

实用简易经济学

<http://www.ecengine.com>



东岸线整理 (更新中...)

目 录

1. 外汇与外汇储备.....	P4
2. 汇率.....	P12
3. 银行存款准备金率.....	P22
4. 银行存款/贷款基准利率.....	P24

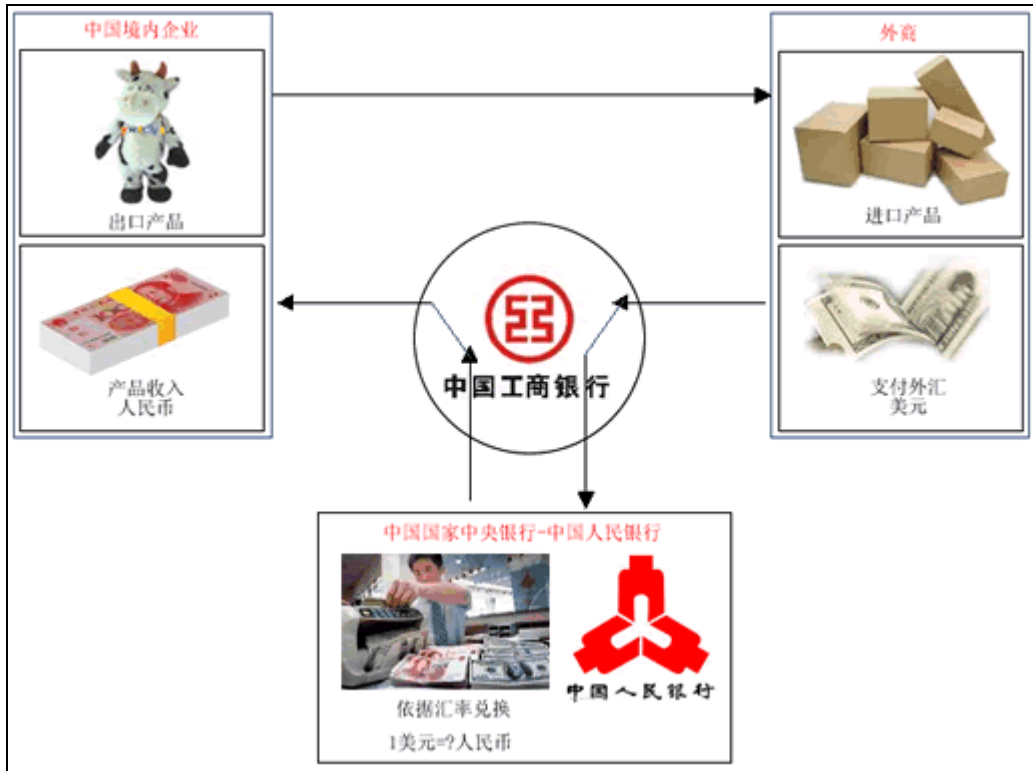


图 1 出口与外汇简示

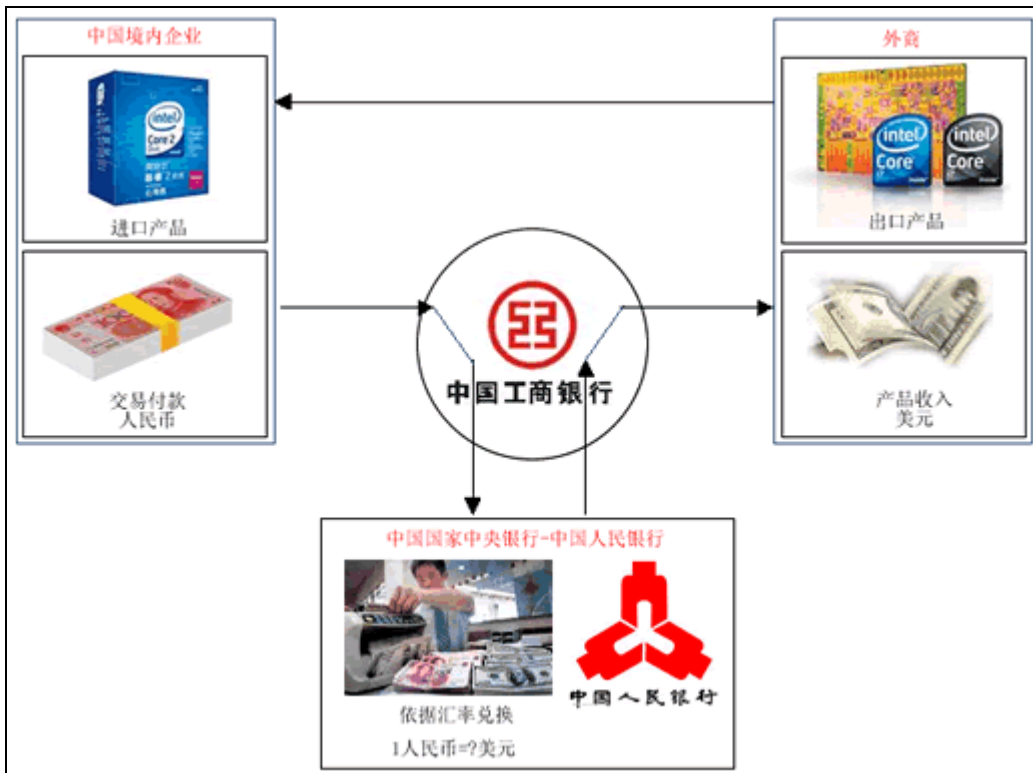


图 2 进口与外汇简示

一、外汇与外汇储备

1Q: 我们国家的企业出口产品越多, 外汇储备就越多, 我想不通, 那些钱不是到了企业的手里, 怎么会变成国家的财产, 国家的外汇储备?

A: 是这样的, 企业出口现在基本上都是美元结汇, 但中国流通的是人民币, 那美元不就不能用吗, 于是外汇部门就拿出人民币换美元, 然后企业手中就有人民币了, 然后国家手中就有美元了, 而这美元就被成为外汇储备。

但现在就有这么个问题, 由于中国出口多于进口, 然后企业向国家换来的人民币比换出的人民币也多了, 就意味着进入中国国内市场的人民币就多了, 于是就物价上涨, 通货膨胀了。其实很简单的。

2Q: 温总理在最近的讲话中提到外汇储备是中央银行用人民币购买的, 是中央银行的负债, 如果财政使用必须发行国债, 购买来用。为什么说外汇储备是中央银行的负债呢?! 还有为什么使用的话还需要发行国债呢?

A: 外汇不是凭空创造出来的, 它是国内企业通过出口商品从国外市场赚来的, 而外汇货币(比如美元)又不能在国内直接流通使用, 所以企业就会选择把外汇(比如美元)去银行换成人民币, 这样才能在国内投资使用。银行收了企业的外汇, 需要支付等量(根据当时的外汇牌价)的人民币给企业, 然后再把这些外汇再卖给央行, 央行再支付等量人民币给银行, 其实最终就是央行收购了企业赚来的外汇, 支付了企业等量人民币, 银行不过是窗口而已。这个外汇在央行的资产负债表上就是债务, 所以, 外汇是央行的负债。

3Q: 为什么说“外汇储备多意味着国力的增强, 但外汇储备并不是越多越好。外汇储备居高不下, 一方面加大了外汇占款压力, 造成金融调控难度, 不利于中国经济发展; 另一方面, 也会进一步加剧贸易摩擦, 予人以口实。此外, 还加大了经营巨额外汇储备的压力。”请高手解答一下, 最好能举一下生动的例子进行说明。谢谢!

A: 外汇储备是指一国货币当局所持有的、可以用于对外支付的国外可兑换货币。并非所有国家的货币都能充当国际储备资产, 只有那些在国际货币体系中占有重要地位, 且能自由兑换其他储备资产的货币才能充当国际储备资产。我国和世界其他国家在对外贸易与国际结算中经常使用的外汇储备主要有美元、欧元、日元、英镑等。

一定的外汇储备是一国进行经济调节、实现内外平衡的重要手段。当国际收支出现逆差

时，动用外汇储备可以促进国际收支的平衡；当国内宏观经济不平衡，出现总需求大于总供给时，可以动用外汇组织进口，从而调节总供给与总需求的关系，促进宏观经济的平衡。同时当汇率出现波动时，可以利用外汇储备干预汇率，使之趋于稳定。因此，外汇储备是实现经济均衡稳定的一个必不可少的手段，特别是在经济全球化不断发展，一国经济更易于受到其他国家经济影响的情况下，更是如此。

一般说来，外汇储备的增加不仅可以增强宏观调控的能力，而且有利于维护国家和企业在国际上的信誉，有助于拓展国际贸易、吸引外国投资、降低国内企业融资成本、防范和化解国际金融风险。当然这并不是说外汇储备越多越好，因为持有外汇储备是要付出代价的。第一，外汇储备表现为持有一种以外币表示的金融债权，并非投入国内生产使用。这就产生了机会成本问题，就是如果货币当局不持有储备，就可以把这些储备资产用来进口商品和劳务，增加生产的实际资源，从而增加就业和国民收入，而持有储备则放弃了这种利益。因此，持有外汇储备，要考虑机会成本问题。第二，外汇储备的增加要相应扩大货币供应量，如果外汇储备过大，就会增加通货膨胀的压力，增加货币政策的难度。此外，持有过多外汇储备，还可能因外币汇率贬值而遭受损失。因此，外汇储备应保持在适度水平上。

适度外汇储备水平取决于多种因素，如进出口状况、外债规模、实际利用外资等。应根据持有外汇储备的收益、成本比较和这些方面的状况把外汇储备保持在适度的水平上要增加外汇，则需要发行人民币来购买，人民币供给就会增多，则人民币就会贬值，所以汇率就会下降。

简单地说，外汇储备就好象是我们手中的钱，当然是越多越好，想买什么都不用愁了。但是外汇储备主要来自于贸易顺差，也就是说你出口东西比进口的东西多了，你赚了别人的钱，人家当然不高兴了，当然会产生贸易摩擦。对于自己来讲，经常握有大量现金而不去投资赚钱，这不是浪费吗？经营一个国家的外汇储备就象管好自己的钱袋子一样，既要够用，又不能影响自己的生意，还不能太与别人抢生意惹人不高兴。就这么简单。

4Q：中国的外汇储备超过一万亿，有什么用处吗？

A：我国外汇储备超过了一万亿美元，已太多了，对于如何消化如此高的储备都成为一个问题。一般而言，我国的外汇储备只要约 6000 亿美元就足够了，这是从国家整个战略而言，如用于防范金融风险的冲击。如此高的外汇储备，既要考虑到安全性的问题，又要在如何提高其利用率上下功夫。如我国正在筹备组建国家外汇投资公司，可能将 2000 亿美元的外汇储备用于海外投资，以消化一部分储备。同时，拿一部分加大国家战略物资(如能源)的

进口，高技术的进口。再有，就是放松对公民用外汇的限制，现在普通公民可以申请 5 万美元的外汇额度。通过这样做，就可以大大地提高外汇储备的使用效率，增加我国的财富。与此同时，不至于使所有的外汇储备都是美元资产，形成了我国外汇储备的多元化，更有利于外汇储备的安全。总之，我国的外汇储备是相对于对外国的购买力，要努力地提高其使用效率和有效地消化多余的外汇储备。

5Q：外汇储备太多的话对我国经济有哪些不好吗？

A：外汇储备太多，会造成外汇占款过多，就是说由于外汇储备增多，政府会增大货币发行量，造成通货膨胀，一般来说通胀超过 2% 对一个国家是一个严重的问题，我国上月公布通胀率是 5.6%（估计是保守的计算方法，实际应该更高），于是国家采取了很多增测措施调控，但没有很大成效，通胀已经造成很多民生问题了。

对一个国家来说，如果外汇储备不足，形成外汇短缺，导致国际清偿力不足，引起国际支付危机和本币信用危机，进而将导致债务危机及货币危机的爆发。如果外汇储备过多，虽然可以提高国际清偿力，增强干涉外汇市场，维持本币汇率稳定的能力，提升在国际借贷和支撑本币币值稳定方面的信用保证，但同时也会推动国内通货膨胀，积累本币升值压力，增加持有外汇资产的成本，不利于经济的发展。因此面对目前我国持续迅速增长的高额外汇储备，找到一个外汇储备的适度规模显得尤为重要。所谓外汇储备适度规模，即是外汇储备的规模既能满足国家外汇需要，充分发挥自己的积极作用，而又不对经济的健康平稳运行造成大的影响。

面对目前我国持续迅速增长的高额外汇储备，有许多学者依据传统理论计算得出我国持有的外汇储备已经过量。黄有光(2004)通过计算外汇储备与 GDP 占比这一指标得出，中国超过 30%，日本为 12%，认为中国现在完全不是外汇不足，而是持有太多低息美元债券，并蒙受美元贬值的损失。余林、梁志坚(2004)综合考虑年进口额、外债规模和外商直接投资利润汇出等因素，计算得出 2003 年时我国外汇储备已经明显过多。高丰、于永达(2003)利用阿格沃尔模型分析得出，近年来我国外汇储备实际规模要大于根据模型计算出来的适度规模，而且差值不断增大。

不过鉴于这些传统方法，总是偏重于考虑经济中的一个或几个因素对外汇储备适度规模的影响，具有或多或少的局限性，因此由其得出的结论并不全面。我国外汇储备究竟是否过多，还要根据我国的实际情况，综合考虑各种因素进行分析。

6Q：外汇储备过高的利弊分析？

A: 外汇储备是一种重要资源, 尤其对像我国长期受外汇缺口制约的发展中国家更是如此, 充足的外汇储备的有利之处:

1、有利于维护国家和企业的对外信誉, 增加国外投资者的信心, 加快吸引外资, 缓解国内通货紧缩带来的压力, 保证宏观经济又快又好的发展。外汇储备有一种“定心丸”的效应, 外汇储备是否充足, 反映一个国家的对外支付能力, 是衡量一个国家经济实力的硬指标之一, 在国际金融市场中, 外汇储备更是一种信用指标, 雄厚的储备是一种财富拥有的象征, 在主观和客观上, 稳定了本币的国际信誉, 提高了投资者对国家经济的信心。

2、有利于应对突出事件, 平缓国际收支波动, 有效的防范和化解国际金融风险, 确保我国经济体制改革的安全运行。事实证明, 当本币和汇率出现不正常波动时, 可以动用本国的储备, 影响外汇市场的供求关系, 使得汇率波动保持在内外允许范围内, 从而保证本国金融安全, 促进经济的稳定繁荣发展。

3、有利于对外发展直接投资。就目前来看, 单纯依靠降低成本, 扩大出口规模的增长方式已不可取, 我国必须适度引导传统的出口企业, 改变外贸增长策略, 使外贸工作转型, 鼓励企业增强信心, 通过“走出去、请进来”的方式, 扩大对外投资, 提升我国企业在国际上的竞争力。

高额外汇储备的弊端:

1、外汇储备太多, 势必增加国内基础货币投放量。一国外汇储备的增加, 使该国不得不随之发行更多的本国货币, 致使国内货币的基础供应量增加, 形成并加重国内通货膨胀的局面, 对本国的经济发展有负面影响。而基础货币的投放量增加, 推动了货币信贷过快增长, 引起了投资扩张、通货膨胀等一系列问题, 增加了银行体系的脆弱性, 最终影响到宏观调控的有效性。为了消除这种负面影响, 央行将投放一定的成本来发行国内债券, 这种发行成本与国内储备增加带来的收益相比要大得多, 由此形成了外汇储备的管理成本, 一国外汇储备越高, 随之的管理成本也增高了。

2、持续增长的外汇储备加大了人民币升值的压力, 而且日趋长期化。我国外汇储备不断攀高的状况使人民币供不应求, 人民币升值压力加大, 但人民币升值会严重影响我国产品的出口竞争力, 尤其是在目前, 出口是我国经济增长的主要动力源, 我国的外贸依存度已高升到 60% 以上, 出口竞争力的弱化, 不仅会直接影响我国经济的增长速度, 而且会极大的影响国内劳动力的就业安置。近几年实践证明, 外汇储备的高速增长也会引发国际上对我国外贸顺差和人民币升值的过分关注, 容易诱发更多的贸易争端和磨擦。

