复旦大学金融学科建设项目系列研究之二

1949～2000年的人民币汇率史

A History of Renminbi Exchange Rates from 1949 to 2000

许少强　朱真丽　著

上海财经大学出版社

需要全本请访问 www.ertongbook.com

图书在版编目(CIP)数据

1949～2000年的人民币汇率史/许少强,朱真丽著. —上海:上海财经大学出版社,2003.1

(复旦大学金融学科建设项目系列研究之二)

ISBN 7-81049-831-2/F.714

Ⅰ.1… Ⅱ.①许…②朱… Ⅲ.人民币(元)-汇率-经济史-中国-1949～2000 Ⅳ.F822.1

中国版本图书馆CIP数据核字(2002)第096906号

□责任编辑 江 玉

□封面设计 周卫民

1949～2000NIAN DE RENMINBI HUILÜSHI

1949～2000年的人民币汇率史

许少强 朱真丽 著

上海财经大学出版社出版发行

(上海市武东路321号乙 邮编200434)

网 址:http://www.sufep.com

电子邮箱:webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海译文印刷厂印刷

上海浦江装订厂装订

2002年12月第1版 2002年12月第1次印刷

787mm×960mm 1/16 13.25印张 259千字

印数:0 001—1 500 定价:28.00元

内容提要

本书的整体框架完全依据时间的变迁来构建，即将整个人民币汇率史划分为 7 个时期。同时，本书的研究思路贯彻了从汇率政策目标到汇率制度，最终体现在汇率水平调整上的主线。此外，本书还将检验一般汇率理论在我国的应用性，考察各个时期人民币汇率的合理性，以及采用计量模型和回归分析来评估人民币汇率变动对我国国际收支的调节作用。

总 序

“复旦大学金融学科建设项目系列研究”是复旦大学金融学科建设“三年行动计划”中支持的重要项目。从2000年开始，金融学科被列为复旦大学学科建设的“重中之重”学科，确定要用三年左右的时间使得复旦大学的金融学科取得进一步明显发展。为了达到这一目标，我们选择汇率问题作为重点研究内容之一，因为汇率是国际金融中的核心问题，要想在国际金融领域研究中有所作为，是离不开对汇率问题作深入研究的。从这个意义上讲，我们确定进行这一项目的研究，就是要在学科研究的主战场上进行一次攻坚战。

该系列研究丛书比较深入地对汇率问题的若干重要方面展开了研究，包括汇率基础理论、人民币实际汇率、人民币汇率史、复汇率、金融危机和汇率制度、外汇市场微观结构等，这其中的许多选题都是国内研究所较少涉及的。在项目组织中，我们对原创性提出了较高的要求，一定要有自己的探索和思考，能够在这些专题的研究中做出独到的贡献，从而提高我国国际金融学科的研究水平。

以上是我们组织这套丛书时的主要设想。这些目标是否达到，就只有请广大读者来评判了。我们期待着来自各方面的批评指正。

姜波克

目 录

总序
绪论
第一章 1949～1952 年的人民币汇率 …… 7
第一节 宏观经济形势与人民币汇率政策目标 …… 7
第二节 人民币汇率的调整与内外物价比 …… 15
第三节 人民币汇率对贸易收支的调节作用 …… 18
本章小结 …… 20
第二章 1953～1972 年的人民币汇率 …… 21
第一节 宏观经济形势与人民币汇率政策目标 …… 21
第二节 购买力平价与人民币兑美元汇率 …… 33
第三节 人民币汇率对贸易收支的调节作用 …… 39
第四节 人民币兑卢布的双重汇率制度 …… 42
第五节 人民币计价结算制度 …… 48
本章小结 …… 49
第三章 1973～1980 年的人民币汇率 …… 51
第一节 宏观经济形势与人民币汇率政策目标 …… 51
第二节 人民币钉住一篮子货币汇率制度 …… 59
第三节 购买力平价、贸易品价格平价与人民币汇率 …… 62
第四节 人民币汇率对贸易收支的调节作用 …… 66
本章小结 …… 74
第四章 1981～1984 年的人民币汇率 …… 75
第一节 宏观经济形势与人民币汇率政策目标 …… 75
第二节 出口换汇成本与人民币汇率 …… 82
第三节 人民币双重汇率制度对经常项目的调节作用 …… 87
第四节 外汇兑换券制度与人民币汇率 …… 97
本章小结 …… 100

