本版编辑：杨志梁
E-mail：m4@studytimes.cn
Tel：010—62806049



经济学家

# 稳定人民币是大局

□ 王东京

人民币持续升值多年，八月中旬一度贬值。出人意料，国际社会一片哗然。有人揣测：中国此举是先发制人，对美联储意欲加息提前作出的反应；也有人预言人民币若持续贬值将可能引发货币战争。而李克强总理在夏季达沃斯论坛表态，人民币目前已保持稳定，不存在持续贬值的基础。

很明显，李克强总理以上表态是在传递一个信息：人民币不会持续贬值。长期不贬可为何这次要贬？央行的解释，是顺应汇率形成机制的市场化改革。而国际货币基金组织（IMF）则称中国的新做法是“可喜的一步”，表明“市场力量在确定汇率方面发挥更大的作用”。我的观点，汇率市场化乃大势所趋；但长远看，维持人民币币值稳定是大局。

人民币此次贬值，其实也是事出有因。过去我们人民币一直盯美元，近几年美元升值，人民币也跟着升；加上美元兑人民币单边贬值，2008年以来人民币实际升值33%。问题在于，人民币对外升值，对内却有贬值压力。这压力主要来自外汇盈余，由于有强制结汇安排，外汇有盈余央行就得对应投放人民币（外汇占款）。而人民币投放多了，对内当然要贬值。

这正是今天人民币的纠结所在。一方面，中美贸易长期顺差，美国咄咄逼人要求人民币升值；另一方面，人民币对内却需要贬值。左右为难怎么办？我曾说过，所谓“贸易平衡”其实只是美国的一个借口。事情明摆着，中国出口美国的商品美国自己并不生产；而中国希望进口的高科技产品，美国又不卖。这样人民币升值怎可能有助中美贸易平衡？

由此看，美国逼人民币升值，目的不过是打压中国的出口。中国经济过去三十多年高增长，出口的贡献居功至伟。而今天中国已成为全球第二大经济体，树大招风，美国更不会无动于衷。时下由美国发动的“跨太平洋战略经济伙伴协定（TTP）”与“跨大西洋贸易与投资伙伴关系协定（TTIP）”谈判，用意昭然若揭，就是要围堵中国的出口。

是的，人民币升值对中国的出口不利。既然不能升值，那么人民币可否贬值呢？我认为贬值也不可取。尽人皆知，中国目前是世界最大的出口国，也是贸易顺差国，有近四万亿的外储，在此情况下人民币贬值理由不足。再说，别人也不蠢，若我们人民币贬值，人家也会跟着贬。大家一起贬的结果必是多败俱伤，这种损人不利己的事，当然不做为妙。

想想亚洲金融危机吧。当年危机爆发后周边国家货币纷纷贬值，人民币照说也可跟着贬，可朱镕基总理代表中国政府承诺人民币三年不贬值，三年后不用贬值。起初国内很多人不理解，并担心会重创中国的出口。而朱镕基总理回应说，人民币不贬值对出口有影响，但不会伤筋动骨，因为中国出口的商品与周边国家不同，别人出口的商品我们不出口。果不其然，98年后人民币一直未贬值，出口却大有可观。

回头看，朱镕基总理确有先见之明。不过想深一层，当年他作此承诺还有一个原因，那就是人民币贬值对中国利弊参半。教科书讲一国货币对外贬值有利出口，是指贬值能降低商品在国际市场的价格；但另一方面，贬值也会提高进口商品的价格。中国不单是第一大出口国，同时也是第二大进口国，若进口原材料价格上涨，国内生产成本会上升，这样再将制成品出口，国际市场价格未必会低。

基于以上分析，目前人民币既不宜升值，也不宜贬值。事实上，货币的功能就是计价、结算与储备。形象地说，货币就如同衡量长度的标尺，若计量刻度朝定夕改，变化不定，谁会用这样的标尺？同理，若一个国家的货币不稳定，谁也不会用它计价，更不会用于储备。学界正在热议人民币国际化，我认为人民币要国际化，关键是币值要稳定。

