

「人民币汇率研究」

RENMINBI HUILU YANJIU

(修订本)

吴念鲁 陈全庚 著



中国金融出版社

人民币汇率研究

(修订本)

吴念鲁 陈全庚 著



中国金融出版社

责任编辑:古炳鸿

责任校对:刘 明

责任印制:裴 刚

图书在版编目(CIP)数据

人民币汇率研究/吴念鲁,陈全庚著. —修订本. 北京:
中国金融出版社, 2002. 8
ISBN 7 - 5049 - 2833 - X

I. 人… II. ①吴…②陈… III. 人民币(元)—汇
率—研究 IV. F822.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 053871 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京广安门外小红庙南里 3 号

发行部:66024766 读者服务部:66070833 82672183

<http://www.chinafph.com>

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 新艺印刷厂

尺寸 140 毫米 × 203 毫米

印张 11.25

字数 293 千

版次 2002 年 9 月第 2 版

印次 2002 年 9 月第 1 次印刷

印数 1—3000

定价 23.00 元

如出现印装错误本社负责调换

前 言

《人民币汇率研究》(修订本)正式公开发行了,对我和陈全庚同志来说是一件特别高兴的事。回忆十六年前,该书初稿完毕时,因所涉及问题的敏感性,中国金融出版社只得用内部发行方式于1989年刊印了第一版。该书出版后,各方面反响较大,5000册书很快告罄,因为在当时这是第一本比较完整、系统地阐述人民币汇率制度演进、发展和改革的有价值的图书。该书于1992年增补一些资料后,重印了一次。

这十多年来,人民币经历了1994年的汇率并轨,1996年12月的经常项目可兑换,1997年7月亚洲金融危机风暴,2001年11月又迎来并经历着加入世界贸易组织的新考验。

这十多年来,在经济金融全球化的背景下,随着我国改革开放的不断深化,经贸、金融、技术文化对外交流的不断扩大,我国对外贸易总额已名列世界第七位。我国积极参与国际资本市场的融资活动,在海外发行的债券和股票不断增加;国内资本市场蓬勃发展,国外投资大量流入。上述所有的对外交往中,都离不开货币的支付与结算,离不开货币之间的折价和转换。因此,人民币汇率的走势,人民币汇率制度的安排、政策方案的制定,可兑换的进程等等,不仅影响我国国民经济的运行和发展,也影响亚洲乃至世界经济金融的发展和稳定。这也是越来越多的国内外人士和国际社会积极关注人民币汇率的原因所在。

我和陈全庚同志多年从事外汇金融工作。陈全庚同志1941年入中国银行从事外汇工作,新中国成立后的五十年来,一直从事外汇管理工作,参与汇率政策的制定和金融研究工作。我1960年

入中国人民银行国外局(中国银行),一直从事国际、国内金融研究工作,积极参与我国外汇体制改革和人民币汇率的研究工作。在人民币汇率的研究中,我们共同探讨、共同论证、共同撰写过有关报告,也分别各自发表有关人民币汇率改革的文章。由于工作岗位和工作性质的关系,我们(特别是陈全庚同志)有较多的机会接触更多的第一手资料,获得更多的信息以及把握有关的政策精神。我们也通过举办和参加有关人民币汇率政策的各种研讨会,收集和采纳各方面的意见和建议,我们也以深入外贸基层、参加广交会等方式,调查对人民币汇率制度改革的意见和反映。因此,在十多年前,我们就责无旁贷地把新中国成立以来,人民币对西方国家和社会主义国家货币汇率的演进历史、汇率政策制定的依据以及不同角度的争议作了初步地、比较系统的整理和汇编,弥补了该领域资料的空白。全书主要由我执笔整理和总纂。

特别需要指出的是,这次公开发行的《人民币汇率研究》(修订本)与过去内部发行的《人民币汇率研究》相比,在内容上和结构上都作了重大的改动和调整。

首先,需要申明的是,在前两次内部发行的《人民币汇率研究》的书稿中,为了全面展示当时各家的不同观点,我们收集了国内十多位著名的专家学者和中青年理论工作者和实务工作者发表的关于人民币汇率研究的文章,其所占篇幅接近当时全书的三分之一。这部分内容在此次修订中,我们全部作了舍弃。修订本中,除保留我们当时撰写的部分外,补充整理了大批有重要价值、重要意义的、过去未曾发表的、我们撰写的内部资料和综合报告以及一些重要的统计数据。由于过去发行的《人民币汇率研究》,其内容截至1990年,缺少1994年人民币汇率并轨以来的内容,为此,我们也着重增添了这方面的内容。全书仍由我负责整理、选编和总纂。

