

# 汇率均衡论

汇率均衡论

丁益 著

益  
著

中国物价出版社

中国物价出版社



中财 B0065728

# 汇率均衡论

丁 益 著

2258.10

中央财经大学图书馆藏书章

登录号

440000

分类号

F820.12/12

中国物价出版社

## 汇率均衡论

丁 益 著

中国物价出版社出版

新华书店 经销

河北省蔚县印刷厂印刷

850 × 1160 毫米 大 32 开 8.5印张 210千字

1995 年 7 月第 1 版 1995 年 7 月第 1 次印刷

印数：1—1500册

ISBN 7-80076-455-6 / F · 246

定价：12.80元

## 序

货币汇率，可能是国际经济关系中最受人关注的一个重大问题，因而也是经济学中十分重要的理论问题。

货币汇率是货币间的比价。它是一种价格，但又不同于一般的商品价格。一般的商品价格是在市场上供求双方竞争中形成的。汇率也是如此。外汇市场上，外币资金的供求双方在相互作用中形成以本币单位表示的外币价格（或者，以外币单位表示的本币价格）。外币资金（外汇）的供应者是本币的需求者，而外汇的需求者则是本币的供应者。外汇供应者乐于看到外币升而本币跌，而外汇需求者则在外币跌、本币升的变动中能获得利益。供求双方在利益驱动下在外汇市场上竞争，从而形成汇率。

但是，如果深入一步，就不难看到汇率不同于一般的商品价格的地方。以1994年以来美元对日元汇价的大幅度下跌为例。在美日两国间汇率如此剧烈变动中，依照一般商品价格的状况而言，美元资金的供应者是不利的，而其需求者是有利的；日元资金的供应者是有利的，而其需求者是不利的。美国从日本进口商品，要支付比以前更多的美元。日本从美国进口商品，只需支付比以前较少的日元。粗粗一看，1994年以来美日间汇率的变动似乎对日本有利而对美国不利。但实际情况并非如此。对这样的汇率变动，日本朝野很感紧张，急于寻找对策；而美国当局却“静观”其变，只是“善意忽视”。

由此我们不难看出，汇率变动的后面有许许多多的因素在起或大或小的作用，而汇率变动又会影响到这些因素。首先是货物和服务的国际贸易方面的因素。贸易顺逆差，将形成外汇供求的余或差，从而影响汇率。相反地，汇率的变动将会影响本国出口商

品在国际市场上以外币表示的价格，也会影响本国进口商品在国内市场上以本币表示的价格。这种相互影响，不仅是对一种商品的国际贸易，而且是对所有商品的国际贸易。因此，汇率不仅与微观经济主体——单个贸易企业、单个进出口商的行动有关，而且与宏观经济活动如一个国家的进出口贸易在整体上有关。

当眼光转到宏观经济活动这个层次上，人们将不由自主地会看到国际贸易以外的诸多因素，其中很重要的是国际金融关系。资金的国际流动对外汇的供求无疑地会产生重大影响，因而对汇率也会有重大影响。资金国际流动又受哪些因素影响呢？利率和投资盈利率的国际差异当然是其中重要的因素，汇率变动无论是已经发生的，还是预期即将发生的，也对资金国际流动有很大影响。在利率和资本盈利率的后面，你又必然会想到其他更多的宏观经济因素。例如，投资率水平、储蓄率水平、生产率增长水平、物价水平及其变动率，以及各种生产要素市场上供求状况等等。这样，人们从汇率决定走向一个错综复杂的经济运行局面；那样的局面如此复杂，以至于人们只能抓住一些重要的宏观经济变量，方能大致把握汇率的性质、地位和作用。

当你把眼光集中在汇率的宏观经济作用时，也会不由自主地舍弃静态分析，而尽力地分析经济的动态。无论是国际贸易还是国际金融的诸因素，它们与汇率之间的相互作用，都不是瞬时就完成的。一般地说，本币贬值可以刺激出口，限制进口。但即使确有这样的作用，也需要时间，有一个过程。一般地说，本国利率较高，可以刺激资金流入，阻止资金流出。但即使确有这样的作用，也必须考察资金流出入对国内金融的影响，对本国物价增长率的影响。动态的经济分析不仅在理论上重要，而且有很重要的现实意义。汇率政策是一个国家对外经济发展战略的重要组成部分，而适当的汇率政策无不充分考虑和精细规划各个宏观经济变量的动态以及其中的时间差。