若读者同意我的分析，接下来要讨论的是怎样维持人民币币值稳定？据蒙代尔“不可能铁三角”定理说，一个国家在货币发行权、资本自由流动、汇率稳定三个选项中，只能三选二，不可能三者同时得兼。显然，中国作为主权国家，货币发行权不能放弃，而随着人民币国际化，汇管得放开，资本也会自由流动，这样汇率就难以稳定了。倘如此，人民币币值怎么稳定？

勿需怀疑，蒙代尔说的肯定没错。但这里要提点的是，一个国家的币值稳定与汇率稳定有关，但不完全是一回事。在早年金本位时代，币值稳定是指单位货币代表的金量恒定；而今天讲币值稳定，则是指单位货币的购买力不变。汇率稳定呢？顾名思义，是指一国货币与他国货币的交换比值稳定（即固定汇率）。当两种货币币值皆稳定，汇率会稳定；但若其中一种货币不稳定，汇率也就不稳定了。

综观地球，迄今坚守固定汇率的国家（地区）已经凤毛麟角，固定汇率实际已成明日黄花。所以我主张人民币币值稳定，并非要稳定人民币兑美元的比价，而是稳定人民币的购买力。其操作重点，是人民币不再盯美元，而以一篮子商品为锚。若篮子商品价格指数下降，央行放出人民币增外储；反之则减外储收回人民币。如此一来，人民币币值当可稳定。

问题是人民币不再盯美元，汇率就会自由浮动。这一点央行不必担心，也不必去管；同时汇管也可逐步放开，利率也让市场决定。只要人民币币值稳定，没有谁会去炒人民币，即便有也绝不可能从中渔利。这样稳坐钓鱼台，以静制动岂非悠哉乐哉！




宏观观察

# 通过优势产能走出去推进制造业升级

**优势产能走出去是我国制造业实现转型升级的重要途径。一要充分考虑东道国的有效市场需求，重点助推既能为东道国顾客创造更大的价值，又能为我国企业带来可观的收入和利润的产业；二要充分考虑经济发展的全球非均衡性，在错层对接中扩大优势产能的覆盖面和总容量；三要着眼于全球一盘棋，即一方面在国内大力发展，另一方面又要积极输出，充分把握全球市场的潜在机会；四要考虑各国发展的差异性，发挥我国在资金、地缘等方面的优势，通过积极与拥有相关优势产能的国外企业充分合作，共同推进在第三国建立新的产能。**

□ 李东红

在国内经济新常态和国际经济新形势下，推动制造业的国际合作，是我国经济发展的必然要求，也是制造业实现转型升级的重要途径。不过，具体要重点助推哪些产业走出去，向国际市场输出哪些产能，是我国制造业在走出去的过程中必须认真思考的问题。

当前流行的一种观点是：我国不少制造业行业正面临产能过剩的挑战，缓解这一局面的重要举措就是想方设法把这些过剩产能转移至其他国家，扩大产品市场占有率，缓解国内市场有效需求不足的压力，提高产能载荷率，促进相关产业和企业的发展。毋庸置疑，这一思路的基本逻辑是合理的。不过，在将这一思路付诸实践时，必须做更加深入细致的分析，如果将产能输出简单地理解为不加区分地向其他国家转移过剩产能，则很容易造成误导。

