

人民币汇率研究

吴念鲁 陈全庚



中国金融出版社

人民币汇率研究

吴念鲁 陈全庚

内部发行
注意保存

中国金融出版社

责任编辑：梁宝忠
梁平瑞

人民币汇率研究

吴念鲁 陈全庚

*

中国金融出版社 出版

新华书店北京发行所发行

北京广内印刷厂印刷

*

850×1168毫米 1/32 9.375印张 235千字

1989年6月 第一版 1989年6月 第一次印刷

印数：1—5000

ISBN 7-5049-0453-8/F·118 定价：4.45元

序 言

汇率问题是国家经济管理中的重要问题。汇率是本国货币同外国货币的兑换率，体现着货币的对外价值。它的变动，除受外国货币变化的影响，更主要的是由本国经济发展的情况所决定。一国的经济持续增长，财政收支状况良好，物价稳定，国际收支顺差，则其货币汇率上升；反之，如果经济停滞，财政赤字，通货膨胀，物价上涨，国际收支逆差，则其货币汇率下跌。汇率是一个主要的调控手段和经济杠杆。它不仅直接影响对外贸易，资本流动与国际收支的平衡，而且对货币流通和通货膨胀也会产生一定影响，从而对一国的财政、投资和资源配置发生作用。汇率对宏观经济和微观经济都能进行灵活的调节，对国民经济的发展有着不可忽视的作用。许多发达国家和发展中国家都利用汇率作为促进国际收支平衡，调节货币流通和发展本国经济的主要手段。随着我国对外开放和经济体制改革的深化，外贸体制改革和价格改革的逐步推进，汇率在经济管理中的重要性和作用越来越为人们所认识。

制定汇率是一个十分复杂的问题。根据马克思主义经济学原理，两国货币所代表的实际价值量的对比是决定汇率的基础。在纸币流通条件下，货币的价值是由物价水平来反映的，货币的价格却是由其购买力相对地表现出来。汇率如同商品价格一样，既围绕两国货币价值量的对比，又随着市场供求关系上下波动，还受纸币流通规律的制约。在资本主义国家里，通货膨胀是影响汇

率的主要因素，因为通货膨胀，物价上涨，使纸币的对内价值减少。国际收支的变化是影响汇率的直接因素，因为国际收支的顺差或逆差直接影响外汇的供求，这种供求关系决定着汇率的变化。历史发展到今天，影响汇率的因素越来越复杂，利率的变动、政府的干预、市场的投机活动等都对汇率有影响。如何衡量货币的真实价值是很困难的。在市场经济国家里，市场供求形成均衡汇率。在外汇管制国家里，汇率由政府制定，需要考虑各方面的因素，特别是在一个国家的价格严重扭曲的情况下，要求制订合理的汇率是一件非常困难的事。我国的经济已由产品经济走向有计划的商品经济，中共中央建议并经全国人民代表大会通过的《关于国民经济和社会发展第七个五年计划》指出，要根据国内市场和国际市场价格的变动情况合理地调整汇率。随着经济体制改革的进展，我国的价格体系将会愈来愈趋于合理，愈来愈准确地反映人民币所代表的价值。由于实行外汇留成和开办局部的外汇调剂业务，已经初步形成了有管理和有限度的外汇市场。这将为我国制定人民币汇率提供必要的条件。

如何制订合理的人民币汇率和运用这一经济杠杆为我国的经济发展服务，已经为各方面所关注。我国的许多专家、学者、经济管理人员和涉外工作同志都在研究、观察、测算人民币汇率。研究汇率问题要有马克思主义的理论基础和辩证唯物主义分析事物的方法，要借鉴市场经济国家管理汇率的经验，吸收对我国有用的部分，更重要的是要了解中国经济发展中各个阶段人民币汇率的政策、方式和方法，不同的观点和争议，总结自己走过的道路，找出符合中国实际的切实可行的办法。

人民币未规定过含金量，也不是自由兑换的货币。人民币汇率由中国人民银行制定和公布。人民币汇率的政策、方式和方法是根据国民经济发展的状况，经济建设的需要，国家的经济政策和对外政策制定的。在社会主义建设的各个阶段各不相同。国民