其次,我们对全书结构作了重大调整,将全书分为上、中、下三篇。上篇是有关人民币对西方国家和原社会主义国家货币汇率的

演进历程,主要涉及制度制定的历史背景、政策依据和执行中的反映和问题;中篇是对人民币汇率制度改革的探讨,主要是我们在各个时间对人民币汇率改革所作的研究,涉及汇率水平的确定,汇率改革的政策目标、汇率改革的难点、人民币可兑换的条件和步骤以及人民币国际化;下篇比较详尽地阐述分析了人民币与外汇汇率以及与外汇管理之间的关系。我们认为,这样的安排对人民币汇率研究会形成一个全面系统、科学的框架,并提供许多宝贵的、有价值的的第一手资料和数据。

鉴于人民币汇率改革是一项复杂的系统工程,其涉及到国民经济对内对外关系和运行的方方面面,虽然我们接触的实践较多,但是理论水平不高,肯定有许多不够深入、值得进一步探讨研究的地方,我们恳请读者和从事经贸金融理论、教学和实际的工作者提出批评指正,共同把人民币汇率更深入地研究下去。

再次,在此,我们要再次感谢刘鸿儒同志对我们编写此书,鼓励出版给予的大力支持。在他担任中国人民银行副行长期间,他曾多次主持召开有关人民币汇率问题的讨论。1987年9月,他为本书初版写了序,序言十分深刻地阐述了汇率在国民经济中的杠杆地位和作用,明确指出研究人民币汇率应把握的原则和方向,并号召有关方面对这些问题展开研究和探讨,他的这些观点和意见至今仍有重要意义。这次修订,我们仍保留了他1987年为本书撰写的序言。

最后,我们还要感谢不断鼓励帮助我们重新修订出版此书的朋友们和同志们,特别感谢王传纶同志参与了此书部分章节的撰写。感谢中国金融出版社和本书责任编辑古炳鸿女士,没有他们的积极支持和编辑工作,本书不可能这样快地得以出版。

吴念鲁

2002年3月28日于北京

目 录

上篇 人民币对西方国家及苏联东欧国家的 货币汇率(历史背景 制定原则 演进过程)

第一章 计划经济时期的人民币汇率制度

(1949—1978 年底) 3

第一节 国民经济恢复时期的人民币汇率

(1949—1952 年) 4

第二节 进入社会主义建设时期的人民币汇率

(1953—1967 年底) 11

第三节 从人民币对外计价结算到西方货币

实行浮动汇率(1968—1978 年底) 21

附:有关人民币计价结算问题的情况反映 27

第二章 经济转轨时期的人民币汇率制度

(1979—1993 年底) 30

第一节 人民币试行贸易内部结算价的背景和方案 31

附:相关统计数据 and 资料 55

第二节 人民币内部结算价与“官方汇率”并存时期

(1979—1984 年底) 80

附:关于上海实行贸易外汇内部结算价情况的

调查(1983年)	114
附:关于广东实行贸易结算价以来的情况	
调查报告(1983年)	116
第三节 取消内部结算价进入“官方汇率”与“调剂	
市场汇率”并存时期(1985—1993年)	119
 第三章 社会主义市场经济时期的人民币	
汇率制度(1994年至今)	135
第一节 人民币汇率并轨的特点及其初步成效	136
第二节 亚洲金融危机与人民币汇率政策	143
第三节 人民币汇率机制改革面临的思考	150
附:人民币汇率挂牌概况(1979年至今)	161
 第四章 我国同原社会主义国家贸易和非贸易清算的	
货币与汇率	169
第一节 我国同苏联、东欧、蒙古等社会主义国家的	
清算办法	170
第二节 人民币兑苏联、东欧及蒙古等社会主义国家	
货币的汇率	176
第三节 我国对苏联、东欧及蒙古等社会主义国家贸易	
和非贸易收支的国内结汇价	184
 中篇 人民币汇率改革的探索	
(制度改革 汇率水平 运行机制 自由兑换)	
 第五章 对人民币汇率政策制定和改革的探讨	191
第一节 改革人民币汇率应注意的几个问题	191
第二节 人民币汇率改革的基本要点	196

第三节	关于人民币汇率改革的反思·····	200
第四节	再论人民币汇率改革的方向·····	209
第五节	论各个时期人民币汇率制度对外贸收支的 调节作用·····	220
第六节	论人民币汇率机制及人民币自由兑换的前景·····	226
第七节	实现人民币资本项目下可兑换的条件和步骤·····	242
第八节	人民币可兑换与人民币国际化·····	255

