

第三章 汇率制度

第一节 汇率制度的概念和内容

一、汇率制度的概念

汇率制度：是指各国或国际社会对于确定、维持、调整与管理汇率的原则、方法、方式和机构等所作出的系统规定。

二、汇率制度的内容

1. 确定汇率的原则和依据。例如，以货币本身的价值为依据，还是以法定代表的价值为依据等。
2. 维持与调整汇率的办法。例如是采用公开法定升值或贬值的办法，还是采取任其浮动或官方有限度干预的办法；
3. 管理汇率的法令、体制和政策等。例如各国外汇管制中有关汇率及其适用范围的规定。
4. 制定、维持与管理汇率的机构，如外汇管理局、外汇平准基金委员会等。

第二节 汇率制度的主要形式及特点

一、固定汇率制及其特点

固定汇率制是指以本位货币本身或法定含金量为确定汇率的基准，汇率比较稳定的一种汇率制度。在不同的货币制度下具有不同的固定汇率制度。

1. 金本位制度下的固定汇率制度

特点：

- (1) 黄金成为两国汇率决定的实在的物质基础。
- (2) 汇率仅在铸币平价的上下各 6%左右波动，幅度很小。
- (3) 汇率的稳定是自动而非依赖人为的措施来维持。

2. 布雷顿森林体系下的固定汇率制度。

基本内容：

- (1) 实行“双挂钩”，即美元与黄金挂钩，其他各国货币与美元挂钩。
- (2) 在“双挂钩”的基础上，《国际货币基金协会》规定，各国货币对美元的汇率一般只能在汇率平价 $\pm 1\%$ 的范围内波动，各国必须同 IMF

合作，并采取适当的措施保证汇率的波动不超过该界限。由于这种汇率制度实行“双挂钩”，波幅很小，且可适当调整，因此该制度也称以美元为中心的固定汇率制，或可调整的钉住汇率制度。

特点：

- (1) 汇率的决定基础是黄金平价，但货币的发行与黄金无关；
- (2) 波动幅度小，但仍超过了黄金输送点所规定的上下限；
- (3) 汇率不具备自动稳定机制，汇率的波动与波幅需要人为的政策来维持；
- (4) 央行通过间接手段而非直接管制方式来稳定汇率；
- (5) 只要有必要，汇率平价和汇率波动的界限可以改变，但变动幅度有限。

作用：可调整的钉住汇率制度从总体上看，在注重协调、监督各国的对外经济，特别是汇率政策以及国际收支的调节，避免出现类似 30 年代的贬值“竞赛”，对战后各国经济增长与稳定等方面起了积极的作用。

缺陷：

- (1) 汇率变动因缺乏弹性，因此其对国际收支的调节力度相当有限。
- (2) 引起破坏性投机。
- (3) 美国不堪重负，“双挂钩”基础受到冲击。

二、浮动汇率制及其特点

浮动汇率制是指一国不规定本币与外币的黄金平价和汇率上下波动的界限，货币当局也不再承担维持汇率波动界限的义务，汇率随外汇市场供求关系变化而自由上下浮动的一种汇率制度。该制度在历史上早就存在过，但真正流行是 1972 年以美元为中心的固定汇率制崩溃之后。

1. 浮动汇率制的主要形式

(1) 从汇率的浮动方式或程度来看，有三种形式：

第一，钉住型或无弹性型：即钉住一种货币或特别提款权或其它组合

(复合)货币而浮动。①钉住一种货币浮动；②钉住特别提款权或其它组合货币而浮动。

第二，有限灵活型或有限弹性型：即一国货币的汇率钉住某一种货币或一组货币浮动。

钉住某一货币浮动；钉住一组货币浮动。

第三，更为灵活型或较高弹性型：即汇率的波动不受幅度的限制，以独立自主的原则进

行汇率调整。①根据一套指标来浮动；②较灵活的管理浮动；③单独浮动。

注意：以上各种分类的划分，并不是固定不变的，随着汇率的多样化，有些国家会自动调整其货币汇率制度，以适应本国经济的发展要求。

(2) 从汇率受到政府干预的程度来看，有两种形式：

第一，自由浮动。第二，管理浮动。也称可调节的浮动汇率制。

2. 浮动汇率制的主要特点

(1) 汇率浮动形式多样化，可包括自由浮动、管理浮动、钉住浮动、联合浮动以及单独浮动等。每个国家根据自己的国情，选择适宜的汇率浮动形式。我国从 1994 年开始正式实行有管理的浮动汇率制度，自 2005 年 7 月 21 日起，我国开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，2005 年至 2012 年 9 月末，人民币对美元汇率累计升值 30.52%。

(2) 汇率不是纯粹的自由浮动，而是有管理的浮动。

(3) 汇率波动频繁且幅度大。从一个较长的时期来考察，这个特点更加明显。

(4) 影响汇率变动的因素多元化。其中一国国际收支的变化所引起的外汇供求关系的变化，则成为影响汇率变化的主要因素，汇率随外汇市场供求关系的变化而上下浮动。

(5) 特别提款权等“一篮子”汇价成为汇率制度的组成部分。

3. 浮动汇率制度对国际经济的影响

(1) 防止某些国家外汇储备的流失。

(2) 促进外汇市场的发展。

(3) 促使国际资本流动剧增。

(4) 加强国际间的联合干预。

(5) 造成国际财富的转移与再分配。

(6) 增强了国际经济往来中的不确定性。

(7) 一定程度上也会加剧国际金融市场的动荡不安。

注意：从“任何一个国家都或多或少、或明或暗地对本国货币汇率进行干预”这个角度来看，当今的国际浮动汇率制度，实际上都是管理浮动制或具有管理浮动的特点。

三、蠕动钉住汇率制及其特点

蠕动钉住汇率制：是发展中国家政府可以经常地、按一定时间间隔，以事先宣布的百分比对汇率平价作小幅度的调整，直至达到均衡汇率为止的汇率制度。这种汇率制度介于可调整汇率制度与管理浮动汇率制度之间。

特点：

- (1) 规定货币平价；
- (2) 货币平价可以调整；
- (3) 货币平价调整是经常的、有一定时间间隔的（如每个月）；
- (4) 汇率的波动幅度较小