3、储备外币化的风险。经营外汇储备的资产追求安全性、流动性和有效性有机结合的

原则，以安全为第一要素，这决定了我国外汇储备主要投资于国际市场，是国际市场上信用等级较高的体现。按照美国财政部的统计，2004年12月，中国购买美元资产的储备占整个外汇储备的63%以上。由此可以看出，中国的外汇储备主要是投资美国的国债，这样就随之带来了两个相关的问题：一是美元近几年呈现出弱势的发展趋势，汇率下跌，美元持续贬值，2004年美元对欧元的贬值超过了10%，那么中国的外汇储备的美元资产就会随之“缩水”，造成巨额损失。二是中国的外汇储备一半以上购买了美国的国债，客观上容易受制于人。在经济全球化的大格局下，一旦国际上出现重大风波，美国可以把我们手中的巨额美元债券予以冻结，来制裁和报复中国，中国不得不防。

7Q：我国的外汇储备世界第一，这个钱是怎未来的？

A：我国外汇储备既有“经常项目盈余”，也有“资本项目盈余”。经常项目盈余主要来源于贸易顺差。资本项目盈余主要来源于外商直接投资。

外汇储备主要是美元,所占比例不详，一般估计高达70-80%以上。美元贬值，外汇购买力的确在缩水。美元贬值主要原因是美国奉行弱势美元政策，中国是受害者。适量的外汇储备，如同一个蓄水池，对于维持本币价值，保护本国经济有重要作用。但是长期、过多的外汇储备危害也很大，特别是我国隐藏在“经常项目”和“资本项目”下，实际还有很多投机“热钱”，会对经济造成更大冲击。

美国奉行强势美元时，可以用美元廉价收购发展中国家的资源、资产等，奉行弱势美元时，迫使发展中国家外汇贬值，加之热钱来去，可以利用资金优势，大势搜刮发展中国家财富。所以不要得出美元弱势，美国衰落的错误结论。一国经济真正要立于不败之地，还得靠“自主创新能力”，否则，再多的外汇储备，都会瞬间挥发。

外汇储备来源于出口廉价的初级产品，这是过去！现在，有一大部分还是这样的，不过，它所战比例越来越少，中国人口多，因此劳动力比较廉价，像劳动密集型是我们的优势，如纺织品，衣服但整体价格还是低价！现在，有所改观，出口一些高科技产品但我们要注意到那带动我国出口的大多数是外商企业！我们要在外汇储备高速增长的情况下保持冷静的头脑，毕竟有外国的功劳（**我是否可以理解其中就有大量的国际投资热钱？**）！过多外汇储备用于哪？据说要买美国的国债！

8Q：800亿美元两月内撤离中国,外储余额5年来首降,请问外汇的多少跟什么有关？

A：渣打银行经济学家王志浩表示，中国外汇储备的减少可能由外资撤离和人民币贬值

预期等多个因素汇合导致。自 2003 年 12 月开始，我国外汇储备余额一直加速增长，并于 2006 年 10 月首次突破 1 万亿美元。目前，我国的外汇储备仍居世界第一。中国建设银行研究部高级副经理赵庆明表示，外汇储备下降有几个原因，一是，近段时间人民币贬值预期强烈，导致部分资本趁机流出。二是，金融危机下，各国经济遭受打击，部分外资企业的外国母公司资金出现短缺，有些外资公司借助贸易、分红等形式将资金回流母公司。

受此影响，增持美国国债势头将趋缓。建行赵庆明称，“手上钱少了自然少买甚至不买”，外汇储备的下降将直接影响到我国对美国国债的购买力，中国建设银行研究部高级副经理赵庆明表示：“很简单的道理，以前我们外汇储备一直在增长，手上的钱多，就得找投资渠道，而美国国债是最好的投资品种。现在外汇储备开始减少，手上钱少了，自然就少买点美国国债甚至不买了。”在此之前，我国曾在 10 月单月增持美国国债 659 亿美元。外汇管理局资本项目管理司外债处蔡秋生表示，纯粹从外汇管理的角度来说，这种适当的下降是外汇管理局所希望的。

9Q: 亚洲金融危机时，中国坚持人民币不贬值,这对东盟国家为什么很有利？能说出这里面的基本原理吗？

A: 第一，人民币不贬值的保证确实有利于亚洲经济。前些日子有人听腻了中国政府关于“人民币不贬值”对稳定亚洲市场做出贡献的话，斥之为“政治宣传”、“往脸上贴金”。这回不过“演习”一场，还没有玩儿真的呢，亚洲金融危机，证明了中国人夸自己还是得有道理的。亚洲各国在虚惊之后也应该知道感激中国了。

第二，面对当前的经济困难，将“人民币贬值”确实是中国领导人手中的可能选择之一。关键是“人民币贬值”带来的利多还是弊多，要权衡利弊，首先要分析中国面临的困难。

总体来说，中国经济主要问题是生产过剩、通货紧缩、出口下降、资金流失。前两者是国内市场问题，与汇率没有直接联系。后两者应该是影响汇率的主要原因。从理论上讲，两种货币的汇率是两个经济体之间的贸易状况决定的。贸易平衡，汇率就会稳定。贸易不平衡，顺差的一方货币升值，逆差的一方货币贬值。所以如果只看书本，对美贸易连年巨额顺差的人民币早就应该升值了。但实际上由于中美贸易还不是真正意义上的自由贸易（中美双方都对美国对华出口设置了各种限制，才导致双方贸易的严重不平衡），更由于美元是世界性存储货币，所以双方货币的汇率受到多重因素的牵制，其中最重要的是中国的全球贸易和资金进出的平衡。从去年第四季度起中国出口增长大幅度下降，甚至呈负增长。外汇流失也十分严重。去年外贸顺差、引进投资共七百多亿美元，外汇存底不过才增加了四、五十亿，其中

主要部分还是去年十月前后开始打击骗汇、追回逃往境外的外汇之后才增加的。除去还债的二百多亿，流失外汇估计可能多达四百亿美元。这很像巴西去年的情况。所以今年初巴西“真钱”的汇率一弃守，国内就有金融界人士提出“人民币贬值未必是坏事”的看法。如果人民币贬值，人们希望占国民经济三分之一以上的出口产业会获得新的竞争力，资金的外流也会因此逐渐停止。这是“人民币贬值”的所谓“利”。但是如果仔细分析，这种想法未必符合中国的实际情况。巴西“真钱”贬值的根本原因是外债太多、特别是短期外债太多，超过外汇储备总额，不贬值就会“破产”。而中国的外汇存底远远超过短期外债（约二、三百亿美元上下），与外债总额大体相当，而且外贸继续有几百亿的顺差。如果看一下去年中国外贸总体情况就会发现，对欧美的出口不仅没有下降，反而有惊人增长（百分之十五到二十六），以致于美国贸易代表惊呼“这样下去会成为严重政治问题”。下降的是对亚洲国家、特别是对日本的出口。但日元已经回升到亚洲金融风暴以前的水平。至于亚洲其他国家的汇率，人民币还没有真贬值，就一个个抢着先贬。所以人民币如果小贬，他们贬得更多，结果很可能人民币对他们的相对汇率反而升高，搞成两败俱伤。如果人民币大贬，不仅亚洲，世界金融市场也会再来一次金融风暴，最后可能搞得欧美市场都没了。所以人民币贬值不会改善出口状况。更何况中国出口到美国的产品价格低得离谱，如果再降价，美国很可能要动用“超级301”大棒了。现在美国正是贸易保护主义抬头，一边和欧洲“香蕉大战”，一边同日本“钢铁大战”，左右开弓、“软硬”兼施。只差来找中国的茬了。至于资金外流，看巴西就知道，你死守汇率时，还有一部分人有信心不撤资。一旦汇率弃守，谁逃得慢谁吃亏。巴西“真钱”的利率已经升到将近百分比五十，资金还是留不住。而中国去年年底才刚刚降了利率，说明中国资金外流的势头已经开始回落。既然人民币贬值不会刺激出口、阻滞资金外流，那么对国内经济是否会有影响呢？依笔者愚见，这样理论上可能会在国内市场上减少进口货的竞争力。但这是以亚洲其他国家的货币不跟进为前提的。而更大的可能是因人民币贬值而影响投资者信心，使得中国经济最有活力的那部分：私人投资和三资企业萎缩，直接影响就业，加剧通货紧缩。

目前中国的当务之急是刺激消费。政府去年开的方子是扩大基建投资。结果 GNP 增长了，消费还是没有刺激上去。今年开的方子是多印票子。过去票子印多了，通货膨胀率达到两位数。所以这几年紧缩银根。现在通货紧缩，多发票子当然会再“涨”起来。至于经济专家杨帆担心会引发新一轮通货膨胀，实在书生之见。但如今下岗职工几千万，一个月二、三百元刚刚可以维持生活。如果物价再上去，他们怎么办？如果政府用增加下岗职工生活补贴的办法来增加通货总量，又很难形成新的消费热点。这才是目前中国政府面临的两难选择。

外界的人担心人民币汇率，显然是不了解中国的国情，担错了心。

本文来源：百度知道

2009-2-19

二、汇率

1.概念

汇率亦称“外汇行市或汇价”。一国货币兑换另一国货币的比率，是以一种货币表示另一种货币的价格。由于世界各国货币的名称不同，币值不一，所以一国货币对其他国家的货币要规定一个兑换率，即汇率。

汇率是国际贸易中最重要的调节杠杆。因为一个国家生产的商品都是按本国货币来计算成本的，要拿到国际市场上竞争，其商品成本一定会与汇率相关。汇率的高低也就直接影响该商品在国际市场上的成本和价格，直接影响商品的国际竞争力。

例如，一件价值 100 元人民币的商品，如果美元对人民币汇率为 8.25，则这件商品在国际市场上的价格就是 12.12 美元。如果美元汇率涨到 8.50，也就是说美元升值，人民币贬值，该商品在国内市场上成本实际上是低了，直接使它在国际市场上的价格变低。商品的价格降低，竞争力变强，肯定好卖，从而促进该商品的出口。反之，如果美元汇率跌到 8.00，也就是说美元贬值，人民币升值，必将有利于美国出口商品。同样，美元升值而人民币贬值就会有利于中国商品对美国的出口，反过来美元贬值而人民币升值却会大大刺激美国对中国的出口。

日本和美国要求人民币升值的一个重要考量就是，人民币升值可令中国出口商品在国际市场上的成本有较大幅度的增加，打击中国商品的竞争力，并反过来刺激中国大量进口他们的商品。在亚洲金融危机的时候，如果人民币贬值，其他国家的金融危机将更糟糕。

正是由于汇率的波动会给进出口贸易带来如此大范围的波动，因此很多国家和地区都实行相对稳定的货币汇率政策。中国大陆的进出口额高速稳步增长，在很大程度上得益于稳定的人民币汇率政策。

2.产生原因

各国货币之所以可以进行对比，能够形成相互之间的比价关系，原因在于它们都代表着一定的价值量，这是汇率的决定基础。在金本位制度下，黄金为本位货币。两个实行金本位制度的国家的货币单位可以根据它们各自的含金量多少来确定他们之间的比价，即汇率。如在实行金币本位制度时，英国规定 1 英镑的重量为 123.27447 格令，成色为 22 开金，即含金量 113.0016 格令纯金；美国规定 1 美元的重量为 25.8 格令，成色为千分之九百，即含金量 23.22 格令纯金。根据两种货币的含金量对比，1 英镑=4.8665 美元，汇率就以此为基

础上下波动。在纸币制度下，各国发行纸币作为金属货币的代表，并且参照过去的作法，以法令规定纸币的含金量，称为金平价，金平价的对比是两国汇率的决定基础。但是纸币不能兑换成黄金，因此，纸币的法定含金量往往形同虚设。所以在实行官方汇率的国家，由国家货币当局（财政部、中央银行或外汇管理当局）规定汇率，一切外汇交易都必须按照这一汇率进行。在实行市场汇率的国家，汇率随外汇市场上货币的供求关系变化而变化。汇率对国际收支，国民收入等具有影响。

3.汇率种类

(1)按国际货币制度的演变划分，有固定汇率和浮动汇率

①**固定汇率**。是指由政府制定和公布，并只能在一定幅度内波动的汇率。

②**浮动汇率**。是指由市场供求关系决定的汇率。其涨落基本自由，一国货币市场原则上没有维持汇率水平的义务，但必要时可进行干预。

(2)按制订汇率的方法划分，有基本汇率和套算汇率

①**基本汇率**。各国在制定汇率时必须选择某一国货币作为主要对比对象，这种货币称之为关键货币。根据本国货币与关键货币实际价值的对比，制订出对它的汇率，这个汇率就是基本汇率。一般美元是国际支付中使用较多的货币，各国都把美元当作制定汇率的主要货币，常把对美元的汇率作为基本汇率。

②**套算汇率**。是指各国按照对美元的基本汇率套算出的直接反映其他货币之间价值比率的汇率。

(3)按银行买卖外汇的角度划分，有买入汇率、卖出汇率、中间汇率和现钞汇率

①**买入汇率**。也称**买入价**，即银行向同业或客户买入外汇时所使用的汇率。采用直接标价法时，外币折合本币数较少的那个汇率是买入价，采用间接标价法时则相反。

②**卖出汇率**。也称**卖出价**，即银行向同业或客户卖出外汇时所使用的汇率。采用直接标价法时，外币折合本币数较多的那个汇率是卖出价，采用间接标价法时则相反。

买入卖出之间有个差价，这个差价是银行买卖外汇的收益，一般为1%—5%。银行同业之间买卖外汇时使用的买入汇率和卖出汇率也称同业买卖汇率，实际上就是外汇市场买卖价。

③**中间汇率**。是买入价与卖出价的平均数。西方明刊报导汇率消息时常用中间汇率，套算汇率也用有关货币的中间汇率套算得出。

④**现钞汇率**。一般国家都规定，不允许外国货币在本国流通，只有将外币兑换成本国货

币，才能够购买本国的商品和劳务，因此产生了买卖外汇现钞的兑换率，即现钞汇率。按理现钞汇率应与外汇汇率相同，但因需要把外币现钞运到各发行国去，由于运送外币现钞要花费一定的运费和保险费，因此，银行在收兑外币现钞时的汇率通常要低于外汇买入汇率。

(4)按银行外汇付汇方式划分有电汇汇率、信汇汇率和票汇汇率

①**电汇汇率**。电汇汇率是经营外汇业务的本国银行在卖出外汇后，即以电报委托其国外分支机构或代理行付款给收款人所使用的一种汇率。由于电汇付款快，银行无法占用客户资金头寸，同时，国际间的电报费用较高，所以电汇汇率较一般汇率高。但是电汇调拨资金速度快，有利于加速国际资金周转，因此电汇在外汇交易中占有绝大的比重。

②**信汇汇率**。信汇汇率是银行开具付款委托书，用信函方式通过邮局寄给付款地银行转付收款人所使用的一种汇率。由于付款委托书的邮递需要一定的时间，银行在这段时间内可以占用客户的资金，因此，信汇汇率比电汇汇率低。

③**票汇汇率**。票汇汇率是指银行在卖出外汇时，开立一张由其国外分支机构或代理行付款的汇票交给汇款人，由其自带或寄往国外取款所使用的汇率。由于票汇从卖出外汇到支付外汇有一段间隔时间，银行可以在这段时间内占用客户的头寸，所以票汇汇率一般比电汇汇率低。票汇有短期票汇和长期票汇之分，其汇率也不同。由于银行能更长时间运用客户资金，所以长期票汇汇率较短期票汇汇率低。

(5)按外汇交易交割期限划分有即期汇率和远期汇率

①**即期汇率**。也叫**现汇汇率**，是指买卖外汇双方成交当天或两天以内进行交割的汇率。

②**远期汇率**。远期汇率是在未来一定时期进行交割，而事先由买卖双方签订合同、达成协议的汇率。到了交割日期，由协议双方按预订的汇率、金额进行钱汇两清。远期外汇买卖是一种预约性交易，是由于外汇购买者对外汇资金需要的时间不同，以及为了避免外汇汇率变动风险而引起的。远期外汇的汇率与即期汇率相比是有差额的。这种差额叫**远期差价**，有升水、贴水、平价三种情况，**升水**是表示远期汇率比即期汇率贵，**贴水**则表示远期汇率比即期汇率便宜，**平价**表示两者相等。