下篇 人民币与外汇及汇率的关系 (资金运动 汇率安排 风险防范 外汇管理体制)

第六章	外汇与汇率的关系及风险防范·····	263
第一节	外汇与人民币资金运动·····	263
第二节	外汇风险及其防范·····	275
第三节	汇率的决定与安排原则·····	286
第四节	西方汇率指数及其应用·····	305
第七章	我国外汇管理体制的演进与发展·····	311
第一节	我国外汇管理体制演进的历史沿革·····	311
第二节	计划管理与市场调节相结合的体制 (1979—1993 年)·····	326
第三节	逐步建立社会主义市场经济的外汇 管理体制(1994 年至今)·····	339

上篇 人民币对西方国家及苏联 东欧国家的货币汇率 (历史背景 制定原则 演进过程)

本篇是全书的主要部分,它包含两方面的内容。一是人民币对资本主义国家货币汇率制定的历史背景、方针政策及演变过程。1948年12月1日,中国人民银行成立,人民币诞生,1949年1月18日,中国人民银行天津分行首次公布人民币对资本主义国家货币的汇率,从此人民币开始有了对外汇率。人民币对西方国家货币的汇率至今已走过了53年的历程。从研究分析来看,人民币对西方国家汇率制度的演变,可划分为三个历史阶段,即计划经济时期的人民币汇率制度(1949—1978年);经济转轨时期的人民币汇率制度(1979—1993年);社会主义市场经济时期的人民币汇率制度(1994年至今)。二是人民币对苏联、东欧及蒙古等社会主义国家贸易和非贸易结算的货币及汇率。其中阐述了贸易、非贸易汇率的制定,折扣系数的产生及各阶段的运用和变化,需要指出的是,1975年以后,我国与苏联及东欧国家贸易结算以瑞士法郎计价,改按国际市场作价原则与西方贸易清算做法基本一致;从1979年1月起,我国退出布拉格非贸易支付清算协定,非贸易及贸易从属费的支付基本上均可按西方可兑换货币现汇支付。从那时起,我国与苏联、东欧的复杂的以卢布为中心的汇率制度基本不再发生作用,和一般西方国家的贸易清算与非贸易支付在原则上已无重大区别。

需要特别指出的是,本篇在阐述人民币汇率制度的演进过程中,选用了我们参与执笔整理的调研报告、调查材料、综合分析报告以及有关上报材料,其中不少是第一手材料和数据,这对于全面了解和深入研究人民币汇率制度的历史演进和面临的各种问题,改革的抉择等,有较高的参考价值。

第一章 计划经济时期的人民币汇率制度(1949—1978 年底)

从 1949—1978 年底,我国经济体制和运行模式严格按计划经济制度运行。在这一段时期里,人民币汇率制度的演进可分为三个阶段,各个阶段人民币汇率制度的确定原则,都存在不同的背景、不同的特点。这三个阶段:一是国民经济恢复时期(1949—1952 年)。这一阶段,人民币汇率的制定,基本上与物价挂钩,由于当时对外贸易主要由私商经营,为了使私商有一定的盈利以及有利于侨汇,人民币汇率的变动对进出口和侨汇起积极的调节作用。二是进入社会主义建设时期至 1967 年底(1953—1967 年底)。这一阶段,我国对工商业的社会主义改造已经完成,对外贸易由外贸部所属的贸易公司按照计划,统一经营、统负盈亏,不需要用汇率调节进出口。人民币汇率需要保持稳定,主要用于内部核算计划编制,人民币汇率与物价基本脱钩。三是人民币对外计价结算到西方货币实行浮动时期(1968—1978 年底)。这一阶段,由于 1967 年 11 月英镑大幅度贬值以及 1972 年主要西方国家货币纷纷实行浮动汇率,我国为了避免汇率风险,人民币实行对外计价结算,并确定若干西方货币为“货币篮子”,按其重要程度和政策需要,确定权重,根据这些货币在国际市场上的升降幅度,加权计算出人民币汇率。这一时期,人民币汇率基本上稳定在各国之间汇率的中间偏上水平。

第一节 国民经济恢复时期的人民币 汇率(1949—1952年)

一、人民币的价值基础

1948年12月1日,中国人民银行成立。中国人民银行发行了统一的货币——人民币。从人民币发行以来,就没有规定法定含金量,也不以黄金作为发行储备。1948年12月7日,新华社发表的《中国人民银行发行新币》的社论指出:“解放区的货币,从它产生第一天开始,即与金银脱离关系。”当时规定,禁止金银在市场流通,允许个人持有和收藏,但不准买卖,银行采取合理的价格进行收兑。黄金与国内物价没有联系,它不起价值尺度和流通手段的作用。

