

国家大事丛书

State Affairs
Book Series

人民币发行与 人民币汇率

胡海鸥 著

RMB Issuing
and Exchange Rate

复旦大学出版社

国家大事丛书

State Affairs
Book Series

项目库项目

人民币发行与 人民币汇率

胡海鸥 著

RMB Issuing
and Exchange Rate

复旦大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

人民币发行与人民币汇率/胡海鸥著. —上海: 复旦大学出版社, 2016. 10
(国家大事丛书)

ISBN 978-7-309-12102-5

I. 人… II. 胡… III. ①人民币-货币投放-研究②人民币汇率-研究
IV. ①F822.2②F832.63

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 020306 号

人民币发行与人民币汇率

胡海鸥 著

责任编辑/宋启立

复旦大学出版社有限公司出版发行

上海市国权路 579 号 邮编: 200433

网址: fupnet@fudanpress.com <http://www.fudanpress.com>

门市零售: 86-21-65642857 团体订购: 86-21-65118853

外埠邮购: 86-21-65109143

上海市崇明县裕安印刷厂

开本 890 × 1240 1/32 印张 5.5 字数 76 千

2016 年 10 月第 1 版第 1 次印刷

ISBN 978-7-309-12102-5/F · 2244

定价: 20.00 元

如有印装质量问题, 请向复旦大学出版社有限公司发行部调换。

版权所有 侵权必究

丛书序

赵昌平



从动议策划，到第一辑八种即将出版，这套丛书的“孕育期”，算来已三年有余。每种六万字左右，首辑也就五十来万字吧，却用了约四个“十月怀胎”期，这在时下快约、快编、快发的“三快”出版“新模式”中，算得上是个“因循守旧”的特例了。然而这不正说明复旦大学出版社对于这套以青少年学生为主要对象的大众读物用心用力之深吗？

长达三四万字的策划书、拟目及纲要，多达六七个



轮次的专家与师生的论证，反反复复的大纲修订与初目确定，直到关键的、以“专家写小书”为标准的著作者选定，大约用了两年时间；这样算来，各位专家为一种小书的撰写，都用了一年有余，应相当于他们当初撰写攸关个人前程的博士学位论文所花费的时间了。作为丛书的提议者，我不能不对他们放下手边的科研项目，以如此认真的态度来从事这样一项算不上“学术成果”的工作，肃然起敬。为什么这样一个看来有点“老土”的选题，能被一家以“学术出版”为首务，蜚声海内外的大学社一眼相中，并集聚起众多的知名学者与出版人合作共襄？这就不能不回顾一下有关的策划初衷；虽然近四十个月过去了，目前的情况与当初相比，已经有所变化，但是基本面还是相同的。

当时的动因是报端与网上的两类有点极端的“热点”问题。

一是屡见不鲜的青少年学生因升学考试失利而轻生的报道与讨论；今年高考放榜后，网上又盛传一段视频：两位学子又因此而坠楼。为什么我们的孩子们会如此地脆弱？



二是日本强行进行所谓的钓鱼岛“国有化”后国内“愤青”的行动，网上对此议论纷纷，而偏偏当时尚无一种深入阐释事件、给青年们爱国热情以正确引导的出版物；反观日本，却将所谓“尖阁诸岛”（即钓鱼岛）问题列入中学教育有关课程。现在不仅“东海”、“南海”问题继续发酵，而且周边事态愈加复杂，“朝核”问题、“萨德”问题、“南海仲裁案”问题等等，层出不穷，甚至由外而内，“台独”正变本加厉，“港独”又粉墨登场，而“愤青”行动也随之高涨。可叹的是有关的图书虽已有了数种，但还远远谈不上系统化与规模化。

诚然，青年人中上述两种动向不可相提并论。“愤青”行动固然有待于理性化，但这是“五四”以来，不，应当说是从汉末“清议”以来，中国青年学子以参与“国是”为己任的传统之继续，是当今越来越多的青年人强烈关注“中国崛起”的群体意识之表现；而文战不利即轻生，也是一种极端表现，是伴随数十年以来的“小皇帝”一代而引发的当代中国最可忧的社会现象。然而“小皇帝”的过于脆弱，与“愤青”时不时因过于激愤而不免“出格”，这过“阴”过“阳”之间，却有着



某种认识论上的同一性。当代认识论揭示：人约在七八岁时，由孩提时期所累积的片断印象，会形成观察外部世界的最初的“认识图式”，在以后的“活动”中，又不断地接受外部的交互影响着的新信息，而使认识图式处于不间断的活动建构之中。人的行为方式，就取决于这种认识图式。因此知见的深浅，也就是视域的大小与对视域中各种事物相互关系的理解，对个人的行为方式是有决定性意义的；所以超越一己一事所限而关注大事，超越一时一事所限而洞悉事件的来龙去脉、此事件与彼事件的相互关系，便成为个人行为是否恰当的前提，也应当是现在所热议的素质教育的首务。