以上所说，还只是从本国的经济因素而言的。汇率是货币间

的比价，当然不仅受本国经济因素的影响，而且也受对方国家的类似经济因素的影响。在制定汇率政策和制度时，在预测汇率的动向时，必须“知己知彼”，在本国和主要国际通货的国家之间，作平行的、哪怕只是简要的分析。

丁益同志的理论专著《汇率均衡论》，就是把汇率放在宏观经济框架内，试图作出一个整体的、动态的、接近现实的经济分析。这样的分析是对宏观经济体系的运行所作的系统分析。由于经济运行是一个十分巨大的系统，作者对众多因素只能依照各自的重要性和相关性而作出必要的选择。为使经济分析比较集中，作者以汇率均衡作为目标，从而对汇率政策提出了现实性较高的“动态可调整的特定汇率区域”的概念和具体内容。这本著作的各章，就是围绕着这些想法而展开的，读者在阅读本书时，一定能看到作者的思想脉络。

丁益同志在中国人民大学财政金融系国际金融专业任教多年。她有志于进修深造，在克服边工作边学习的不少困难之后，完成了博士研究生的各项任务，写成了“汇率均衡论”的学位论文。在其间，丁益和我交换过很多意见，我对她学习的勤奋和思想的敏锐是深有所知的。

丁益同志的学位论文于1993年通过，得到各方面很高的评价。如今，她又作了修改，即将付梓。蒙作者盛意，邀我写一篇序言，我是很感欣慰的。

在结束这篇短文之前，我也愿借此机会发表一点意见。从宏观经济运行的层次，对汇率的决定和变动作经济分析，这是很有意义的。在社会主义市场经济的体制中，它有十分明显的重要性。我愿丁益同志和其他中青年经济学家为此作出更多的努力。

王传纶

1995年元旦日于中国人民大学

## 前 言

在将书稿交出版社之后，我是颇有感慨的。因为这将使我几年来的愿望得以实现，我的研究成果可以面向社会。而这一切在当今学术著作出版很难的情况下是十分令人欣慰的。

我是在四年以前选定了汇率均衡这一课题作为研究项目的。选择这一研究课题有两点考虑：一是基于我国在对外开放和市场经济改革过程中，制定货币对外关系政策的理论基础需要；二是基于国际金融理论中日益增强的对汇率进行全方位研究，尤其是对汇率均衡进行研究的需要。

我国的对外经济开放已走过了十几年的历程，发生了很大的变化。这其中人民币对外汇率的改革，处于一个既受制于其他方面的变化，又必须服务于其他方面改革需要的地位。确定一个均衡的、灵活可变的人民币汇率机制日益成为经济决策的重要内容。汇率制度和政策的改革在我国是逐步地、探索性地进行的，而对汇率政策的理论支持在我国却是相对薄弱的。半个多世纪以来，西方国家汇率理论的各个学派都在不同程度上试图寻找适用于本国条件的均衡汇率，这对我们的理论和实践都是有启发、有帮助的。但是，中国不同于其他国家的特殊历史背景、经济体制、社会环境等，使得借助于西方汇率理论来研究人民币汇率均衡，并加以应用具有十分的挑战性，同时也具有相当的局限性。

我是在多年的国际金融理论学习和研究中，在对我国改革历程的关注中取得上述认识的。基于这种认识，我看到了对汇率进行全方位的均衡分析所具有的重要价值，并着手从汇率的一般均衡和特殊均衡两方面做了一些分析和研究。我希望这些分析和研究，对我国现实的经济改革是有帮助的。我一直认为，进行基础

性理论研究是以服务于社会实践为目的的，尽管这一些过程本身就是理论得以充实和发展的过程。笔者就是采取这样的态度，研究并由此写作本书的。

书稿完成以后，王传纶教授以及陶湘教授、陈全庚研究员、陈共教授、周升业教授、袁振宇教授、安体富教授评审了书稿，并对我所作的理论探讨给予了充分的肯定和鼓励，提出了不少有益的建议，使我受益匪浅。

特别是王传纶教授，作为我的博士课程的指导老师，他鼓励自由探讨的学术导向，引导我进入新的研究领域。几年来他不仅在学业上指导我，教我如何做学问，更教我如何做人。在本书的写作过程中，王传纶教授给了我许多启发。可以这样说，没有他的认真指导，就不会有本书的问世。