需要全本请访问 www.ertongbook.com

第五章　1985～1993 年的人民币汇率 …… 101
第一节　宏观经济形势与人民币汇率政策目标 …… 101
第二节　对人民币汇率改革方案的评价 …… 110
第三节　出口换汇成本与人民币汇率 …… 113
第四节　外汇调剂市场与人民币汇率 …… 115
第五节　人民币汇率对国际收支的调节作用 …… 119
本章小结 …… 127
第六章　1994～2000 年的人民币汇率 …… 129
第一节　宏观经济形势与人民币汇率政策目标 …… 129
第二节　人民币钉住美元的依据 …… 140
第三节　汇率稳定与人民币贬值预期 …… 145
第四节　人民币汇率对国际收支的调节作用 …… 153
第五节　人民币远期汇率 …… 156
本章小结 …… 162
第七章　2001 年“入世”后的人民币汇率展望 …… 164
第一节　宏观经济形势预测与人民币汇率政策目标 …… 164
第二节　人民币汇率制度的选择 …… 170
第三节　人民币汇率目标区 …… 176
本章小结 …… 182
第八章　结论 …… 184
第一节　人民币汇率政策目标、汇率制度和汇率水平 …… 184
第二节　经济增长与进口的相关性汇总 …… 186
第三节　货币供应与物价的相关性汇总 …… 187
第四节　人民币汇率对贸易收支的调节作用汇总 …… 188
附录:人民币汇率研究论文一览表 …… 192
参考文献 …… 193
后记 …… 195

图表目录

表 1－1　1949～1952 年的我国国民收入/7
表 1－2　1950～1952 年的我国净出口与国民收入/8
表 1－3　1950～1952 年的我国进出口和贸易收支/9
表 1－4　1950～1952 年的我国进出口商品结构/9
表 1－5　1950～1952 年的我国进出口/10
表 1－6　1950～1952 年的我国对外依存度/10
表 1－7　1950～1952 年的我国国民收入和进口增长率/11
表 1－8　1949 年 4 月～1950 年 2 月间各地物价指数的变化/12
表 1－9　1950～1952 年的我国物价指数/13
表 1－10　1949 年 8 月～1950 年 7 月上海的人民币汇率和物价/16
图 1－1　1949 年 9 月～1950 年 7 月人民币汇率和物价指数的时滞分析/17
表 1－11　1949～1952 年的人民币兑美元年均汇率/18
图 1－2　1950～1952 年人民币兑美元汇率与进出口的变化趋势/19

表 2－1　1953～1972 年的我国实际 GDP 增长率/22
表 2－2　1953～1972 年的我国经济增长结构/22
表 2－3　1953～1972 年的我国进出口及其结构/24
表 2－4　1953～1972 年的我国对外依存度/25
图 2－1　1953～1972 年的我国外汇储备/26
图 2－2　1953～1972 年我国实际 GDP 与进口额增长率的相关性/27
表 2－5　1953～1972 年的我国货币供应/28
表 2－6　1953～1972 年的我国物价指数/30
图 2－3　1953～1972 年的我国货币供应量与物价水平/31
表 2－7　英镑对美元贬值前后的各货币兑美元汇率/32
图 2－4　人民币兑美元汇率与贸易收支/32
表 2－8　1953～1972 年中美两国的物价与人均 GDP/36
图 2－5　1953～1972 年的人民币汇率和购买力平价/37
图 2－6　1953～1972 年我国出口额指数、名义汇率指数和出口需求方加权 GDP

