

马克思汇率视角下汇率水平的决定因素分析

孙业霞

内容提要 本文从马克思汇率视角出发,分析了纸币时期汇率的形成过程、汇率的职能以及汇率的波动特点。在此基础上,本文指出科技水平通过作用于劳动生产率成为决定汇率水平的重要因素,科技水平决定的汇率水平是真实汇率水平,汇率制度决定的汇率水平是现实汇率水平。真实汇率与现实汇率通常会发生偏离进而影响一国经济。

关键词 国际价值 科技水平 汇率制度 劳动生产率

中图分类号 F830.73

纸币时期,货币的本质发生的变化,汇率的本质也随之发生变化。货币与金属没有联系,决定着两国汇率的是两国可贸易商品的相对劳动生产率。在新的经济形势下,科技水平越来越重要,科技水平成为影响一国劳动生产率的重要因素,科技水平也成为影响汇率变化的重要因素。汇率制度的作用也日益突显。金属货币时期,汇率制度只是强化汇率的一个因素;在纸币时期,汇率制度成为决定汇率的重要因素。科技水平和汇率制度共同决定着汇率的变动。

一、纸币时期汇率的本质

纸币实际上是在双重的意义上,代表了一定的价值量。第一,作为价值符号,纸币代表了一定的金量,而金量同其他一切商品一样,也是价值量。因此,从这个意义上说,纸币是直接代表了一定的价值量。第二,当商品的价格用纸币来计算时,纸币以黄金代表的身份表现了商品的价值,因而间接地成为商品价值的符号。在这个间接的意义上,纸币也代表了一定的价值量。不同货币

收稿日期:2016-03-03

作者简介:孙业霞(1982-),东北师范大学马克思主义学部讲师,主要研究方向为马克思主义国际金融理论和马克思主义经济中国化。

基金项目:本文是国家社科基金青年项目“马克思汇率理论和我国金融安全问题研究”(14CJL002)的阶段性成果。

进行兑换时,汇率的交换比率以两国货币各自代表的价值量为基础。

(一) 汇率的形成

汇率的本质是两国货币所具有的或者所代表的价值交换比率。由商品到货币,由价值到价格的关系可以表述如下:

(1) $W-G$: 价值—市场价格

(2) $W-G$: 市场价值—市场价格

(3) $W-G$: 生产价格—市场价格

W 位置的商品是一般人类劳动的凝结,价值的转化形式经过了:价值—市场价值—生产价格三个阶段,由于部门之间的竞争,个别价值(价值)平均化为市场价值,达到了生产相对剩余价值的目的。市场价值进一步转化为生产价格,马克思认为“关于市场价值所说的,也适用于生产价格,只要把市场价值换成生产价格就行了”(马克思,2004:200)。生产价格是利润率平均化而形成的,在数量上等于既定的成本加平均利润。这里,我们不考虑商品供求关系,市场价值和市场价格不发生偏离,市场价值是市场价格的基础。商品生产都必须赚取平均利润率,因此商品同货币交换的基础是生产价格,而不是物化在商品中的劳动比率。因为正如马克思所说,“无论各个生产者的生产条件如何不同,一切同类商品的市场价格却总是一样。市场价格只是表现平均的生产条件下为供给市场以一定数量的一定产品所必需的平均社会劳动量。市场价格是依据该种商品的总额来计算的。在这个范围内,商品的市场价格是和它的价值相符的”(马克思、恩格斯,1975:141—142)。因此,商品的世界市场价格才是国际价值的货币表现。

(二) 纸币时期汇率的职能

汇率作为国际经济交往的纽带,在国际商品交换的货币流通中,执行着折算、相对价值尺度和价格转换等职能。

第一,折算单位。在国际经济交往中,汇率首先执行折算单位的职能。汇率执行这一职能,就是把具有不同名称、计算单位、价格标准的各国货币,按其相互间的价值对比关系,折算成一定量的别国货币。正如马克思所说,各国货币种类不同,货币的“计算单位不仅在不同的国家具有不同的名称,而且是比如说1盎司金的不同部分的名字”(马克思、恩格斯,1998:198)。汇率作为一种交换比率,把不同的货币单位折算成可通约的量,使不同的货币单位的价值对比关系,对象化为量的比例,从而在量上可以比较和通约,这就大大便利了国际商品交换进而国际货币收支的进行。