(6)按对外汇管理的宽严区分，有官方汇率和市场汇率

①**官方汇率**。是指国家机构(财政部、中央银行或外汇管理当局)公布的汇率。官方汇率又可分为单一汇率和多重汇率。多重汇率是一国政府对本国货币规定的一种以上的对外汇率，是外汇管制的一种特殊形式。其目的在于奖励出口限制进口，限制资本的流入或流出，以改善国际收支状况。

②**市场汇率**。是指在自由外汇市场上买卖外汇的实际汇率。在外汇管理较松的国家，官

方宣布的汇率往往只起中心汇率作用，实际外汇交易则按市场汇率进行。

(7)按银行营业时间划分，有开盘汇率和收盘汇率

①**开盘汇率**。又叫**开盘价**，是外汇银行在一个营业日刚开始营业时进行外汇买卖使用的汇率。

②**收盘汇率**。又称**收盘价**，是外汇银行在一个营业日的外汇交易终了时使用的汇率

4.标价方法

确定两种不同货币之间的比价，先要确定用哪个国家的货币作为标准。由于确定的标准不同，于是便产生了几种不同的外汇汇率标价方法。

(1) **直接标价法** (direct quotation) (参考“应付标价法”)

直接标价法，又叫**应付标价法**，是以一定单位（1、100、1000、10000）的外国货币为标准来计算应付付出多少单位本国货币。就相当于计算购买一定单位外币所应付多少本币，所以就叫应付标价法。在国际外汇市场上，包括中国在内的世界上绝大多数国家目前都采用直接标价法。如日元兑美元汇率为 119.05 即 1 美元兑 119.05 日元。

在直接标价法下，若一定单位的外币折合的本币数额多于前期，则说明外币币值上升或本币币值下跌，叫做**外汇汇率上升**；反之，如果要用比原来较少的本币即能兑换到同一数额的外币，这说明外币币值下跌或本币币值上升，叫做**外汇汇率下跌**，即外币的价值与汇率的涨跌成正比。直接标价法与商品的买卖常识相似，例如美元的直接标价法就是把美元外汇作为买卖的商品，以美元为 1 单位，且单位是不变的，而作为货币一方的人民币，是变化的。一般商品的买卖也是这样，500 元买进一件衣服，550 元把它卖出去，赚了 50 元，商品没变，而货币却增加了。

(2) **间接标价法** (indirect quotation) (参考“应收标价法”)

间接标价法又成**应收标价法**。它是以一定单位（如 1 个单位）的本国货币为标准，来计算应收若干单位的外汇货币。在国际外汇市场上，欧元、英镑、澳元等均为间接标价法。如欧元兑美元汇率为 0.9705 即 1 欧元兑 0.9705 美元。在间接标价法中，本国货币的数额保持不变，外国货币的数额随着本国货币币值的变化而变化。如果一定数额的本币能兑换的外币数额比前期少，这表明外币币值上升，本币币值下降，即外汇汇率下跌；反之，如果一定数额的本币能兑换的外币数额比前期多，则说明外币币值下降、本币币值上升，即外汇汇率上升，即外汇的价值和汇率的升跌成反比。因此，间接标价法与直接标价法相反。

(3)直接标价法和间接标价法所表示的汇率涨跌的含义正好相反，所以在引用某种货币

的汇率和说明其汇率高低涨跌时，必须明确采用哪种标价方法，以免混淆。

(4) **美元标价法**又称**纽约标价法**，是指在纽约国际金融市场上，除对英镑用直接标价法外，对其他外国货币用间接标价法的标价方法。美元标价法由美国在 1978 年 9 月 1 日制定并执行，目前是国际金融市场上通行的标价法。

在金本位制下，汇率决定的基础是黄金输送点 (gold point)，在纸币流通条件下，其决定基础是购买力平价 (purchase power par)。

5.影响汇率的因素

(1) 国际收支。如果一国国际收支为顺差，则该国货币汇率上升；如果为逆差，则该国货币汇率下降。

(2) 通货膨胀。如果通货膨胀率高，则该国货币汇率低。

(3) 利率。如果一国利率提高，则汇率高。

(4) 经济增长率。如果一国为高经济增长率，则该国货币汇率高。

(5) 财政赤字。如果一国的财政预算出现巨额赤字，则其货币汇率将下降。

(6) 外汇储备。如果一国外汇储备高，则该国货币汇率将升高。

6.西方汇率决定理论

西方汇率决定理论主要有国际借贷说、购买力平价说、汇兑心理说、货币分析说和金融资产说，他们分别从不同的角度对汇率的决定因素进行了分析。

国际借贷说是美国经济学家葛逊在 1861 年提出的，他以金本位制度为背景，较为完善地阐述了汇率与国际收支的关系。他认为，汇率的变化是由外汇的供给与需求引起的，而外汇的供求主要源于国际借贷。国际借贷可分为流动借贷和固定借贷。流动借贷是指已经进入实际支付阶段的借贷；固定借贷是尚未进入实际支付阶段的借贷。只有流动借贷才会影响外汇的供求。在一国进入实际支付阶段的流动借贷中，如果债权大于债务，外汇的供给就会大于外汇的需求，引起本币升值、外币贬值。相反，如果一定时期内进入实际支付阶段的债务大于债权，外汇的需求就会大于外汇的供给，最终导致本币贬值、外币升值。

购买力平价说是 20 世纪 20 年代初瑞典经济学家卡塞尔率先提出的。其理论的基本思想是：人们需要外币是因为外币在其发行国国内具有购买力，相应地人们需要本币也是因为本币在本国国内具有购买力。因此两国货币汇率的决定基础应是两国货币所代表的购买力之比。购买力平价理论是最有影响的汇率理论，由于它是从货币基本功能的角度分析货币的交

换比率，合乎逻辑，表达简洁，在计算均衡汇率和分析汇率水平时被广泛应用，我国的换汇成本说就是 购买力平价说的实际应用。

汇兑心理说是 1927 年由法国巴黎大学教授艾伯特·阿夫塔里昂根据边际效用价值论的思想提出的。他认为，汇率取决于外汇的供给与需求，但个人之所以需要外汇不是因为外汇本身具有购买力，而是由于个人对国外商品和劳务的某种欲望。这种欲望又是由个人的主观评价决定的，外汇就如同商品一样，对各人有不同的边际效用。因此，决定外汇供求进而决定汇率最重要的因素是人们对外汇的心理判断与预测。

货币分析说认为汇率变动是由货币市场失衡引发的，引发货币市场失衡有各种因素：国内外货币供给的变化、国内外利率水平的变化以及国内外实际国民收入水平的变化等等，这些因素通过对各国物价水平的影响而最终决定汇率水平。货币分析说最突出的贡献是它对浮动汇率制下现实汇率的超调现象进行了全面的理论概括。

金融资产说阐述了金融资产的供求对汇率的决定性影响，认为一国居民可持有三种资产，即本国货币、本国债券和外国债券，其总额应等于本国所拥有的资产总量。当各种资产供给量发生变动，或者居民对各种资产的需求量发生变动时，原有的资产组合平衡就被打破，这时居民就会对现有资产组合进行调整使其符合自己的意愿持有量，达到新的资产市场均衡。在对国内外资产持有量进行调整的过程中，本国资产与外国资产之间的替换就会引起外汇供求量的变化，从而带来外汇汇率的变化。

研究汇率变化的经典理论主要有三个：英国学者葛逊的国际借贷说、瑞典经济学家卡塞尔的购买力平价说、英国著名经济学家凯恩斯的利率平价说。其中以利率平价说和购买力平价说对市场的影响最大。

7. 汇率剥削学说

青年学者刘周在“资本时代最大的资本”一文中，发现了现行国际汇率机制中包含的剥削。揭开了隐藏在国际汇率机制中的剥削秘密。该文认为：

现行国际汇率机制，是现行不平等国际经济贸易秩序的重要组成部分。是一种有利于“少数剥削全世界的国家”的汇率机制。

举例来说，以 1 美元兑换人民币 7.5 元计算。一个美国人拥有 8000 美元，这在美国是比较平常的事情。但是，这个美国人拿着这 8000 美元到中国来兑换成人民币就是 60000 元人民币。而在中国物价极低而美国物价极高的条件下，用 60000 元人民币在中国购买的实物比 8000 美元在美国所能购买的实物的价值不知要超出多少倍。这也就是说，这个美国人拿

着这 8000 美元到中国来，用不着生产，用不着劳动，用不着冒任何投资的风险，这 8000 美元就实现了成倍的资本增值，实现了成倍的资本利润。这部分增值出来的利润是从哪里来的呢？它是靠无偿占有中国人民的血汗来实现的。中国与美国的关系如此，世界上一切发展中国家与西方发达国家的关系也基本如此——即发展中国家物价低而且货币汇价也低，发达国家物价高而且货币汇价也高（日本的情况有所不同，日元汇价低但是日本的物价极端地高，因此欧美国家的人到了日本也倍感无钱。但是，欧美国家的人到了中国这样的发展中国家就感到自己非常有钱，因为一方面他们携带的本国货币可以换到成倍的所往国货币，另一方面所往国的物价又比本国物价低的可怕。所以他们在本国只可以买到一根火柴的钱到了发展中国家便可以买到一盒火柴，甚至更多。这就是这个时代的基本现实）。所以，现行国际货币汇率机制是一种极其反动的汇率机制，它是西方发达国家剥削广大发展中国家的一种极具隐蔽性的工具。它所能存在的真正基础是国际间的强权关系，它的基本内容是由殖民地时代的殖民掠夺关系决定并逐步演变而来的。它与不平等国际经济贸易秩序中的其它部分共同成为发达国家对发展中国家和平掠夺的工具，而这种所谓的和平掠夺则是殖民地时代武装掠夺的继续。（真正平等的汇率机制，基本上应该以各国的物价指数作为主要的基础指标。因为物价较低即说明其货币包含的实物量较多，因此其汇价也相对的应该较高；而物价较高则说明其货币包含的实物量较少，因而其汇价也相对的应该较低。这是再明白不过的道理）。

该文并认为：发达国家的资本家们（尤其是跨国财团的资本家），表面上是依靠自己的资本和经营管理手段而在国际市场中赚取利润。但是构成他们利润的绝大部分，实际上主要是依靠不平等的国际贸易机制来实现的。我们知道，现行的不平等国际贸易机制，是历史形成的。它是历史上的殖民国家武力征服的产物，而且直到现在依然是依靠武力来维持的。所以，毫无疑问地，发达国家的资本家们，和平地在国际市场中赚取利润的时候，他们实质上是在进行一种和平的掠夺；他们在进行这种伪善的和平掠夺的时候，实质上是在进行一种全新意义上的武力掠夺，实质上是在参与着一场跨越历史时代的血腥的和肮脏的掠夺战争。资本家们正是这场肮脏战争的受益者和指使者。他们的利润依靠了他们各自国家的历史上的武力，并且也依靠着现在的武力，所以，他们归根到底是在靠武力赚钱，他们发的依然是战争财。所以，资本时代最大的资本，不是资本而是暴力。

关于汇率剥削学说的反对意见：

本文的主要观点被称为“现行国际汇率机制中隐藏的剥削”和“汇率剥削学说”，而在网上和一些媒体中到处传播，同时它也遭遇了一些质疑。下面的这种观点是比较典型的一种反对意见，反对者认为：这一观点有其明显的意识形态论点。按这一观点的意思，发展中国

家都应该把本国货币大大升值，达到发达国家的物价水平，而实际上这是不现实，对发展中国家十分不利的。比如当今人民币升值带来的出口减少问题。

反对“汇率剥削学说”者的错误:

反对“汇率剥削学说者”的错误在于：他们错把汇率在国际价格战中的特殊作用当作了汇率的本质。一些西方国家之所以要求人民币升值，是因为中国产品的低价格优势威胁到了他们国家的产品在国际市场中的市场份额。因此，在这样的情形下要求人民币升值的实质，不过是为了使中国产品在人民币升值的外衣下实现实际上的全面涨价，从而遏制中国产品的低价格优势，使中国产品被动的让出一定的市场份额。所以，人民币升值使中国的出口减少实质上只是价格战的必然结果。人民币升值（汇率变动）在这场事件中充当的只是一种工具——即价格战的工具。所以，汇率剥削是存在于汇率机制中的一般性的普遍真理，而汇率变动充当价格战的工具则是国际汇率在价格战中的特殊表现，其本身并不能否定汇率剥削的客观存在。克服汇率剥削的方法也不可能是让发展中国家的货币全部升值到发达国家的水平，因为这是根本无法实现的。只有倡导形成统一的世界货币，才是避免汇率剥削的有效方法。就象统一的欧洲货币（即欧元）的出现一样，形成统一的世界货币无疑也是可能的和可行的。

8.汇率专业英语词汇对照表

be biased bearishly 偏向熊市

break 突破

buy a dip 下跌时买入/逢低买入

buying 买盘

cap (趋势)受阻

consolidation 盘整

constrain 限制

cover 平仓

daily chart 日图（依次类推）

fresh option plays 新的期权买家

GMT 格林威治时间

high 高点

h range 小时区间

initial support 初始支撑位

intraday 日内的
intact 有效
Japanese accounts 日本帐户
keep (stop) 设置 (止损位)
large stops 巨大的止损盘
Ldn 伦敦
long 多头
low 低点
minor probe 轻微 (突破于等)
o/n overnight
overbuy 超买
oversell 超卖
paring 货币对/汇率/汇价
position 头寸
rally 反弹, 回升
resistance 阻力位
retracement 回撤
rising lows 低点上升
round from oversold territory 离开超卖区域
sell into strength strategy 逢高卖出
short 空头
shorts are in play from overnight 空头自昨夜一直留在场内
square 回补
stall 盘整
stochastic 随机指标
stop 止损位
stop out 止损离场
strike 突破
support 支撑位
target 目标位

test 测试

test lower 测试更低价位

forward exchange rate 远期汇率

Outright forward exchange rate 直接远期汇率

Swaps 掉期

本文来源: <http://baike.baidu.com/view/387.htm>

2009-2-22

三、银行存款准备金率



1.存款准备金

存款准备金是指金融机构为保证客户提取存款和资金清算需要而准备的在中央银行的存款，中央银行要求的存款准备金占其存款总额的比例就是存款准备金率。中央银行通过调整存款准备金率，可以影响金融机构的信贷扩张能力，从而间接调控货币供应量。

我国的存款准备金制度是在 1984 年建立起来的，近 20 年来，存款准备金率经历了六次调整。1998 年以来，随着货币政策由直接调控向间接调控转化，我国存款准备金制度不断得到完善；根据宏观调控的需要，存款准备金率进行过两次调整，一次是 1998 年 3 月将存款准备金率由 13% 下调到 8%，最近的一次是 1999 年 11 月存款准备金率由 8% 下调到 6%。

2.存款准备金率

金融机构必须将存款的一部分缴存在中央银行，这部分存款叫做存款准备金。存款准备金占金融机构存款总额的比例则叫做存款准备金率。存款准备金是一个风险准备金，是不能够用于发放贷款的。如果准备金率下降，那么银行上缴的金额就减少了。银行的流动性就增强了；如果准备金率提高，执行的紧缩政策（即报文中常见的收缩银根）力度越大。

打比方说，如果存款准备金率为 7%，就意味着金融机构每吸收 100 万元存款，要向央行缴存 7 万元的存款准备金，用于发放贷款的资金为 93 万元。倘若将存款准备金率提高到 7.5%，那么金融机构的可贷资金将减少到 92.5 万元。

