

教育部哲学社会科学研究普及读物项目

*Popularized Readers of Humanities and Social Science Sponsored by the Ministry of Education*

# 汇率原理与人民币汇率读本

*Foundations of Exchange Rate and RMB Exchange Rate:  
A Book of Basic knowledges on Exchange Rate*

姜波克·编著



凝聚名家智慧·走进大众心灵

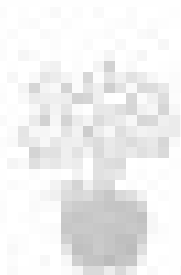
江苏人民出版社  
江苏凤凰美术出版社

新華書店經售 全國各大中書局均有代售

# 江中風物志

江蘇省地方志編纂委員會編纂  
江蘇省地方志總局編印

（蘇州卷）



蘇州府志編纂委員會編纂

蘇州府志編纂委員會編纂

蘇州府志編纂委員會編纂

教育部哲学社会科学研究

Popularized Readers of Humanities and Social Science Sponsor

# 汇率原理与 人民币汇率读本

*Foundations of Exchange  
Rate and RMB Exchange Rate*

姜波克·编著



江苏人民出版社  
江苏凤凰美术出版社

### 图书在版编目(CIP)数据

汇率原理与人民币汇率读本/姜波克编著. —南京:  
江苏人民出版社, 2014. 7

(教育部哲学社会科学研究普及读物)

ISBN 978-7-214-13383-0

I. ①汇… II. ①姜… III. ①汇率理论—通俗读物②  
人民币汇率—通俗读物 IV. ①F830.73-49  
②F832.63-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 156934 号

书 名 汇率原理与人民币汇率读本

---

编 著 姜波克

责任编辑 方立松 韩 冰

出版发行 凤凰出版传媒股份有限公司

江苏人民出版社

江苏凤凰美术出版社

出版社地址 南京市湖南路1号A楼, 邮编: 210009

出版社网址 <http://www.jspph.com>

<http://jspph.taobao.com>

经 销 凤凰出版传媒股份有限公司

照 排 江苏凤凰制版有限公司

印 刷 江苏凤凰扬州鑫华印刷有限公司

开 本 890 毫米×1240 毫米 1/32

印 张 4.625 插页 1

字 数 100 千字

版 次 2014 年 11 月第 1 版 2014 年 11 月第 1 次印刷

标准书号 ISBN 978-7-214-13383-0

定 价 18.00 元

---

(江苏人民出版社图书凡印装错误可向承印厂调换)

## 总 序

纵观党的历史,我党始终高度重视实践基础上的理论创新,坚持用理论创新成果武装全党,教育人民,引领前进方向,凝聚奋斗力量。七十多年前,著名的马克思主义哲学家艾思奇撰写的通俗著作《大众哲学》,引领一代又一代有志之士选择了正确的人生道路,影响了中国几代读者。

党的十八大以来,习近平总书记把握时代发展新要求,顺应人民群众新期待,提出了一系列新思想、新观点、新论断、新要求,这些推进理论创新的最新成果用朴实、生动的语言,以讲故事、举事例、摆事实的方式与人民同频共振、凝聚共识,增强了人民群众对中国特色社会主义理论体系的认同感和知晓度,凸显了当代中国马克思主义大众化、群众性的基本特征,成为新时期理论创新大众化的新典范。

高等学校学科齐全、人才密集、研究实力雄厚,是推进马克思主义中国化时代化大众化、普及传播党的理论创新成果的重要阵地。汇聚高校智慧,发挥高校优势,大力开展优秀成果普及推广,切实增强哲学社会科学话语权,是高校繁荣发展哲学社会科学的光荣任务、重大使命。

