得确定的利差收入。在采取汇率风险保值措施的情况下,投资者在回避汇率风险的同时将丧失获得货币升值好处的机会。虽然,有一些保值方法可以使投资者做出灵活的选择,但这些方法要求受益者支付昂贵的费用。

一般来说,重视长期投资的外国投资者会针对汇率变动风险采取保值措施,因此,对投资者来说,汇率是否升值不是决定投资的主要因素,因为投资的目的在于获取资产本身的稳定收入。在这种情况下,汇率升值趋势对促进投资的作用是非常有限的。然而,与长期投资相比,汇率升值对短期投机资本的流入具有明显的促进作用。为了获得升值带来的好处,这些投机资本一般不采取保值措施,因此这类资金的流动对汇率风险非常敏感,在汇率处于升值趋势时,这类资金会在短期内流入本币升值国,在升值趋势发生变化时,为了避免汇率风险,这些资本会迅速撤离这些国家,从而对这些国家的金融稳定形成威胁。这正是亚洲金融危机留给我们的教训之一。

通过以上分析我们可以看出,人民币升值确实可以起到促进间接投资的作用,但值得注意的是,升值对促进长期投资的作用是非常有限的,对升值较为敏

感的是短期投机资本,因此人民币升值会引起大量短期投机资本的流入。短期投机资本对经济发展的影响取决于金融市场的成熟程度,在发达和成熟的金融市场,投机资本可以强化和健全市场的功能,但在金融市场发展滞后的发展中国家,短期资本移动是引发金融危机的主要因素之一。因此从预防金融风险的角度出发,我国不宜过早实施人民币升值政策。

另外,一些人民币升值论者认为,人民币升值趋势不仅有助于促进国外对中国的间接投资,而且也有助于促进对中国的直接投资。对那些在中国投资的企业来说,随着人民币的升值,以外币计算的资产价格将会上升,这对外资企业来说无疑是一件好事,因为公司的帐面价值发生了增值。另外,如果将来出现撤资,公司可以收回更多的资产。同样,在人民币出现升值的情况下,即使以人民币计算的利润不发生变化,外资企业汇回国内的利润会相应增加,即升值本身能够增加以外币计算的企业收益。一般而言,对于那些以中国为主要销售市场,而且原材料不依赖进口的直接投资来说,人民币升值确实可以带来明显的好处。

然而,对那些把中国作为生产基地,利用中国廉价劳动力进行出口生产的外资企业来说,人民币升值只能带来弊大于利的结果。这些企业在中国投资的目的主要是利用中国廉价的劳动力,然而,人民币升值无疑会增加劳动力成本和降低外资企业在中国投资的魅力。发达国家的企业在选择投资地点时,将以本国货币或其他主要国际货币比较不同国家的工资水平,然后选择低工资的国家进行投资,而人民币升值将会增加以外币计算的、我国的工资水平,这意味着人民币升值会减少出口主导型对华直接投资。

东亚国家的经济发展经历揭示工资变化对直接投资的影响。70年代和80年代,“四小龙”是发达国家投资的重点地区,80年代后期以后,随着“四小龙”工资水平的提高,外资企业开始把投资转向东盟国家,而此后东盟国家工资水平的上升又成为资本流向中国的主要原因。值得注意的是,由于受大量过剩劳动力供给的影响,我国工资水平的上升速度要明显低于其他国家,这是我国吸引外资的重要优势之一。考虑到这一特点,日本的一些政治家和学者认为,相对稳定的廉价工资是促成日本企业向中国转移的重要原因之一,这一现象加剧了日本产业的空心化趋势。他们认为短期内中国工资水平明显上升的可能性很小,在这种情况下,阻止日本产业向中国转移的唯一

方法是要求人民币升值。

综合以上分析,我们可以得出的结论是人民币汇率升值一方面会促进国内市场主导型的直接投资,另一方面会抑制出口主导型的直接投资。然而,对我国这样一个发展中国家来说,后者对我国经济发展的促进作用要远远胜过前者。国内市场主导型直接投资会争夺国内企业的市场份额,在市场规模一定的情况下,这种投资不会明显增加就业机会。另外,这种投资没有创汇效益,因而容易恶化我国的经常收支状况。但出口主导型直接投资可以避免以上这些负面作用,这种投资不争夺国内市场,因此不会减少本国企业的就业机会,同时由于其产品销往国外,因而可以改善我国的对外经济状况。由此可见,人民币升值对直接投资的影响同样弊大于利。