首先，产业和地区发展的非均衡性，使得我国不同制造业行业的发展水平、甚至同一制造业行业在不同省份的发展水平，都存在着一定的差异，这就造成了我国不少制造业行业呈现出鲜明的先进产能和落后产能相并存的格局：有些产能无论是在生产规模与成本上，还是在产品技术与生产工艺方面，都已经处于国内、甚至国际领先水平；而另外一些产能，和全球领先水平相比、甚至在国内同行中，都仍然处于相对落后的水平。落后的产能，特别是其中资源浪费严重、能耗高、环境污染大、技术含量低的，是我国经济发展中需要着力淘汰的产能，未必可以作为产能输出的适宜对象。为了避免认识与操作陷入误区，一个更为适当的提法应该是：在产能输出过程中，要大力助推我国的优势产能走出去。优劣势是相对的概念，市场需求是硬道理，衡量产能优劣的根本标准在于是否有充分的有效市场需求。产业走出去过程中的优势产能，是指那些能够在其他国家或者地区当前及未来形成良好市场需求的产能。如果把产能的优劣势特性与过剩特性相组合，就可以得到产能的四种基本类型：优势过剩产能、优势不过剩产能、劣势过剩产能和劣势不过剩产能。对于优势过剩产能，既是我国需要大力化解的，又是他国市场所需要的，当然也会是他国政府和民众所欢迎的，既可以为东道国顾客创造更大的价值，也能为我国企业带来可观的收入和利润，并因此为相关产业的转型升级与发展壮大带来更大的空间，无疑是要大力助推走出去的。对于我国的优势不过剩产能，市场竞争压力小，企业往往会专注于扩大产能以充分满足国内市场的需求，缺乏走出去的足够动力。对于这些产能，政府部门要积极引导，企业更要着眼于未来长远发展，并有居安思危的意识，及早做好产业的全球布局，并积极采取行动。如若一定要等到国内市场饱和之后再去开拓国际市场，很可能会错失掉很多好的机会。对于劣势过剩产能，应该着眼于创造条件，想方设法降低产业退出壁垒，积极淘汰，而不是一厢情愿地从国内输出到国外。原因有三：一是对这些产能即使投入很多的资源也未必能最终走得出去；二是即使这些产能走出去了也会出现产品积压、低价甩卖和无法按期收回投资等后果；三是有可能因此阻滞我国淘汰落后产能的步伐。对于劣势不过剩产能，很可能只是在某个特定区域的特定经济发展阶段，仅仅适合于我国某个细分市场的特殊产能，国外根本没有市场，国内市场也会很快发生逆转，终将被淘汰，显然不能作为走出去的产能。

其次，要充分考虑经济发展的全球非均衡性，在错层对接中扩大优势产能的覆盖面和总容量。就全球而言，各个国家以及特定国家的不同制造业行业，其发展水平同样存在着差异。这就决定了国际市场对产能的需求具有显著的地区性特征，产能的优劣势也因此成为一个具有地区差异性的相对概念。例如，对于东盟、中西亚、非洲和南美等经济发展水平相对较低的地区而言，交通、通信、电力等基础设施建设的需求较大，人们对服装、食品等基本生活消费品需求较大，因此像钢铁、水泥、煤电、纺织、食品等产能的需求比较大。而对于北美、欧洲等经济发展程度较高的国家和地区而言，人们对生活品质提出了更高的要求，希望交通更迅速、通信更便捷、环境更绿色，因此对高铁、互联网、清洁能源等产业的需求比较大。产能需求的地区差异性，为我国的产业走出去提供了十分广阔的市场空间。因此，要在对国外市场细分化的基础上，努力实现他国市场所需要的特定产能和我国能够提供的产能的相互对接，以充分体现产能“相对比较优势”理念。在全球范围内普遍领先的产能，自然具有广阔的走出去空间，而在全球居于中等水平、但就特定国家而言具有相对优势地位的产能，同样可以找到适当的目标国，由此实现最大限度地为我国各类制造业行业走出去找到最为适宜的可对接国际市场。当然，这样的对接要特别注意产能优劣势的动态演进。一是考虑所对接的产能要有足够的优势空间，且这种优势可以持续足够的时间，以此避免因较短时间内更为先进的产能的落地使我国在目标国原本具有优势的产能迅速转变为劣势产能。二是做好落地优势产能的及时升级，在动态中保持产能的优势地位，在更好地满足当地市场需求的过程中发展自我。