“小皇帝”们的脆弱，根源就在于视域为一己一时所限。今天的青少年们，在知识结构、个性意识乃至由此而来的创造活力上都使我们这一辈人惊羨而自叹勿如，然而如就“抗打击力”，亦即“韧性”而言，“小皇帝”们却差了许多。就拿高考来说吧，且不论群体性地被剥夺了进入高校权利的“史无前例”时期，20世纪60至80年代有高考的年份，录取率也仅仅百分之三十左右，但那时几乎未闻有落榜而轻生者。尤其是六七十



年代之交，当初幸而登龙门者，至那时毕业，90%以上又都上了山、下了乡，那种由极度的希望跌入极度的失望之痛苦，甚至比不曾希望过者更惨烈十倍。然而当时，连同中学生在内的上山下乡的这一群却“熬”了十年，“挺”了过来，并从中产生了担当起“改革开放”重任的第一批青年生力军。回想这种“韧性”的由来，我们不能不感谢两类前辈：一是我们的父母，他们的“不管不问”，使子女的天性有了较自由的发展空间；二是当时的作家、翻译家、出版家们，他们为青年人提供了各种中外名著与各类知识读物。各种有关“上山下乡”的影视剧，有一个共同的情节，令我们这些过来人倍感亲切，这就是各知青点的“头儿”、“大哥”，都有一箱子不离不弃的书，而为知青们抢着阅读。逆境，使阅读与社会观察、思考融合互动，于是“上山下乡”的这一群，说得最多的一句格言便是“严冬即将过去，春天必将到来”。这种信念不仅是个人的，更是由深入社会的阅读中产生的对国家命运乃至人类历史的感悟。

孔夫子说“士不可以不弘毅”，毅即毅力、韧性；弘则指由开远的见识而来的志向，也是“毅”力的前



提。引证这句格言，并不是说“上山下乡”的这一群人都达到了这种境界，毋庸讳言，曾经在改革开放伊始作出贡献的青年人中后来也不乏在“大浪淘沙”中沉沦为沙粒者。引证这句格言的用意只是想说明，超越一己目见身遇的更宽广的视域，在每一个人的人生历程中的重要性。奋起而终于沉沦者虽只是一小部分，但也反映了这一代人也有其时代性的弱点，如长期的物质生活的贫乏、传统教育或“左”或“右”的影响、传统价值观念在“个性”与“家国”关系观念上的偏差等等。这些使这一群中不少人迈过了“一时”之“己”这道坎，却过不了之后的一道又一道坎。今天的青年人有着远较过去优越的个性意识、知识结构与外部环境，因此有可能在更广更高的层次上，去完成“弘毅”品格的自我塑造。这就又要回过头来说说所谓“愤青”现象了。

对于“愤青”，不必过多地求全责备。“愤”是血性的表现，几十年来，中国人的血性不是多了，而是少了。“愤青”现象在目前已超越“小皇帝”现象而成为社会的热点话题，说明超越一己得失而关注重大事件的青年人越来越多，这毋宁说是我们这个古老民族的一种

希望。“愤青”之所以被有的长者视为“问题”，只是由于“愤青”们往往为一时一事所限，而尚欠缺对于事件的多维度的综合观察与思考；因此，进一步开拓视域以增强观察思考能力，从而将一时的“义愤”提升至“弘毅”的精神境界，也是“愤青”乃至所有青少年之必需。

以上就是这套丛书策划的动因。

“大事”有种种，为什么丛书非要取名为“国家大事”呢？在放论“全球化”，又崇尚个性的今天，这名目是否又有了些“老生常谈”的意味呢？这也是需要探讨的问题。

国家意识真的与全球意识格格不入吗？只要看看鼓吹世界主义最力的美国就不难明白。美国所称的“全球战略”，其核心就是维护其国家的核心利益与全球霸主的地位，这一点连他们的政客也直言不讳。离开国家意识的“全球意识”，在我看来只是个“伪命题”。抛开“闭关自锁”的落后观念，从周边看中国，从世界看中国，养成新的“国家大事”观，是这套丛书的主旨之一。



国家意识与个性意识真的水火不容吗?“马云”现象很能说明问题。创业时的马云无疑是位最有个性,最富于创造力的“天才”青年,然而马云及其阿里巴巴的成功首先是因为在自己的祖国。在国内互联网刚刚起步的时候,马云就慧眼独具地看出,在这片被认为是贫困落后的土地上,却蕴藏着发展互联网商务的最深厚的“洪荒之力”。阿里巴巴现在走向世界了,然而“马云”现象最使我感动的还不是这一点,而是他们激活了全国穷乡僻壤成千上万个家庭或个人加入了他的网络。自1968年起,我有十多年时间生活工作于多个这类贫困地区,深知当地人贫困却又淳朴到何等地步,也因此,现在网上购物时,我点击的手指就经常会不由自主地滑向这类电子商户,而同时总会掠过一个念头:马云们真的开创了远较政府资助有效十倍的不世功绩。马云的故事与众所周知、日益庞大的“海归”现象,启发了我们这套丛书的又一宗旨:如何从国家的发展态势与战略目标中,寻找到个性发展的确切定位。