我从师多年的陶湘教授，不仅领我走进了经济学理论的殿堂，而且在我教学和攻读博士学位期间，从学习、工作和生活处处帮助我。对于本书的写作，陶湘教授也提出过不少好的建议，付出了很多的心血。

此外，本书的写作与我先生在各方面的支持是分不开的。我还要感谢我的父母，多年来在生活上为我提供力所能及的帮助。

我还要向为本书的出版做了很多工作的中国物价出版社的领导 and 同志们致以谢意，没有他们这本书这样快地出版是不可能的。

当然，由于我的学识有限，本书也带有许多先天的不足。但是，我相信，作为一种研究信息，一种学术探讨，期望本书的出版发行将起到抛砖引玉之效。愿与学术界的专家、学者互相交流，互相探讨，取长补短，推进汇率理论的研究。

作 者

1994年12月



# 目 录

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| 第一章 绪论 .....                  | ( 1 ) |
| 1.1 选题说明 .....                | ( 1 ) |
| 1.2 汇率均衡与均衡汇率: 概念、意义与关系 ..... | ( 3 ) |
| 1.3 对有关概念的说明 .....            | ( 4 ) |
| 1.4 研究方法和篇章结构 .....           | ( 6 ) |
| 1.5 西方汇率理论中关于“均衡汇率”的论述 .....  | ( 7 ) |

## 上篇 汇率均衡的一般分析

|                                    |        |
|------------------------------------|--------|
| 第二章 宏观经济体系中的汇率均衡 .....             | ( 21 ) |
| 2.1 汇率与价格水平的均衡 .....               | ( 21 ) |
| 2.2 汇率与贸易收支的均衡 .....               | ( 26 ) |
| 2.3 汇率与货币供求的均衡 .....               | ( 37 ) |
| 2.4 汇率与利率的均衡 .....                 | ( 40 ) |
| 2.5 汇率与国民收入、收入分配的均衡 .....          | ( 46 ) |
| 2.6 汇率与财政收支的均衡 .....               | ( 48 ) |
| 2.7 汇率与资本流动的均衡 .....               | ( 50 ) |
| 第三章 汇率政策目标与汇率均衡 .....              | ( 55 ) |
| 3.1 宏观政策组合中的汇率政策 .....             | ( 55 ) |
| 3.2 汇率政策目标分析: 内部均衡与外部均衡 .....      | ( 59 ) |
| 3.3 汇率政策目标分析: 局部均衡与总体均衡 .....      | ( 71 ) |
| 3.4 汇率政策目标分析: 短期均衡、中期均衡与长期均衡 ..... | ( 74 ) |
| 第四章 汇率政策调整与汇率均衡 .....              | ( 80 ) |
| 4.1 理想均衡的现实局限: 偏差及其客观性 .....       | ( 80 ) |

|            |                                  |       |
|------------|----------------------------------|-------|
| 4.2        | 政策取向：“偏差”及其主观性·····              | (82)  |
| 4.3        | 汇率政策调整手段·····                    | (84)  |
| 4.4        | 均衡调整过程中新的失衡·····                 | (92)  |
| 4.5        | 寻求均衡汇率目标：基本思路·····               | (95)  |
| <b>第五章</b> | <b>均衡汇率指标系统分析</b> ·····          | (102) |
| 5.1        | 购买力平价(PPP)：传统的均衡汇率指标·····        | (102) |
| 5.2        | 实际汇率(RER)：通货膨胀校正的均衡汇率<br>指标····· | (113) |
| 5.3        | 有效汇率(EER)：贸易加权汇率指标·····          | (128) |
| 5.4        | 实际有效汇率：测定对外竞争力的汇率指标··            | (137) |
| 5.5        | 均衡汇率估价：基本国际收支法·····              | (139) |

## 下篇 汇率均衡的特殊分析 ——人民币汇率分析

|            |                             |       |
|------------|-----------------------------|-------|
| <b>第六章</b> | <b>汇率均衡特殊分析的前提</b> ·····    | (147) |
| 6.1        | 特殊体制背景·····                 | (147) |
| 6.2        | 人民币汇率均衡的特征表述·····           | (149) |
| 6.3        | 汇率均衡特殊含义·····               | (151) |
| <b>第七章</b> | <b>人民币汇率回顾与评价</b> ·····     | (153) |
| 7.1        | 人民币汇率：1949—1952年·····       | (158) |
| 7.2        | 人民币汇率：1953—1973年·····       | (158) |
| 7.3        | 人民币汇率：1973—1979年·····       | (160) |
| 7.4        | 人民币汇率：1979—1985年·····       | (161) |
| 7.5        | 人民币汇率：1985—1993年·····       | (164) |
| 7.6        | 人民币汇率：1994年·····            | (168) |
| <b>第八章</b> | <b>宏观经济体制与人民币汇率政策</b> ····· | (170) |
| 8.1        | 汇率政策与贸易体制·····              | (170) |
| 8.2        | 汇率政策与价格体制·····              | (174) |
| 8.3        | 汇率政策与货币供求·····              | (180) |