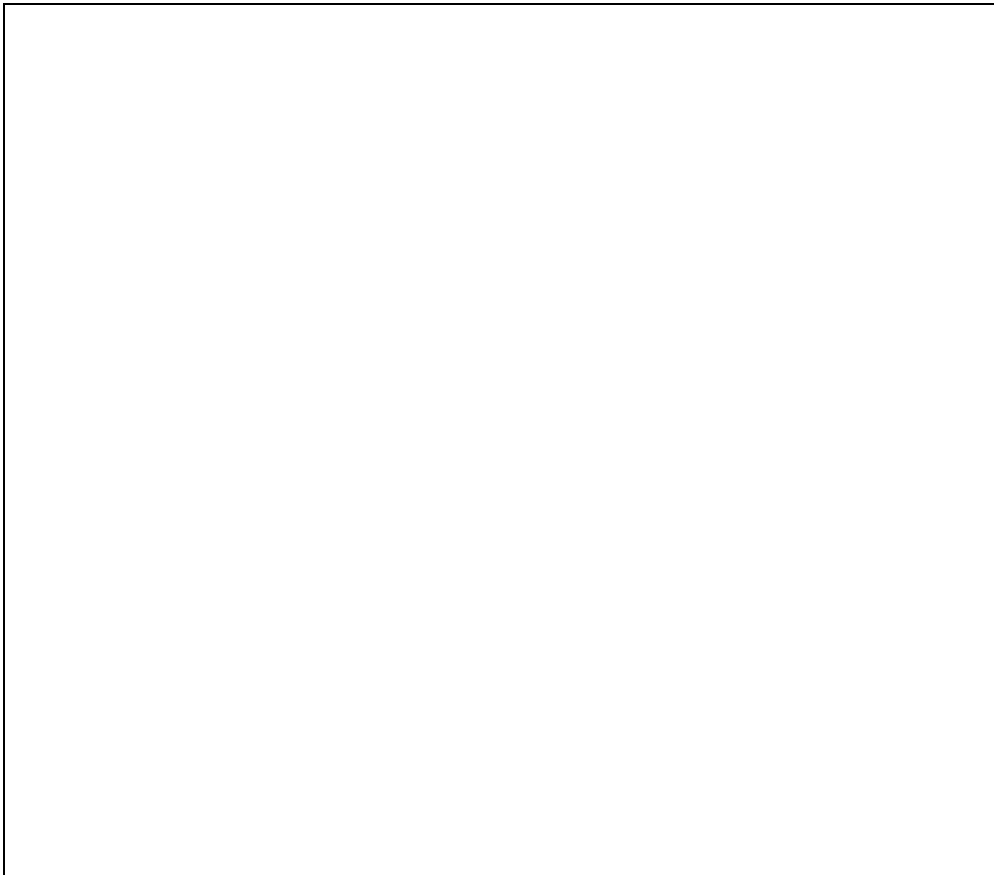
在存款准备金制度下，金融机构不能将其吸收的存款全部用于发放贷款，必须保留一定的资金即存款准备金，以备客户提款的需要，因此存款准备金制度有利于保证金融机构对客户正常支付。随着金融制度的发展，存款准备金逐步演变为重要的货币政策工具。当中央银行降低存款准备金率时，金融机构可用于贷款的资金增加，社会的贷款总量和货币供应量也相应增加；反之，社会的贷款总量和货币供应量将相应减少。

央行决定提高存款准备金率是对货币政策的宏观调控，旨在防止货币信贷过快增长。今年以来，我国经济快速增长，但经济运行中的突出矛盾也进一步凸显，投资增长过快的势头不减。而投资增长过快的主要原因之一就是货币信贷增长过快。提高存款准备金率可以相应地减缓货币信贷增长，保持国民经济持续快速协调健康发展。

本文来源：<http://baike.baidu.com/view/2219938.htm>

2009-3-7

四、银行存款/贷款基准利率



1. 存款/贷款基准利率

利率是利息率的简称，是指一定时期内利息的金额与存入或贷出金额的比率（比如，存款基准利率提高，则大家去银行存款，获得的利息就高。由于银行的功能是负责管理通货流通，为了保证收入和放出的通货平衡，保证银行体系的正常运转，通常存款基准利率提高则贷款基准利率也相应提高，则大家去银行贷款，则贷款需要付给银行的利息就高。反之亦然），由资金的供求关系决定。我国的利率分三种：

第一，中国人民银行对商业银行及其他金融机构的存、贷款利率，即基准利率，又称法定利率；

第二，商业银行对企业 and 个人的存、贷款利率，称为商业银行利率；

第三，金融市场的利率，称为市场利率。其中，基准利率是核心，它在整个金融市场和利率体系中处于关键地位，起决定作用，它的变化决定了其他各种利率的变化。

基准利率也叫再贷款利率或再贴现利率。

基准利率是在整个利率体系中起核心作用并能制约其它利率的基本利率。

基准利率首先要是一个市场化的利率，有广泛的市场参与性，能够充分地反映市场供求

关系，其次它是一个传导性利率，在整个利率体系中处于支配地位，关联度强，影响大，最后它要具备一定的稳定性，便于控制。

世界上最著名的基准利率有[伦敦同业拆放利率（LIBOR）](#)和[美国联邦基准利率](#)。

基准利率是我国中央银行实现货币政策目标的重要手段之一，制定基准利率的依据只能是货币政策目标。当政策目标重点发生变化时，利率作为政策工具也应随之变化。不同的利率水平体现不同的政策要求，当政策重点放在稳定货币时，中央银行贷款利率就应该适时调高，以抑制过热的需求；相反，则应该适时调低。

比如，1987年针对温度回升的经济空气，国务院提出“压缩经济空气”，广泛开展增产节约、增收节支运动。中央银行明确提出“紧中有活”的货币政策，提高了中央银行贷款利率，从第四季度起，将年度性贷款和短期贷款的利率由3.4%和5.4%提高到6%。1988年第四季度，面对经济过热和明显的通货膨胀，党中央和国务院提出了“治理经济环境，整顿经济秩序”的方针，一系列旨在紧缩银根的政策措施相继出台，其中包括继续提高中央银行贷款利率，[年度性贷款利率](#)和[短期贷款利率](#)，由6%分别提高为6.9%和6.3%，以控制信贷资金的过度需求。又如，1995年面对居高不下的通货膨胀，中央银行实行紧缩的货币政策，于元月一日将中央银行贷款利率在原基础上提高0.5个百分点。

基准利率是人民银行公布的商业银行存款、贷款、贴现等业务的指导性利率，存款利率暂时不能上、下浮动，贷款利率可以在基准利率基础上下浮10%至上浮70%

2. 存款准备金率与利率的关系

存款准备金率和存款/贷款基准利率一样，都是货币政策的调控手段。

存款准备金率是针对银行等金融机构的，对最终客户的影响是间接的，利率是针对最终客户的，比如你存款的利息，影响是直接的。简单的说，存款准备金率对社会的贷款总量和货币供应量有影响。

一般地，存款准备金率上升，利率会有上升压力，这是实行紧缩的货币政策的信号。

提高存款准备金率，可以降低商业银行的可贷资金数量。

提高贷款利率并且放宽贷款利率上限，等于提高了银行客户的借贷成本。

这两个措施可以抑制银行的贷款发放，从而降低企业的投资需求和个人的消费需求，达到抑制经济过热和通胀的目的。但是，在通胀开始的初期，企业的经营利润会提高，从紧货币不会立杆见影，不能立即抑制过热和通胀，需要累计到一定程度以后，才能见效。

下调存贷基准利率主要影响了市场的利率水平。贷款利率的下调，直接降低了企业从商

业银行贷款的成本，刺激了企业的贷款欲望，从而增加企业的投资倾向，有利于促进经济增长。而存款利率的同步下调保证了商业银行存贷差的不变，有利于银行体系的稳定。

提高存款准备金率，相应的减少了货币供应量，利率就会有上升，这样人们的 CPI 指数就会下降，最终的目的就是要降低通货膨胀率。贷款利率的提高可防止经济增长过热。我国经济自 2002 年开始加速增长。上调贷款基准利率使货币供给减少，从而使投资、消费减少，最终造成总产出的减少，有利于避免加速的增长演变为经济过热。

首次下调活期存款名义利率，原因在于企业存款、居民储蓄中活期存款所占比重过高，为抑制流动性过剩，下调活期存款利率可在一定程度上减少活期存款。

提高贷款利率对家庭消费将产生一定影响。2001 年以后消费需求趋旺，2001 年-2006 年社会消费品零售总额分别增长 10.1%，8.8%，9.1%，13.3%，12.8%，13.7%，2007 年预计增长 12.5% 左右。主要是居民消费结构升级，以买房装修、买车为消费热点。这方面的消费需求过于旺盛既较强地推动了重化工业和房地产投资的发展，也可能对稳定房地产市场，对缓解经济增长与资源环境间的矛盾，产生不良影响。因此，升息（即加息、提高贷款利率）会使贷款买房的成本增加，也会使储蓄、债券等收益增加，从而减少消费支出，以引导消费需求适度、稳定增长。

个人住房公积金贷款利率不变。上年结转的个人住房公积金存款利率由 2.88% 提高到 3.33%，上调 0.45 个百分点，目的在于缩小名义利率与实际利率的差距，抵消个人住房公积金存款因负利率造成的缩水。此项举措意在体现推进以改善民生为重点的社会建设，使民有所居。但应看到，因实际利率（考虑国内通货膨胀后的实际购买力）为负，且当年归集的个人住房公积金存款利率又下调 0.09 个百分点，因而，此项举措无疑于杯水车薪。

上调贷款基准利率会影响投资。国家发改委有关人士指出，1 月-11 月城镇固定资产投资增速仍达 26.6%，增幅仍然偏高，在建规模仍然过大。初步测算，全年在建项目投资规模 32 万亿元，比上年增加 5 万多亿元，新开工项目仍然较多。1 月-10 月，各地城镇投资同比增加 2.13 万个。特别是导致投资增长过快的体制机制问题仍然没有根本解决，投资反弹仍有可能。为了继续加强固定资产投资调控，合理控制投资增长，着力调整投资结构，注重提高投资效益，货币政策必须着力遏制过热的投资。加息将加重企业负担，尤其生产发展资金主要依赖银行贷款的大中企业，利率变动将直接影响其成本和利润。不过，如果利率上调幅度与通货膨胀率两者之差不大时，对投资量影响不大。因此，央行虽多次温和地上调利率，并不会造成投资大幅下降和经济衰退。

上调贷款基准利率可预防通货膨胀。近月 CPI 一直处于高位，8 月-11 月分别为 6.5%，

6.2%，6.5%，6.9%，全年可能达 4.5%。同时，许多价格上涨较快的消费品并未统计到 CPI 中，物价涨幅被低估。当然，近期 CPI 上涨仍属结构性上涨，从构成 CPI 的八大类商品与服务看，价格上涨的有五大类：食品、烟酒及用品、家庭设备用品及维修服务、医疗保健及个人用品以及居住；下跌的有三大类：衣着、交通和通信、娱乐教育文化用品及服务。因此，面对结构性的物价上涨，央行必定采取货币紧缩的措施，防止结构性的物价上涨演化为通货膨胀。

上调存贷款基准利率对股市的影响。理论上利率上调对股市而言并非利好消息，然而，现实似乎并非如此。从 2006 年 4 月 28 日到 2007 年 12 月 21 日期间，央行共 8 次上调利率，从公布第二交易日股市的表现看，股市并未大跌，沪指反而上涨。在投资渠道过于单一等因素影响下，温和的、从紧的货币政策恐暂时难以影响股民强烈的渴望和巨大的热情。因此，虽然反复提高利率，但暂时对股市影响不大。

上调存贷款基准利率对商业银行的影响。商业银行的利润仍取决于存款/贷款利率差，升息可能增加商业银行的利润；但若利差太大，高于世界其他国家的水平，则不利于商业银行进行业务创新，寻找新的利润增长点，改善经营状况。因此，采用不同利息调整组合，利于调整不合理的利率结构，促进商业银行改进经营管理，增强竞争力。

上调存贷款基准利率是调控工具的有效选择。目前我国央行运用的调控工具主要有四种：信贷计划、存款准备金制度、再贴现制度、利率政策。虽然四者的效果一样，但是利率政策却比其他调控工具更直接、更有成效，能在更短时间抑制通货膨胀和减少“负利率”。所以，央行今年多次采用利率政策是合理明智的。

总的来说，这几次上调利率利大于弊，是我们构建现代金融体系的探索工作之一。

但也应看到轮番加息存在的问题，虽然一年六番加息，定期存款实际利率仍然为负；活期存款名义利率首次下调，由 0.81% 下调到 0.72%，下调 0.09 个百分点。如果再考虑利息税，居民储蓄损失较为严重。

需要指出的是，轮番上调利率会产生累计效应，上调利率使货币供给减少，从而使投资减少，会直接造成总产出的减少，也会间接增加失业人数。

3. 中国政府根据什么调整存贷款利率？影响存贷款利率的主要因素是什么？

第一、利率的调整应对通胀风险。去年 12 月由于粮价的上涨，CPI 增长 2.8%。1 月份增长 2.2%，2 月份数据显示 CPI 增长 2.7%。加上煤电价格调整的压力和潜在油价上涨的压力，通胀显然存在上涨压力，而且有继续上涨的可能。为了保持经济“低通胀”运行的稳定

环境，提升利率有利于提前调整通胀上升的预期，防范通胀水平的继续攀升。

第二、利率的调整应对资金流动性风险。近年来，全球过剩流动性的输入和外贸顺差，使流动性过剩的问题一直困扰中国经济的正常运行，造成了包括过度投资、银行新增贷款快速增长、货币政策的独立性受到牵制，等等问题在内的许多不平衡不协调的矛盾。利率的调整，有助于配合存款准备金的调整和央行票据的发行，进一步收回流动性的同时，改善流动性过剩推动投资反弹带来经济不稳定运行和减少银行新增坏账积累的风险。

第三、利率的调整应对以资产价格泡沫积累为特征的风险。上世纪 90 年代以来，世界上发生的经济危机呈现资产价格泡沫破灭引发危机的特征。日本和东南亚的经济危机都明显以资产价格泡沫破灭为导火线。中国正处于资产价格泡沫形成的国际大环境的包围之中，资产价格泡沫风险积累的特征已经非常显著，我们不能回避这一全球化趋势推动的全球金融体系的新的风险。

在当前这样的国际国内的金融特点和趋势下，我们不应该低估利率对资产价格泡沫的防范作用。事实上，传统的针对通货膨胀的货币政策，调整利率是通过基准利率的调整发出信号，让所有市场的参与主体根据信号调整信贷和投资，进而达到调整通货膨胀。在这个过程中，利率通过成本功能首先影响资金价格，进而影响投资收益，最后通过调整整体投资规模影响宏观经济的通胀水平。事实上，货币政策以通胀为目标，调整资金价格是最关键的一个环节。资金价格的变化，改变投资的成本，改变投资行为，改变投资规模，在稳定宏观经济形势的同时，也进行了合理的市场化的资源配置。一般来说资产价格泡沫的形成，资金成本低是重要因素之一。当通胀的风险变得比较不显著，而资产价格泡沫的风险不断凸显，利率作为资金成本，调整资金价格这一环节的功能可能突显出来。货币政策以通胀为目标是为了防止经济的大起大落，防止经济周期变化带来的经济风险。当资产价格泡沫成为经济大起大落的主要危机因素时，利率对遏制资产价格泡沫的作用可能被强化。

人们也比较关心利率的调整会鼓励更多的资本流入，特别是热钱的流入，进一步影响资产价格的不理性膨胀。事实上，自从人民币汇率机制改革以来，为防止投机性资本乘虚而入，利率的调整一直非常慎重，刻意保持与美元之间 3% 的利差，以增加资本流入的机会成本。但是在当前被强化的人民币稳步升值的确定的预期下，像当年日元不断升值一样，产生了资本流入无汇率风险的环境，促使资本无后顾之忧地流入。而 5% 甚至更高的升值水平，与美元与人民币之间 3% 的利差相比，超过利差形成的机会成本，事实上已经起不到阻止资本流入的作用。特别是大规模资本流入推高的资产价格。2006 年，中国股票市场上升了 150%，资本流入的利得大大超过 3% 的利差。当年日元被迫升值的时候，日本政府保持低利率政策

的失误也正是对低利率带来低资本收益能够阻止资本流入存在不切实际的效应影响，完全忽略了资产价格泡沫带来的短期巨大利益对贪婪的逐利资本的流入的吸引，错失了调整的时机，给泡沫经济危机留下了形成的空间和机会。

第四、推进利率市场化进程。我们的利率制度安排层面的市场化程度是非常高的，除了存款利率上限和贷款利率下限，其他利率水平基本都可以由金融机构自行调节。所谓需要推进的利率市场化进程，是银行自身根据基准利率调节的能力。央行动用利率工具，有利于引导银行的利率调整的主动性，加大银行对利率的敏感性，推进利率市场化在操作层面的进展。银行业的全面开放，也使央行在货币政策的工具使用上更强调市场化。在市场经济中，利率作为资金的价格起着极为重要的作用。大部分经济活动都受货币价格的影响，使利率成为市场经济中最重要的变量之一。

通常情况下，影响利率的因素大致有四种：

第一、财政政策。一个国家的财政政策对利率有较大的影响，一般来说，当财政支出大于财政收入时，政府会在公开市场上借贷，以此来弥补财政收入的不足，这将导致利率上升。而扩张性的经济政策，往往扩大对信贷的需求，投资的进一步加热又会导致利率下降。

第二、货币政策。政府制订货币政策的目的是为了促进经济稳定增长。控制货币供给和信贷规模，可以影响利率，进而调节经济增长。扩大货币供给，会导致利率下降，反之，则造成利率上升。

第三、通货膨胀。通货膨胀是指在信用货币条件下，国家发行过多的货币，过多的货币追求过少的商品，造成物价普遍上涨的一种现象。通货膨胀的成因比较复杂，因此，通货膨胀使得利率和货币供给之间的关系相对复杂。如果通货膨胀不是货币供给量的大幅增长引起的，那么利率不仅可能不下降，反而会上升，造成高利率现象，以弥补货币贬值带来的损失。因此，利率水平随着通货膨胀率的上升而上升，下降而下降。

第四、企业需求和家庭需求。企业对于信贷的需求往往成为信贷利率变化的“晴雨表”，每当经济步入复苏和高涨之际，企业对信贷需求增加，利率水平开始上扬和高涨，而经济发展停滞时，企业对信贷的需求也随之减少，于是，利率水平转趋下跌。家庭对信贷的需求也影响到利率的变化，当需求增加时，利率上升，需求减弱时，利率便下跌。

本文来源：百度知道、百度百科

2009-3-8

实用简易经济学

<http://www.ecengine.com>



东岸线整理 (更新中...)

