

生产率影响实际汇率的传导机制研究

Research on the Transmission Mechanism of Productivity Affecting the Real Exchange Rate

卢义红

Yihong Lu

北京工商大学嘉华学院

中国·北京 100010

Canvard College, Beijing Technology and Business University,
Beijing, 100010, China

【摘要】论文通过研究生产率影响实际汇率的传导机制,在此基础上分析了各传导机制在中国的适用性,研究发现中国在经历经济转轨过程中,制度创新、对外开放、技术资源的引进、人力资本的积累、产业结构的升级等因素共同促进了中国两部门劳动生产率的迅速提高,不可贸易部门与可贸易部门的相对价格上升,最终导致实际汇率升值。

【Abstract】Based on the research of the transmission mechanism that productivity affects the real exchange rate, this paper analyzes the applicability of each transmission mechanism in China. It is found that in the process of economic transition, the labor productivity in two sectors of China has been rapidly promoted by the factors such as institutional innovation, opening to the outside world, the introduction of technical resources, the accumulation of human capital and the upgrading of the industrial structure and so on. The relative price of the non tradable sector and the tradable sector is rising, which ultimately lead to the appreciation of the real exchange rate.

【关键词】生产率;实际汇率;传导机制

【Keywords】productivity; the real exchange rate; transmission mechanism

【DOI】<http://dx.doi.org/10.26549/cjygl.v2i2.711>

1 生产率影响实际汇率的传导机制

1.1 生产率影响非贸易品相对价格

生产率提高在长期内表现为经济增长,经济增长对实际汇率的影响主要是因为经济增长对不可贸易品相对价格具有直接影响。该机制主要经由需求结构或经济结构的调整得以实现。开放程度对响应程度有控制作用,响应程度与开放程度成反比,即经济开放程度越低,响应程度就越强。伴随着对外开放度的提高,经济赶超将会引起可贸易品需求增加,外部实际汇率因而发生贬值。有关学者研究发现,较高的开放度会带来较大的可贸易品的相对需求,最终可贸易品价格出现上升

趋势,实际汇率发生贬值。如果考虑到经济增长导致的政府开支或个人收入增加的因素,那么在小国开放经济下,要素不能在部门间迅速流动会令需求因素在短期显得尤为重要。如果政府开支倾向于不可非贸易品的消费,将引起不可贸易品价格上升。经济增长还会提高不可贸易品所占权重,进而增大相对生产率对相对价格的弹性,即放大了巴萨效应。最新的贸易理论指出:由于经济增长过程中会出现优胜劣汰,优胜劣汰的最后结果就是可贸易部门生产率的生长。伴随着经济增长,少数高效的公司集中生产越来越多的可贸易品,虽然贸易额继续增大但非贸易品比重不断提高,相对生产率增长对实际汇率的作用更强了。

1.2 生产率影响贸易条件

巴拉萨—萨缪尔森效应的基本观点认为：劳动生产率一旦提高，由于工资机制的作用，可贸易部门的工资水平就会上升，由于劳动力在中国两部门之间可以自由流动，这就使得不可贸易部门工资水平出现被动上涨，不可贸易品相对价格因此出现上升趋势，最终拉高了整体物价水平，实际汇率就会升值。这种传导途径依赖于严格的假设条件，实际经济运行中，由于商品非同质性、贸易壁垒、市场定价机制以及运输费用的存在，可贸易品—价定律无法成立。在这种情况下，相对生产率变化直接改变贸易条件来影响实际汇率。如果可贸易部门相对不可贸易部门劳动生产率的提高带来了部门升级，则可贸易品出口需求增长，本国出口品价格上涨，贸易条件改善，导致实际汇率升值；反之亦然。

新开放经济宏观经济学模型证实了开放部门生产率提高并不只是由于不可贸易品相对价格的变化，开放部门的实际汇率发生贬值主要是由于可贸易部门生产率的提高改变了贸易条件。生产率的提高是否会带来实际汇率的升值，受开放部门实际汇率贬值效应和巴萨效应带来的升值效应两者共同作用所支配，同时与不可贸易品在消费价格指数中所占的比重也有关系。所以，生产率提高会引起贸易条件恶化进而抵消掉巴萨效应带来的实际汇率升值，需求因素和名义冲击却可以较大程度地解释实际汇率。经济转型过程经常伴随着生产向品质和附加值更高的方向发展，尤其大量 FDI 流入带来的技术进步会促进生产结构的升级，同时价格也会提高。只要还有可能提升贸易品质量，经济就将出现通胀率和 GDP 的双增长^①。

1.3 生产率影响名义汇率

经济增长可能作用于名义汇率进而直接达到影响实际汇率的目的，该机制只适用于自由浮动汇率制度。经济增长能否引起名义汇率升值主要取决于国际收支的反应。相关学者研究发现，外生冲击会带来两种后果，即同时引起一国生产率提高和实际汇率的升值。工业国家实行浮动汇率制后，实际汇率的波动性被放大了，因为价格灵活的假定不一致，学术界将此称为“穆萨之谜”(Mussa puzzle)。他们在假设价格刚性的前提下，建立了小国开放经济的动态一般均衡模型，结果表明名义汇率制度对实际汇率的影响比较显著，但影响方向不确定。

综合以上分析发现，短期内经济增长对实际汇率的影响主要是通过名义汇率而起作用，实际汇率的波动受名义汇率制度所控制。而长期经济增长主要带来实际汇率变动，但未必像巴萨效应那样一定导致实际汇率升值，实际汇率的变动方向取决于各作用机制引起的内外部实际汇率变化的综合效果。

