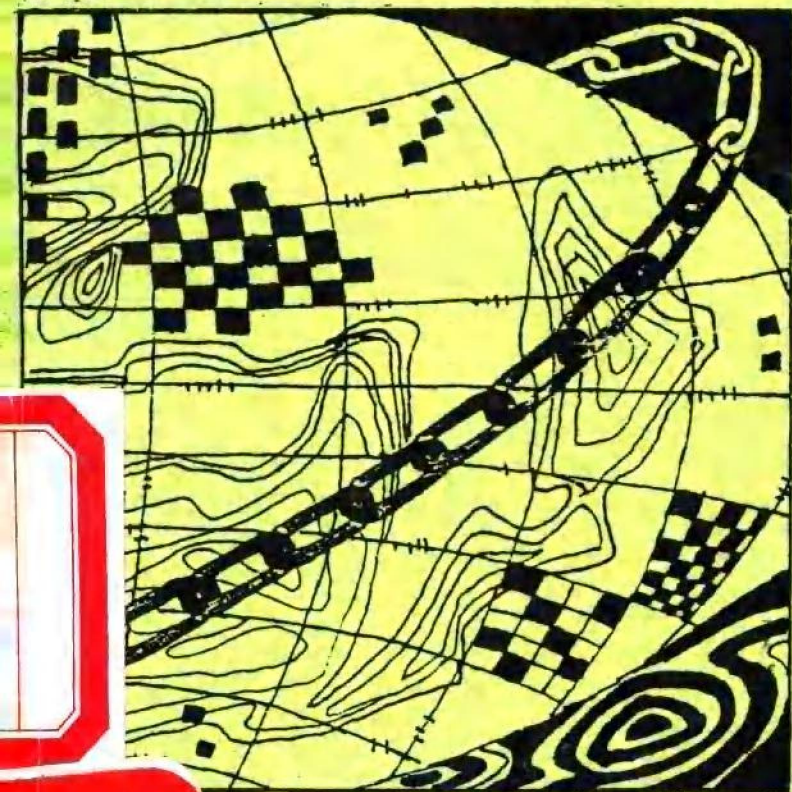


升值·贬值

——人民币汇率走向透析

经济生活
热点丛书

张宇贤 李 锴



出版社

升值·贬值

——人民币汇率走向透析



中财 B0001205

经济生活
热点丛书

曾宇霞 李 强

中央财政金融学院图书馆藏书

总号 397920

书号 F-1112-1

中国人民大学出版社

(京)新登字 156 号

经济生活热点丛书

升值·贬值

——人民币汇率走向透析

张宇贤 李锴

*

中国人民大学出版社出版发行

(北京海淀路 39 号 邮码 100872)

北京市丰台区印刷厂印刷

新华书店经销

*

开本:787×960 毫米 32 开 印张:3.875 插页 2

1992 年 3 月第 1 版 1992 年 3 月第 1 次印刷

字数:66 000 册数:1-11 000

*

ISBN 7-300-01293-0

F·360 定价:2.70 元

《经济生活热点丛书》

编辑委员会

1001/08

主 编：卫兴华

副主编：严厚珩 陈秀山 贺耀敏
许光建

编 委：（按姓氏笔画排列）

卫兴华	孙 媛	许光建
严厚珩	陈秀山	陈 莹
邹伟东	贺耀敏	郭国庆
徐茂魁	梁 晶	董克用
韩晓明		

《经济生活热点丛书》序

这是一套面向广大群众的通俗经济读物。

在我们的现实生活中，有许多经济现象是大家都很关心、都很感兴趣的。比如说，消费品市场的疲软、住房制度的改革、价格水平的涨落、国货与洋货的竞争、结余粮票的流通、财政补贴的增减、人民币汇率的下调、外债的偿还，等等。这些问题和群众生活密切相关，具有很强的群众性、现实性。许多人都很想知道这些现象是如何产生的，该怎样解决。为了帮助大家全面了解和正确认识这些问题，我们选取了当前群众最为关心、议论最为热烈的一些经济现象为内容，组织编写了这套丛书。

我们的作者都是年轻的经济学者，有的在中国人民大学任教，有的在中央部委工作。他们思想敏锐，勇于创新，在分析当前群众关心的经济现象时，进行了认真的调查，掌握了丰富的资料，力求用生动活泼的形式、通俗易懂的语言，把大家知道一点但又不太清楚的经济问题说明白，理