指数/40
图 2－7　1953～1972 年我国出口额指数、实际 GDP 指数和出口相对价格/40
图 2－8　1953～1972 年我国进口额指数、实际 GDP 指数和进口相对价格/41
图 2－9　中苏间的商品进出口总额及其在全部外贸总额的比重/43
图 2－10　中苏间的商品进出口及其差额变化/43
表 2－9　人民币兑卢布汇率及其决定方式的转换/42
图 2－11　1962～1972 年中苏两国的贸易品价格平价/46
表 2－10　人民币低估及其出口损失的估算/46
图 2－12　1956～1972 年中苏两国的购买力平价/47

表 3－1　1973～1980 年的我国实际 GDP 增长率/51
表 3－2　1973～1980 年的我国经济增长结构/52
表 3－3　1973～1980 年的我国进出口/53
表 3－4　1973～1980 年的我国对外依存度/54
图 3－1　1973～1980 年的我国外汇储备/54
图 3－2　1973～1980 年我国的实际 GDP 与进口额增长率的相关性/55
表 3－5　1973～1980 年的我国货币供应/56
表 3－6　1973～1980 年的我国物价指数/57
图 3－3　1973～1980 年的我国货币供应与物价/58
图 3－4　1973～1980 年的人民币兑美元汇率/58
表 3－7　美元第二次贬值和其他主要货币汇率的变化/59
图 3－5　1973～1980 年我国出口的主要结算币种比重/61
表 3－8　回归结果/62
图 3－6　1973～1980 年的平均汇率拟合程度/62
表 3－9　1973～1980 年中美两国的物价指数和人均 GDP 指数/63
表 3－10　1973～1980 年的人民币(兑美元)汇率和均衡汇率/64
图 3－7　1973～1980 年人民币低估幅度的测算/65
表 3－11　出口回归方程/68
表 3－12　进口回归方程/68
图 3－8　1973～1980 年的我国出口价格和出口量/69
图 3－9　1973～1980 年的我国出口商品结构/69
图 3－10　1973～1980 年的我国出口价格、人民币有效汇率指数和美元有效汇率指数/70
图 3－11　1973～1980 年的我国进口商品结构/72
图 3－12　1973～1980 年的我国进口价格和进口量/72
图 3－13　1973～1980 年的我国进口价格、人民币兑美元的双边汇率和有效汇率/73

表 4－1　1981～1984 年的我国经济增长/75
表 4－2　1981～1984 年的我国经济增长结构/76
表 4－3　1981～1984 年的我国进出口/76
表 4－4　1981～1984 年的我国国际收支/77
表 4－5　1981～1984 年的引进外资情况/77
表 4－6　1981～1984 年的我国对外依存度/78
图 4－1　1981～1982 年的我国外汇储备/78
图 4－2　1981～1984 年我国的 GDP 与进口额增长率的相关性/79
表 4－7　1981～1984 年的我国货币供应/80
表 4－8　1981～1984 年的我国物价指数/80
图 4－3　1981～1984 年的我国货币供应量和物价/81
图 4－4　1981～1984 年人民币兑美元的年均汇率和贸易内部结算价格/82
表 4－9　1980～1984 年的人民币兑美元汇率与人民币贬值率/85
表 4－10　1981～1984 年的人民币汇率和两种出口换汇成本/85
表 4－11　1981～1984 年的中美两国 WPI 比较/86
表 4－12　出口回归方程/88
表 4－13　进口回归方程/88
图 4－5　1978～1984 年的我国出口量、出口相对价格和买方国家实际收入水平/89
表 4－14　1978～1984 年的我国农副产品和轻工业产品占总出口额的百分比/89
表 4－15　出口供给回归方程/91
表 4－16　1978～1984 年的我国工农业劳动生产率和出口商品国际市场占有率/92
图 4－6　1978～1984 年的我国进口价格指数和美国 WPI 指数/93
表 4－17　1978～1984 年的我国进口商品结构/93
表 4－18　人民币高估幅度和非贸易收入变化/96
表 4－19　佛山市友谊商店中的双重标价比较/99
表 4－20　广州市部分商店中的双重标价比较/99