2012年,教育部启动实施了哲学社会科学研究普及读物项目。通过组织动员高校一流学者开展哲学社会

科学优秀成果普及转化,撰写一批观点正确、品质高端、通俗易懂的科学理论和人文社科知识普及读物,积极推进马克思主义大众化,阐释宣传党的路线方针政策,推广普及哲学社会科学最新理论创新成果,让中国特色社会主义理论体系和党的路线方针政策,更好地为广大群众掌握和实践,转化为推进改革开放和现代化建设的强大精神力量。与一般意义的学术研究和科普类读物相比,教育部设立的普及读物更侧重对党最新理论的宣传阐释,更强调学术创新成果的转化普及,更凸显“大师写小书”的理念,努力产出一批弘扬中国道路、中国精神、中国力量的精品力作。

实现中华民族伟大复兴的中国梦必将伴随着哲学社会科学的繁荣兴盛。我们将以高度的使命感和责任感,坚持学术追求与社会责任相统一,坚持正确方向,紧跟时代步伐,顺应实践要求,不断加快高校哲学社会科学创新体系建设,为不断增强中国特色社会主义道路自信、理论自信、制度自信,推动社会主义文化大发展大繁荣作出更大贡献!

教育部社会科学司

2014年4月10日

## 序 言

回首往事，光阴似箭。30多年前，中国几乎是一个完全封闭的国家。如果有人身上穿着或手中拿着一件进口物品，他几乎就会成为“万众注目”的对象。短短30多年，中国发生了翻天覆地的变化。如今的中国，到处都可以看见来自世界其他国家的商品和服务，同样，几乎在世界每一个城镇的商店里，也可以看到来自中国的商品或服务，中国商品无处不在。中国，已从一个封闭的国度，发展成了一个全球化的主力国家。庞大的商品、投资、服务的国际交换，造就了巨额的人民币与外国货币的相互兑换，人民币汇率——人民币与外币之间相互兑换的比价，因此也涉及了千家万户。汇率，已经成为从货币角度研究开放宏观经济的一个核心变量。正是在这个背景下，才有了这本小册子的问世。

汇率问题，在经济学的众多分支学问中，是一个比较晦涩难懂的问题。要说汇率问题简单，它也简单，无非就是1元人民币折合多少外币的问题。但由于汇率问题的两面性，又使它变得不易理解。比如，2008年美国发生次贷危机，为了应对危机，美国连续几年执行宽松的货币政策。按理说，美元供应的增加，美元的价格（即美元汇率）应该下降。但是，站在2013年你可以看到，无论是用其他国家的货币来衡

量还是用世界大宗商品如石油、黄金来衡量,美元的价格都没有出现明显的下降。再看人民币,近十年来,中国国内的货币供应快速增长,物价持续攀升,单位人民币的币值变得越来越低,按理说,人民币的币值用外币来衡量也应变得越来越低。但实际上,自2005年以来,人民币的币值用美元来衡量却变得越来越高,出现了人民币内贬外升的矛盾局面。正是因为汇率问题所体现出来的众多矛盾现象,使汇率问题的理解变得困难而复杂,也因此而使汇率问题的理解和解释成了一门“玄学”。所谓玄学,就是难懂的学问。越是难懂,去研究它的人就越多,其中还出了不少大师级的人物,多位学者还因此获得了诺贝尔经济学奖。不过,大师不等于权威,大师之所以成为大师,之所以获得诺贝尔奖,是因为他们说的话在某些情况下有道理,并不等于他们说的话可以解释一切汇率现象。现在的情况可以作如下概括:各国经济越来越开放,汇率问题越来越复杂,研究汇率的人越来越多,有关文献越来越令人眼花缭乱。这本小册子的目的,不是向读者提供外汇买卖和炒作的实战手册,也不是向读者介绍复杂和系统的汇率理论及其来龙去脉,而是要在浩如烟海的汇率文献中,抽取和归纳出最基本、最相通的汇率知识和汇率原理,供广大非金融专业领域的读者和青少年学生在闲暇之时阅读,以作为进一步了解汇率问题的入门。

在浩如烟海的文献中抽取最基本最相通的汇率基础知识和基本原理,完全不是一件容易的事。此次斗胆承接教育部的这项任务,心中常有惴惴不安之感,写作中的缺点错误必定在所难免。项目执行过程中,任飞协助收集了部分数据