清楚，给人以知识，以启迪。当然，由于每本书的内容不同，风格也不尽一致，但总的精神都是寓科学性、政策性于通俗性阐述之中，有材料，有议论，有观点，雅俗共赏，极富可读性。

虽然这套丛书是面向广大群众的，但对各级经济管理部门和企业的干部、大专院校的师生也是很有帮助的，丛书中的内容和看法还是很有新意的，很值得一读。

《经济生活热点丛书》编委会

1991年10月

目 录

引子.....	1
一 联系各国货币之链：汇率及汇率制	
度.....	3
什么是外汇和汇率.....	5
乱久必治，治久必乱：战后国际汇	
率变动风云录	14
二 40 年历史寻踪：建国以来人民币汇	
率变动素描	27
人民币汇率制度掠影	29
建国以来人民币汇率变动寻踪	32
三 是谁打开了“潘朵拉之盒”：人民币	
对外贬值原因探索	45
通货膨胀的魔影	48
令人担忧的赤字	50
沉重的补贴“包袱”	53
四 说长道短总相宜：人民币对外贬值	
得失谈	57
缺乏支点的杠杆：人民币汇率下调	

对改善我国贸易收支的影响	59
果真放出了“魔鬼”：人民币汇率	
下调对国内物价水平的影响	77
几家欢乐几家愁：人民币汇率下调	
对国内企业的不同影响	82
轻装前进：人民币汇率下调对我国	
外贸体制改革的积极作用	84
发自黑暗的叹息：人民币汇率下调	
对我国黑市外汇交易的打击	86
五 何去何从放眼量：对人民币汇率未	
来走向的思考	91
是判断失误吗：对现行人民币汇率	
的不同看法	93
人民币汇率制度的未来取向：我国	
关于人民币“弹性汇率制度”的研	
究	96
如何走向世界：谈人民币的国际化	
问题	108

引 子

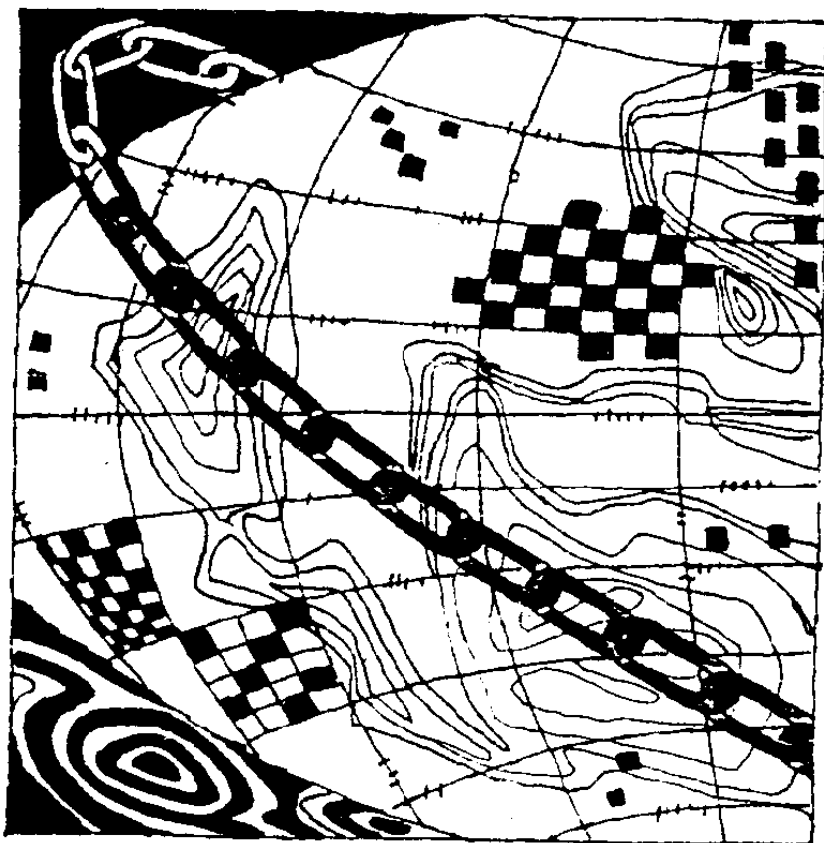
当您每天早晨收听中央人民广播电台广播的时候，或是每天晚间收看中央电视台经济新闻节目的时候，您或许已经注意到了这样一个固定的节目：由国家外汇管理局公布的当日人民币外汇牌价。同样，当您每天阅读各类报纸经济版的时候，也许经常看到像“人民币汇率下调”、“日元升值”、“美元贬值”之类的消息。总之，在我国改革、开放事业日益发展的今天，“外汇”、“汇率”、“人民币汇率（汇价）”等等名词对于中国的寻常百姓来说已不是什么陌生的字眼了。然而，这些名词的确切含义是什么？它们在当今经济生活中扮演着什么角色？您也许并不十分了解。有的读者也许要说，外汇、汇率等问题是从事涉外工作或出国人员关心的事情，与大多数生活在国内靠人民币进行日常消费的中国人有什么关系呢？殊不知，在我国对外经济贸易活动及文化交流蓬勃发展的今天，世界各国汇率的变动以及我国人民币汇率的调整，对我国的进出口贸易、外汇收