表 5－1　1985～1993 年的我国实际 GDP 及其增长率/101
表 5－2　1985～1993 年我国名义 GDP 的百分比构成/102
表 5－3　1985～1993 年的我国进出口/103
表 5－4　1985～1993 年的我国国际收支/104
表 5－5　1985～1993 年的我国对外依存度/105
图 5－1　1985～1993 年的我国外汇储备/106
图 5－2　1985～1993 年我国的实际 GDP 与进口额增长率/106
表 5－6　1985～1993 年的我国货币供应/107

表 5－7　1985～1993 年的我国物价指数/108
图 5－3　1985～1993 年的我国货币供应与物价/109
图 5－4　1985～1993 年的人民币兑美元年均汇率/109
表 5－8　1985～1993 年中美两国的 WPI 比较/113
表 5－9　1985～1993 年的“修正出口换汇成本”和人民币汇率/114
图 5－5　对 1985～1993 年的人民币汇率的评价/115
表 5－10　1986～1993 年全国外汇调剂业务的扩大/118
表 5－11　1985～1994 年的外汇调剂价格和人民币汇率/118
图 5－6　1985～1994 年月度的外汇调剂价格和人民币汇率/119
表 5－12　出口回归方程/120
表 5－13　进口回归方程/121
图 5－7　1985～1993 年的我国出口商品结构/122
图 5－8　1985～1993 年的我国进口商品结构/123
图 5－9　1985～1990 年各季度的人民币汇率和贸易收支/124
表 5－14　1985～1993 年的我国经常项目/125
图 5－10　1985～1993 年的我国货物和服务贸易收支/126
图 5－11　1985～1993 年的我国外商直接投资和人民币汇率/126
表 5－15　计算进出口弹性的主要数据/127

表 6－1　1994～2000 年的我国经济增长/130
表 6－2　1994～1999 年的我国名义 GDP 构成百分比/130
表 6－3　1994～2000 年的我国进出口/131
表 6－4　1994～2000 年的我国国际收支/131
表 6－5　1994～2000 年的我国对外依存度/133
图 6－1　1993～2000 年的我国外汇储备/133
图 6－2　1994～2000 年我国的实际 GDP 增长率和进口增长率/134
表 6－6　1994～2000 年的我国货币供应/135
表 6－7　1994～2000 年的我国物价指数/136
图 6－3　1994～2000 年我国消费物价和货币供应的变化/136
表 6－8　《中华人民共和国外汇管理暂行条例》与《中华人民共和国外汇管理条例》的比较/138
表 6－9　1996 年 12 月 1 日～2000 年末我国的外汇管理体制改革/139
图 6－4　1994～2000 年的人民币汇率/139
表 6－10　1994～2000 年的人民币汇率及其变化/140
图 6－5　我国外汇市场上的交易货币比重/142

图 6－6　1994～2000 年我国外汇市场规模的变化/143
图 6－7　外汇交易的内外交易机制比较/144
表 6－11　1994～1997 年中美两国的存款利率比较/146
表 6－12　1997～2000 年中美两国的存款利率比较/147
表 6－13　1997～2000 年的我国服务贸易收支/148
表 6－14　人民币贬值预期前后的资本流动变化/149
表 6－15　1994～2000 年人民币的年均汇率和实际有效汇率/150
图 6－8　人民币高估幅度与美元对 SDR 升值幅度的比较/151
表 6－16　1987～2000 年的人民币兑美元汇率与购买力平价/152
图 6－9　1987～2000 年的人民币高估率/153
表 6－17　1994～2000 年的人民币汇率对贸易收支的影响/154
表 6－18　1993～2000 年的人民币汇率对贸易收支的影响/155
图 6－10　1994～2000 年的人民币汇率和国际收支/156
表 6－19　2002 年 1 月 17 日的人民币即远期汇率比较/158
表 6－20　上海的即远期结售汇额比较/159
表 6－21　人民币非交割远期外汇交易(NDF)/160
图 6－11　人民币 NDF 市场上的利率与远期差价率/161
图 6－12　人民币兑美元 NDF 汇率变动/162