并承担了大量的文字输入工作,许少强教授提供了不少宝贵意见。为了使本书的通俗性和可读性得到验证,特地征求了复旦大学本专业以及非本专业大二年级学生的意见,其中,张琳琳、王义童两位同学给出了十分具体的意见和建议。在此我一并向上述同志表示衷心感谢,同时也恳请广大读者提供宝贵的批评和建议。

姜波克

2014年2月

# 目录

## 第一章 汇率基础知识 / 001

### 第一节 汇率的基本概念 / 001

### 第二节 汇率制度 / 016

## 第二章 汇率水平决定的原理 / 032

### 第一节 汇率水平决定原理之一 / 033

### 第二节 汇率水平决定原理之二 / 049

### 第三节 汇率水平决定中政府的作用 / 064

## 第三章 汇率在日常生活中的应用 / 078

### 第一节 货币买卖中的汇率 / 078

### 第二节 保值增值中的汇率 / 082

### 第三节 货币投机中的汇率 / 091

## 第四章 人民币汇率问题 / 098

### 第一节 1978 年到 1994 年之间的人民币汇率 / 098

### 第二节 1994 年以后的人民币汇率 / 113

## 附录 I 概念速查 / 130

## 附录 II 延伸阅读和参考文献 / 133

## 第一章 汇率基础知识

### 第一节 汇率的基本概念

#### 一 汇率的定义和表示方法

在日常生活中,每一个人都会遇到“价格”问题。例如,你去购买苹果时,你就会问苹果店营业员:苹果多少钱一斤啊?营业员回答:苹果5元(人民币)一斤。这个“5元”就是一斤苹果的价格。一个人每天会遇到很多“价格”问题,一张电影票的价格,坐一次公共汽车的价格,如此等等。通常,在谈论价格时,首先要确定购买商品的计量单位。上面的例子中,苹果的计量单位是一斤,电影票的计量单位是一张,坐公交车的计量单位是一次。除了购买苹果、电影票、坐公交车外,购买某种外国货币同样会遇到价格问题。例如,购买1美元需要花多少钱,就是一个美元的价格问题。在这个问题中,美元价格的计量单位是1美元,或称1单位美元,如果购买1美元要6元人民币,那么,1美元的价格就是6元人民币。

当我们用一种货币表示另一种货币的价格时,就形成了“汇率”这个概念。汇率,就是一种货币表示的另一种货币的

价格。在计算汇率时,如同购买苹果一样,首先要确定所购货币的计量单位。在上面所讲的例子中,这个计量单位是1单位美元。这样,我们便可以计算并得到单位美元的价格是6元人民币。也就是说,单位美元的人民币汇率是6元。

“一斤苹果5元人民币或苹果5元人民币一斤”这句话,固定了苹果的计量单位——斤,用人民币数额直接表示了单位(一斤)苹果的价格,这是苹果价格的直接表示法。另外一种表示法是,1元人民币可以购买多少斤苹果。在我们的例子中,1元人民币可以购买2两苹果。这种方法也能表达单位(一斤)苹果的价格,但比较间接,因为你首先要算出一斤等于几两,然后才能知道一斤苹果等于多少元人民币,所以是苹果价格的间接表示法。汇率的表达方法也一样,可以分为直接表示法和间接表示法。

当我们固定美元的计量单位(通常用1美元),用人民币数额的多少来表示美元价格时,就称为美元的**直接标价法**。在上面的例子中,1美元等于6元人民币,就是用直接标价法来表示的美元价格。反之,当我们固定人民币的计量单位(通常用1元人民币),用美元数额的多少来表示美元自身的价格时,就称为美元的**间接标价法**。在我们的例子中,1元人民币约等于0.1667美元,就是用间接标价法来表示的美元价格。

