
知识点 13：不同货币制度汇率的决定基础

汇率作为两种货币之间的兑换比率，其本质是两国货币各自所代表或所具有的价值比率。因此，各国货币所具有或所代表的价值是汇率的决定基础，但由于在不同的货币制度下，各国或地区货币价值的具体表现形式各有不同，汇率决定的基础也相应发生变化。

国际货币制度自从产生以来，近百年来经历了几次大的演变，才发展到目前的格局。从历史线索来看，国际货币制度经历了以下几个阶段：

1.1880—1914 年的国际金本位制

最早出现的国际货币制度是国际金本位制，它是在各国实行金本位制的基础上形成的。一般认为，国际金本位制开始于 1880 年，那时欧美一些主要国家都实行了金本位制。

持续了一个世纪的金本位制度下的汇率，其决定基础是铸币平价或黄金平价。

在典型的金币本位制度下，流通中的货币是以一定重量和成色的黄金铸造而成的金币，各国货币的单位价值就是铸造该金币所耗用黄金的实际重量，各国货币的单位含金量称为铸币评价。当时，两国货币汇率的确定，就是由两国货币的铸币平价来决定，即汇率的基础是铸币平价。

1914 年第一次世界大战爆发，参战国实行黄金禁运和货币停止兑换黄金，致使该货币制度遭到严重的破坏，因此它只正常运行了 35 年。

第一次世界大战后，许多国家通货膨胀严重，银行券的自由兑换和黄金的自由流动遭到破坏，金本位制陷于崩溃。各国分别实行两种蜕化的金本位制，即金块本位制和金汇兑本位制。在这两种货币制度下，国家用法律规定货币的含金量，货币的发行以黄金或外汇作为储备金，并允许在一定限额以上与黄金、外汇兑换，各国货币的单位价值由法律所规定的含金量来决定。此时，各国单位货币所代表的含金量称为该货币的黄金平价。很显然，金本位制时期的汇率是由各自货币的黄金平价来确定，即汇率决定的基础是各国货币的黄金平价。

2.1918—1939 年的无秩序状态

这个时期的货币制度是松散、局部的。首先，第一次世界大战后，欧美各主要资本主义国家相继恢复勉强的金本位制，但没有维持多少年，也都偃旗息

鼓了。其后，出现了三个小的货币区或货币集团：英镑区（英镑集团）、法国法郎区（法郎集团）和美元区（美元集团）。在这三个货币区之间或以外出现了使用多种国际货币和浮动汇率的现象，它们互相之间在贸易中针锋相对，壁垒森严。实际上，这个时期的货币制度是无政府、无秩序的状态。

3.1944—1972 年金汇兑本位制

1944 年 7 月，44 个国家的代表聚会美国新罕布尔州布雷顿森林市建立了布雷顿森林体系。布雷顿森林体系的核心是黄金——美元本位。它的汇率制度是一种固定的或钉住的汇率制度，如果经济形式的发展确实需要汇率变动，那么，汇率将被允许进行变动，但必须在一定的幅度以内。所以，这种汇率又可称为可调整的钉住汇率制。

第二次世界大战结束以后，各国或地区为了恢复经济，促进国际贸易和稳定汇率，建立了布雷顿森林货币制度。该货币制度是在国际货币基金组织的监督下以美元为中心的固定汇率制，其核心是双挂钩：一是美元与黄金挂钩，确定 1 盎司黄金等于 35 美元就黄金官价。二是其他国家货币与美元挂钩，或者不规定含金量而规定与美元的比价，直接与美元挂钩；或者规定含金量，同时按照美元的含金量与美元建立固定比价，间接与美元挂钩。在这种货币制度下，各国货币的价值分别是通过黄金或美元来表示。由于这一货币制度是在国际货币基金组织的监督下协调运转的，因此国际上把各国或地区货币所代表的美元价值或黄金价值，称为国际货币基金组织平价，简称基金平价。布雷顿森林货币时期，汇率的决定由各国的基金平价的比率来决定，即汇率决定的基础是基金平价。

4.1973 年以后的浮动汇率制

1973 年随着布雷顿森林货币制度的崩溃，各国纷纷放弃了与美元的固定比价，普遍实行浮动汇率制。在这种汇率制度下，各国货币基本与黄金脱钩，不再在法律上规定货币的法定含金量。汇率已经不再是由各国货币的基金平价或含金量来决定，而是由各国纸币代表实际价值来决定。国际货币制度出现了松散无固定约束，而又不乱的局面。经过几年的混战、调整、协商、变革等阶段，终于在 1976 年的牙买加会议上，确认了既成事实的多元化货币体系，即人们通常所说的牙买加体系。牙买加体系的中心就是国际储备多元化和浮动汇率制。虽然我们把这种汇率制度称为浮动汇率制，但实际上它应该是以浮动汇率为主

的混合体制。因为在这一时期，汇率并非仅由自由市场的供需力量决定，有时政府的干预手段也起很大的作用。

在现实经济中，各国单位纸币代表集中在一定量的商品。此代表一定量的商品成为该国纸币单位的购买力平价，它实际上是商品价格倒数。在这种情况下，通过比较两国纸币单位的购买力平价，就能得出两国纸币相互之间国际交换的比率，即汇率。可以说，在浮动汇率制度下，两国货币汇率决定的基础是购买力平价，即各国货币单位所能够买到国际商品的价值量，这也是现行国际货币制度下汇率决定的基础。