第二,相对价值尺度。汇率的第二个职能是充当货币的相对价值的尺度。在同一货币制度下,货币无法通过自身来表现自己的价值,因为货币本身没有价格。汇率作为两国货币之间的兑换比率,可通过另一国货币来表现一国货币。他国货币是一国货币价值的度量标准或价值尺度,而汇率则是这种度量

的标记和结果。汇率为一国货币表现为一定量的以外国货币来表示的价格。

第三,国际转换手段。汇率的出现使得两国或者多国之间的商品和劳务能够进行交换和买卖。汇率能够对两国货币之间进行换算,也直接地或间接地使一系列价格之间建立了联系,形成相对价格。具体来说,包括本币表示本国贸易商品和非贸易商品之间的相对价格,以他国货币表示本国出口商品与其国际竞争者的出口商品之间的相对价格,以本国货币来表示的进口品与本国进口替代品或进口竞争品之间的相对价格,以本国货币来表示的本国出口品或进口替代品与生产这些商品的成本之间的相对价格。

(三)汇率波动的特点

第一,在纸币时期,汇率波动没有限制输送点的制约。美元充当世界货币,对于美国之外的其他国家之间的贸易差额,这些国家可以利用持有的外汇储备美元来支付贸易差额,达到平衡。当美国与其他国家之间的贸易出现差额时,作为美国的主权货币和世界货币双重职能的美元不具有平衡贸易差额的职能,当美国对他国贸易逆差时,输出美元也无法平衡国际贸易逆差;他国对美国贸易逆差时,向美国转移美元也同样无法平衡国际贸易差额。如果没有调整经济政策,国际贸易差额会越累积越大,汇率也会波动更加剧烈。可见,纸币流通时期,汇率变动没有类似“黄金输送点”的限制。

第二,两国的国际收支变化对汇率波动幅度的限制仍然适用,即当一国国际收支逆差引起资本大量外流时,该国货币的汇率将下降。但是,该国货币供给量减少将导致国内利息率上升,利率的上升对国外资本将产生一定的吸引力,吸引资本流入,货币供给量增加,该国货币的汇率上升。

第三,各国之间购买力的变化对汇率波动的限制在纸币流通时期也仍然适用。国际收支逆差国的资金大量流出,会导致汇率下降;资金流入国的货币供应量将增加,该国居民对商品和劳务的购买量增加,其中包括对逆差国商品和劳务的购买,汇率下降的逆差国出口增加,该国汇率将上升。纸币波动的幅度跟金属货币相比,要剧烈得多,这是由纸币的本质特征决定的,纸币只是价值符号,纸币在流通中才有价值,纸币的流通速度、流通数量都会影响到纸币的价值。纸币流通时期的汇率波动也会受国际收支状况和货币购买力变化而有所回归。

二、科技水平对汇率的决定

在当代社会,科学技术对人类社会、经济、文化的发展起着极大的推动作用,脑力劳动在生产过程中有着比体力劳动更大的作用,在这种新的形势下,讨论汇率的决定时有必要讨论科学技术水平对一国商品的国际价值的影响,进而对汇率的影响。

(一)劳动生产率对汇率的决定

无论是纸币流通时期还是金属货币流通时期,当两个国家之间的劳动生产率和结构、价格机制不同时,可以通过比较两国实现了国际价值的商品价值来确定汇率。对于一国国内来讲,影响一国国内平均价值水平的因素主要是社会必要劳动时间,当一国劳动生产率水平总体很低时,该国的社会必要劳动时间长,商品的平均价值水平高,当劳动生产率提高时社会必要劳动时间缩短,则平均价值水平低,可以将平均价值水平看成是劳动生产率的函数。在国际市场上这一情况又发生了变化。两国商品的国内平均价值水平到世界市场上就成为国别价值,国别价值在国际市场上又形成一个国际价值。劳动生产率低的国别价值高,但在国际市场上实现的国际价值低,劳动生产率高的国别价值低,但在国际市场上实现的国际价值高。两国商品在交换时恰恰是通过货币的比例不同实现等价交换的。

两国货币的汇率取决于两国的劳动生产率的高低。假设A、B两国,当A国的劳动生产率提高而B国的劳动生产率不变或者下降时,A国的平均价值水平下降,两国的汇率下降,即A国的货币升值,B国的货币相对贬值。反之,B国的劳动生产率提高而A国的劳动生产率不变或者下降时,两国的汇率会上升,即B国的货币升值,A国的货币相对贬值。两国货币的汇率取决于两国的劳动生产率的高低。劳动生产率越高,一国包含较少的国别价值的商品要实现国际价值,该国货币一定要升值,汇率下降。影响劳动生产率变化的因素都会影响汇率,影响国际劳动生产率差异的因素主要包括自然条件、国际之间的生产力要素差异和国际之间的技术进步差异等,“科学技术是第一生产力”,科技水平是影响劳动生产率的最重要的因素。