美元直接标价法的计算公式是:

$$\text{美元汇率} = \text{人民币数额} / \text{单位美元} \quad \text{式 1-1}$$

美元间接标价法的计算公式是:

$$\text{美元汇率} = \text{美元数额} / \text{单位人民币} \quad \text{式 1-2}$$

除了美元外,世界上还有很多其他外国货币,如英镑、日元、欧元等,它们与人民币之间的汇率表达与美元与人民币

之间的汇率表达完全一样。因此,我们可以用统一的公式来表示外国货币的汇率:

$$\text{直接标价法计算的外币汇率} = \text{人民币数额} / \text{单位外国货币} \quad \text{式 1-3}$$

$$\text{间接标价法计算的外币汇率} = \text{外国货币数额} / \text{单位人民币} \quad \text{式 1-4}$$

从纯数学的角度可以看出,直接标价法和间接标价法互为倒数的关系。如果直接标价法下的外币汇率为  $e$ ,那么,间接标价法下的该外币汇率就是  $\frac{1}{e}$ ,令  $\frac{1}{e} = e'$ ,直接标价法和间接标价法在数学上的关系就有:

$$e = \frac{1}{e'} \quad \text{式 1-5}$$

在本书以后的叙述中,我们将一直用  $e$  来表示直接标价法下的汇率,用  $e$  的倒数  $e'$  来表示间接标价法下的汇率。直接标价法和间接标价法在具体运用时,也可以用国际金融市场上的货币符号来表示(见表 1-1)。例如,1 美元等于 6 元人民币,用美元直接标价法可以写成  $\frac{\text{CNY}6}{\text{USD}1}$ ,用美元间接标价法可以写成  $\frac{\text{USD}0.1667}{\text{CNY}1}$ 。本书后面内容中也会使用到这些符号。

表 1-1 几种常用货币的标准符号

国别	货币名称	标准符号	国别	货币名称	标准符号
中国	人民币	CNY	菲律宾	比索	PHP
中国	港元	HKD	泰国	泰铢	THP
中国	澳门元	MOP	美国	美元	USD
中国	新台币	TWD	加拿大	加元	CAD

(续表)

国别	货币名称	标准符号	国别	货币名称	标准符号
日本	日元	JPY	欧盟	欧元	EUR
韩国	韩元	KRW	英国	英镑	GBP
马来西亚	马元	MYR	俄罗斯	卢布	SUR
新加坡	新加坡元	SGD	澳大利亚	澳大利亚元	AUD

注:各种货币除了有国际金融市场上的标准符号外,往往还会有本地日常生活中使用的符号,如美元的本地符号为\$,人民币的本地符号为¥,英镑的本地符号为£,等等。各种货币的本地符号有相互重叠的情况,如美国、澳大利亚、加拿大、香港的货币都使用“\$”这个符号,中国、日本都使用“¥”这个符号,因此,本地符号只能在特定的环境中使用,读者在日常生活中需对此加以注意。

同苹果、电影、公交车不一样的地方是,美元(或其它外国货币)本身也是货币,它的价格除了可以用人民币来表示或衡量外,它也可以被用来表示或衡量人民币的价格。当1单位美元的价格被一定数额的人民币所直接表示时,1单位人民币的价格同时也就被若干数额的美元所间接表示。同理,1单位美元的价格被一定数额的人民币间接表示时,1单位人民币的价格同时也就被若干数额的美元所直接表示。在上面的例子中,如果用直接标价法表示的1单位美元价格为6元人民币,其表达式是 $\frac{\text{CNY}6}{\text{USD}1}$ ,那么经过换算可知,1单位人民币的美元价格就相当于约0.1667美元。也就是说:公式 $\frac{\text{CNY}6}{\text{USD}1}$ 同时间接表达了人民币的价格。同理,如果用间接标价法表示美元的汇率为 $\frac{\text{USD}0.1667}{\text{CNY}1}$ ,那么,这个公式同时也直接表达了1单位人民币的美元价格为0.1667美元。至于这个公式所表达的1单位美元等于多少

人民币,则要经过换算才可以得到。经过换算可以知道, $\frac{\text{USD}0.1667}{\text{CNY}1}$ 这个公式所表达的 1 单位美元等于 6 元人民币。这个例子告诉我们:外币汇率的直接标价法等同于本币汇率的间接标价法,外币汇率的间接标价法等同于本币汇率的直接标价法。当你在谈论或计算汇率时,一定要先搞清楚你是在说本国货币的价格还是外国货币的价格,以及你是用直接标价法还是用间接标价法在进行计算。我们将直接标价法与间接标价法之间的关系列成表 1-2,以方便读者理解和记忆。