图 7－1　2002～2010 年的我国贸易收支变化预测/166
表 7－1　1990～1996 年韩国和泰国的金融项目/167
表 7－2　1989～1997 年泰国的消费品价格指数及其上升率/172
图 7－2　1990～1997 年泰铢和亚洲美元利率的比较/172
表 7－3　1985、1995 及 1999 年泰国的 GDP 和出口变化/174
图 7－3　1980～1998 年新元兑美元的名义汇率和实际汇率/175
图 7－4　1980～1998 年菲比索兑美元的名义汇率和实际汇率/175
表 7－4　IMF 1999 年新的汇率制度分类与汇率目标区的关系/177
表 7－5　篮子货币的多种组合/178
表 7－6　钉住一篮子货币制下的汇率变动/179
图 7－5　一般理论中的外汇市场干预方式/182

表 8－1　人民币的汇率政策目标、汇率制度和汇率水平/184
图 8－1　1951～2000 年我国实际 GDP 与进口额增长率的相关性/186
图 8－2　1953～2000 年的我国货币供应和消费物价指数增长率/187
图 8－3　1950～1978 年的人民币汇率和贸易收支/188

需要全本请访问 www.ertongbook.com

图 8－4　1979～2000 年的人民币汇率和贸易收支/189
表 8－2　1979～2000 年的人民币汇率和贸易收支/189
表 8－3　出口回归方程/190
表 8－4　进口回归方程/191

绪 论

在此,我们将对本书的写作背景、国内现有的研究成果(文献概览)、本书的特色和框架、研究方法和主要论点作简单的说明。

写作背景

众所周知,汇率问题是国际金融领域中的一个核心问题,同时也是一个颇有争议的问题。人民币汇率也不例外。自改革开放以来,我们曾经历了 4 次全国性的大讨论,每次讨论持续数年。第一次讨论的背景是 20 世纪 80 年代初的双重汇率制。该汇率制度的出台是不同汇率决策方法论的产物,出台前后遭到了研究人员的普遍质疑。第二次讨论出现在 20 世纪 80 年代中后期。针对人民币的持续贬值,围绕人民币汇率的决定依据和贬值的效果,支持和反对双方展开了激烈的争论。第三次讨论是在 1994 年,该年人民币的对外升值和对内贬值引起了广泛的质疑。第四次讨论是在亚洲金融危机期间。在东亚货币纷纷贬值的压力下,人民币是否应该贬值成为争论的焦点。这些讨论足以说明汇率问题对于我国经济的重要性,也反映了当局支持学术研究的立场,且对当局的汇率决策产生了重要的影响。在回顾这些历史之际,我们将系统地阐述自己的观点。

2001 年 12 月 11 日我国加入世界贸易组织(以下略称"入世")后,人民币汇率将更具弹性成了一种共识。可是,何谓"更具弹性"?仁者见仁,智者见智。从汇率政策和汇率制度看,可能是在金融逐步开放的压力下,我国将放弃钉住美元不变的固定汇率制,在维持现存固定汇率制的基础上适度放宽汇率的波动幅度;又可能是采用真正的浮动汇率制,以缓冲国际资本流动增大而带来的冲击。从汇率水平看,有可能是考虑到近年来亚洲金融危机的影响和内需不振的状况难以有根本性的改变而下调人民币汇率,也有可能在我国的国际收支持续"双顺差"的压力下不得不上调人民币汇率。由此观之,无论从历史还是现实、无论从学术研究还是政策探讨出发,人民币汇率问题均有其重要性。