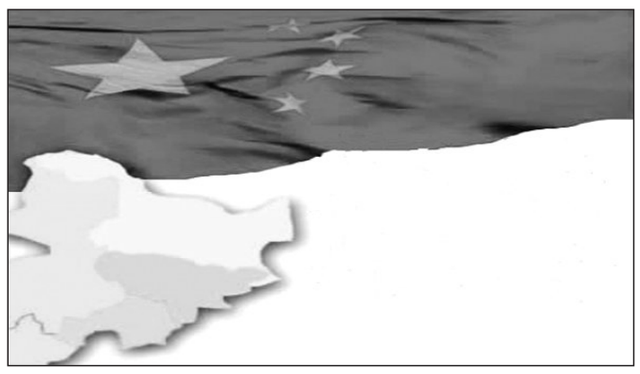
再次，按照《中国制造2025》的战略部署，我国当前制造业发展的战略目标是要从制造业大国迈向制造业强国。依据这一目标，提高我国现有过剩产能的利用率固然是产业走出去的重任，更为重要的是产业走出去要服从迈向制造业强国的宏伟目标。依据这一目标，可以得出相类似的结论：我国要淘汰、在他国也没有市场需求的过剩产能，无助于我国制造业由大变强，是一定要坚决淘汰的；对于在我国已经不适合存续，而在他国仍然有需求的产能，要想方设法在产能的国际输出中实现我国的产业升级，一边向国外转移、一边停止国内生产；对于我国在产业转型升级中需要大力发展的产业，要着眼于全球一盘棋，即一方面在国内大力发展，另一方面又要积极输出，充分把握全球市场的潜在机会。正处于转型升级中的产业，可利用的市场容量越大，越容易形成规模经济，转型升级及技术进步工作越能获得充分的追加资本和人力投入。例如，对于与我国着力推进的信息化、数字化、智能化、绿色化等密切相关的制造业行业，都要考虑在充分利用国内市场巨大空间的同时积极与国际市场对接。

最后，我国拥有非常完整的制造业体系，这一点决定了几乎其他国家所要发展的各个制造业行业，在我国都有相应的产能积累。他国经济与社会发展所需要的产能，恰好是我国所过剩的产能，将是一种最优的理想状态。例如，当前广大发展中国家正处于国家建设和经济发展的蓬勃时期，交通、通信、城市建设等基础设施建设项目众多，对钢铁、水泥、电力、平板玻璃等产品的需求较大，人们生活水平的提高也增加了对纺织、电子等生活必需品的需求，这些未被很好满足的产能需求正好是我国制造业比较富余的产能。

不过，考虑到各国发展的差异性，他国市场所需要特定行业，以及特定行业中居于某一特定技术等层级的产能，未必都是我国能够提供的。对于那些他国市场需求旺盛，而我国暂时还不能提供的先进产能，应该发挥我国在资金、地缘等方面的优势，通过积极与拥有相关优势产能的他国企业充分合作，共同推进在第三国建立新的产能。这种思路虽然表现为借助国际合作助推了他国产能与全球市场的对接，但如果我国企业能够借此机会获得更多的产业技术及管理知识，也不失为间接推动我国相关产业转型升级的一条有效途径。

经济时评

# 东北振兴需抓牢三大国家战略



□ 韩　云

近期，国家统计局公布了上半年31个省份的GDP数据，辽宁增速2.6%，排名垫底；黑龙江增速5.1%，排名倒数第三；吉林增速为6.1%，排名倒数第四。这样的状况，延续了去年的走势。2014年，东北三省的经济增速就位居各省份后五位。有观点甚至认为，东北三省此轮经济困境是“断崖式下滑”。

笔者认为，“断崖式”的论断并不恰当。老工业基地振兴战略实施已有10多年，从2003年到2012年，东北三省GDP翻了两番多，已具有相当大的体量。分析来看，东北经济近两年遇到的困境，与中国经济整体面临下行压力有关，但更重要的因素在于自身——产业转型迟缓，投资驱动的发展模式受制于收益递减、产能过剩而难以为继，深层次原因则是没有形成同市场完全对接、充满内在活力的体制机制。

“体制性、机制性和结构性等深层次问题”——10多年前，上一轮东北振兴剑指的痼疾，今天依然存在。作为最后退出计划经济体制的地区，老问题与新情况在东北呈现叠加之势。在全面深化改革的关键之年，东北地区要着力破解体制机制障碍，充分发挥市场在资源配置中的基础性作用，加大简政放权力度，尽快建立政府的责任清单、权力清单，实行负面清单管理。那么，新一轮东北振兴有哪些路径？“中国制造2025”“大众创业、万众创新”“互联网+”三大国家战略，即是东北三省经济走出低迷的阳关大道。