表 1-2 外币的直接标价法与间接标价法的关系

标价法	对中国而言	对美国而言
$\frac{\text{CNY}6}{\text{USD}1}$	直接标价法下的美元汇率	间接标价法下的人民币汇率
$\frac{\text{USD}0.1667}{\text{CNY}1}$	间接标价法下的美元汇率	直接标价法下的人民币汇率

当今世界上,除英国等极少数国家外,绝大多数国家(或地区)都使用外币的直接标价法来表示外国货币的本币价格,中国也是如此。当你走进中国银行、中国工商银行、交通银行或任何一家中国境内的银行营业厅去兑换外币时,该银行的外汇标价牌告诉你的价格,都是以直接标价法来表示的。银行的外汇标价牌上,一般都是固定外国货币的计量单位,以人民币数额的多少来显示当日当时该外币的人民币价格。以美元为例,显示方法分列于表 1-3 和表 1-4 中:

表 1-3 美元汇率显示之一

	人民币价格(元)	时间
100 美元	629.32	10:15

表 1-4 美元汇率显示之二

	人民币价格(元)	时间
100 美元	629.38	10:18

表 1-3 美元汇率显示之一告诉我们:在当日上午 10 点 15 分,100 美元的人民币价格是 629.32 元人民币,也就是说,1 美元的价格是 6.293 2 元人民币。表 1-4 美元汇率显示之二告诉我们:3 分钟后,即当日上午 10 点 18 分时,美元的人民币价格发生了变化,100 美元的人民币价格变为 629.38 元人民币,也就是说,1 美元的价格是 6.293 8 元人民币,涨了 0.000 6 元人民币。

## 二 汇率的上升和下降

在全球外汇市场和中国的外汇市场上,每时每刻都有很多人在做外汇的买卖交易,外币的价格就像股票的价格一样,随时都会因为每时每刻供求关系的变动而发生变化。用本国货币衡量,当单位外国货币的价格上涨,或单位外币折合的本币数额增加时,我们就称该外币汇率上升或该外币币值升值;反之,当单位外国货币的价格下跌,或单位外币折合的本币数额减少时,我们就称该外币汇率下降或该外币币值贬值。在表 1-3 和表 1-4 的例子中,单位美元的人民币价格从 6.293 2 元上升到 6.293 8 元,所表示的就是美元汇率上升或美元币值升值。美元汇率上升,一方面表示单位美元折



合的人民币数额增加,另一方面表示单位人民币折合的美元数额减少。所以,就美元和人民币两者关系而言,美元汇率上升意味着人民币汇率下降,美元币值升值意味着人民币币值贬值。同理,美元汇率下降意味着人民币汇率上升,美元币值贬值意味着人民币币值升值<sup>①</sup>。

### Box 1-1 汇率上升下降与币值升值贬值

在教科书中,汇率上升下降与币值升值贬值的含义不完全相同。如果法律或政策明确规定了本国货币与外国货币之间的比价,那么,当这个比价发生变化时,就称为升值或贬值;如果法律或政策对本国货币与外国货币之间的比价未做明确规定,那么,当本国货币与外国货币之间的比价发生变动时,就称为汇率上升或下降。币值升值与汇率上升之间、币值贬值与汇率下降之间,只有法律意义上的区别,在口头上或一般性的文章中,两者常常被混用,因为它们所表示的经济含义和数量及数值方向完全一样。为了增加通俗性,本书在某些地方也混用这两个术语。

那么,如何来计算人民币汇率的上升率下降率或升值率贬值率呢?有两种方法可以用来计算。一种是美元汇率直

---

<sup>①</sup> 在外汇市场上,当一种货币的汇率保持上升趋势时,就称该货币坚挺;反之,当一种货币的汇率保持下降趋势时,就称该货币疲软。