支、进出口商品价格及国内市场价格均发生直接或间接的影响，而国内市场价格的变动，又会直接影响到每一个家庭和个人的购买力与实际生活水平。所以，我们可以毫不夸张地说，外汇和汇率问题与每一个中国人都有直接或间接的关系。

在这本小册子里，我们首先向您简要地介绍一下有关外汇和汇率的基本知识，其中包括第二次世界大战以来国际汇率制度的沧桑变化，以及人民币汇率制度发展的历史轨迹。然后，重点介绍和分析我国改革开放以来，人民币汇率不断下调即对外不断贬值的原因、影响及人民币汇率变动的未来趋势。

联系 各国货币之链： 汇率及汇率制度

经济生活
热点丛书



● 什么是外汇和汇率

(1) 外汇就是外国的货币吗？

在当今世界上，每一个国家都要和其他国家打交道从而发生经济、政治和文化联系。于是，国与国之间便发生了贸易关系。一个国家在经济发展过程中可能会出现资金不足，而另一个国家可能正好有暂时闲置的资金派不上用场。于是，国与国之间便发生了资金借贷关系。一国的游客到国外旅游、政府官员到国外工作（如外交人员被派往驻外使馆）、学生、学者到国外留学、进修，都要在国外进行日常的消费支出。于是，国与国之间便发生了收入和支出关系。同样，在一个国家内生活的外国侨民汇款给祖国的亲属，或是一国政府在另一国发生自然灾害或经济困难时所给予的经济援助，也会使国与国之间发生收入和支出的关系。在以上所有这些关系中，都离不开货币的使用。如贸易关系中，进口方要向出口方支付货币。这种国际间的货币收支关系也可以叫做债权、债务关系。如出口商品的国家有收回商品货款的权力，叫做债权；进口商品的国家有支付商品货款的义务，叫做债务。

然而，世界上不同的国家所使用的货币是不一样的。如中国使用人民币，美国使用美元，日本使用日元，英国使用英镑，可以说有多少国家就有多少种不同的货币。在通常情况下，一个国

家的货币只能在本国国内使用，而不能在其他国家使用。那么，国际间的债权、债务的结算如何进行呢？举例来说，甲国（债务方）准备从乙国购买一批机器，乙国（债权方）要求甲国用乙国本国货币或其他可以接受的货币支付，而如果此时甲国手头只拥有甲国本国的货币，那么这笔交易岂不要告吹？于是，在国际间债权、债务的结算当中，债务一方就要使用债权一方能够接受的货币进行支付，这里就涉及到了“外汇”这一概念。

对一个国家来说，除了本国货币以外，其他国家的货币都称为外国货币。所谓外汇，简单地说就是以外国货币表示的、用于国际间债权、债务结算的一种支付手段。在上面所举的例子中，对甲国来说，乙国货币就是“外汇”。甲国如果拥有乙国的货币（即外汇），就能顺利地到乙国买到所需要的机器。同样，所有国际间收支的结算都必须通过外汇来进行。如甲国一位旅游者到乙国观光，他必须用乙国的货币支付交通和食宿费用，如果他想在乙国留学，也必须用乙国货币支付学费。对这位甲国人来说，乙国货币就是“外汇”。

为了说明问题，我们在上文有意将外汇所包含的内容简化了。实际上一国的外汇包括可用于支付国际间债务的一切支付手段。这些手段除外国货币（即钞票）外，还包括可以在外国兑现的支票、商业汇票、银行汇票等外币票据，这些票