经济恢复时期，物价上下波动甚大，外汇资金短缺，为了鼓励私营进出口商开展对外贸易，沟通侨汇，积聚外汇资金，进口必要的物资，以及促进国民经济的恢复，我们采取了“奖励出口，兼顾进口，照顾侨汇”的汇率政策。用“物价对比方法”，参照我们进出口商品国内外价格比价和侨汇购买力比价，机动地调整汇率。自1953年起，我国进入有计划的经济建设时期，金融物价基本稳定，进出口贸易由对外贸易部统一经营，统筹盈亏。为了稳定币值，有利于计划编制和内部核算，人民币汇率坚持稳定的方针。在资本主义国家实行固定汇率制度下，人民币汇率参照各国政府公布的法定汇率制定，保持相对稳定。1973年2月以后资本主义国家普遍实行浮动汇率，汇率随市场供求变动而频繁波动；同时，为了避免资本主义国家货币贬值给我国的经济带来损失，从1968年开始我国对外经济往来已由原来的全部用外币计价结算逐步改为用人民币计价结算。在这种情况下，人民币汇率的调整直接影响外国进出口商的成本核算和盈亏。要推行对外用人民币结算，便利贸易，就得使人民币汇率同国际市场外国货币汇率变动相适应，于是我们采取国际上通行的“一篮子货币”加权计算汇率的方法，参照国际市场汇率变化情况调整人民币汇率。

人民币汇率的重要改革是从1978年中国共产党十一届三中全会以后开始的。1979年以来我国实行“对外开放”和“对内搞活”的政策，并进行经济体制的改革。进出口贸易由外贸部系统一家经营改为多家经营，进出口商品经营权下放了，外贸公司由自营逐步走向代理；与此同时，利用外资和对外经济合作的迅速扩大，外商投资企业日益增加。外贸企业、出口生产企业、外商投资企业经营进出口时都要独立核算，自负盈亏，因此需有一个合理的同进出口贸易实际相适应的汇率。然而当时的人民币汇率由于历史原因定值过高，不能适应这一要求，必须进行改革。1981年至1984年我们试行了贸易外汇内部结算，实行了公布牌价和贸

易外汇内部结算价并存的制度，1985年取消了贸易外汇内部结算价，在此之后又较大幅度地调低了人民币汇率；同时，我们又试办了外汇市场业务。实践证明，这些改革是同我国对外开放和经济体制改革相适应的，促进了对外经济贸易往来和利用外资的发展。

回顾新中国成立以来人民币汇率的历史演变过程，有很多经验教训值得总结和吸取。各个时期人民币汇率的制订和在改革过程中，都出现过不同的观点和争议。譬如要不要规定人民币的含金量；是否以消费物价的国内外比价，还是以进出口商品国内外汇价来决定人民币汇率；是否需要按照外汇的性质规定不同的汇率；人民币汇率是否定值过高；人民币是否有条件过渡到自由兑换货币等等。对于这些问题的探讨和研究有助于今后人民币汇率的改革和完善。

吴念鲁、陈全庚两位同志长期从事外汇工作。他们搜集和整理了建国以来各个时期人民币汇率演变的资料，阐明了人民币汇率的政策，介绍了人民币汇率制订的方法和依据，并选编了有代表性的专家、学者和经济工作人员对人民币汇率改革的文章和建议，编纂成册。这是一本内容比较完整，具有一定历史价值和实用价值的内部发行的书，可供研究人民币汇率的同志参考。

刘鸿儒

1987年9月

前 言

几年前中国金融出版社就约我们撰写此书，我们欣然接受了，但是由于工作忙，一拖就是几年，直至今日，方得以完成。

近几年，人民币汇率有较大的变动，在我国国民经济和对外开放中的作用和影响日益明显，越来越引起国内外各界人士的关注。为此，我们认为很有必要把新中国成立以来的各个时期人民币对资本主义国家和社会主义国家货币汇率演变的历史、汇率政策、制定汇率的依据和方法以及各种有不同争议的问题作比较系统的收集和整理，使广大研究汇率的同志了解人民币汇率是在什么历史条件下演变的，政策是如何制定的。这是我们应该承担的责任。同时，我们也简要介绍了西方和苏联东欧等国的汇率政策。此外我们还着重编选了对当前人民币汇率改革的不同观点和建议，其中有不少青年理论工作者的创见，这对人民币汇率的改革和研究是有积极作用的。本书第一章和第六章还分别就外汇、汇率、人民币汇率变化对进出口商品的影响以及汇率风险和对策进行了探讨。

