



您的位置：首页 - 文章选登

全球汇率体系回归有管理浮动(丁志杰；2003年10月15日)

文章作者：丁志杰

根据国际货币基金组织9月份发表的《2003年度报告》，截至2003年4月30日，在187个基金组织成员中，实行有管理浮动汇率制度的多达46个，连续第二年成为拥有成员最多的汇率制度类型。而在1999年，实行有管理浮动汇率制度的成员只有25个，4年间增长了几近一倍。

与之形成鲜明对照，独立浮动汇率制度备受冷落。20世纪90年代爆发的3次货币危机，特别是亚洲金融危机，引起了各国对钉住汇率的恐惧。出于对货币投机冲击的担心，一些国家纷纷转向弹性更大的汇率制度。1999年有48个基金成员实行独立浮动，2000年更是高达50个。然而，新加入独立浮动阵营的这些国家很快就发现，自己陷入了汇率频繁剧烈波动的困境。为摆脱困境，他们不得不再次改辕易辙，导致实行独立浮动的国家呈加速减少趋势。到2003年，实行独立浮动的基金成员只剩下36个。

基金组织从1999年开始运用新的分类方法报告成员的汇率制度。新的分类方法将各国和地区汇率制度分为8类，按照汇率弹性从小到大依次是无单独法定货币的汇率、货币局安排、传统的钉住安排、水平区间内的钉住、爬行钉住、爬行区间、有管理浮动、独立浮动。按照上述顺序排列，2003年各种汇率制度拥有的基金成员分别是41、7、42、5、5、5、46和36个。

有管理浮动是指政府在不特别指明或事先承诺汇率目标的情况下，通过积极干预外汇市场来影响汇率变动。其特点是涵盖范围宽，灵活性大。有管理浮动汇率的盛行，一方面表明这种制度具有较大的伸缩性，有关国家可以依据本国经济发展水平，在不同时期赋予它不同的内容；另一方面说明在融入经济全球化的进程中，发展中国家有必要根据本国宏观经济状况，采取相机抉择的干预政策，积极管理货币汇率。尽管每年都有一些国家退出和新加入传统钉住安排，但这一组别的基金成员数目相对稳定，一直在40多个，是目前仅次于有管理浮动的第二大类别。实行传统钉住安排的基金成员，除了少数新兴市场经济国家，大部分是经济开放度不高的国家，或者是出口产品结构比较单一的国家，如中东石油输出国组织成员。独立浮动是各种汇率制度中最不稳定的。1999年到2002年，基金成员改变汇率制度多达76次，其中超过1/3是退出独立浮动，高达27次。2001和2002年，从独立浮动转向有管理浮动的基金成员，分别有10个和6个。独立浮动的不稳定性还表现在，这种制度在一些国家的寿命很短。俄罗斯2000年、捷克2002年，都在实行不到1年的时间里，就又重新回到有管理的浮动。

不同发展水平国家的汇率制度差异很大。4年来，除了挪威2002年由有管理浮动转向独立浮动外，基金发达成员的汇率制度基本没有变化，呈现稳定的两极化特点：一极是欧元区成员国实行无单独法定货币的汇率制度，另一极是非欧元区成员国实行独立浮动。相反，发展中国家和新兴市场经济国家这一组别，汇率制度呈现多样化，而且很不稳定。76次汇率制度调整基本上都发生在这一组别的国家，个别国家汇率制度几乎年年改变。从1999年到2002年，这一组别成员的汇率制度调整次数分别为10、21、27和17次，呈加速趋势。这反映了在现行的国际经济金融秩序下，发展中国家在参与经济全球化和汇率制度选择上的两难困境。

在2002年，全球汇率体系还有两个应该引起重视的变化。一是作为危机的结果，阿根廷退出实施长达10年之久的与美元挂钩的货币局安排，转向有管理浮动。二是实行独立浮动的国家，在货币政策中介目标的选择上，越来越倾向于通货膨胀目标区。这包括除美国、日本和瑞士以外的发达国家，以及巴西、智利、韩国和南非等新兴市场经济国家。

文章出处：《金融时报》

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载务经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307

版权所有：中国社会科学院金融研究所