从我国长期吸引外资的情况来看,我国外资政策偏重于鼓励来自国外的出口主导型直接投资,而且受政策和低工资水平的影响,这类直接投资一直是我国吸收外资的主流。近年来,外资企业实际使用资金额占我国固定资产投资的比重大约在 10%-20%,外资企业工业产值占全国工业总产值的比率大约在 20%-30%,而外资企业在全国进出口中所占的比重高达 50%左右。这说明以利用廉价劳动力为目的、以出口为主导的直接投资是推动我国经济发展的重要动力之一。而人民币升值无疑会削弱我国经济发展的这一动力。

二、妨碍我国对外贸易的发展

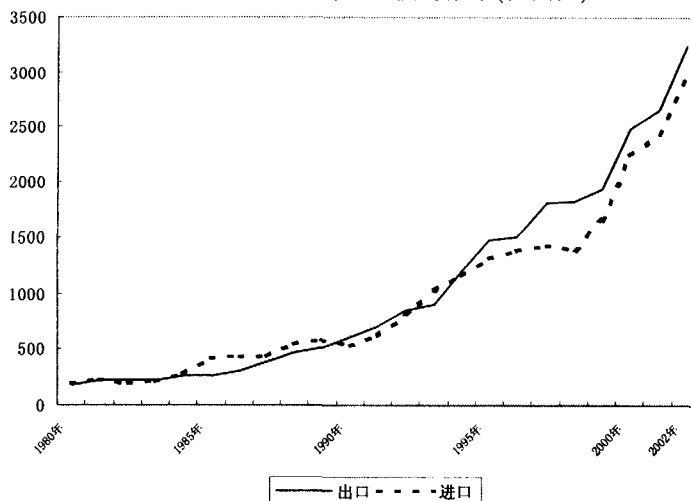
人民币汇率升值对贸易的影响可以从短期和长期两个方面进行考察,当前学术界有关这方面的探讨,主要着眼于汇率升值对贸易的短期影响。就短期影响而言,汇率升值会引起进口增加和出口减少,一增一减,在这种情况下,很难确定汇率升值对贸易总量的影响。然而,从长期影响来看,由汇率升值引起的本币汇率高估会同抑制出口和进口的发展,因而,人民币汇率高估会妨碍我国对外贸易的健全发展。

一国对外贸易可以分为进口和出口两个部分,因此汇率对贸易的影响又可以进一步细分为对进口和出口的影响。从宏

观经济学的一般原理来看,本币升值和由此引起的本币汇率高估会起到抑制出口和促进进口的作用,这意味着汇率变化对进口和出口的影响是完全相反的。然而,值得强调的是,这只是本币升值的短期效果。发展经济学领域的许多研究显示,对发展中国家而言,出口能力是制约进口能力的重要因素之一,出口较多的国家通常进口的规模较大,缺乏出口能力的国家同时也缺乏进口能力。因此,从中长期的观点来看,本币汇率高估会通过削弱一国的出口能力,最终削弱其进口能力。这是因为,发展中国家的货币不具备进行国际结算和支付的功能,因此,其进口能力在很大程度上受到出口创汇能力的制约。在本币汇率高估的情况下,出口的下降会引起外汇收入的减少,而外汇收入的减少又会导致进口的下降,这意味着本币汇率升值和由此引起的本币汇率高估会妨碍贸易的发展。

我国对外经济发展的经历显示了汇率对进出口的影响作用、及出口与进口之间的相互制约关系。改革开放以前,人民币汇率一直处于高估状况,其结果,不仅我国出口产业的发展受到影响,而且有限的创汇能力成为扩大进口和引进国外先进技术的瓶颈,在这种状况下,汇率高估成为妨碍我国对外贸易发展的重要因素之一。进入 20 世纪 80 年代后,我国对外开放政策的实施,伴随着人民币汇率的下调,此后,避免人民币高估的汇率政策为保持我国对外贸易的高速发展创造了良好条件。从图 1 可以看出,我国的出口和进口具有同步增长的趋势,二者的变化存在密切联系。这是因为出口的高速增长和外汇收入的增加为

图 1 我国进出口规模的推移(亿美元)



扩大进口创造了有利条件,而大量先进技术设备的进口又提高了我国的出口潜力。因此,维持合理的汇率水平、保持出口和进口的良性循环是推动我国对外贸易迅速发展的重要条件之一。

通过以上分析,在人民币汇率升值对贸易的影响方面,我们不难看出以下三点结论:

第一,就短期而言,人民币汇率升值会抑制出口和降低外部需求,这意味着汇率升值会降低我国经济发展的潜力和加大财政、金融政策的负担。一国经济的总需求由消费、投资和外部需求所组成。外部需求的减少会引起总需求的减少,在这种情况下,如果以扩张性财政政策弥补外部需求的减少,那么过度的财政支出将会导致财政状况的恶化。另外,汇率升值的另一短期效果是引起进口的一时性增加。进出口的以上短期变化将会引起我国失业人口的增加和农业经营状况的恶化。因此,人民币汇率升值不仅有可能降低我国经济发展的速度,而且有可能影响到我国政治和经济的稳定。

第二,就中长期而言,由人民币汇率升值引起的出口规模的下降和外汇收入的减少会削弱进口潜力和导致进口规模的缩小。从对我国经济的影响来看,进口能力的下降会延缓我国引进先进技术的进程。如果人民币汇率升值引起经常收支状况恶化,其结果,不仅我国可用于进行对外结算和支付的外币资产将会减少,而且,我国的融资能力将会下降,这一变化将会削弱我国引进外国先进技术的能力。从对世界经济的影响来看,我国进口能力的下降将会引起世界总需求的减少,因此人民币汇率升值不利于世界经济的繁荣。

第三,从中长期来看,由于人民币汇率高估会妨碍进出口贸易的发展,因此人民币汇率升值会妨碍资源的最佳分配和导致世界整体福利水平的下降。就国内影响而言,人民币汇率升值将会削弱我国低工资的竞争优势,从而使我国无法充分享受比较优势的好处。从对世界经济的影响来看,人民币汇率升值引起我国劳动密集型出口商品价格的上升,在名义收入不发生变化的情况下,消费品价格的上升意味着实际收入的下降,这表明人民币汇率升值有可能导致发达国家实际生活水平的下降。

三、助长外汇市场的货币投机

长期以来,汇率制度选择与货币投机的关系一直

是有关汇率制度改革问题争论的焦点之一。在这一问题上,人们很容易把不同汇率制度对货币投机的影响,以及固定汇率制度下的不同汇率制度弹性对货币投机的影响混为一谈。就一般结论而言,尽管与固定汇率制相比,自由浮动汇率制更有利于防止货币投机,但这并不意味着在固定汇率制度下,扩大汇率制度弹性会发挥同样的作用。实际上,近年来的许多研究表明,与严格的固定汇率制相比,可调整的固定汇率制更容易成为货币投机的对象。

70年代初期,在学术界有关汇率制度选择问题的争论中,如何防止货币投机是人们关心的重要题目之一。自由浮动汇率制的支持者们认为,在抑制货币投机方面,与固定汇率制相比,浮动汇率制能够发挥更好的作用。在固定汇率制度下,当一国对外经济出现不平衡时,市场上将会出现汇率调整的预期,由于政府不会做出与经济基础条件不符的汇率调整,因此货币投机的参与者们能够在不承担风险的情况下获得丰厚的利润。这是布雷顿森林体系晚期,发达国家外汇市场出现大量货币投机现象的主要原因。这些货币投机最终导致了布雷顿森林货币体系的崩溃。

但值得注意的是,自由浮动汇率制有利于预防货币投机的结论并不意味着在固定汇率制度下扩大汇率制度弹性和引导本币汇率升值能够发挥同样的作用。实际上,布雷顿森林货币体系还给我们留下了另一个重要教训:即在固定汇率制度下,如果政府根据经济基础条件的变化轻易地改变汇率水平,那么政府维护汇率稳定的决心和能力将受到市场的怀疑。在这种情况下,经济基础条件的微小变化都可能助长大规模的货币投机。20世纪60年代,德国的经常收支顺差增加了通货膨胀的压力,为了抑制通货膨胀,德国政府采取了让马克升值的政策。此后,每当经常收支顺差扩大,马克就会面临市场上的投机压力,为了缓解这一压力,德国中央银行不得不对资本流入采取限制措施。

从布雷顿森林货币体系和马克升值导致大规模货币投机的经验和教训中,我们不难看出以下结论,即从预防货币投机的角度来看,或者是选择完全的自由浮动汇率制,或者是维护相对稳定的固定汇率制。就我国的情况而言,近期内,我国还不具备选择自由浮动汇率制的条件,在这种环境下,尽可能保持人民币汇率稳定将有助于避免大规模货币投机的发生。