(二)科技水平对劳动生产率的影响

科技进步促进劳动生产率提高会表现出不同的特征。第一,科学技术进步促进劳动生产率提高,能降低劳动强度。科学技术进步在生产过程中最主要的表现在生产工具和设备改进上,工具和设备的使用能较大地减轻劳动的负荷量。在现代科技条件下,机械化和自动化等先进的机器设备日益代替了手工劳动和繁重的体力劳动,以及其他单调乏味的劳动,减轻了劳动强度。第二,科技进步对人的智力要求日益提高。随着科技水平的不断提高,生产对劳动者的要求不断提高,劳动形式也逐渐由简单的劳动向复杂劳动转变。第三,科技进步使劳动生产率的提高具有加速性。科技的发展主要解放人的体力,依靠人的智力提高劳动生产率。人的智力借助外力可以发挥更大的能力,这使得劳动生产率的提高不像靠发挥劳动者的热情或提高劳动强度一样,使劳动生产率以较小的幅度增长,而是以成倍的速度增长,从而使社会财富量也相应地增长。

如图1所示,科技水平对提高劳动生产率主要是通过影响劳动的主观条

件和劳动的客观条件两个方面来实现的。

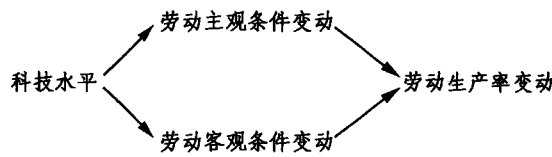


图 1 科技水平对劳动生产率的影响过程

从劳动的主观条件来看,在人类活劳动生产率提高的过程中,可以分为体力和智力两个阶段。在现代科学技术条件下,通过教育、学习、训练的途径,能够更好地提高劳动者的科学文化素质,开发劳动者的智力,增强劳动者的体质,发挥劳动者的生产智慧,提高劳动生产率。从劳动力结构来讲,技术进步使产业结构升级,劳动力结构也随着升级,智力劳动的比重大幅增加,劳动力主要转移到技术含量高的物质生产部门和服务部门。

从劳动的客观条件来看,科技进步节约了劳动资料和劳动对象。科技进步在劳动资料方面主要体现在生产工具的进步和升级,使生产过程中的原材料更节省,使产品小型化、多功能化发展,降低单位产品的物质消耗。在劳动对象方面,科学技术提高物化劳动生产率的作用使劳动对象得到深加工,使其用途充分利用。

从总的社会劳动生产率来看,社会总劳动生产率的提高集中表现为社会总劳动时间的节约。科技进步对社会总劳动时间节约的作用主要有:一是科学技术进步使国家宏观计划手段和宏观调控手段更加先进。二是科学技术的进步将推动产业结构的优化。科学技术越发展,高科技生产会占主导地位,生产的社会化程度会越高。三是科技进步有助于生产布局合理化,科技进步会使生产的空间扩大,自然资源可以由原来的不可用转变为可以利用。

三、制度因素对汇率的决定

金本位制崩溃之后,汇率剧烈波动严重影响了正常的国际贸易往来,政府、投资者和理论者开始认识到汇率制度的重要性,所以,汇率制度成为汇率决定的一个非常重要的因素。汇率制度主要分为固定汇率制度、浮动汇率制度和中间汇率制度。汇率制度的确定可以由成本——收益决定论、名义锚理论、政策偏好及博弈行为决定论、BBC 制度等理论为依据。由于汇率具有很强的产业影响力和极广的辐射面,作为一种经济手段为一国获得更多收益,一国当局会多方面考虑经济因素和非经济因素等,确定有利于本国的汇率水平,通常是国家之间相互博弈的结果。