|             |                           |              |
|-------------|---------------------------|--------------|
| 8.4         | 汇率政策与关税及财政补贴·····         | (185)        |
| 8.5         | 汇率政策取向分析·····             | (190)        |
| <b>第九章</b>  | <b>人民币汇率指标分析</b> ·····    | <b>(193)</b> |
| 9.1         | 人民币汇率与购买力平价之评价·····       | (193)        |
| 9.2         | 人民币实际汇率分析·····            | (198)        |
| 9.3         | 人民币有效汇率分析·····            | (202)        |
| 9.4         | 出口换汇成本分析·····             | (208)        |
| 9.5         | 平行汇率分析: 贸易内部结算价和黑市汇率··    | (214)        |
| 9.6         | 平行汇率分析: 调剂市场汇价·····       | (220)        |
| <b>第十章</b>  | <b>人民币汇率均衡目标分析</b> ·····  | <b>(225)</b> |
| 10.1        | 人民币汇率均衡的历史评价·····         | (225)        |
| 10.2        | 人民币汇率均衡的前提条件·····         | (229)        |
| 10.3        | 汇率均衡目标区域: 近期发展与调整·····    | (236)        |
| 10.4        | 汇率均衡目标区域: 中长期发展模式·····    | (240)        |
| <b>第十一章</b> | <b>关于人民币汇率制度的改革</b> ····· | <b>(243)</b> |
| 11.1        | 人民币汇率制度的改革·····           | (243)        |
| 11.2        | 对人民币汇率机制的探讨·····          | (246)        |
| 11.3        | 统一汇率形式, 建立外汇市场·····       | (249)        |
| 11.4        | 对人民币可自由兑换的探讨·····         | (252)        |

# 第一章 绪 论

## 1.1 选题说明

财政金融领域中的理论内容是丰富而复杂的，可以拿来进行深入研究的题目自然也不计其数。在浏览了财政金融理论中大量有待突破或完善、并具有现实应用价值的题目之后，我选择了汇率这样一个较为具体的问题作为研究对象。在广泛的汇率研究范围内又进一步选取了“汇率均衡”这个看似更具体、更狭小的题目。

写下“汇率均衡论”这一题目之后，最初的感觉就是我选择的是一个既新又难的论题，但这确是一个迫切等待人们去探索的领域，这样的研究应当是 valuable、有意义的。

汇率研究在我国一直是经济理论研究中的薄弱环节，但西方人却早已在这个题目上作了大量的文章，尤其是近百年来各种汇率理论和流派层出不穷，其结果自然是汇率研究范围的扩展和内容的深化。其中，有不少经济学家提出了“均衡汇率”这个概念，并试图从不同角度来研究汇率的均衡问题。应该说，我是在大量研读西方关于均衡汇率的有关文献时受到了启发，并把注意力放在这个问题上的。但是促使我将汇率均衡作为本书中心内容来进行深入探索的原因具体有两个方面。

第一，西方均衡汇率的研究，在理论方法和应用实践上都有一定的局限性。

对汇率进行均衡研究是有吸引力的，在这方面，西方的大量研究一直着重于“什么样的汇率是均衡的”、“由哪些因素决定了均衡汇率水平”等等具体到“均衡汇率”的探讨上。这与西方汇率理论中以汇率决定为研究中心具有相似的特点。具体到研究方法

上，它们的“均衡汇率”研究则是在特定的理论假设条件下进行的“局部均衡”分析，这显然是由于汇率研究本身的特点和西方理论方法的特点所决定的，它与客观经济的实际运行常常是相脱离的。

我们对于汇率的研究不应忽略均衡汇率及其决定这样的重要问题，也必然要从汇率的局部分析入手。但更重要的是我们对汇率的研究目的不仅仅是发展汇率理论本身，而且要为经济实践和政策服务，所以就必须将其置于整个宏观经济体系中，建立起汇率与宏观经济体系各方面之间有机的、均衡的联系。基于这样的目的，本书所研究的汇率均衡就不只是寻找一个“均衡汇率”问题，而是侧重于分析汇率在整个经济中的均衡问题，这就使我们所说的汇率均衡与西方的汇率均衡具有不同的含义、不同的方法。