当前,一些发达国家政府以经常收支顺差和外汇

储备的增加为理由,要求人民币汇率升值。如果在这一压力下,我国政府调高人民币汇率,那么人民币汇率升值将无疑会助长外汇市场的货币投机。在人民币汇率升值后,如果市场认为外部的政治压力、经常收支顺差或外汇储备增加是导致人民币汇率升值的主要原因,那么今后外国政府的口头干预、经常收支和外汇储备的动态变化随时都会引发货币投机。这一状况将会加大政府保持汇率稳定的难度。因此,对我国来说,只要政府把汇率稳定确立为重要的政策目标,那么从较长远的观点来看,避免人民币升值将有利于这一目标的实现。

四、扭曲我国产业结构的发展

人民币汇率升值的另一个危害是劣化我国产业结构、削弱我国经济发展的潜力。由人民币汇率升值引起的汇率高估会通过贸易品与非贸易品相对价格的变化,对整个产业结构的发展产生不利影响。就经济学一般原理而言,本币汇率升值会引起非贸易品对贸易品相对价格的上升,这一变化将导致一国资源从贸易品生产部门转向非贸易品生产部门,而贸易品生产部门的衰退和非贸易品生产部门的过度繁荣最终会削弱一国对外竞争能力和助长泡沫经济的形成。20世纪后期,本币汇率高估造成经济发展停滞的现象并不罕见。其中引人瞩目的三大教训有:第一、20世纪50-70年代,以本币汇率高估为主要特征的进口替代型工业化使众多发展中国家经济陷入困境;第二、60年代到80年代初期,起因于本币汇率高估的“荷兰病”导致了荷兰经济的长期衰退;第三、80年代中期以后,日元的大幅度升值成为引发日本泡沫经济的主要原因,而泡沫经济的破灭导致了日本经济的长期低迷。

首先,从战后发展中国家经济发展的经验和教训来看,20世纪50-80年代、以本币汇率高估为主要特征的进口替代型工业化使许多拉美国家失去了发展机会。一些发展中国家的优等生如阿根廷和巴西等国家都相继失去了发展优势。本币汇率高估是促进进口替代型工业化的主要手段之一,因此,纠正和避免本币汇率高估是许多国家从进口替代型工业化向出口主导型工业化转变的重要标志之一。20世纪70年代和80年代,东亚国家和地区率先纠正本币汇率高估政策和开始推行出口主导型工业化。许多研究表明,

在东亚地区经济高速增长时期,适度的汇率下调为优化产业结构和促进经济发展奠定了良好的基础。在这方面,我国的经历与东亚国家有着相同之处。我国改革、开放的过程同样伴随着人民币汇率的下调,而汇率水平的调整为推进我国劳动密集型出口产业的发展创造了有利条件,这是我国经济得以实现高速增长的重要原因之一。

其次,有关“荷兰病”的大量研究也同样证明了汇率高估的危害性。荷兰本来是以制造业为中心的工业国家,然而,进入60年代后,天然气油田的发现使荷兰成为资源丰富的国家。此后,资源出口引起经常收支顺差增加,后者又引起名义汇率升值,而名义汇率升值又成为妨碍制造业发展的重要障碍之一。受“荷兰病”的影响,到80年代初期为止,荷兰经历一场前所未有的经济危机。“荷兰病”的重要教训之一是汇率高估会削弱比较优势和引起资源向低效率部门的移动,这一变化最终将导致一国国力的衰退。

值得注意的是,“荷兰病”的病因并不局限于资源的发现。克鲁格曼认为,在一定条件下,大量资本的流入同样会导致“荷兰病”的发生,即资本流入引起本币汇率高估,后者引起制造业的衰退。因此,为了阻止本币升值,克鲁格曼等学者提出了限制资本流入和促进资本流出的建议。从我国的情况来看,资本流入和由此引起的外汇储备增加是人民币升值论形成的重要背景之一,而且从今后的发展趋势来看,大量资本流入有可能进一步增加人民币的升值压力,而汇率升值会对出口产生不利影响。这一格局意味着我国必须在外资和贸易之间作出两难的选择,而克鲁格曼的建议给我们的重要启发是:从预防“荷兰病”的角度来看,外资政策应该服从贸易政策的需要。

最后,值得强调的是,由本币汇率升值引起的汇率高估有可能导致泡沫经济的形成。在这方面,80年代日本泡沫经济的形成和破灭向人们提供了最好的见证。80年代中期以后,在美国政府的压力下,日元开始出现大幅度升值。由日元名义汇率升值引起的实际汇率升值使非贸易品对贸易品的相对价格明显上升,这一变化使大量资金开始涌向房地产等非贸易品生产部门。另外,土地价格的上升,提高了不动产担保价值,这为银行部门的信贷扩张提供了有利条件。而银行信贷的扩张又反过来成为推动房地产泡沫膨胀的原因。在房地产泡沫形成的同时,日元升值还诱发了资本市场的泡沫经济。在日元升值的预期下,大量