由于时间仓促，加之我们理论水平不高，出版此书的目的仅在于提供丰富的、比较完整的历史资料 and 介绍不同的改革建议和方案，为深入了解人民币汇率的历史和现状，及研究有关人民币问题的同志参考。由于人民币汇率涉及国际经济、国际贸易、国际金融等领域，因此，本书对从事上述领域工作的理论工作者、教学工作者和实际工作者都会有一定的参考价值。

本书由吴念鲁、陈全庚两位同志编著，主要由吴念鲁执笔和

总纂。但在部分章节中选用了王传纶、王烈望、秦柳方、邱志钢、吴润经、韩克信、周八骏、张志超、宫著铭、楼继伟、李禾、王东民、克钢、张颖等同志的文章，中国银行国际金融研究所周凝同志帮助我们做了不少资料整理工作，在此一并向他们致谢。

作 者

1986年9月脱稿

1989年夏增补付印

目 录

第一章 外汇与汇率	(1)
第一节 外汇的概念和种类	(1)
第二节 汇率的概念和决定	(4)
第三节 汇率变化对经济的影响	(7)
第二章 人民币对资本主义国家货币的汇率	(12)
第一节 国民经济恢复时期 (1949——1952年)	(12)
第二节 进入社会主义建设时期至 1972 年底 (1953——1972年)	(15)
第三节 从西方货币实行浮动汇率到人民币贸易 内部结算价的产生 (1973——1980年)	(29)
附：准备实行两个人民币汇价时的讨论意见	(38)
一、非贸易与贸易牌价的关系和实施中的 问题与对策	(38)
二、关于人民币外汇牌价的调整问题	(46)
三、人民币非贸易汇价应当调整、	(51)
四、人民币汇价问题剖析	(56)
第四节 试行和取消内部结算价及现状 (1981年——至今)	(63)
附A：试行贸易内部结算价后两种不同的改	(85)

改革意见	
一、以非贸易为主的单一汇价是人民币汇价改革的方向	(85)
二、应实行以贸易汇价为基础的单一汇价制	(93)
附B: 一、关于上海实行贸易外汇内部结算价情况的调查(1983年)	(107)
二、对广东实行贸易结算价以来的情况调查报告(1983年)	(109)
第三章 我国同社会主义国家贸易和非贸易清算的货币和汇率	(113)
第一节 我国同苏联、东欧、蒙古等社会主义国家的清算办法	(113)
第二节 人民币对苏联、东欧及蒙古等社会主义国家的货币汇率	(119)
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	(128)
第四章 我国、西方以及苏联、东欧国家汇率政策和应用	(131)
第一节 人民币汇率的确定和政策	(131)
第二节 国际货币基金组织对成员国汇率的分类和政策	(142)
第三节 西方汇率指数及其应用	(152)
第四节 社会主义国家的汇率政策和应用	(158)

第五章	关于当前人民币汇率的改革	(165)
第一节	改革人民币汇率应注意的几个问题	(165)
第二节	人民币汇率改革的基本要点	(170)
第三节	制定人民币汇率的理论基础	(174)
第四节	人民币汇率实行弹性汇率制的探讨	(183)
第五节	人民币汇率和外汇市场	(195)
第六节	关于人民币贬值问题的讨论	(208)
第七节	对影子汇率问题的讨论	(229)
第八节	国际货币基金组织官员对人民币汇率的看法	(239)
第九节	一次性调整人民币汇率的探讨	(243)
第十节	人民币汇率制度改革是项系统工程	(245)
附一:	关于人民币汇率改革的反思	(254)
附二:	人民币汇率贬不贬?不贬,怎么办?—— 对人民币汇率调整的意见	(264)
第六章	人民币汇率与进出口交易的关系	(269)
第一节	汇率变化与出口商品交易的关系	(269)
第二节	汇率变化与进口商品交易的关系	(275)
第三节	汇率风险和对策	(282)