## “中国制造2025”

扬长补短，可谓发展通理。作为我国工业原料和装备的高地，作为全程参与和引领新中国工业化进程的老工业基地，制造业是东北地区最大的发展优势。只是，这种优势目前没有充分发挥。

在东北的制造业中，“原”字号、“初”字号产品居多，本应该调整结构、转型升级，但现实情况恰恰相反，一些本该淘汰、限制或转型升级的钢铁、水泥、造船等落后产能不降反升。市场红火时赚快钱，把转型升级抛在脑后；市场需求萎缩，扩张的产能顿成累赘——当转不转、应关不关，直接导致东北的煤城、钢城、油城遭遇长期的“寒潮”。

以加快新一代信息技术与制造业深度融合为主线，以推进智能制造为主攻方向——“中国制造2025”明确了我国制造业的发展路径。对东北而言，首要任务是用足、用好国家政策，强化工业化和信息化深度融合，从“制造”转向“智造”。去年8月国务院出台了《近期支持东北振兴若干重大政策举措的意见》，以100多个重大项目为东北地区补“短板”。东北地区实施好这些项目，既可以有力遏制当前经济下行趋势，也可以为长远发展打下坚实基础。具体到企业，“共和国长子”亟须放下身段，研究市场、深耕市场，根据市场需要调整生产。

## “大众创业、万众创新”

作为实现“中国制造2025”的基础，“大众创业、万众创新”战略在东北地区的状况是尴尬的——创业环境不佳，民营经济是东北三省经济最明显的短板；创新力度不够，科研力量与效益产出不成比例，很多成果“墙里开花墙外香”。在东北地区，大型国企是经济的主角，民营经济一般是两种角色——跑跑龙套、搞搞配套，与东南沿海特别是江浙等地相比，可谓“散、弱、小”。在全国民营企业500强中，东北能入围的仅有10多家。

在创新驱动发展方面，尽管东北地区科研院所云集，仅中科院在辽宁就有6个研究所，但技术研发与产业发展结合不密切，科技成果在当地转化率一直偏低。对东北地区而言，以创新驱动发展，需要政府部门、科研机构、企业同频共振。据报道，黑龙江省构建了包括信贷支持、创业指导等在内的政策体系，立体化扶持大学生创新创业，以此带动全省“大众创业、万众创新”。这样的切入方式，无疑是有借鉴性的。只要构建鼓励创业的政策环境、公平竞争的市场环境，激发科研院所、企业的创新力量，“大众创业、万众创新”在东北的前景可期。

## “互联网+”

较之前两个战略，充满“软创意”的“互联网+”看似与满地“硬产业”的东北不协调，但辩证来看，这样的不同步正是重塑制造业的好时机。沈阳机床集团网店开通首季度就接到一笔400万元的订单，沈阳化工公司2014年网上销售则超过了3亿元。触了网，东北地区的生产经营别开生面。

虽然作为国家战略是今年提出的，但“互联网+”的现实力量早已展现——打破制造业、农业、服务业等各种行业的边界，重构生产、销售、物流、服务等流程，创造新的商业模式……东北三省力推“互联网+”战略，其积极意义是多方面的：激活消费，增强经济发展内生动力，改变过度依赖投资驱动的局面；促进民营经济发展，因为“互联网+”给个人创业、小微企业发展提供了“只有想不到，没有做不到”的无限可能；借助互联网平台，充分发挥东北在现代农业领域的优势。无法“毕其功于一役”，因为世界诸多老工业基地转型大都经历了三四十年；“最后的机会”，因为这一轮下行考验的是体制机制——东北经济面临的是持久战，要久久为功，更是攻坚战，时不我待。而振兴的关键，在于“市场”先行——强化市场思维、树立市场导向、力行市场化改革。