目 录

1. 外汇与外汇储备.....	P4
2. 汇率.....	P12
3. 银行存款准备金率.....	P22
4. 银行存款/贷款基准利率.....	P24

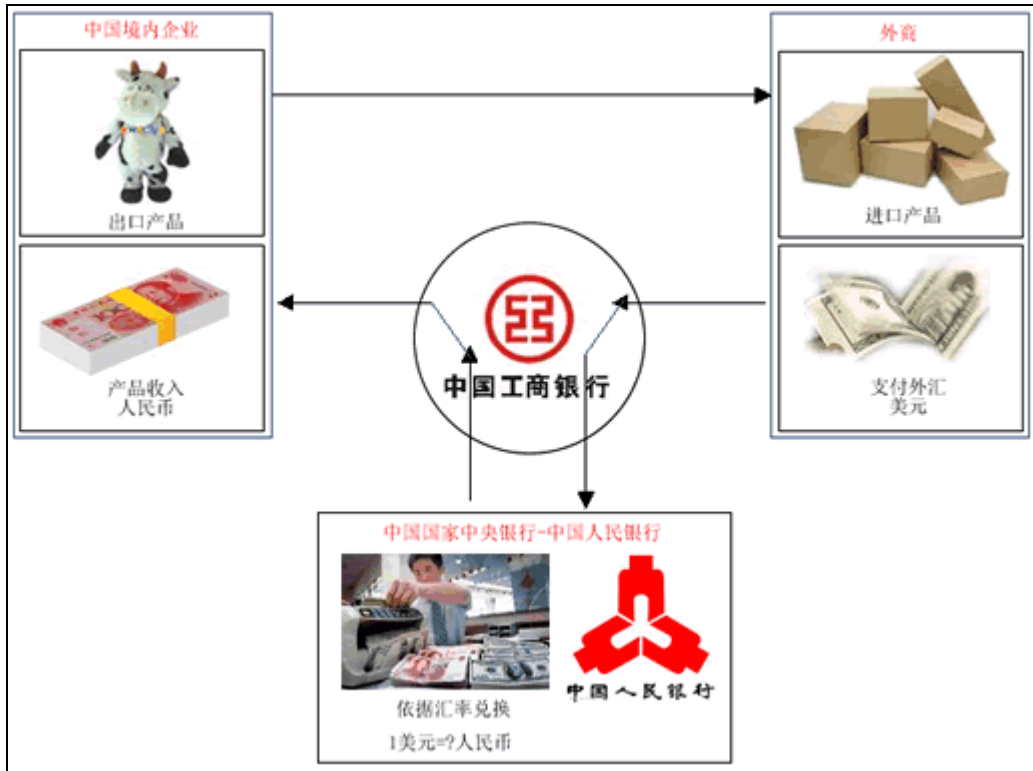


图 1 出口与外汇简示

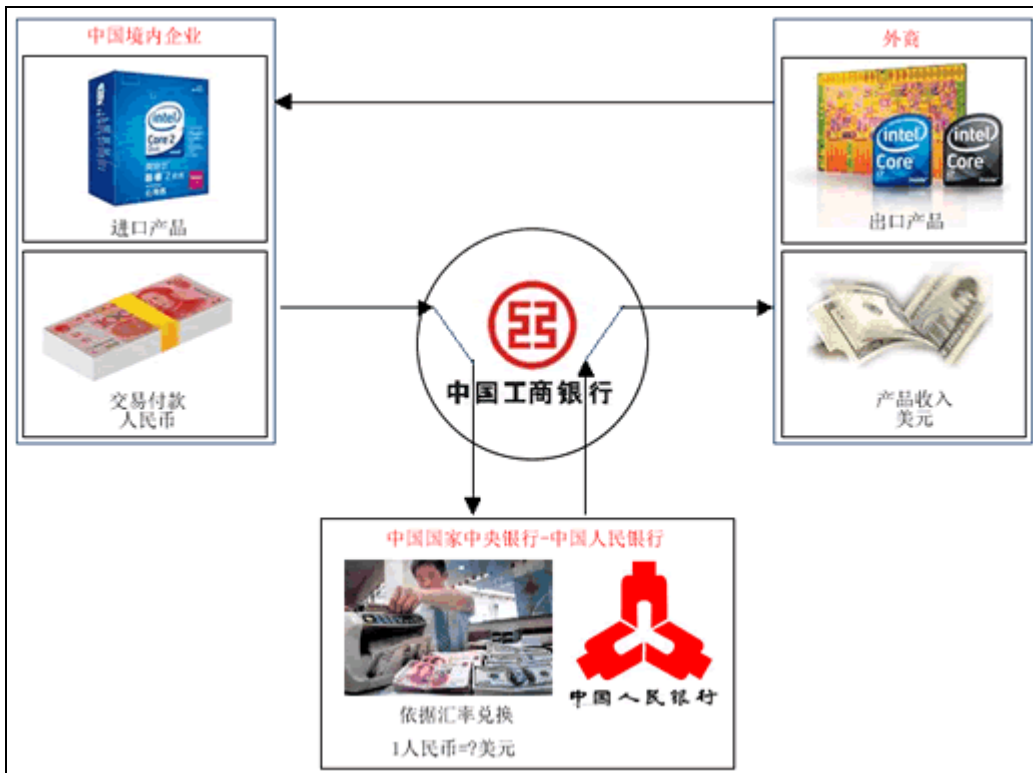


图 2 进口与外汇简示

一、外汇与外汇储备

1Q: 我们国家的企业出口产品越多, 外汇储备就越多, 我想不通, 那些钱不是到了企业的手里, 怎么会变成国家的财产, 国家的外汇储备?

A: 是这样的, 企业出口现在基本上都是美元结汇, 但中国流通的是人民币, 那美元不就不能用吗, 于是外汇部门就拿出人民币换美元, 然后企业手中就有人民币了, 然后国家手中就有美元了, 而这美元就被成为外汇储备。

但现在就有这么个问题, 由于中国出口多于进口, 然后企业向国家换来的人民币比换出的人民币也多了, 就意味着进入中国国内市场的人民币就多了, 于是就物价上涨, 通货膨胀了。其实很简单的。

2Q: 温总理在最近的讲话中提到外汇储备是中央银行用人民币购买的, 是中央银行的负债, 如果财政使用必须发行国债, 购买来用。为什么说外汇储备是中央银行的负债呢?! 还有为什么使用的话还需要发行国债呢?

A: 外汇不是凭空创造出来的, 它是国内企业通过出口商品从国外市场赚来的, 而外汇货币(比如美元)又不能在国内直接流通使用, 所以企业就会选择把外汇(比如美元)去银行换成人民币, 这样才能在国内投资使用。银行收了企业的外汇, 需要支付等量(根据当时的外汇牌价)的人民币给企业, 然后再把这些外汇再卖给央行, 央行再支付等量人民币给银行, 其实最终就是央行收购了企业赚来的外汇, 支付了企业等量人民币, 银行不过是窗口而已。这个外汇在央行的资产负债表上就是债务, 所以, 外汇是央行的负债。

3Q: 为什么说“外汇储备多意味着国力的增强, 但外汇储备并不是越多越好。外汇储备居高不下, 一方面加大了外汇占款压力, 造成金融调控难度, 不利于中国经济发展; 另一方面, 也会进一步加剧贸易摩擦, 予人以口实。此外, 还加大了经营巨额外汇储备的压力。”请高手解答一下, 最好能举一下生动的例子进行说明。谢谢!

A: 外汇储备是指一国货币当局所持有的、可以用于对外支付的国外可兑换货币。并非所有国家的货币都能充当国际储备资产, 只有那些在国际货币体系中占有重要地位, 且能自由兑换其他储备资产的货币才能充当国际储备资产。我国和世界其他国家在对外贸易与国际结算中经常使用的外汇储备主要有美元、欧元、日元、英镑等。

一定的外汇储备是一国进行经济调节、实现内外平衡的重要手段。当国际收支出现逆差

时，动用外汇储备可以促进国际收支的平衡；当国内宏观经济不平衡，出现总需求大于总供给时，可以动用外汇组织进口，从而调节总供给与总需求的关系，促进宏观经济的平衡。同时当汇率出现波动时，可以利用外汇储备干预汇率，使之趋于稳定。因此，外汇储备是实现经济均衡稳定的一个必不可少的手段，特别是在经济全球化不断发展，一国经济更易于受到其他国家经济影响的情况下，更是如此。

一般说来，外汇储备的增加不仅可以增强宏观调控的能力，而且有利于维护国家和企业在国际上的信誉，有助于拓展国际贸易、吸引外国投资、降低国内企业融资成本、防范和化解国际金融风险。当然这并不是说外汇储备越多越好，因为持有外汇储备是要付出代价的。第一，外汇储备表现为持有一种以外币表示的金融债权，并非投入国内生产使用。这就产生了机会成本问题，就是如果货币当局不持有储备，就可以把这些储备资产用来进口商品和劳务，增加生产的实际资源，从而增加就业和国民收入，而持有储备则放弃了这种利益。因此，持有外汇储备，要考虑机会成本问题。第二，外汇储备的增加要相应扩大货币供应量，如果外汇储备过大，就会增加通货膨胀的压力，增加货币政策的难度。此外，持有过多外汇储备，还可能因外币汇率贬值而遭受损失。因此，外汇储备应保持在适度水平上。

适度外汇储备水平取决于多种因素，如进出口状况、外债规模、实际利用外资等。应根据持有外汇储备的收益、成本比较和这些方面的状况把外汇储备保持在适度的水平上要增加外汇，则需要发行人民币来购买，人民币供给就会增多，则人民币就会贬值，所以汇率就会下降。

简单地说，外汇储备就好象是我们手中的钱，当然是越多越好，想买什么都不用愁了。但是外汇储备主要来自于贸易顺差，也就是说你出口东西比进口的东西多了，你赚了别人的钱，人家当然不高兴了，当然会产生贸易摩擦。对于自己来讲，经常握有大量现金而不去投资赚钱，这不是浪费吗？经营一个国家的外汇储备就象管好自已的钱袋子一样，既要够用，又不能影响自己的生意，还不能太与别人抢生意惹人不高兴。就这么简单。

4Q：中国的外汇储备超过一万亿，有什么用处吗？

A：我国外汇储备超过了一万亿美元，已太多了，对于如何消化如此高的储备都成为一个问题。一般而言，我国的外汇储备只要约 6000 亿美元就足够了，这是从国家整个战略而言，如用于防范金融风险的冲击。如此高的外汇储备，既要考虑到安全性的问题，又要在如何提高其利用率上下功夫。如我国正在筹备组建国家外汇投资公司，可能将 2000 亿美元的外汇储备用于海外投资，以消化一部分储备。同时，拿一部分加大国家战略物资(如能源)的

进口，高技术的进口。再有，就是放松对公民用外汇的限制，现在普通公民可以申请 5 万美元的外汇额度。通过这样做，就可以大大地提高外汇储备的使用效率，增加我国的财富。与此同时，不至于使所有的外汇储备都是美元资产，形成了我国外汇储备的多元化，更有利于外汇储备的安全。总之，我国的外汇储备是相对于对外国的购买力，要努力地提高其使用效率和有效地消化多余的外汇储备。

5Q：外汇储备太多的话对我国经济有哪些不好吗？

A：外汇储备太多，会造成外汇占款过多，就是说由于外汇储备增多，政府会增大货币发行量，造成通货膨胀，一般来说通胀超过 2% 对一个国家是一个严重的问题，我国上月公布通胀率是 5.6%（估计是保守的计算方法，实际应该更高），于是国家采取了很多增测措施调控，但没有很大成效，通胀已经造成很多民生问题了。

对一个国家来说，如果外汇储备不足，形成外汇短缺，导致国际清偿力不足，引起国际支付危机和本币信用危机，进而将导致债务危机及货币危机的爆发。如果外汇储备过多，虽然可以提高国际清偿力，增强干涉外汇市场，维持本币汇率稳定的能力，提升在国际借贷和支撑本币币值稳定方面的信用保证，但同时也会推动国内通货膨胀，积累本币升值压力，增加持有外汇资产的成本，不利于经济的发展。因此面对目前我国持续迅速增长的高额外汇储备，找到一个外汇储备的适度规模显得尤为重要。所谓外汇储备适度规模，即是外汇储备的规模既能满足国家外汇需要，充分发挥自己的积极作用，而又不对经济的健康平稳运行造成大的影响。

面对目前我国持续迅速增长的高额外汇储备，有许多学者依据传统理论计算得出我国持有的外汇储备已经过量。黄有光(2004)通过计算外汇储备与 GDP 占比这一指标得出，中国超过 30%，日本为 12%，认为中国现在完全不是外汇不足，而是持有太多低息美元债券，并蒙受美元贬值的损失。余林、梁志坚(2004)综合考虑年进口额、外债规模和外商直接投资利润汇出等因素，计算得出 2003 年时我国外汇储备已经明显过多。高丰、于永达(2003)利用阿格沃尔模型分析得出，近年来我国外汇储备实际规模要大于根据模型计算出来的适度规模，而且差值不断增大。

不过鉴于这些传统方法，总是偏重于考虑经济中的一个或几个因素对外汇储备适度规模的影响，具有或多或少的局限性，因此由其得出的结论并不全面。我国外汇储备究竟是否过多，还要根据我国的实际情况，综合考虑各种因素进行分析。

6Q：外汇储备过高的利弊分析？

A: 外汇储备是一种重要资源, 尤其对像我国长期受外汇缺口制约的发展中国家更是如此, 充足的外汇储备的有利之处:

1、有利于维护国家和企业的对外信誉, 增加国外投资者的信心, 加快吸引外资, 缓解国内通货紧缩带来的压力, 保证宏观经济又快又好的发展。外汇储备有一种“定心丸”的效应, 外汇储备是否充足, 反映一个国家的对外支付能力, 是衡量一个国家经济实力的硬指标之一, 在国际金融市场中, 外汇储备更是一种信用指标, 雄厚的储备是一种财富拥有的象征, 在主观和客观上, 稳定了本币的国际信誉, 提高了投资者对国家经济的信心。

2、有利于应对突出事件, 平缓国际收支波动, 有效的防范和化解国际金融风险, 确保我国经济体制改革的安全运行。事实证明, 当本币和汇率出现不正常波动时, 可以动用本国的储备, 影响外汇市场的供求关系, 使得汇率波动保持在内外允许范围内, 从而保证本国金融安全, 促进经济的稳定繁荣发展。

3、有利于对外发展直接投资。就目前来看, 单纯依靠降低成本, 扩大出口规模的增长方式已不可取, 我国必须适度引导传统的出口企业, 改变外贸增长策略, 使外贸工作转型, 鼓励企业增强信心, 通过“走出去、请进来”的方式, 扩大对外投资, 提升我国企业在国际上的竞争力。

高额外汇储备的弊端:

1、外汇储备太多, 势必增加国内基础货币投放量。一国外汇储备的增加, 使该国不得不随之发行更多的本国货币, 致使国内货币的基础供应量增加, 形成并加重国内通货膨胀的局面, 对本国的经济发展有负面影响。而基础货币的投放量增加, 推动了货币信贷过快增长, 引起了投资扩张、通货膨胀等一系列问题, 增加了银行体系的脆弱性, 最终影响到宏观调控的有效性。为了消除这种负面影响, 央行将投放一定的成本来发行国内债券, 这种发行成本与国内储备增加带来的收益相比要大得多, 由此形成了外汇储备的管理成本, 一国外汇储备越高, 随之的管理成本也增高了。

2、持续增长的外汇储备加大了人民币升值的压力, 而且日趋长期化。我国外汇储备不断攀高的状况使人民币供不应求, 人民币升值压力加大, 但人民币升值会严重影响我国产品的出口竞争力, 尤其是在目前, 出口是我国经济增长的主要动力源, 我国的外贸依存度已高升到 60% 以上, 出口竞争力的弱化, 不仅会直接影响我国经济的增长速度, 而且会极大的影响国内劳动力的就业安置。近几年实践证明, 外汇储备的高速增长也会引发国际上对我国外贸顺差和人民币升值的过分关注, 容易诱发更多的贸易争端和磨擦。

3、储备外币化的风险。经营外汇储备的资产追求安全性、流动性和有效性有机结合的

原则，以安全为第一要素，这决定了我国外汇储备主要投资于国际市场，是国际市场上信用等级较高的体现。按照美国财政部的统计，2004年12月，中国购买美元资产的储备占整个外汇储备的63%以上。由此可以看出，中国的外汇储备主要是投资美国的国债，这样就随之带来了两个相关的问题：一是美元近几年呈现出弱势的发展趋势，汇率下跌，美元持续贬值，2004年美元对欧元的贬值超过了10%，那么中国的外汇储备的美元资产就会随之“缩水”，造成巨额损失。二是中国的外汇储备一半以上购买了美国的国债，客观上容易受制于人。在经济全球化的大格局下，一旦国际上出现重大风波，美国可以把我们手中的巨额美元债券予以冻结，来制裁和报复中国，中国不得不防。

7Q：我国的外汇储备世界第一，这个钱是怎未来的？

A：我国外汇储备既有“经常项目盈余”，也有“资本项目盈余”。经常项目盈余主要来源于贸易顺差。资本项目盈余主要来源于外商直接投资。

外汇储备主要是美元,所占比例不详，一般估计高达70-80%以上。美元贬值，外汇购买力的确在缩水。美元贬值主要原因是美国奉行弱势美元政策，中国是受害者。适量的外汇储备，如同一个蓄水池，对于维持本币价值，保护本国经济有重要作用。但是长期、过多的外汇储备危害也很大，特别是我国隐藏在“经常项目”和“资本项目”下，实际还有很多投机“热钱”，会对经济造成更大冲击。

美国奉行强势美元时，可以用美元廉价收购发展中国家的资源、资产等，奉行弱势美元时，迫使发展中国家外汇贬值，加之热钱来去，可以利用资金优势，大势搜刮发展中国家财富。所以不要得出美元弱势，美国衰落的错误结论。一国经济真正要立于不败之地，还得靠“自主创新能力”，否则，再多的外汇储备，都会瞬间挥发。

外汇储备来源于出口廉价的初级产品，这是过去！现在，有一大部分还是这样的，不过，它所战比例越来越少，中国人口多，因此劳动力比较廉价，像劳动密集型是我们的优势，如纺织品，衣服但整体价格还是低价！现在，有所改观，出口一些高科技产品但我们要注意到那带动我国出口的大多数是外商企业！我们要在外汇储备高速增长的情况下保持冷静的头脑，毕竟有外国的功劳（**我是否可以理解其中就有大量的国际投资热钱？**）！过多外汇储备用于哪？据说要买美国的国债！

8Q：800亿美元两月内撤离中国,外储余额5年来首降,请问外汇的多少跟什么有关？

A：渣打银行经济学家王志浩表示，中国外汇储备的减少可能由外资撤离和人民币贬值

预期等多个因素汇合导致。自 2003 年 12 月开始，我国外汇储备余额一直加速增长，并于 2006 年 10 月首次突破 1 万亿美元。目前，我国的外汇储备仍居世界第一。中国建设银行研究部高级副经理赵庆明表示，外汇储备下降有几个原因，一是，近段时间人民币贬值预期强烈，导致部分资本趁机流出。二是，金融危机下，各国经济遭受打击，部分外资企业的外国母公司资金出现短缺，有些外资公司借助贸易、分红等形式将资金回流母公司。

受此影响，增持美国国债势头将趋缓。建行赵庆明称，“手上钱少了自然少买甚至不买”，外汇储备的下降将直接影响到我国对美国国债的购买力，中国建设银行研究部高级副经理赵庆明表示：“很简单的道理，以前我们外汇储备一直在增长，手上的钱多，就得找投资渠道，而美国国债是最好的投资品种。现在外汇储备开始减少，手上钱少了，自然就少买点美国国债甚至不买了。”在此之前，我国曾在 10 月单月增持美国国债 659 亿美元。外汇管理局资本项目管理司外债处蔡秋生表示，纯粹从外汇管理的角度来说，这种适当的下降是外汇管理局所希望的。

9Q: 亚洲金融危机时，中国坚持人民币不贬值,这对东盟国家为什么很有利？能说出这里面的基本原理吗？

A: 第一，人民币不贬值的保证确实有利于亚洲经济。前些日子有人听腻了中国政府关于“人民币不贬值”对稳定亚洲市场做出贡献的话，斥之为“政治宣传”、“往脸上贴金”。这回不过“演习”一场，还没有玩儿真的呢，亚洲金融危机，证明了中国人夸自己还是得有道理的。亚洲各国在虚惊之后也应该知道感激中国了。

第二，面对当前的经济困难，将“人民币贬值”确实是中国领导人手中的可能选择之一。关键是“人民币贬值”带来的利多还是弊多，要权衡利弊，首先要分析中国面临的困难。

总体来说，中国经济主要问题是生产过剩、通货紧缩、出口下降、资金流失。前两者是国内市场问题，与汇率没有直接联系。后两者应该是影响汇率的主要原因。从理论上讲，两种货币的汇率是两个经济体之间的贸易状况决定的。贸易平衡，汇率就会稳定。贸易不平衡，顺差的一方货币升值，逆差的一方货币贬值。所以如果只看书本，对美贸易连年巨额顺差的人民币早就应该升值了。但实际上由于中美贸易还不是真正意义上的自由贸易（中美双方都对美国对华出口设置了各种限制，才导致双方贸易的严重不平衡），更由于美元是世界性存储货币，所以双方货币的汇率受到多重因素的牵制，其中最重要的是中国的全球贸易和资金进出的平衡。从去年第四季度起中国出口增长大幅度下降，甚至呈负增长。外汇流失也十分严重。去年外贸顺差、引进投资共七百多亿美元，外汇存底不过才增加了四、五十亿，其中

主要部分还是去年十月前后开始打击骗汇、追回逃往境外的外汇之后才增加的。除去还债的二百多亿，流失外汇估计可能多达四百亿美元。这很像巴西去年的情况。所以今年初巴西“真钱”的汇率一弃守，国内就有金融界人士提出“人民币贬值未必是坏事”的看法。如果人民币贬值，人们希望占国民经济三分之一以上的出口产业会获得新的竞争力，资金的外流也会因此逐渐停止。这是“人民币贬值”的所谓“利”。但是如果仔细分析，这种想法未必符合中国的实际情况。巴西“真钱”贬值的根本原因是外债太多、特别是短期外债太多，超过外汇储备总额，不贬值就会“破产”。而中国的外汇存底远远超过短期外债（约二、三百亿美元上下），与外债总额大体相当，而且外贸继续有几百亿的顺差。如果看一下去年中国外贸总体情况就会发现，对欧美的出口不仅没有下降，反而有惊人增长（百分之十五到二十六），以致于美国贸易代表惊呼“这样下去会成为严重政治问题”。下降的是对亚洲国家、特别是对日本的出口。但日元已经回升到亚洲金融风暴以前的水平。至于亚洲其他国家的汇率，人民币还没有真贬值，就一个个抢着先贬。所以人民币如果小贬，他们贬得更多，结果很可能人民币对他们的相对汇率反而升高，搞成两败俱伤。如果人民币大贬，不仅亚洲，世界金融市场也会再来一次金融风暴，最后可能搞得欧美市场都没了。所以人民币贬值不会改善出口状况。更何况中国出口到美国的产品价格低得离谱，如果再降价，美国很可能要动用“超级301”大棒了。现在美国正是贸易保护主义抬头，一边和欧洲“香蕉大战”，一边同日本“钢铁大战”，左右开弓、“软硬”兼施。只差来找中国的茬了。至于资金外流，看巴西就知道，你死守汇率时，还有一部分人有信心不撤资。一旦汇率弃守，谁逃得慢谁吃亏。巴西“真钱”的利率已经升到将近百分比五十，资金还是留不住。而中国去年年底才刚刚降了利率，说明中国资金外流的势头已经开始回落。既然人民币贬值不会刺激出口、阻滞资金外流，那么对国内经济是否会有影响呢？依笔者愚见，这样理论上可能会在国内市场上减少进口货的竞争力。但这是以亚洲其他国家的货币不跟进为前提的。而更大的可能是因人民币贬值而影响投资者信心，使得中国经济最有活力的那部分：私人投资和三资企业萎缩，直接影响就业，加剧通货紧缩。

目前中国的当务之急是刺激消费。政府去年开的方子是扩大基建投资。结果 GNP 增长了，消费还是没有刺激上去。今年开的方子是多印票子。过去票子印多了，通货膨胀率达到两位数。所以这几年紧缩银根。现在通货紧缩，多发票子当然会再“涨”起来。至于经济专家杨帆担心会引发新一轮通货膨胀，实在书生之见。但如今下岗职工几千万，一个月二、三百元刚刚可以维持生活。如果物价再上去，他们怎么办？如果政府用增加下岗职工生活补贴的办法来增加通货总量，又很难形成新的消费热点。这才是目前中国政府面临的两难选择。

外界的人担心人民币汇率，显然是不了解中国的国情，担错了心。

本文来源：百度知道

2009-2-19

二、汇率

1.概念

汇率亦称“外汇行市或汇价”。一国货币兑换另一国货币的比率，是以一种货币表示另一种货币的价格。由于世界各国货币的名称不同，币值不一，所以一国货币对其他国家的货币要规定一个兑换率，即汇率。

汇率是国际贸易中最重要的调节杠杆。因为一个国家生产的商品都是按本国货币来计算成本的，要拿到国际市场上竞争，其商品成本一定会与汇率相关。汇率的高低也就直接影响该商品在国际市场上的成本和价格，直接影响商品的国际竞争力。

例如，一件价值 100 元人民币的商品，如果美元对人民币汇率为 8.25，则这件商品在国际市场上的价格就是 12.12 美元。如果美元汇率涨到 8.50，也就是说美元升值，人民币贬值，该商品在国内市场上成本实际上是低了，直接使它在国际市场上的价格变低。商品的价格降低，竞争力变强，肯定好卖，从而促进该商品的出口。反之，如果美元汇率跌到 8.00，也就是说美元贬值，人民币升值，必将有利于美国出口商品。同样，美元升值而人民币贬值就会有利于中国商品对美国的出口，反过来美元贬值而人民币升值却会大大刺激美国对中国的出口。

日本和美国要求人民币升值的一个重要考量就是，人民币升值可令中国出口商品在国际市场上的成本有较大幅度的增加，打击中国商品的竞争力，并反过来刺激中国大量进口他们的商品。在亚洲金融危机的时候，如果人民币贬值，其他国家的金融危机将更糟糕。

正是由于汇率的波动会给进出口贸易带来如此大范围的波动，因此很多国家和地区都实行相对稳定的货币汇率政策。中国大陆的进出口额高速稳步增长，在很大程度上得益于稳定的人民币汇率政策。

2.产生原因

各国货币之所以可以进行对比，能够形成相互之间的比价关系，原因在于它们都代表着一定的价值量，这是汇率的决定基础。在金本位制度下，黄金为本位货币。两个实行金本位制度的国家的货币单位可以根据它们各自的含金量多少来确定他们之间的比价，即汇率。如在实行金币本位制度时，英国规定 1 英镑的重量为 123.27447 格令，成色为 22 开金，即含金量 113.0016 格令纯金；美国规定 1 美元的重量为 25.8 格令，成色为千分之九百，即含金量 23.22 格令纯金。根据两种货币的含金量对比，1 英镑=4.8665 美元，汇率就以此为基

础上下波动。在纸币制度下，各国发行纸币作为金属货币的代表，并且参照过去的作法，以法令规定纸币的含金量，称为金平价，金平价的对比是两国汇率的决定基础。但是纸币不能兑换成黄金，因此，纸币的法定含金量往往形同虚设。所以在实行官方汇率的国家，由国家货币当局（财政部、中央银行或外汇管理当局）规定汇率，一切外汇交易都必须按照这一汇率进行。在实行市场汇率的国家，汇率随外汇市场上货币的供求关系变化而变化。汇率对国际收支，国民收入等具有影响。

3.汇率种类

(1)按国际货币制度的演变划分，有固定汇率和浮动汇率

①**固定汇率**。是指由政府制定和公布，并只能在一定幅度内波动的汇率。

②**浮动汇率**。是指由市场供求关系决定的汇率。其涨落基本自由，一国货币市场原则上没有维持汇率水平的义务，但必要时可进行干预。

(2)按制订汇率的方法划分，有基本汇率和套算汇率

①**基本汇率**。各国在制定汇率时必须选择某一国货币作为主要对比对象，这种货币称之为关键货币。根据本国货币与关键货币实际价值的对比，制订出对它的汇率，这个汇率就是基本汇率。一般美元是国际支付中使用较多的货币，各国都把美元当作制定汇率的主要货币，常把对美元的汇率作为基本汇率。

②**套算汇率**。是指各国按照对美元的基本汇率套算出的直接反映其他货币之间价值比率的汇率。

(3)按银行买卖外汇的角度划分，有买入汇率、卖出汇率、中间汇率和现钞汇率

①**买入汇率**。也称**买入价**，即银行向同业或客户买入外汇时所使用的汇率。采用直接标价法时，外币折合本币数较少的那个汇率是买入价，采用间接标价法时则相反。

②**卖出汇率**。也称**卖出价**，即银行向同业或客户卖出外汇时所使用的汇率。采用直接标价法时，外币折合本币数较多的那个汇率是卖出价，采用间接标价法时则相反。

买入卖出之间有个差价，这个差价是银行买卖外汇的收益，一般为1%—5%。银行同业之间买卖外汇时使用的买入汇率和卖出汇率也称同业买卖汇率，实际上就是外汇市场买卖价。

③**中间汇率**。是买入价与卖出价的平均数。西方明刊报导汇率消息时常用中间汇率，套算汇率也用有关货币的中间汇率套算得出。

④**现钞汇率**。一般国家都规定，不允许外国货币在本国流通，只有将外币兑换成本国货

币，才能够购买本国的商品和劳务，因此产生了买卖外汇现钞的兑换率，即现钞汇率。按理现钞汇率应与外汇汇率相同，但因需要把外币现钞运到各发行国去，由于运送外币现钞要花费一定的运费和保险费，因此，银行在收兑外币现钞时的汇率通常要低于外汇买入汇率。

(4)按银行外汇付汇方式划分有电汇汇率、信汇汇率和票汇汇率

①**电汇汇率**。电汇汇率是经营外汇业务的本国银行在卖出外汇后，即以电报委托其国外分支机构或代理行付款给收款人所使用的一种汇率。由于电汇付款快，银行无法占用客户资金头寸，同时，国际间的电报费用较高，所以电汇汇率较一般汇率高。但是电汇调拨资金速度快，有利于加速国际资金周转，因此电汇在外汇交易中占有绝大的比重。

②**信汇汇率**。信汇汇率是银行开具付款委托书，用信函方式通过邮局寄给付款地银行转付收款人所使用的一种汇率。由于付款委托书的邮递需要一定的时间，银行在这段时间内可以占用客户的资金，因此，信汇汇率比电汇汇率低。