不可否认，我们对于汇率以及汇率均衡研究的起步远远落后于西方国家，因而我们的研究必然、而且必须借鉴西方经济理论中有价值的内容或方法。但我所希望的是我们的理论借鉴西方而又能高于西方。

第二，我国改革开放十几年的实践，以及今后发展社会主义市场经济的目标，使汇率均衡研究不仅成为可能，而且也十分必要。

长期以来，我国汇率理论的研究十分薄弱，汇率均衡问题更难以论及，概因传统经济体制下汇率不能发挥作用、汇率的均衡缺乏条件所致。社会主义经济的运行一直具有均衡（或平衡）问题，甚至比西方经济均衡的意义更为重要。改革开放十几年，我国逐渐打开国门，步入世界市场，原有的封闭的计划体制受到冲击，新的经济体制不断提出新的均衡要求。这其中，汇率所具有的作用日益体现出来，汇率与宏观经济的各个方面已有了不可分割的关系。尤其是在发展市场经济的过程中，确立汇率均衡目标、保持汇率与经济运行协调一致，已成为汇率政策所面临的新的任务。

在这样的现实下，汇率均衡研究不仅成为汇率理论与政策的一个方面，而且已是非常重要的一个方面。汇率均衡将成为市场经济改革中汇率政策的重要目标，汇率均衡研究也将成为汇率政策制定的参考依据。

这便是我选择汇率均衡问题进行深入研究的现实意义。

## 1.2 汇率均衡与均衡汇率：

### 概念、意义与关系

本书的论述中心是汇率均衡。汇率均衡是汇率运动过程中的一种理想状态，因此我们把它看作是汇率政策的目标。既是目标，就有特定的内容。汇率均衡有多方面的含义：

1. 它既包括汇率在外汇市场上自发波动所形成的市场均衡，及其与其他各种经济因素之间的局部均衡关系；又包括以这些局部均衡为基础的、汇率在整个宏观经济体系中所能够取得的最佳临界水平，即总体均衡。西方汇率研究以前者为重点，而我们的方法是以前者为基础，去寻找后者。

2. 汇率均衡不仅体现在一国对外经济往来中，而且与国内经济运行也密切相关。因此，研究汇率均衡应当从对外均衡和对内均衡两方面着手，去寻求一种综合的均衡。

3. 汇率均衡必然有“持续期限”问题，均衡不可能是固定不变的，因为包括汇率在内的所有经济因素及其他因素都处于永恒的变化中。相应地，汇率的均衡也就有短期、中期和长期三层含义。汇率均衡目标就是要达到一种伴随不断调整的、长期而稳定的均衡。

汇率均衡与宏观经济体系具有密切相关的关系。一方面，汇率均衡的目标及内容是根据宏观经济发展的目标和要求来确定的，汇率均衡以经济运行为基础；另一方面，汇率均衡又是宏观经济均衡运行的必要组成部分，它会影响甚至制约宏观经济的均

衡运行。

汇率均衡与均衡汇率是一对密切相关的概念，实际上它们是同一个问题的两种表现：汇率均衡指的是一种状态（或关系），是理想的汇率运行目标模式；均衡汇率则是处于这种均衡状态时的汇率水平，是汇率均衡目标的具体形式，我们可以把它定义为：能够保持经济按理想状态运行的汇率水平。

由于汇率均衡在不同国家、不同时期、不同条件下的内容是不相同的，与其相对应的均衡汇率也就千差万别。本书中，我们将力求在广泛地分析汇率各种均衡关系之后，寻找到均衡的汇率水平。但是，作为理论分析的结果，这种均衡汇率不可能是一个具体的水平，而只能是一个最佳的汇率组合区间。

相比而言，确定均衡汇率本身不是一件困难的事，困难的是寻找确定均衡汇率的合理依据。因为我们所界定的汇率均衡是一个十分广泛而复杂的概念，确定汇率的最佳均衡状态也就是一项复杂的“系统工程”，假如在经过大量分析之后能够找到这样一种最佳的均衡状态，均衡汇率自然也就诞生了。