国际投机资本开始涌向日本金融市场。80年代中期处于10000点左右的日经平均股票指数到1989年12月上升到38915点。此后,随着日本泡沫经济的破灭,日本经济经历了长达10年以上的大衰退。

在泡沫经济破灭后,由于房地产和金融资产价格的大幅度下跌,日本的一部分金融机构、企业和个人负债累累,这一状况使日本的企业投资和个人消费长期处于低迷水平,而投资和消费不振是日本经济走向衰退的重要原因之一。日本经济的以上教训向人们生动地显示了本币汇率高估对经济发展的负面影响。

五、增加我国所面临的金融风险

人民币汇率升值会通过以下三个途径,增加我国所面临的金融风险。第一、人民币汇率升值有可能导致经常收支状况恶化和引发货币危机。经常收支恶化通常是诱发货币危机的重要原因之一,经常收支状况恶化引起外汇储备的减少,而外汇储备的减少将削弱一国政府维护汇率稳定的能力。第二、人民币汇率升值会恶化我国金融部门的经营状况,从而增加发生银行危机的风险。由汇率升值引起的出口减少和进口增加会引起外部需求的下降,而总需求的减少有可能恶化企业经营状况和削弱企业的债务偿还能力,这意味着汇率升值有可能增加金融部门的不良贷款。第三,如果我国政府通过增加财政支出弥补外部需求的减少,那么人民币升值有可能导致财政收支危机,如果出现这种情况,财政赤字的增加有可能增加通货膨胀的风险。

从20世纪90年代频繁发生的金融危机来看,脆弱的金融部门和经常收支逆差是诱发发展中国家金融危机的两大主要原因。而人民币汇率升值有可能通过恶化金融部门经营体质和经常收支状况,增加我国经济所面临的金融风险。自2001年以来,面对外国政府要求人民币升值的压力,我国政府一再强调,在金融部门经营体质较差的情况下,扩大人民币汇率制度弹性和引导人民币汇率升值会危及我国金融体系的稳定,因此汇率制度的改革和人民币汇率的调整至少应该以改进和强化金融部门的经营状况为前提条件。这一主张反映了我国政府在预防金融风险方面的基本策略,即首先通过改进金融部门的经营体质提高我国金融市场的抗风险能力,在此基础上,逐步实行汇

率制度的改革。如果,过早实施汇率制度的改革,那么在金融部门经营体质较差的情况下,经常收支状况的恶化有可能导致金融危机的发生。因此,通过稳定人民币汇率,尽可能保持良好的经常收支状况是我国预防金融危机的基本策略之一。

从亚洲金融危机的教训来看,良好的经常收支状况对于我国保持金融体系的稳定具有十分重要的意义。在亚洲金融危机发生前,我国与东亚国家和地区的差异主要表现在对外经济方面。从国内经济状况来看,我国与这些国家和地区都存在金融部门经营状况较差的问题。然而在对外经济方面,我国的状况要明显好于这些国家和地区,相对稳定的经常收支顺差和大量的外汇储备为我国避免金融危机提供了有利条件。

结论

以上本文从五个方面分析了人民币不宜升值的理由。基于以上判断,本文认为近期内我国政府应该坚持保持人民币汇率稳定的立场。从今后的发展形势来看,人民币汇率面临以下三方面的升值压力:第一,来自美国、日本和欧洲一些发达国家政府的政治压力。这部分压力主要起因于我国的贸易收支顺差,从双边贸易关系来看,我国的贸易顺差主要发生在与美国之间,因此,今后人民币升值的政治压力将主要来自美国政府。第二,由大量资本流入而形成的市场压力。持续、大量的资本流入会在外汇市场形成人民币汇率升值压力。第三,来自潜在通货膨胀风险的政策压力。前几年由于受通货紧缩的影响,通货膨胀的风险暂时得到缓解。今后,随着我国物价水平的上升,反通货膨胀的政策目标将与保持汇率稳定的政策目标发生冲突,这一新的矛盾将会增加我国政府维护汇率稳定的难度。针对以上三种压力,保持人民币汇率稳定的基本方法应该着眼于以下三个方面,第一,通过实施进口自由化和大型采购等措施缩小对美贸易顺差。第二,通过限制资本流入、鼓励资本流出的方法减少和消除资本收支顺差。第三,通过实施紧缩性金融政策,防止经济过热现象。□

(责任编辑:陆福英)