本人自 20 世纪 80 年代后期以来一直关注和研究人民币汇率问题,至今在国内外共发表 16 篇论文(参见附录:人民币汇率研究论文一览表)。以此为基础,很想以著作的形式对过去的研究进行总结和反思。正值此时,复旦大学金融学学科建设领导小组规划出版"复旦大学金融学科建设项目系列研究丛书",于是申报了

本课题。为此,本书的出版得到了金融学学科建设经费的资助,借此机会深表谢意。

文献概览

迄今为止,国内学术界对人民币汇率问题已积累了相当多的研究成果,其中大多以论文的形式发表于各种学术刊物上。另一方面,据我们掌握的资料,出版的有关著作并不多,尤其以"人民币汇率研究"为书名的、对整个人民币汇率变迁展开研究的仅有 3 本,其作者分别为:吴念鲁和陈全庚合著《人民币汇率研究》(中国金融出版社 1989 年第一版、1992 年第二版,内部发行),陈彪如等著《人民币汇率研究》(华东师范大学出版社 1992 年版),杨帆著《人民币汇率研究》(首都经济贸易大学出版社 2000 年版)。它们的特点分别在于:

吴念鲁等的著作不仅披露了他们在人民币汇率方面的研究成果,而且汇集了其他研究人员对不同时期的人民币汇率问题的研究成果。该著作在简单地阐述了外汇与汇率的基本概念后,对 1949～1990 年间的人民币汇率历史展开了仔细的研究。其中,人民币汇率研究采用了兑资本主义国家货币汇率和兑社会主义国家货币汇率两个不同的视点。且前者将人民币汇率的变化分为不同阶段展开分析,后者则是从清算办法、汇率和结算价三方面展开分析。以史实研究为基础,该著作进一步用较大的篇幅从各个方面讨论了人民币汇率今后的改革方向;并在最后,还涉及了人民币汇率与进出口贸易的关系。引人注目的是,该著作中有许多宝贵的原始数据资料,它们反映了许多研究人员自新中国建立以来为人民币汇率决策提供依据而曾孜孜不倦地从事过大量的研究。但是,因为该著作是内部发行,在本研究中不便引用其中的数据,为此留下了不小的遗憾。

陈彪如等的著作以其系统而又独到的分析,展现了学者的风格。该著作将研究细分为以下几个具有一定逻辑顺序的小专题:(1)人民币的理论汇率和实证研究。从国际汇率制度到特定国家的汇率制度,再从一般的汇率决定理论到人民币的定值方法,以及人民币理论汇率的确定和人民币均衡汇率的实证研究。(2)依据一般的汇率政策和目标管理理论分析 1981～1990 年间人民币汇率的合理性,再从人民币汇率改革涉及的各个方面分析人民币目标汇率的确定,以及人民币汇率的调节机制和调整影响。(3)研究还扩展到与人民币汇率密切相关的外汇调剂市场的完善与发展、复汇率制和外汇管理,乃至人民币的可兑换性等问题。综观全书,该著作理论研究有深度,有鲜明的观点,实证分析也相当详尽,成功地将一般理论和国情相结合。更重要的是,其研究方法非常合理,使之具有较高的学术价值。

杨帆的著作则在人民币实际汇率、结合亚洲金融危机展开研究等方面树立了自己的特色。在该著作中,作者首先在购买力平价的基础上研究人民币名义汇率

与实际汇率,结合利率平价研究我国外汇市场供求。之后,作者将研究范围扩展,分析了人民币与港元的关系、人民币在国际货币危机中的地位、外商直接投资、汇率制度和国内外经济平衡。该著作涉及的研究领域较宽,充分反映了作者活跃的思路和创新精神。该著作的另一个特点是每一领域的研究均在经典的理论基础上展开,并且较好地将理论与实际相结合。