据在国外最终都可以兑换成外国货币，所以也是外汇。我国《外汇管理暂行条例》第二条规定：外汇是指：第一，外国货币。包括钞票、铸币等；第二，外国有价证券。包括政府公债、国库券、公司债券、股票、息票等；第三，外币支付凭证。包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等；第四，其他外汇资金。

外汇这一概念是相对的，如乙国的货币对甲国来说可做为一种外汇对乙国进行支付，而对乙国本国来说当然不能当作外汇来使用。外汇分为自由外汇和记帐外汇两种。像美元、英镑、日元、法国法郎、瑞士法郎、德国马克等主要西方国家的货币，可以在国际上广泛使用，不必经货币的发行国同意就可兑换成其他任何国家的货币，一国即使与这些国家没有债权债务关系，也可用这些货币作为外汇支付给任何第三国，这些货币作为外汇被称为自由外汇或现汇。举例来说，美元是一种自由外汇。中国从新加坡进口某种商品时，可以将美元作为外汇支付给新加坡，而新加坡又可以把这笔美元支付给泰国。而这些支付与美国毫无关系。而那些不经发行国同意不能自由兑换为其他国家货币，也不能用于支付第三国的外国货币，叫做记帐外汇或协定外汇，也叫双边外汇。这种外汇一般是按两个国家政府间签订的支付协定来使用的，只能在有关的这两个国家之间使用。如中国和非洲的加纳，两国之间用加纳的货币

“赛地”作为记帐外汇。记帐外汇只是两国间贸易的计价结算工具,而当两国间出现贸易差额时,不能用它来进行债权债务的结算。使用记帐外汇的两国之间的债权债务,最终还要用自由外汇(即现汇)来结算。

用外汇结算国际间的债权债务时有两种方法,一种是直接运送现金,另一种是通过经营外汇业务的银行进行。现今世界各国多使用后一种方法。还用最初举的那个例子来说明。甲国向乙国购买机器时,甲国进口机器的厂商不是直接将乙国货币运送到乙国,而是用甲国货币向本国经营外汇业务的银行购买相应数额乙国货币的汇票,然后甲国这家银行通知它在乙国的分行或代理机构,用乙国货币对乙国出口机器的厂商进行支付。这样,甲国厂商支付了本国货币而得到了机器,乙国厂商则卖掉了机器取得了本国货币。通过银行,大大便利了双方的外汇结算。

(2) 汇率是联结各国货币的“中间链条”

各国使用外汇作为国际间债权、债务结算的手段时,首先碰到的是本国货币与外国货币兑换问题,即外汇买卖。有外汇买卖,必然产生外汇价格,即汇价或称汇率。汇率是两种货币兑换时的比率或比价,也可以说是一种货币通过另一种货币表示的价格。世界各国各种不同的货币是通过汇率来相互发生联系的。

两个国家的货币在进行兑换时,首先要确定

用哪个国家的货币作为标准。由于确定的标准不同，就出现了汇率的两种不同表示方法，即直接标价法和间接标价法。

直接标价法又称应付标价法。即以一定单位(1、100、10000、10 万等)的外国货币为标准，在兑换时将一定单位的外国货币折合成若干单位的本国货币。即兑换一定单位的外国货币应该付多少单位本国货币。在直接标价法下，汇率的变动是通过本国货币数额的变动来表示的，一定单位的外国货币总是固定不变的（我们可以用这样的口诀来表示：外币不变本币变）。外国货币币值的升降和汇率的升降成正比，本国货币币值的升降和汇率的升降成反比。如果用比原来多的本国货币兑换固定不变的一定单位的外国货币，叫汇率上升，说明外国货币对本国货币的币值上升（升值），本国货币对外国货币的币值下降（贬值）；如果用比原来少的本国货币兑换固定不变的一定单位的外国货币，叫汇率下降，说明外国货币对本国货币的币值下降（贬值），本国货币对外国货币的币值上升（升值）。举例来说，我国国家外汇管理局公布的人民币外汇牌价是采用直接标价法，1991 年 4 月 17 日，100 美元兑换人民币 526.95 元，4 月 18 日，100 美元兑换人民币 527.58 元，人民币汇率上升，表明美元对人民币的币值上升，而人民币对美元的币值下降。同是这两天，4 月 17 日 100 英镑兑换人民币 938.08 元，4 月 18 日 100