2 中国影响生产率变动的因素分析

2.1 制度变迁

以科斯为代表的新制度学派认为制度变迁是经济增长的根本原因所在，对经济增长起决定性作用的是能带来个人激励的有效产权制度体系。他们发现降低交易费用可以从根本上促进经济增长，而降低交易费用关键在于制度变迁。所以一定程度上说，改革开放 30 多年来中国经济发展的力量源泉是制度变迁。

诺斯指出如果技术没有发生变化，那么劳动生产率的提高和经济的有效增长可以通过制度创新实现。而如果要改进技术，建立能持续激励人们创新的产权制度是必然选择。改革开放 30 多年来，中国经历了由计划经济向市场经济的转变，市场化的制度变迁对中国经济增长的推动作用主要体现在以下两个方面：首先，相对计划经济而言，市场经济通过价格机制这只“看不见”的手可以引导资源有效的配置；与公有制经济相比，非公有制经济具有多重优点：产权更加清晰、激励机制更加有效，所以非公有制经济所有者能更加有效地去提高经营管理水平从而增加经济效益。在改革开放进程不断加快的大背景下，中国经济开放程度不断加大，近 20 年以来，非公有制经济不断发展，占整个国民经济的比重不断加大。其次，市场化的制度变迁带来了利益分配机制和格局的演化，促进了就业。在高度集中的计划经济体制下，国家经济利益的分配主体，随着经济体制市场化进程的加快，利益分配机制发生了变化，由过去的国家一统天下向市场机制转变。在就业方面，发生了历史性的转变，就业总量不断增加，实现了成倍的增长。所以，制度变迁对劳动生产率的增长发挥了举足轻重的作用。

2.2 技术进步及人力资本存量的变化

内生增长理论强调技术进步的决定作用，该理论认为，要素积累不会实现一国经济长期快速地增长，而技术进步才是实现可持续发展的源泉。实现技术进步可以有两种方式：一种是自行研究开发；另一种是购买其他国家已有的成熟技术。近 30 年来，反映技术进步的各项指标如中国外商直接投资、研发费用、专利个数和所引进的技术个数均呈逐年增长趋势。

影响人力资本的主要因素在于教育，依据中国的统计数据，改革开放以来，中国从业人员素质不断提高，这主要得益于中国吸引人才政策优惠灵活，现代教育体系建设积极，培育人才潜力不断提高。人力资本影响劳动生产率的途径主要有两种：第一种是知识和技术的创新通过武装人们的头脑，提高人们的生产技能来促进生产效率的提高，第二种是知识和技术成果本身带来的生产效率的提高。就中国目前实际情况而

财经视点 Financial Viewpoint

言,由于更多的知识和技术创新未能及时转化为生产力,因此对劳动生产效率提高的促进作用还不明显。中国应该加大科技成果转化成为生产力的力度和强度,使知识的积累和技术的进步能直接促进生产力的提高。

2.3 经济结构的影响

“结构红利假说”是结构变动和生产率增长关系的正确反映,其主要内容为:各部门生产率水平的差异化使得投入要素在不同部门之间不断流动,投入要素总是从生产率水平低或者生产率增长低的部门向生产率水平高或生产率增长高的部门转移,这样就会带来整个经济体生产率的总体增长。中国经济增长受劳动力在一、二、三产业之间的流动的影响越来越小,而受技术进步的影响越来越大,但是,技术进步并不是促进经济增长的最关键因素。20世纪80年代,结构变迁对经济增长的贡献率一直大于50%,产业结构变迁对经济的影响超过了技术进步;20世纪90年代初期和中期,产业结构变迁与技术进步对经济增长的贡献相当,但1998年后产业结构变迁对经济增长的贡献变得越来越不显著,逐步让位于技术进步。

3 传导机制在中国的适用性分析

随着中国开放程度的不断加大,经济赶超过程中会出现对不可贸易品的相对需求增加进而带来内部实际汇率升值。同时,对可贸易品的相对需求会随着开放度的加大而增加,由于可贸易品的相对需求增加,这样可贸易品价格就会上升,从而相对价格就会上升,实际汇率就会发生贬值。在小国开放经济下,短期内需求因素会因为要素不能在部门间迅速流动显得尤为重要。如果政府开支倾向于不可非贸易品的消费,将引

起不可贸易品价格上升。经济增长还会使得不可贸易品占社会总产品的比重有所提高,进而增大了相对生产率对相对价格的弹性,即加强了巴萨效应的结果,所以生产率影响非贸易品价格这一传导机制适用于分析中国实际情况。

如果可贸易部门相对不可贸易部门劳动生产率的提高带来了部门升级,则可贸易品出口需求增长,本国出口品价格上涨,贸易条件改善,导致实际汇率升值。反之亦然。中国正经历经济转型,转型过程经常伴随着生产向品质和附加值更高的方向发展,尤其大量FDI流入带来的技术进步会促进生产结构的升级,同时价格也会提高,进而改善贸易条件。所以生产率影响贸易条件这一传导机制适用于分析中国实际情况。

在实行自由浮动汇率制度的前提下,经济增长可能先作用于名义汇率,再经由名义汇率影响实际汇率。由于中国实行的是有管理的浮动汇率制度,因此这一传导机制对中国不适用。

4 结语

综上所述,中国在经历经济转轨过程中,逐步实行制度创新,加大改革力度,扩大对外开放,积极引进先进技术资源,逐步积累人力资本,积极推动产业结构升级等。这些因素共同促进了中国两部门劳动生产率的迅速提高,而在生产率迅速提高的过程中,可贸易部门提高得更快,进而使得不可贸易部门与可贸易部门的相对价格上升,最终导致实际汇率升值。

参考文献

[1]白重恩,张琼.中国的资本回报率及其影响因素分析[J].世界经济,2014(10):3-30.