全国解放后,人民政府为了稳定物价和人民币币值,以及维持人民生活的安定,采取了折实制度,以粮、布、油、煤、盐五种商品的综合物价指数作为“折实单位”,并以之作为发行公债、吸收储蓄存款和发付工资的计值标准。随着国民经济的恢复、稳定和发展,1955年取消“折实单位”,发行新币换收旧币。从此人民币走上比较稳定的道路。

但是,人民币的价值基础究竟是什么,在理论界有两种截然不同的看法。总的来说,可分为黄金派和非黄金派。

黄金派认为,人民币虽然没有规定含金量,但实际上它的价值基础仍然是黄金,它代表了金的符号。马克思所说的“金银天然不是货币,但货币天然金银”,正说明只要还需要货币,它也就是天然金银,任何人为的东西都不能取而代之。他们认为,货币的实体就是特殊商品的黄金,一切货币形式永远不能和这个基础脱离。纸币只有代表黄金才能行使货币职能。因此,黄金并没有,也不会

真正地退出货币历史舞台。黄金派把黄金与货币的关系永远联系和固定在一起。

非黄金派认为,从人民币诞生的那一天起就从未与黄金发生联系,这是客观事实。人民币的价值基础不是黄金。至于人民币的价值基础代表什么有各种不同的看法,归纳起来主要有:一是人民币代表“百物”,称为“百物本位”;二是人民币直接代表社会必要劳动时间或价值;三是人民币代表一定数量的使用价值(社会产品),或通过综合物价指数代表各种商品价值;四是人民币是信用货币;五是人民币基本上是信用货币,但带有纸币性质;六是有人从“社会主义非商品论”出发,认为人民币不是货币,而是劳动券等等。我们倾向人民币是一种纸币,它以“元”为价值尺度,充当着一般等价物,换句话说,人民币直接代表商品价值。

特别是1973年以美元为中心的金汇兑本位制彻底瓦解后,1976年1月国际货币基金组织临时委员会通过的牙买加会议协定决定,废除黄金官价,取消会员国的货币含金量,废除黄金条款。这个决议已于1978年4月1日正式通过。从此,货币与黄金的法定联系已完全丧失,黄金已从货币商品变成一般商品,丧失了一般等价物的职能。

黄金登上货币历史宝座,必须具有两个必备条件:一是能满足流通中所需的最低数量;二是能较均匀地分配在各国(不是指自然分布)。在金本位下,黄金勉强具备了这两个条件。那时,也由于金币材料不足,金币不得不与可兑换的银行券同时流通。事实上,从金币本位到金块本位和金汇兑本位,以及过渡到当前的不兑换货币信用本位,黄金在不断丧失货币职能。从各国货币发展的历史来看,货币不会、也决不会永远固定在一形式上。如果处于一般等价物一端的特殊商品数量有限,即使把它的价值符号和加快流通等因素考虑在内,这种等价物所能提供的价值量也很难满足处于相对价值形态一端的商品总价值量。因此,黄金并不是天生

的货币,也不可能永远行使货币的职能。在黄金丧失货币职能的过程中,纸币符号脱离黄金而直接代表价值的社会条件日益成熟,这也是货币历史发展的必然性。

纸币以它能够直接代表商品价值的特性,把一切商品所含的人类劳动化为无差异的质和不同的量,从而起到价值尺度的作用。同时纸币单位所代表的价值在流通中形成,由政府担保,为人们所接受,作为交换媒介而起到流通手段作用。当然还需指出,纸币仅靠政府强行流通和法令规定是不足以保证其稳定地充当一般等价物的,关键还在于要有丰富的商品物资为担保,要有经济实力为基础。一般来说,纸币的价值决定它所能支配的商品价值,决定社会上等价交换的商品总值与货币数量之间的对比关系。

二、人民币汇率确定的原则、方式

1948年12月1日,中国人民银行成立,并发行了统一的货币——人民币。

1949年,天津、北京、上海、厦门、广州等大城市相继解放,建立了人民政权。为了适应对外贸易和经济往来的需要,华北、华东、华南等地区的中国人民银行逐步制定了人民币对外国货币的汇率。1949年1月18日,天津首先公布了人民币对资本主义国家的汇率。当时因各地区物价水平不一致,各地区中国人民银行在中央统一政策和管理下,以天津口岸的汇率为标准,根据当地的具体情况,公布各自的外汇牌价。