博弈方式也各不相同。在金本位时期,汇率水平可以由一个国家单独决定,只要改变本国货币的法定含金量即可。在布雷顿森林体系解体后,美元本位制浮动汇率时期,美国没有外汇储备,也干预外汇市场,一些国家可以主动确定汇率。单边决定汇率的模式属于非合作博弈的一种。汇率形成的一种典型模式是双边非合作博弈。在这种模式下,两种货币发行国从自身利益最大化出发进行非合作博弈来确定两国汇率。这是一种常见的汇率确定模式。货币发行国中央银行基于本国的经济目标来干预汇率。“二战”期间,一些国家曾竞相贬值转嫁本国的危机。他们想通过本币贬值的方式转嫁危机,进而对世界经济的发展产生了负面作用。布雷顿森林体系崩溃后,双边干预汇率的例子也有。美国财政部通过在德国国家银行发行以德国马克计价的票据和在瑞士国民银行发行价值12亿美元的以瑞士法郎计值的票据获得巨额资金,在外汇市场上干预美元。采用盯住汇率的国家(地区),基于投机性的考虑,各国(地区)通过非合作博弈确定汇率水平。博弈的双方分别是该国(地区)的中央银行和投机性资本。哪一国(地区)的中央银行博弈成功,汇率就会按照该国(地区)中央银行的意愿确定汇率水平。1997年亚洲金融危机中,香港特区政府就是一个成功案例。由于在与投机性资本的博弈中取得了成功,市场上的汇率水平将按照香港货币当局的意愿确定。如果投机性资本投机失败,那么汇率水平就会偏离该国(或地区)所希望的水平。

汇率形成的另外一种模型是合作博弈。两国的货币当局在相互博弈时,如果各方能达成一个具有约束力的协议,即为合作博弈;如果双方不能达成协议,则为非合作博弈。合作博弈的主要方式是谈判,最高境界是单一货币。在纳什谈判的框架下,双方为了确定汇率水平进行谈判。其目的是为了达成协议,降低各方的损失。汇率水平的谈判可以是单目标谈判。通过谈判确定双方都认可的汇率制度。汇率水平的双边谈判也可以是多目标的谈判。即如果在汇率水平上不能按本国意愿确定,那么本国可以在其他方面获得补偿。如人民币汇率的形成问题,中国和美国在汇率博弈过程中,中国汇率确定方面维持了主权,美方获得了中国在进口方面给予的补偿。区域单一货币的形成可以节省大量成本。合作国家放弃本国货币的使用以及制定和实行货币政策的权力选择实行区域内的单一货币,可以获得区域内许多福利。如果每个国家的汇率目标水平不一致,各国的博弈的主体,中央银行将通过各种博弈方式追求本国利益最大化。

四、双重因素对汇率的决定

金属货币时期,相对劳动生产率是决定汇率的变量,汇率制度只是为稳定劳动生产率确定的汇率服务的,各种决定两国相对劳动生产率的因素会影响

汇率,影响两国相对劳动生产率的主要因素是科技进步,如图 2 所示。

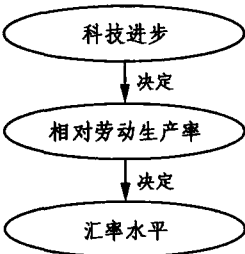


图 2 汇率水平的决定过程

汇率制度的重要性日益凸显,各国以本国的利益最大化为追求目标,通过博弈确定汇率制度,汇率制度不再为稳定劳动生产率服务,而是成为一个重要变量影响汇率变化。此时,汇率是由多个因素决定的,技术进步和两国的利益博弈是决定汇率的最主要的因素。

如图 3 所示,科技进步决定着劳动生产率,是社会生产力范畴,是决定汇率的重要因素;汇率制度是国际生产关系范畴,各国之间进行博弈确定的汇率制度决定着汇率的变动。通常情况下,较高的科技水平与浮动汇率制度相适应,较低的科技水平会与固定汇率制度相适应,随着科技进步,汇率制度的制定也开始由固定汇率制度过渡到盯住汇率制度,向浮动汇率制度发展。发展中国家通常是固定汇率制度,因为发展中国家与发达国家进行博弈时,处于劣势,所以发展中国家就采用固定的汇率来稳定汇率。发达国家在与发展中国家进行博弈时处于优势,所以发达国家采用浮动汇率,汇率随时可以向有利于本国利益的方向发展。