③**票汇汇率**。票汇汇率是指银行在卖出外汇时，开立一张由其国外分支机构或代理行付款的汇票交给汇款人，由其自带或寄往国外取款所使用的汇率。由于票汇从卖出外汇到支付外汇有一段间隔时间，银行可以在这段时间内占用客户的头寸，所以票汇汇率一般比电汇汇率低。票汇有短期票汇和长期票汇之分，其汇率也不同。由于银行能更长时间运用客户资金，所以长期票汇汇率较短期票汇汇率低。

(5)按外汇交易交割期限划分有即期汇率和远期汇率

①**即期汇率**。也叫**现汇汇率**，是指买卖外汇双方成交当天或两天以内进行交割的汇率。

②**远期汇率**。远期汇率是在未来一定时期进行交割，而事先由买卖双方签订合同、达成协议的汇率。到了交割日期，由协议双方按预订的汇率、金额进行钱汇两清。远期外汇买卖是一种预约性交易，是由于外汇购买者对外汇资金需要的时间不同，以及为了避免外汇汇率变动风险而引起的。远期外汇的汇率与即期汇率相比是有差额的。这种差额叫**远期差价**，有升水、贴水、平价三种情况，**升水**是表示远期汇率比即期汇率贵，**贴水**则表示远期汇率比即期汇率便宜，**平价**表示两者相等。

(6)按对外汇管理的宽严区分，有官方汇率和市场汇率

①**官方汇率**。是指国家机构(财政部、中央银行或外汇管理当局)公布的汇率。官方汇率又可分为单一汇率和多重汇率。多重汇率是一国政府对本国货币规定的一种以上的对外汇率，是外汇管制的一种特殊形式。其目的在于奖励出口限制进口，限制资本的流入或流出，以改善国际收支状况。

②**市场汇率**。是指在自由外汇市场上买卖外汇的实际汇率。在外汇管理较松的国家，官

方宣布的汇率往往只起中心汇率作用，实际外汇交易则按市场汇率进行。

(7)按银行营业时间划分，有开盘汇率和收盘汇率

①**开盘汇率**。又叫**开盘价**，是外汇银行在一个营业日刚开始营业时进行外汇买卖使用的汇率。

②**收盘汇率**。又称**收盘价**，是外汇银行在一个营业日的外汇交易终了时使用的汇率

4.标价方法

确定两种不同货币之间的比价，先要确定用哪个国家的货币作为标准。由于确定的标准不同，于是便产生了几种不同的外汇汇率标价方法。

(1) **直接标价法** (direct quotation) (参考“应付标价法”)

直接标价法，又叫**应付标价法**，是以一定单位（1、100、1000、10000）的外国货币为标准来计算应付付出多少单位本国货币。就相当于计算购买一定单位外币所应付多少本币，所以就叫应付标价法。在国际外汇市场上，包括中国在内的世界上绝大多数国家目前都采用直接标价法。如日元兑美元汇率为 119.05 即 1 美元兑 119.05 日元。

在直接标价法下，若一定单位的外币折合的本币数额多于前期，则说明外币币值上升或本币币值下跌，叫做**外汇汇率上升**；反之，如果要用比原来较少的本币即能兑换到同一数额的外币，这说明外币币值下跌或本币币值上升，叫做**外汇汇率下跌**，即外币的价值与汇率的涨跌成正比。直接标价法与商品的买卖常识相似，例如美元的直接标价法就是把美元外汇作为买卖的商品，以美元为 1 单位，且单位是不变的，而作为货币一方的人民币，是变化的。一般商品的买卖也是这样，500 元买进一件衣服，550 元把它卖出去，赚了 50 元，商品没变，而货币却增加了。

(2) **间接标价法** (indirect quotation) (参考“应收标价法”)

间接标价法又成**应收标价法**。它是以一定单位（如 1 个单位）的本国货币为标准，来计算应收若干单位的外汇货币。在国际外汇市场上，欧元、英镑、澳元等均为间接标价法。如欧元兑美元汇率为 0.9705 即 1 欧元兑 0.9705 美元。在间接标价法中，本国货币的数额保持不变，外国货币的数额随着本国货币币值的变化而变化。如果一定数额的本币能兑换的外币数额比前期少，这表明外币币值上升，本币币值下降，即外汇汇率下跌；反之，如果一定数额的本币能兑换的外币数额比前期多，则说明外币币值下降、本币币值上升，即外汇汇率上升，即外汇的价值和汇率的升跌成反比。因此，间接标价法与直接标价法相反。

(3)直接标价法和间接标价法所表示的汇率涨跌的含义正好相反，所以在引用某种货币

的汇率和说明其汇率高低涨跌时，必须明确采用哪种标价方法，以免混淆。

(4) **美元标价法**又称**纽约标价法**，是指在纽约国际金融市场上，除对英镑用直接标价法外，对其他外国货币用间接标价法的标价方法。美元标价法由美国在 1978 年 9 月 1 日制定并执行，目前是国际金融市场上通行的标价法。

在金本位制下，汇率决定的基础是黄金输送点 (gold point)，在纸币流通条件下，其决定基础是购买力平价 (purchase power par)。

5.影响汇率的因素

(1) 国际收支。如果一国国际收支为顺差，则该国货币汇率上升；如果为逆差，则该国货币汇率下降。

(2) 通货膨胀。如果通货膨胀率高，则该国货币汇率低。

(3) 利率。如果一国利率提高，则汇率高。

(4) 经济增长率。如果一国为高经济增长率，则该国货币汇率高。

(5) 财政赤字。如果一国的财政预算出现巨额赤字，则其货币汇率将下降。

(6) 外汇储备。如果一国外汇储备高，则该国货币汇率将升高。

6.西方汇率决定理论

西方汇率决定理论主要有国际借贷说、购买力平价说、汇兑心理说、货币分析说和金融资产说，他们分别从不同的角度对汇率的决定因素进行了分析。

国际借贷说是美国经济学家葛逊在 1861 年提出的，他以金本位制度为背景，较为完善地阐述了汇率与国际收支的关系。他认为，汇率的变化是由外汇的供给与需求引起的，而外汇的供求主要源于国际借贷。国际借贷可分为流动借贷和固定借贷。流动借贷是指已经进入实际支付阶段的借贷；固定借贷是尚未进入实际支付阶段的借贷。只有流动借贷才会影响外汇的供求。在一国进入实际支付阶段的流动借贷中，如果债权大于债务，外汇的供给就会大于外汇的需求，引起本币升值、外币贬值。相反，如果一定时期内进入实际支付阶段的债务大于债权，外汇的需求就会大于外汇的供给，最终导致本币贬值、外币升值。

购买力平价说是 20 世纪 20 年代初瑞典经济学家卡塞尔率先提出的。其理论的基本思想是：人们需要外币是因为外币在其发行国国内具有购买力，相应地人们需要本币也是因为本币在本国国内具有购买力。因此两国货币汇率的决定基础应是两国货币所代表的购买力之比。购买力平价理论是最有影响的汇率理论，由于它是从货币基本功能的角度分析货币的交

换比率，合乎逻辑，表达简洁，在计算均衡汇率和分析汇率水平时被广泛应用，我国的换汇成本说就是 购买力平价说的实际应用。

汇兑心理说是 1927 年由法国巴黎大学教授艾伯特·阿夫塔里昂根据边际效用价值论的思想提出的。他认为，汇率取决于外汇的供给与需求，但个人之所以需要外汇不是因为外汇本身具有购买力，而是由于个人对国外商品和劳务的某种欲望。这种欲望又是由个人的主观评价决定的，外汇就如同商品一样，对各有不同的边际效用。因此，决定外汇供求进而决定汇率最重要的因素是人们对外汇的心理判断与预测。

货币分析说认为汇率变动是由货币市场失衡引发的，引发货币市场失衡有各种因素：国内外货币供给的变化、国内外利率水平的变化以及国内外实际国民收入水平的变化等等，这些因素通过对各国物价水平的影响而最终决定汇率水平。货币分析说最突出的贡献是它对浮动汇率制下现实汇率的超调现象进行了全面的理论概括。

金融资产说阐述了金融资产的供求对汇率的决定性影响，认为一国居民可持有三种资产，即本国货币、本国债券和外国债券，其总额应等于本国所拥有的资产总量。当各种资产供给量发生变动，或者居民对各种资产的需求量发生变动时，原有的资产组合平衡就被打破，这时居民就会对现有资产组合进行调整使其符合自己的意愿持有量，达到新的资产市场均衡。在对国内外资产持有量进行调整的过程中，本国资产与外国资产之间的替换就会引起外汇供求量的变化，从而带来外汇汇率的变化。

研究汇率变化的经典理论主要有三个：英国学者葛逊的国际借贷说、瑞典经济学家卡塞尔的购买力平价说、英国著名经济学家凯恩斯的利率平价说。其中以利率平价说和购买力平价说对市场的影响最大。

7. 汇率剥削学说

青年学者刘周在“资本时代最大的资本”一文中，发现了现行国际汇率机制中包含的剥削。揭开了隐藏在国际汇率机制中的剥削秘密。该文认为：

现行国际汇率机制，是现行不平等国际经济贸易秩序的重要组成部分。是一种有利于“少数剥削全世界的国家”的汇率机制。

举例来说，以 1 美元兑换人民币 7.5 元计算。一个美国人拥有 8000 美元，这在美国是比较平常的事情。但是，这个美国人拿着这 8000 美元到中国来兑换成人民币就是 60000 元人民币。而在中国物价极低而美国物价极高的条件下，用 60000 元人民币在中国购买的实物比 8000 美元在美国所能购买的实物的价值不知要超出多少倍。这也就是说，这个美国人拿

着这 8000 美元到中国来，用不着生产，用不着劳动，用不着冒任何投资的风险，这 8000 美元就实现了成倍的资本增值，实现了成倍的资本利润。这部分增值出来的利润是从哪里来的呢？它是靠无偿占有中国人民的血汗来实现的。中国与美国的关系如此，世界上一切发展中国家与西方发达国家的关系也基本如此——即发展中国家物价低而且货币汇价也低，发达国家物价高而且货币汇价也高（日本的情况有所不同，日元汇价低但是日本的物价极端地高，因此欧美国家的人到了日本也倍感无钱。但是，欧美国家的人到了中国这样的发展中国家就感到自己非常有钱，因为一方面他们携带的本国货币可以换到成倍的所往国货币，另一方面所往国的物价又比本国物价低的可怕。所以他们在本国只可以买到一根火柴的钱到了发展中国家便可以买到一盒火柴，甚至更多。这就是这个时代的基本现实）。所以，现行国际货币汇率机制是一种极其反动的汇率机制，它是西方发达国家剥削广大发展中国家的一种极具隐蔽性的工具。它所能存在的真正基础是国际间的强权关系，它的基本内容是由殖民地时代的殖民掠夺关系决定并逐步演变而来的。它与不平等国际经济贸易秩序中的其它部分共同成为发达国家对发展中国家和平掠夺的工具，而这种所谓的和平掠夺则是殖民地时代武装掠夺的继续。（真正平等的汇率机制，基本上应该以各国的物价指数作为主要的基础指标。因为物价较低即说明其货币包含的实物量较多，因此其汇价也相对的应该较高；而物价较高则说明其货币包含的实物量较少，因而其汇价也相对的应该较低。这是再明白不过的道理）。

该文并认为：发达国家的资本家们（尤其是跨国财团的资本家），表面上是依靠自己的资本和经营管理手段而在国际市场中赚取利润。但是构成他们利润的绝大部分，实际上主要是依靠不平等的国际贸易机制来实现的。我们知道，现行的不平等国际贸易机制，是历史形成的。它是历史上的殖民国家武力征服的产物，而且直到现在依然是依靠武力来维持的。所以，毫无疑问地，发达国家的资本家们，和平地在国际市场中赚取利润的时候，他们实质上是在进行一种和平的掠夺；他们在进行这种伪善的和平掠夺的时候，实质上是在进行一种全新意义上的武力掠夺，实质上是在参与着一场跨越历史时代的血腥的和肮脏的掠夺战争。资本家们正是这场肮脏战争的受益者和指使者。他们的利润依靠了他们各自国家的历史上的武力，并且也依靠着现在的武力，所以，他们归根到底是在靠武力赚钱，他们发的依然是战争财。所以，资本时代最大的资本，不是资本而是暴力。

关于汇率剥削学说的反对意见：

本文的主要观点被称为“现行国际汇率机制中隐藏的剥削”和“汇率剥削学说”，而在网上和一些媒体中到处传播，同时它也遭遇了一些质疑。下面的这种观点是比较典型的一种反对意见，反对者认为：这一观点有其明显的意识形态论点。按这一观点的意思，发展中国

家都应该把本国货币大大升值，达到发达国家的物价水平，而实际上这是不现实，对发展中国家十分不利的。比如当今人民币升值带来的出口减少问题。

反对“汇率剥削学说”者的错误:

反对“汇率剥削学说者”的错误在于：他们错把汇率在国际价格战中的特殊作用当作了汇率的本质。一些西方国家之所以要求人民币升值，是因为中国产品的低价格优势威胁到了他们国家的产品在国际市场中的市场份额。因此，在这样的情形下要求人民币升值的实质，不过是为了使中国产品在人民币升值的外衣下实现实际上的全面涨价，从而遏制中国产品的低价格优势，使中国产品被动的让出一定的市场份额。所以，人民币升值使中国的出口减少实质上只是价格战的必然结果。人民币升值（汇率变动）在这场事件中充当的只是一种工具——即价格战的工具。所以，汇率剥削是存在于汇率机制中的一般性的普遍真理，而汇率变动充当价格战的工具则是国际汇率在价格战中的特殊表现，其本身并不能否定汇率剥削的客观存在。克服汇率剥削的方法也不可能是让发展中国家的货币全部升值到发达国家的水平，因为这是根本无法实现的。只有倡导形成统一的世界货币，才是避免汇率剥削的有效方法。就象统一的欧洲货币（即欧元）的出现一样，形成统一的世界货币无疑也是可能的和可行的。

8.汇率专业英语词汇对照表

be biased bearishly 偏向熊市

break 突破

buy a dip 下跌时买入/逢低买入

buying 买盘

cap (趋势)受阻

consolidation 盘整

constrain 限制

cover 平仓

daily chart 日图（依次类推）

fresh option plays 新的期权买家

GMT 格林威治时间

high 高点

h range 小时区间

initial support 初始支撑位

intraday 日内的
intact 有效
Japanese accounts 日本帐户
keep (stop) 设置 (止损位)
large stops 巨大的止损盘
Ldn 伦敦
long 多头
low 低点
minor probe 轻微 (突破于等)
o/n overnight
overbuy 超买
oversell 超卖
paring 货币对/汇率/汇价
position 头寸
rally 反弹, 回升
resistance 阻力位
retracement 回撤
rising lows 低点上升
round from oversold territory 离开超卖区域
sell into strength strategy 逢高卖出
short 空头
shorts are in play from overnight 空头自昨夜一直留在场内
square 回补
stall 盘整
stochastic 随机指标
stop 止损位
stop out 止损离场
strike 突破
support 支撑位
target 目标位

test 测试

test lower 测试更低价位

forward exchange rate 远期汇率

Outright forward exchange rate 直接远期汇率

Swaps 掉期

本文来源: <http://baike.baidu.com/view/387.htm>

2009-2-22

三、银行存款准备金率



1.存款准备金

存款准备金是指金融机构为保证客户提取存款和资金清算需要而准备的在中央银行的存款，中央银行要求的存款准备金占其存款总额的比例就是存款准备金率。中央银行通过调整存款准备金率，可以影响金融机构的信贷扩张能力，从而间接调控货币供应量。

我国的存款准备金制度是在 1984 年建立起来的，近 20 年来，存款准备金率经历了六次调整。1998 年以来，随着货币政策由直接调控向间接调控转化，我国存款准备金制度不断得到完善；根据宏观调控的需要，存款准备金率进行过两次调整，一次是 1998 年 3 月将存款准备金率由 13% 下调到 8%，最近的一次是 1999 年 11 月存款准备金率由 8% 下调到 6%。

2.存款准备金率

金融机构必须将存款的一部分缴存在中央银行，这部分存款叫做存款准备金。存款准备金占金融机构存款总额的比例则叫做存款准备金率。存款准备金是一个风险准备金，是不能够用于发放贷款的。如果准备金率下降，那么银行上缴的金额就减少了。银行的流动性就增强了；如果准备金率提高，执行的紧缩政策（即报文中常见的收缩银根）力度越大。