由上述的出发点与宗旨,丛书采取了一种新的表述形式,它是时政性的,又是历史文化性的。它由一个个



当代青年应当关注的热点时政话题切入，并扩展开来，追溯其历史文化渊源以及这种渊源在当今世界格局中的嬗变，从而使时政话题变得更丰厚，使历史文化变得更生动。希望以上设计，能成为当代中国青少年“弘毅”品格培育的一点助力。

前 言



“文革”中对牛顿机械唯物论的批判是：牛顿仅承认宇宙是运动的，却不知道运动产生于物质内在的矛盾性，而认为是上帝的手第一次推动，以致宇宙运动到现在。笔者不敢妄言宇宙运动的原因，但是，却要借用牛顿的话表达：经济运行要靠货币的“手”第一次推动，否则，经济无法持续运行到今天。正是在这个意义上，货币的重要性怎么强调也不算过分。我们对社会经济的运行，甚至日常生活的理解都要从货币开始。

我国的经济体制正在转轨，它像高铁掉头进入另一



个轨道一样，夹带着巨大的惯性。运行在原来轨道中的一切并不会随转轨的发生戛然而止，而是会被带入新的轨道，要经过很长时间才能递减耗散。这个被带入新轨道的事物，几乎涉及我国政治文化生活的所有方面，包括指导金融转轨的货币理论。毋庸讳言，过去我们的货币金融运行依据是苏联的理论，现在我们的制度建设和实际操作都已经转移到了国际惯例的轨道上，但是渊源于苏联的货币理论却并没有得到应有的认识和梳理。于是难免会被有意无意地用于解读改革的实际，甚至设计改革的路径。譬如，我们仍然按照货币发行要有物资保证的原则，买外汇发人民币，而不是按照央行资产负债平衡的要求，买国债发货币；按照货币流通为商品流通服务的理论，决定货币发行的数量，而不是按照逆经济风向行事的规则，调节货币供给；按照直接或间接的行政规定决定利率和汇率，而不是用国债买卖来实现间接调控的目标。凡此种种，不仅会影响公众与业内人士对金融运行的理解和判断，更会阻碍货币政策的制定和实施。所以笔者不仅要分析转轨货币体制中的问题，更要指出属于原来体制的认识和观念。



现在理论界和实务界主要关注货币银行制度、金融市场和货币政策等问题，却忽略对于它们的基因与平台——货币的探讨。殊不知货币在其中起着至关重要的作用，只要货币的定义和发行不在与发达国家相同的轨道上，则不仅所有的经济金融变量含义和变动都与经典理论大相径庭，甚至货币银行制度、金融市场和货币政策等都会与发达国家的形似而神不至。可见，从货币角度切入，说明货币的定义、货币的发行，以及与货币相关的变量的含义和波动，可以更好地理解经济金融运行的基本规则与大致趋势。从而有助于占据经济金融运行的有利位置，甚至能捕捉时机，获取相应的回报，至少能较好地规避可能的金融风险。

一个国家金融的发展程度取决于这个国家金融知识的普及程度。金融在本质上是信用行为和信用关系，这种行为和关系不是任何单方面的表现，而是多方面的相互作用。任何个人的选择不仅取决于他自己，更受制于周围人的态度与行为。在周围人都缺乏金融知识和理念的情况下，一个人只能迁就周围人的理解与观念，而很难做出真正高明的决策，即在非理性市场中很难做出理



性的选择。在这个意义上，货币知识的普及至关重要，只有市场主体为遵循金融规则而实现合作博弈的默契，金融市场才能充分发展成熟。而要实现相互默契，则需要从基础教育做起，让人们都明白货币的含义和货币的发行。这也正是本书的出发点所在，从做好铺垫的角度，做功在长期的考量。



目 录

1. 人民币是怎么来的？	001
1.1 人民币从哪里来？	001
1.2 人民币是一般等价物吗？	003
1.3 人民币的发行依据是黄金吗？	011
2. 外汇与人民币是什么关系？	016
2.1 外汇应该作为人民币发行的担保吗？	016
2.2 外汇储备是人民银行资产吗？	023
2.3 人民币与外汇的交换是等值的吗？	026
2.4 同样印制的外币币值不是高估的吗？	028
3. 货币是由谁发行的？	030
3.1 货币发行需要偿还吗？	030
3.2 中央银行需要自有资本吗？	035