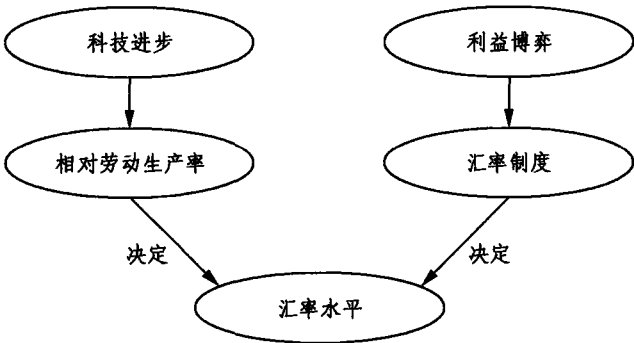


图 3 汇率水平的决定关系

五、多元变量引起的汇率偏离

像价格总是围绕价值上下波动一样,现实汇率也围绕着真实汇率上下波动,从长期来看,现实汇率和真实汇率趋势是一致的,只要现实汇率波动时没有偏离真实汇率太远,就可以认定为正常的汇率水平。

根据价值规律的要求,汇率作为两国货币的交换比例,应该以两国贸易品的价值比例为交换基础,但在实际经济生活中,现实汇率一方面必须反映两国货币的相对价值,另一方面却不能准确地表现两国贸易品相对价值的比率。这就成为一种矛盾,现实汇率与实际汇率不一致,我们称为现实汇率偏离了真实汇率。设现实汇率为 R ,真实汇率为 e ,当 $\frac{R}{e}=1$ 时,现实汇率与实际汇率相一致;当 $\frac{R}{e} \neq 1$ 时,现实汇率与实际汇率发生偏离;当 $\frac{R}{e} > 1$ 时,我们称为“汇率高估”(overvalue);当 $\frac{R}{e} < 1$ 时,我们称为“汇率低估”(undervalue)。

设A、B两国,A国为本国,两国的实际汇率 e 为:1单位A国货币=2单位B国货币。当现实汇率 R 是:1单位A国货币=3单位B国货币, $\frac{R}{e} = \frac{3}{2} > 1$,本币高估。当现实汇率 R 是:1单位A国货币=1.5单位B国货币, $\frac{R}{e} = \frac{1.5}{2} < 1$,本币低估。

汇率偏离的原因有很多,比如货币的供求关系、汇率黏滞性(张志超,1995)影响、一国的价格扭曲影响等。但是,现在汇率发生偏离的最重要的影响因素是制度因素。一国的科技进步属于劳动力范畴,一国的汇率制度属于生产关系范畴,生产关系应该服务于生产力。也就是说,科技进步是一国的汇率的主要决定因素,汇率制度起到强化、稳定汇率的作用。但是,汇率水平越来越多地受到汇率制度的决定。目前,世界各国均采用一定的汇率制度来确定汇率,由此确定的汇率与真实汇率偏离越来越大,而且表现出的现象是,现实汇率与真实汇率没有什么联系和规律。由于当前国际货币体系特征和经济结构、发展水平的差异,同一汇率制度对于发达国家和发展中国家的作用明显不同,浮动汇率制度对于发达国家的正面作用较大,但是对于发展中国家来说并不合适,不同的国家根据自己的发展阶段和发展方向会选择有利于本国的汇率制度。汇率制度虽然有一定的内生性,但主要是由两个国家的博弈来确定。

作为一个类似于西方经济学货币锚的概念,真实汇率具有重要的理论意

义和现实意义。真实汇率是现实汇率的一个标尺,长期来看,现实汇率终将向真实汇率回归。所以,有必要区分现实汇率和真实汇率。确定和分析真实汇率,有助于确定经济和金融的真实状态,通过宏观调控手段调整现实汇率向真实汇率回归。现实汇率波动频繁时,按现实汇率折算使得国际经济的比较显得没有意义。真实汇率的优势在于真实汇率相对稳定,能够比较真实地反映一国货币的相对价值及相对购买力,有利于对经济指标进行科学的国际比较。引起真实汇率和现实汇率的因素有很多,现在主要的影响因素是汇率制度。汇率是一国重要的宏观调控工具,一国用调节汇率的方式发展经济,汇率是外生变量,由此引起了真实汇率和现实汇率的分离。汇率水平的决定关系如图 4 所示。