鉴于汇率均衡与均衡汇率之间的这种关系，我们在本书中将把重点放在对汇率均衡的分析上。

### 1.3 对有关概念的说明

在本书中我们论述的中心是汇率问题。当展开论述时不可避免地要涉及到多种不同概念的汇率，或者说不同形式的汇率。它们在英文中是用不同词来表述的，而在我国有关汇率的论述和研究中则往往不加以详尽区分。实际上，语言的差别也很容易使一些细致有别的概念混淆起来。为了避免由此可能引起的误解，我们先将本书中可能涉及的有关汇率种类加以区分和说明。

名义汇率(nominal exchange rate)是在各国现实经济中存在的，运用于贸易、金融等活动的汇率。在实行固定汇率的国家中

它指的是官方所制定的汇率，即法定汇率 (official rate)；在实行浮动汇率的市场经济国家中，它指的是市场上流行的汇率，即市场汇率 (market rate)。名义汇率的特点是没有经过通货膨胀、贸易加权等因素的调整，是一种现实的汇率，(existing rate或actual rate)。

名义汇率是现实中存在的汇率，但不是一种实际汇率。实际汇率 (real exchange rate, 简称 RER)，有其特殊含义，它是在名义汇率的基础上剔除了通货膨胀因素后的汇率，比名义汇率更能反映货币实际的购买力。因此，实际汇率与购买力平价 (PPP) 有着相似的特点。

有效汇率 (effective exchange rate, 简称 EER) 则有另外的含义。有两种内容不同的有效汇率：“双边有效汇率” (bilateral EER)，是在本国与贸易对象国家之间的货币名义汇率基础上加上关税、附加价格、补贴或其他优惠之后的汇率，是进出口商实际承受的汇率水平；“多边有效汇率” (multilateral EER)，是本国货币对主要的贸易国货币（一组货币）汇率经过贸易权重加权平均之后的综合变化水平，往往用指数来表示，它也是以名义汇率为基础的。

如果在有效汇率的基础上再进行通货膨胀调整，则得出实际有效汇率 (Real effective exchange rate, 简称 REER)；相反，没有经过通货膨胀调整的有效汇率就是名义有效汇率 (nominal effective exchange rate, NEER)。

现实中的名义汇率常常是不真实的，无论是理论研究还是政策研究，都希望找到一种真实的汇率 (true exchange rate)。很显然，真实的汇率与现实的 (actual) 汇率有差距。但容易理解的是没有一个统一衡量汇率真实的尺度，因为研究角度或方法不同会得出不同结果的真实汇率；不同的汇率理论研究也会得出不同种理论上的真实汇率 (theoretical exchange rate)，如与货币购买力相一致的“购买力平价汇率” (PPP rate) 和实际汇



率(RER)就是典型例子。

汇率政策总是力求在理论研究的基础上找到最适合现实经济需要的汇率水平,或者力求使现实汇率向着能满足经济需要的方向运行。这就引出了“均衡汇率”的概念。均衡汇率(equilibrated exchange rate)与名义汇率、实际汇率、购买力平价汇率、有效汇率、真实汇率等等都有所不同,它是一种目标汇率,是现实汇率运行的方向,但它又必须是在上述种种汇率形式的基础上建立起来的,是一种更为全面的、概括的概念,正如我们在本章1.2节中所解释的。

## 1.4 研究方法和篇章结构

对汇率这一经济因素进行全方位的均衡分析,离不开科学的指导思想和研究方法。本书的构思和写作力求以马克思主义的辩证唯物论为指导思想,用全面的、发展的、一分为二的观点去分析问题和解决问题。在具体的写作方法上,则力求首先从分析事物之间简单的、抽象的关系出发,经过层层深入,建立起它们之间复杂的、具体的联系。为此,本书将从汇率的局部分析入手,建立汇率与各种经济因素之间的相互关系,找出它们之间存在的客观规律。并在此基础上将汇率均衡纳入宏观经济总体之中,确立汇率政策目标与宏观经济总体目标、汇率均衡与汇率政策目标之间的辩证统一关系。

科学的理论来源于社会实践,而唯其能服务于实践才有价值。因此,本书在进行了汇率均衡的一般性理论分析之后,对我国的人民币汇率均衡进行了尝试性的实证分析,而这正是我们进行一般理论分析的落脚点。

根据上述思路,本书的内容分上、下两篇。上篇包括第二章至第五章,拟对汇率均衡进行一般性的理论分析。其中,第二章在于建立汇率与各种经济因素之间的相互均衡关系,这是研究汇率均