打比方说，如果存款准备金率为 7%，就意味着金融机构每吸收 100 万元存款，要向央行缴存 7 万元的存款准备金，用于发放贷款的资金为 93 万元。倘若将存款准备金率提高到 7.5%，那么金融机构的可贷资金将减少到 92.5 万元。

在存款准备金制度下，金融机构不能将其吸收的存款全部用于发放贷款，必须保留一定的资金即存款准备金，以备客户提款的需要，因此存款准备金制度有利于保证金融机构对客户正常支付。随着金融制度的发展，存款准备金逐步演变为重要的货币政策工具。当中央银行降低存款准备金率时，金融机构可用于贷款的资金增加，社会的贷款总量和货币供应量也相应增加；反之，社会的贷款总量和货币供应量将相应减少。

央行决定提高存款准备金率是对货币政策的宏观调控，旨在防止货币信贷过快增长。今年以来，我国经济快速增长，但经济运行中的突出矛盾也进一步凸显，投资增长过快的势头不减。而投资增长过快的主要原因之一就是货币信贷增长过快。提高存款准备金率可以相应地减缓货币信贷增长，保持国民经济持续快速协调健康发展。

本文来源：<http://baike.baidu.com/view/2219938.htm>

2009-3-7

四、银行存款/贷款基准利率



1. 存款/贷款基准利率

利率是利息率的简称，是指一定时期内利息的金额与存入或贷出金额的比率（比如，存款基准利率提高，则大家去银行存款，获得的利息就高。由于银行的功能是负责管理通货流通，为了保证收入和放出的通货平衡，保证银行体系的正常运转，通常存款基准利率提高则贷款基准利率也相应提高，则大家去银行贷款，则贷款需要付给银行的利息就高。反之亦然），由资金的供求关系决定。我国的利率分三种：

第一，中国人民银行对商业银行及其他金融机构的存、贷款利率，即**基准利率**，又称**法定利率**；

第二，商业银行对企业 and 个人的存、贷款利率，称为**商业银行利率**；

第三，金融市场的利率，称为**市场利率**。其中，基准利率是核心，它在整个金融市场和利率体系中处于关键地位，起决定作用，它的变化决定了其他各种利率的变化。

基准利率也叫**再贷款利率**或**再贴现利率**。

基准利率是在整个利率体系中起核心作用并能制约其它利率的基本利率。

基准利率首先要是一个市场化的利率，有广泛的市场参与性，能够充分地反映市场供求

关系，其次它是一个传导性利率，在整个利率体系中处于支配地位，关联度强，影响大，最后它要具备一定的稳定性，便于控制。

世界上最著名的基准利率有[伦敦同业拆放利率（LIBOR）](#)和[美国联邦基准利率](#)。

基准利率是我国中央银行实现货币政策目标的重要手段之一，制定基准利率的依据只能是货币政策目标。当政策目标重点发生变化时，利率作为政策工具也应随之变化。不同的利率水平体现不同的政策要求，当政策重点放在稳定货币时，中央银行贷款利率就应该适时调高，以抑制过热的需求；相反，则应该适时调低。

比如，1987年针对温度回升的经济空气，国务院提出“压缩经济空气”，广泛开展增产节约、增收节支运动。中央银行明确提出“紧中有活”的货币政策，提高了中央银行贷款利率，从第四季度起，将年度性贷款和短期贷款的利率由3.4%和5.4%提高到6%。1988年第四季度，面对经济过热和明显的通货膨胀，党中央和国务院提出了“治理经济环境，整顿经济秩序”的方针，一系列旨在紧缩银根的政策措施相继出台，其中包括继续提高中央银行贷款利率，[年度性贷款利率](#)和[短期贷款利率](#)，由6%分别提高为6.9%和6.3%，以控制信贷资金的过度需求。又如，1995年面对居高不下的通货膨胀，中央银行实行紧缩的货币政策，于元月一日将中央银行贷款利率在原基础上提高0.5个百分点。

基准利率是人民银行公布的商业银行存款、贷款、贴现等业务的指导性利率，存款利率暂时不能上、下浮动，贷款利率可以在基准利率基础上下浮10%至上浮70%

2. 存款准备金率与利率的关系

存款准备金率和存款/贷款基准利率一样，都是货币政策的调控手段。

存款准备金率是针对银行等金融机构的，对最终客户的影响是间接的，利率是针对最终客户的，比如你存款的利息，影响是直接的。简单的说，存款准备金率对社会的贷款总量和货币供应量有影响。

一般地，存款准备金率上升，利率会有上升压力，这是实行紧缩的货币政策的信号。

提高存款准备金率，可以降低商业银行的可贷资金数量。

提高贷款利率并且放宽贷款利率上限，等于提高了银行客户的借贷成本。

这两个措施可以抑制银行的贷款发放，从而降低企业的投资需求和个人的消费需求，达到抑制经济过热和通胀的目的。但是，在通胀开始的初期，企业的经营利润会提高，从紧货币不会立杆见影，不能立即抑制过热和通胀，需要累计到一定程度以后，才能见效。

下调存贷基准利率主要影响了市场的利率水平。贷款利率的下调，直接降低了企业从商

业银行贷款的成本，刺激了企业的贷款欲望，从而增加企业的投资倾向，有利于促进经济增长。而存款利率的同步下调保证了商业银行存贷差的不变，有利于银行体系的稳定。

提高存款准备金率，相应的减少了货币供应量，利率就会有上升，这样人们的 CPI 指数就会下降，最终的目的就是要降低通货膨胀率。贷款利率的提高可防止经济增长过热。我国经济自 2002 年开始加速增长。上调贷款基准利率使货币供给减少，从而使投资、消费减少，最终造成总产出的减少，有利于避免加速的增长演变为经济过热。

首次下调活期存款名义利率，原因在于企业存款、居民储蓄中活期存款所占比重过高，为抑制流动性过剩，下调活期存款利率可在一定程度上减少活期存款。

提高贷款利率对家庭消费将产生一定影响。2001 年以后消费需求趋旺，2001 年-2006 年社会消费品零售总额分别增长 10.1%，8.8%，9.1%，13.3%，12.8%，13.7%，2007 年预计增长 12.5% 左右。主要是居民消费结构升级，以买房装修、买车为消费热点。这方面的消费需求过于旺盛既较强地推动了重化工业和房地产投资的发展，也可能对稳定房地产市场，对缓解经济增长与资源环境间的矛盾，产生不良影响。因此，升息（即加息、提高贷款利率）会使贷款买房的成本增加，也会使储蓄、债券等收益增加，从而减少消费支出，以引导消费需求适度、稳定增长。

个人住房公积金贷款利率不变。上年结转的个人住房公积金存款利率由 2.88% 提高到 3.33%，上调 0.45 个百分点，目的在于缩小名义利率与实际利率的差距，抵消个人住房公积金存款因负利率造成的缩水。此项举措意在体现推进以改善民生为重点的社会建设，使民有所居。但应看到，因实际利率（考虑国内通货膨胀后的实际购买力）为负，且当年归集的个人住房公积金存款利率又下调 0.09 个百分点，因而，此项举措无疑于杯水车薪。

上调贷款基准利率会影响投资。国家发改委有关人士指出，1 月-11 月城镇固定资产投资增速仍达 26.6%，增幅仍然偏高，在建规模仍然过大。初步测算，全年在建项目投资规模 32 万亿元，比上年增加 5 万多亿元，新开工项目仍然较多。1 月-10 月，各地城镇投资同比增加 2.13 万个。特别是导致投资增长过快的体制机制问题仍然没有根本解决，投资反弹仍有可能。为了继续加强固定资产投资调控，合理控制投资增长，着力调整投资结构，注重提高投资效益，货币政策必须着力遏制过热的投资。加息将加重企业负担，尤其生产发展资金主要依赖银行贷款的大中企业，利率变动将直接影响其成本和利润。不过，如果利率上调幅度与通货膨胀率两者之差不大时，对投资量影响不大。因此，央行虽多次温和地上调利率，并不会造成投资大幅下降和经济衰退。

上调贷款基准利率可预防通货膨胀。近月 CPI 一直处于高位，8 月-11 月分别为 6.5%，

6.2%，6.5%，6.9%，全年可能达 4.5%。同时，许多价格上涨较快的消费品并未统计到 CPI 中，物价涨幅被低估。当然，近期 CPI 上涨仍属结构性上涨，从构成 CPI 的八大类商品与服务看，价格上涨的有五大类：食品、烟酒及用品、家庭设备用品及维修服务、医疗保健及个人用品以及居住；下跌的有三大类：衣着、交通和通信、娱乐教育文化用品及服务。因此，面对结构性的物价上涨，央行必定采取货币紧缩的措施，防止结构性的物价上涨演化为通货膨胀。

上调存贷款基准利率对股市的影响。理论上利率上调对股市而言并非利好消息，然而，现实似乎并非如此。从 2006 年 4 月 28 日到 2007 年 12 月 21 日期间，央行共 8 次上调利率，从公布第二交易日股市的表现看，股市并未大跌，沪指反而上涨。在投资渠道过于单一等因素影响下，温和的、从紧的货币政策恐暂时难以影响股民强烈的渴望和巨大的热情。因此，虽然反复提高利率，但暂时对股市影响不大。

上调存贷款基准利率对商业银行的影响。商业银行的利润仍取决于存款/贷款利率差，升息可能增加商业银行的利润；但若利差太大，高于世界其他国家的水平，则不利于商业银行进行业务创新，寻找新的利润增长点，改善经营状况。因此，采用不同利息调整组合，利于调整不合理的利率结构，促进商业银行改进经营管理，增强竞争力。

上调存贷款基准利率是调控工具的有效选择。目前我国央行运用的调控工具主要有四种：信贷计划、存款准备金制度、再贴现制度、利率政策。虽然四者的效果一样，但是利率政策却比其他调控工具更直接、更有成效，能在更短时间抑制通货膨胀和减少“负利率”。所以，央行今年多次采用利率政策是合理明智的。

总的来说，这几次上调利率利大于弊，是我们构建现代金融体系的探索工作之一。

但也应看到轮番加息存在的问题，虽然一年六番加息，定期存款实际利率仍然为负；活期存款名义利率首次下调，由 0.81% 下调到 0.72%，下调 0.09 个百分点。如果再考虑利息税，居民储蓄损失较为严重。

需要指出的是，轮番上调利率会产生累计效应，上调利率使货币供给减少，从而使投资减少，会直接造成总产出的减少，也会间接增加失业人数。

3. 中国政府根据什么调整存贷款利率？影响存贷款利率的主要因素是什么？

第一、利率的调整应对通胀风险。去年 12 月由于粮价的上涨，CPI 增长 2.8%。1 月份增长 2.2%，2 月份数据显示 CPI 增长 2.7%。加上煤电价格调整的压力和潜在油价上涨的压力，通胀显然存在上涨压力，而且有继续上涨的可能。为了保持经济“低通胀”运行的稳定

环境，提升利率有利于提前调整通胀上升的预期，防范通胀水平的继续攀升。

第二、利率的调整应对资金流动性风险。近年来，全球过剩流动性的输入和外贸顺差，使流动性过剩的问题一直困扰中国经济的正常运行，造成了包括过度投资、银行新增贷款快速增长、货币政策的独立性受到牵制，等等问题在内的许多不平衡不协调的矛盾。利率的调整，有助于配合存款准备金的调整和央行票据的发行，进一步收回流动性的同时，改善流动性过剩推动投资反弹带来经济不稳定运行和减少银行新增坏账积累的风险。

第三、利率的调整应对以资产价格泡沫积累为特征的风险。上世纪 90 年代以来，世界上发生的经济危机呈现资产价格泡沫破灭引发危机的特征。日本和东南亚的经济危机都明显以资产价格泡沫破灭为导火线。中国正处于资产价格泡沫形成的国际大环境的包围之中，资产价格泡沫风险积累的特征已经非常显著，我们不能回避这一全球化趋势推动的全球金融体系的新的风险。

在当前这样的国际国内的金融特点和趋势下，我们不应该低估利率对资产价格泡沫的防范作用。事实上，传统的针对通货膨胀的货币政策，调整利率是通过基准利率的调整发出信号，让所有市场的参与主体根据信号调整信贷和投资，进而达到调整通货膨胀。在这个过程中，利率通过成本功能首先影响资金价格，进而影响投资收益，最后通过调整整体投资规模影响宏观经济的通胀水平。事实上，货币政策以通胀为目标，调整资金价格是最关键的一个环节。资金价格的变化，改变投资的成本，改变投资行为，改变投资规模，在稳定宏观经济形势的同时，也进行了合理的市场化的资源配置。一般来说资产价格泡沫的形成，资金成本低是重要因素之一。当通胀的风险变得比较不显著，而资产价格泡沫的风险不断凸显，利率作为资金成本，调整资金价格这一环节的功能可能突显出来。货币政策以通胀为目标是为了防止经济的大起大落，防止经济周期变化带来的经济风险。当资产价格泡沫成为经济大起大落的主要危机因素时，利率对遏制资产价格泡沫的作用可能被强化。

人们也比较关心利率的调整会鼓励更多的资本流入，特别是热钱的流入，进一步影响资产价格的不理性膨胀。事实上，自从人民币汇率机制改革以来，为防止投机性资本乘虚而入，利率的调整一直非常慎重，刻意保持与美元之间 3% 的利差，以增加资本流入的机会成本。但是在当前被强化的人民币稳步升值的确定的预期下，像当年日元不断升值一样，产生了资本流入无汇率风险的环境，促使资本无后顾之忧地流入。而 5% 甚至更高的升值水平，与美元与人民币之间 3% 的利差相比，超过利差形成的机会成本，事实上已经起不到阻止资本流入的作用。特别是大规模资本流入推高的资产价格。2006 年，中国股票市场上升了 150%，资本流入的利得大大超过 3% 的利差。当年日元被迫升值的时候，日本政府保持低利率政策

的失误也正是对低利率带来低资本收益能够阻止资本流入存在不切实际的效应影响，完全忽略了资产价格泡沫带来的短期巨大利益对贪婪的逐利资本的流入的吸引，错失了调整的时机，给泡沫经济危机留下了形成的空间和机会。

第四、推进利率市场化进程。我们的利率制度安排层面的市场化程度是非常高的，除了存款利率上限和贷款利率下限，其他利率水平基本都可以由金融机构自行调节。所谓需要推进的利率市场化进程，是银行自身根据基准利率调节的能力。央行动用利率工具，有利于引导银行的利率调整的主动性，加大银行对利率的敏感性，推进利率市场化在操作层面的进展。银行业的全面开放，也使央行在货币政策的工具使用上更强调市场化。在市场经济中，利率作为资金的价格起着极为重要的作用。大部分经济活动都受货币价格的影响，使利率成为市场经济中最重要的变量之一。

通常情况下，影响利率的因素大致有四种：

第一、财政政策。一个国家的财政政策对利率有较大的影响，一般来说，当财政支出大于财政收入时，政府会在公开市场上借贷，以此来弥补财政收入的不足，这将导致利率上升。而扩张性的经济政策，往往扩大对信贷的需求，投资的进一步加热又会导致利率下降。

第二、货币政策。政府制订货币政策的目的是为了促进经济稳定增长。控制货币供给和信贷规模，可以影响利率，进而调节经济增长。扩大货币供给，会导致利率下降，反之，则造成利率上升。

第三、通货膨胀。通货膨胀是指在信用货币条件下，国家发行过多的货币，过多的货币追求过少的商品，造成物价普遍上涨的一种现象。通货膨胀的成因比较复杂，因此，通货膨胀使得利率和货币供给之间的关系相对复杂。如果通货膨胀不是货币供给量的大幅增长引起的，那么利率不仅可能不下降，反而会上升，造成高利率现象，以弥补货币贬值带来的损失。因此，利率水平随着通货膨胀率的上升而上升，下降而下降。

第四、企业需求和家庭需求。企业对于信贷的需求往往成为信贷利率变化的“晴雨表”，每当经济步入复苏和高涨之际，企业对信贷需求增加，利率水平开始上扬和高涨，而经济发展停滞时，企业对信贷的需求也随之减少，于是，利率水平转趋下跌。家庭对信贷的需求也影响到利率的变化，当需求增加时，利率上升，需求减弱时，利率便下跌。

本文来源：百度知道、百度百科

2009-3-8