此外,也有为数甚少的部分涉及人民币汇率的著作。例如,王令芬所著的《人民币贬值与汇率政策》(中国人民大学出版社 1993 年版),该著作的前半部分讨论货币贬值与汇率政策的一般理论,后半部分探讨人民币贬值与汇率政策。由于该著作是以其博士论文为基础,故著作结构比较严谨,一般理论和人民币汇率讨论的关联密切,分析独到、有思想。又如,张晓朴所著的《人民币均衡汇率研究》(中国金融出版社 2001 年版),它的倾重点在于均衡汇率。其中既有名义汇率、实际汇率和实际有效汇率的研究,又包括了对各种一般均衡汇率理论和人民币汇率的研究。

本书的特色和框架

由此,应该指出的是,本书的写作是建立在上述众多的研究成果之上的。

本书的特色之一在于研究体系的新颖性。在讨论人民币汇率问题之际,在国内独一无二地将著作的整体框架完全依据时间的变迁来构建。这样的安排是源于 20 世纪 80 年代中期,本人在日本大阪市立大学商学部读 MBA 课程之际,阅读了米尔顿·弗里德曼和安娜·施瓦茨合著的《1867～1960 年的美国货币史》后留下的深刻印象,是借鉴了此著作才有了本书的书名和框架。

具体地说,本书将整个人民币汇率史划分为 7 个时期,分别由 7 章构成。它们是:1949～1952 年(第一章)、1953～1972 年(第二章)、1973～1980 年(第三章)、1981～1984 年(第四章)、1985～1993 年(第五章)、1994～2000 年(第六章),以及自 2001 年"入世"后的人民币汇率展望(第七章)。这样分章的理由如下:

第一章截止到 1952 年,是缘于这 4 年我国经济处于恢复时期,该年"抗美援朝"结束。该时期的特点是,与国际上的固定汇率制相反,大幅升降的国内物价决定了人民币汇率相应的下降和上升。

第二章到 1972 年为止,是因为翌年初布雷顿森林体系崩溃。换言之,在这整整 20 年期间,我国计划经济所要求的人民币汇率长期稳定由于布雷顿森林体系的存在而成为可能。

第三章以 1980 年为终结,是出于翌年将进入人民币汇率制度改革期之考虑。在这 8 年期间,与主要货币的大幅动荡相比,人民币汇率持续稳中有升,充分显示了传统的社会主义计划经济的特征。

第四章截止于 1984 年,是缘于该期内官方汇率和贸易内部结算价格并存,是

新中国建立以来的第一个双重汇率制时代,同时又是实施计划经济以来的首次人民币持续贬值时期,揭示了改革开放面临的矛盾和困难。

第五章到 1993 年为止,是因为 1985 年初汇率并轨以后出现了另一种双重汇率制,即官方汇率和外汇调剂价格并存的时代。与上一个时期相同,人民币仍然持续贬值。

第六章以 2000 年为终结,也即本课题正式立项之时。其特征为:人民币终于走出了持续 13 年贬值的困境,人民币汇率转为稳中有升。即便在亚洲金融危机期间,人民币依然坚挺,表明我国良好的基本经济条件和市场对未来的信心。

第七章将展望未来。主要探讨进入 21 世纪后,在我国"入世"的新形势下人民币汇率政策所面临的选择。我们认为,在现行的美元本位制下,我国应尽可能地维持汇率稳定,为国民经济的持续高速发展创造条件。

研究方法和主要论点

本书的特色之二在于研究方法的新颖性和论点的独立性。我们的研究方法是:从汇率政策目标到汇率制度,最终体现在汇率水平的调整上。即我们的思路是:货币当局首先应该制定正确的汇率政策目标。我们提出,人民币的汇率政策目标主要有两种,其一是维持国际收支平衡,其二是维持汇率稳定。在不同的国内外经济制度和经济条件下,人民币的汇率政策目标自然会不同,任何强调政策目标的统一都是不符合实际的。