1949年10月1日中华人民共和国成立,这时人民币对外国货币汇率的地区之间差异仍然存在。

1. 从1949年到1950年3月全国统一财经工作会议前,当时国内物价不断上涨,外币对人民币汇率不断上升。这个时期我国的贸易对象主要是美国,而且通过私营进出口商进行。人民币汇率对进出口贸易起调节作用。各地区公布人民币对美元的汇率,

并以美元为基础来套算人民币对其他外币的汇率。

当时根据发展生产,繁荣经济,城乡互助,内外交流,劳资两利的经济政策,在“统制对外贸易”的原则下,为了恢复和发展国民经济、扶植出口、积累外汇资金、购买主要的进口物资,确定人民币汇率的方针是奖出限入,照顾侨汇。奖出,即奖励出口,保证 75% ~ 80% 的大宗出口物资私商获得 5% ~ 15% 的利润;限入,即限制奢侈消费品进口,并照顾华侨汇款的实际购买力(即将国内外华侨生活费用水平进行比较,经常是在国内所能购得的商品价值量要高出在国外所能购得商品的价值量,过去一般是超过 5%)。这一时期以美元为基础,共调整过 52 次。1949 年 1 月 19 日天津开始挂牌,1 美元折合 600 元旧人民币,1950 年 3 月 13 日调为 1 美元折合 42000 元旧人民币。英镑汇率是通过美元套算的,1949 年 4 月 6 日 1 英镑折合 1800 元旧人民币,1950 年 3 月 13 日 1 英镑折合 98708 元旧人民币。制定这样的汇率政策是根据我国当时的具体情况而定的。

(1)从当时国内外物价情况看。1949 年人民解放战争胜利进行,国家的财政收支还不能平衡,国内物价波动,这种情况一直延续到 1950 年第一季度。从当时上海、天津、广州三地的批发物价指数看,以 1949 年 12 月为 100,则 1950 年 3 月为 225.7,上涨一倍多,但同期资本主义国家物价却是相墩稳定的。

(2)从当时恢复国内工农业生产的需要看。工业方面需要大批进口原料,农副产品方面长期受日寇和国民党反动统治的影响,很多传统出口物资的海外市场断绝,影响生产。因此。大力恢复对外贸易,加强内外物资交流,活跃城乡经济是恢复工农业生产的主要问题之一。但当时对外贸易的经营成分中私人资本主义占绝大比重,国营经济力量刚开始建立,因此推动对外贸易必须利用私商力量。然而私商经营的积极性主要是以利润多少为转移的,制定人民币汇率就需要考虑这一因素,使私商有一定利润可得,但无

暴利可图。同时,从我国外汇资金看,解放前夕国民党政府将多年搜刮的外汇卷逃一空。面临国内恢复生产的需要,必须设法增加外汇收入,刺激私商经营出口的积极性,这是当时积累外汇资金的手段之一。

(3)从沟通海外华侨汇款看。解放前国民政府制定的汇率极不合理,海外华侨劳动所得汇回国内却被国民政府剥削所剩无几,侨汇日减,侨眷生活困难。1949年底华南广大侨区相继解放,侨眷赖以生活的侨汇须在汇率上合理照顾,这样可以沟通侨汇,为国家增加外汇收入,同时也可以解决侨眷生活上的困难。

2.1950年3月全国财政经济会议后,国内金融政策、物价日趋稳定。1950年7月8日,随着经济秩序的逐步恢复和全国财经统一制度的建立,人民币实行了全国统一的汇率,由中国人民银行总行公布。在此期间,国外物价,特别是美国物价不断上涨,为了保障外汇资金的安全和加速进口物资,我国对资本主义国家的贸易由鼓励大宗出口货物有利,改为进出口兼顾。这时的汇率方针也由奖出限入改为兼顾进出口有利,照顾侨汇。这个时期的人民币汇率逐步调高,从1950年3月至1951年5月共调高15次,1950年3月13日1美元折合42000元旧人民币,至1951年5月23日为1美元折合22380元旧人民币。1950年3月13日1英镑折合98708元旧人民币,至1951年1月20日为1英镑折合62660元旧人民币。

1952年外贸部为了解决出口亏损,要求用调整汇率的办法加以弥补,同年12月6日经中财委同意,将人民币对英镑的汇率调低10%,即从1英镑62660元旧人民币改为68930元旧人民币。这主要是根据当时的情况而定的。

(1)从当时国内外物价的变化看。国内物价由上升转变为下降,以美国为代表的资本主义国家的物价由相对稳定变为上升。1950年3月我国财政经济工作开始步入正轨,国内物价开始下降。如1950年3月批发物价指数为100,4月则为76.9,6月下降