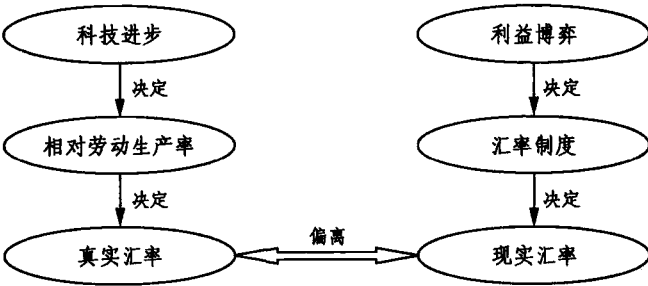


图 4 汇率水平的决定关系

当汇率制度为固定汇率制度时,现实汇率对真实汇率发生的偏离,关系如图 5 所示。

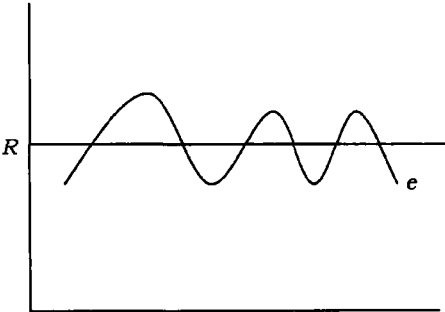


图 5 固定汇率制度下汇率的偏离关系

固定汇率制度下,汇率长期不变会导致汇率发生偏离,但是,发展中国家主要采用的是固定汇率制度,固定汇率制度可以避免发达国家利用其国际话语权、强大的政治和经济实力迫使发展中国家汇率向有利于发达国家的方向

变化。

当汇率制度为浮动汇率时,现实汇率可以与其实实际保持一致,但是,当汇率为一国所控制时,浮动汇率更易于控制,因此,在浮动汇率制度下,现实汇率与真实汇率偏离会更大。浮动汇率制度下汇率的偏离关系如图 6 和图 7 所示。

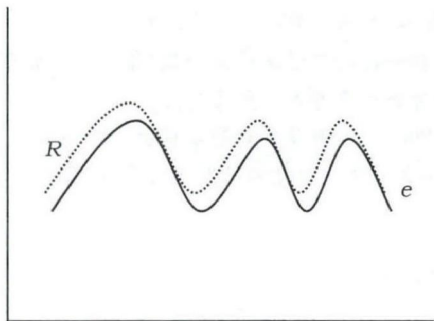


图 6 浮动汇率制度下汇率的偏离关系

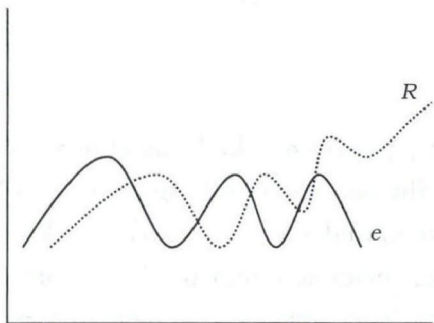


图 7 浮动汇率制度下汇率的偏离关系

可见,马克思汇率理论在纸币时期发生了很大变化。两国可贸易商品的相对劳动生产率决定着两国的汇率。在新的经济形势下,科技水平越来越重要,科技水平成为影响一国劳动生产率的重要因素,科技水平也成为影响汇率变化的重要因素。汇率制度的作用也日益凸显,成为决定汇率的重要因素。科技水平和汇率制度共同决定着汇率的变动。如果两者决定的汇率水平不同,汇率就会发生偏离,固定汇率制度和浮动汇率制度下真实汇率和现实汇率之间的偏离也不相同。这为一国在确定汇率制度时也提供了一个需要考虑的因素。

参考文献

- [1]陈家勤,1989,马克思的汇率理论和我国的汇率政策,《经济理论与经济管理》,第 6 期。
- [2]丁堡骏,2010,论社会必要劳动时间的理论定位——兼与王峰明先生商榷,《当代经济研究》,第 10 期。
- [3]马克思,2004,《资本论》第三卷,北京:人民出版社。
- [4]马克思、恩格斯,1998,《马克思恩格斯全集》第 31 卷,北京:人民出版社,第 198 页。
- [5]王维,2003,相对劳动生产力对人民币实际汇率的影响,《国际金融研究》,第 8 期。
- [6]奚君羊、曾振宇,2006,《汇率及其制度安排的微观分析》,北京:中国金融出版社。
- [7]张志超,1991,《社会主义汇率经济学原理》,上海:华东师范大学出版社。

An Analysis on the Determinants of Exchange Rate from Marx's Perspective

Sun Yexia

Abstract The paper analyzed the forming process, the function and the characteristics of the fluctuation of exchange rate from Marx's perspective in the paper money system and then I pointed out that the technological advancements became the main determinant of exchange rate through determining the labor productivity. The exchange rate level determined by technological advancements was real exchange rate level and the rate determined by exchange rate regime was the realistic exchange rate. The realistic exchange rate will deviate from the real exchange rate and caused some economic problems.

Key words Exchange Rate Regime Labor Productivity International Value Technological Levels