以此为基础,再选择合理的汇率制度。我们认为,与第一种汇率政策目标相适应的汇率制度是爬行钉住或管理浮动。其内容是,将中心汇率钉住内外 WPI(批发价指数)之比,或以内外 WPI 之比为中心进行管理。因为只有这样,我国才能维持出口商品的竞争能力,使人民币汇率较好地发挥调节国际收支的作用。与第二种汇率政策目标相适应的汇率制度是钉住美元或钉住一篮子货币。如果是后者,我们要强调的是,应以对外经贸交易的计价结算货币结构,而不是以交易伙伴及其交易比重为依据来选择篮子货币并确定其权重。只有这样,才能有利于对外经贸的发展,有利于汇率风险的规避。

关于适度地调整汇率水平,直率地说,这是一个技术性很强、因环境不同而异的课题。调整的原则应是:在第一种汇率政策目标下,如果国际收支发生逆差,应尽量使汇率处于疲软状态;如果是顺差,或者在第二种汇率政策目标下,则应尽可能维持汇率稳定。在迄今为止我国的经济发展阶段中,人民币尚不具备升值的条件。即便在今后较长的一段时期内,只要外贸、外汇管制还存在,人民币的升值是难以接受的。

除了对人民币的汇率政策目标、汇率制度和汇率水平进行分析、作出评价之

外，我们还将讨论以下几个问题：

1. 检验一般理论在我国的应用性。例如，我国的经济增长与进口的相关性、货币供应与物价的相关性。

2. 考察各个时期人民币汇率的合理性。我们将比较在历次人民币汇率的讨论中提出的最为重要的购买力平价(PPP)说、出口换汇成本或贸易品价格平价论，考察不同理论在我国的有效性。其中，购买力平价的计算以相对 PPP 为主，物价指数选择 CPI(消费品价格指数)；同时，考虑到生产力对汇率有重要的影响，我们在相对 PPP 上加入内外生产力变化率之比计算出修正 PPP；并且，我们还将以内外 WPI 之比为基础计算出贸易品价格平价以供参考和比较。

3. 采用计量模型和回归分析来评估人民币汇率变动对国际收支的调节作用。其中，重点在于验证弹性分析法在人民币汇率的场合能否成立。当然，在有较严格的外贸和外汇管制的我国，这种验证有难以解释之处，我们仅是作尽可能的努力，其评估结果的有效性最终由读者来判断。

此外，值得一提的是，上述改革开放以来曾经历过的 4 次人民币汇率问题大讨论主要是围绕汇率水平的决定依据展开的，有的时期没有正面地对汇率政策目标和汇率制度进行研究，例如 1985～1993 年期间。对此，我们无法有针对性地展开讨论，而只能提出自己的观点。从这个意义上说，至少我们对人民币汇率问题沿着汇率政策目标、汇率制度和汇率水平这条主线系统地作了独立的阐述，填补了研究的空白。

若干提示

以下，就资料的引用、人民币汇率上升下降等术语的表达方法、人民币升贬值幅度的计算方法等，作如下提示：

1. 资料的引用。物价、汇率等数据，一般采用 IMF(国际货币基金组织)的《国际金融统计》(International Financial Statistics)公布的；如果所需资料在《国际金融统计》上没有，再考虑利用其他的资料。

2. 关于人民币汇率上升下降，作如下规定：如 1 美元兑 5.80 元人民币变为 8.70 元，表述为人民币汇率的下降，等同于人民币贬值；从 8.70 元变为 8.30 元是人民币汇率上升，即人民币升值。

3. 人民币升贬值幅度的计算方法如下：以上述汇率下降为例，$(1/8.70-1/5.80)\div(1/5.80)\times100\%=-33.33\%$，负值为贬值，人民币贬值率为 33.33%。

4. 本书主要讨论人民币兑美元的汇率，大多数讨论不涉及人民币有效汇率。其原因之一是有效汇率中包括了人民币兑多种非美元货币的汇率，由于非美元货币汇率是依据国际外汇市场行情套算而成，国际行情涉及面过宽，因此，不属于本

需要全本请访问 www.ertongbook.com