

## 考点 18: 国际交往中的货币与汇率

### 一、外汇的概念与构成

外汇是指以外国货币表示的, 可用于国际间清算的支付手段。主要由四部分组成:

- (1)外国货币: 包括钞票、铸币等;
- (2)外币有价证券: 包括政府公债、国库券、公司债券、股票、息票等;
- (3)外币支付凭证: 包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等;
- (4)其他外汇资金。因为通常人们是在狭义意义上使用外汇概念的。

一种外币资产能否作为外汇必须同时具备三个条件: 可自由兑换性、普遍接受性和可偿性。

### 二、汇率及其决定

汇率又称汇价或外汇行市, 即两国货币的折算比率, 或者说是用一国货币表示的另一国货币的价格。汇率有两种标价方法和多种分类。

不同货币制度下汇率的决定因素是不同的。

在金本位制度下, 两国货币汇率是由其含金量的大小决定的, 铸币平价是决定汇率的基础。外汇汇率的波动是在市场供求关系变动的影响下围绕铸币平价, 在黄金输送点之间上下波动。例如教材上的国际借贷说主要就是说明在金本位制下汇率波动的原因在于国际借贷关系及其债权债务关系的变动所致。

在信用货币流通制度初期, 各国参照过去金币含金量规定纸币的法定含金量, 汇率主要是由纸币法定含金量的对比决定的。1944 年国际货币制度采用布雷顿森林体系后, 在美元与黄金挂钩、各国货币与美元挂钩的情况下, 各国货币根据与美元所规定含金量的比例确定汇率, 中央银行负有稳定汇率的责任; 70 年代布雷顿森林体系崩溃后, 各国普遍采用浮动汇率制度, 汇率主要由两国货币在外汇市场上的供求状况来决定。因此, 当前凡影响外汇供求的因素就成为影响汇率变动的深层次因素, 主要有: 国际收支、通货膨胀、利率、经济增长状况、中央银行的干预、市场预期等, 其中任一因素的变动都能引起汇率的变动。

随着金融的发展, 特别是经济全球化和金融全球化的推进, 决定和影响汇率的因素变得日益复杂, 于是许多经济学家又从其他角度来解释汇率的决定。例如货币分析法认为导致货币市场失衡的各种因素, 通过对各国物价水平的影响而最终决定汇率水平; 金融资产说则认为金融资产的供求对汇率有决定性影响; 我国学者提出的换汇成本说主要把考虑贸易品的价格对比作为决定汇率及其变动的因素, 我国一直依据出口换汇成本作为确定人民币汇率水平的重要依据。

### 三、汇率的作用与影响

汇率作为重要的杠杆性经济变量, 在经济社会生活中具有重要的影响和作用。具体表现在四个方面:

- 一是从汇率的贬值与升值两个角度来考察汇率对国际贸易及进出口的影响;
- 二是通过人们对汇率变动的预期影响资本流动;
- 三是本币汇率的贬值有可能通过多种机制导致国内物价水平的上升。
- 四是汇率的变动通过影响资产的收益率对金融资产的选择产生影响。

除此之外, 对汇率的作用还可以有一些表述, 例如, 由于上述的作用, 汇率还对产出和就业具有重要的影响力, 这也是近来国外一些舆论, 例如美国试图对人民币施加升值压力的理由。因为他们认为, 人民币汇率的坚挺不利于美国出口增长, 从而给美国的生产和就业造成了困难。事实上, 这个理

由并不充分,因为一国的生产和就业主要还是由国内因素起主导作用,汇率的作用是有限的,并且还与此国家的贸易依存度大小有关。

汇率能否发挥上述作用,并不是五条件的。一般来说,要受进出口商品的需求弹性和出口商品的供给弹性的制约,弹性越大,汇率的作用也越大;同时,还要受各国的经济体制特别是汇率制度、市场条件和运行机制是否健全、对外开放程度有多大、财政货币政策的配合等多种因素的制约。因此,汇率最终发挥了何种作用不一定与理论分析完全一致。

#### **四、如何看待人民币汇率问题**

人民币汇率因美国等国不断施压而备受世人关注,必须正确理解和看待人民币汇率决定的历史背景与条件约束。

人民币汇率形成的主要影响因素:出口换汇成本。

1994年以后至目前,人民币汇率形成机制的基本制度框架:银行结售汇制度与银行周转头寸管理;中国人民银行公开市场操作;银行间市场撮合交易制度;银行间市场汇率浮动区间管理。

考虑人民币汇率决定的特殊国情及其变化,1994年以来人民币汇率的改革绩效是显著的。人民币汇率一直保持了稳定,即使在1997年东南亚金融危机的冲击下仍然坚持不贬值,不仅赢得了世界的普遍好评,也有利于我国的经济的发展。首先是促进了进出口额大幅增长,发挥了汇率对外贸的调节功能。其次,有利于我国外汇储备的快速增长。10年来,人民币汇率的稳中有升,不仅提高了人民币的国际地位和威信,还降低了进出口交易的成本。