

从价值的角度构建马克思主义的汇率理论*

李 翀

(北京师范大学 经济与工商管理学院, 北京 100875)

本文发表于《教学与研究》2005年第2期

[关键词] 价值；虚拟价值；购买力平价；马克思主义汇率理论

[摘要] 建立汇率理论是马克思的遗愿。本文以现实的国际货币制度为前提，从商品的价值或价格导出货币的虚拟价值，然后从国际贸易、国际金融、国际投资三个方面分析货币的虚拟价值，最后得出作为市场汇率形成基础的货币汇兑平价。对货币汇兑平价的检验表明，在经济发展水平相似的情况下，货币汇兑平价构成市场汇率的基础。

[中图分类号]

[文献标识码]

[文章编号]

一、建立汇率理论是马克思的遗愿

在 19 世纪 50 年代末期，马克思曾准备在“政治经济学批判”的总标题下，按照从抽象到具体的方法，分六册著作来阐述他对资本主义经济制度的研究成果。这六册著作分别是：第一册《资本》、第二册《土地所有制》、第三册《雇佣劳动》、第四册《国家》、第五册《对外贸易》、第六册《世界市场》。最后的两册就是对国际经济关系的研究。在 1867 年《资本论（第一卷）》出版以后，马克思继续进行《资本论（第二卷）》和《资本论（第三卷）》手稿的写作。但是，这三卷本的《资本论》仍属于马克思六册著作写作计划中第一册《资本》的内容，马克思并没有放弃其他五册著作的写作计划。

按照马克思的想法，第五册《对外贸易》主要研究“生产的国际关系。国际分工。国际交换。输出和输入。汇率。”[1]（P46）或者“对外贸易。汇率。货币作为国际铸币。”[1]（P219）这就是说，马克思计划在第五册《对外贸易》主要研究国际分工、国际贸易、国际货币、货币汇率等国际贸易和国际金融的核心问题。

虽然马克思未能完成《对外贸易》册的著述，但是马克思在他的其他著作里表达了他对该册有关范畴的思考。在马克思看来，在国际分工和国际贸易条件下，产生了国际价值，[2]（P614）导致世界货币流动，[1]（P439）形成了各国货币的汇兑比率。[3]（PP650-651）

由上述分析可以看到，在马克思的六册著作写作计划里，马克思准备用第五册分析汇率理论。但遗憾的是，马克思在他的有生之年未能完成这六册著作的写作计划。按照马克思的基本原理和基本方法，结合现实的经济情况，构建马克思主义的汇率理论，以完成马克思的遗愿，是我们这一代马克思主义经济学者的任务。

二、金本位解体 and 货币价值的虚拟化

汇率是一种货币兑换另一种货币的比率，也就是用别的货币来表示的某种货币的价格。马克思生活在金本位时代，他精辟地分析了货币的起源和货币的本质。马克思指出，货币是从商品的生产和交换的发展过程中产生的，是商品内在矛盾激化的结果。货币所以能充当一般等价物，是因为它本身也具有价值。

在金本位制度下，黄金是货币，它执行价值尺度、流通手段、贮藏手段、支付手段、世界货币的职能。纸币是黄金的符号，它代表一定重量的黄金执行价值尺度、流通手段、贮藏手段、支付手段的职能。在国家与国家之间的经济活动中，最终是用黄金来清偿的。

* 本论文是北京师范大学创新研究群体发展计划的研究成果

[收稿日期] 2004-11-20

[作者简介] 李翀（1955-），男，广东台山人，北京师范大学经济与工商管理学院教授、博士生导师，从事西方经济学和金融学的教学与研究

马克思生活在金本位时代。从马克思的设想来看，马克思准备分析的汇率是金本位条件下的汇率。由于纸币代表一定重量的黄金，不同的纸币根据它们所代表的黄金的价值形成了相互之间的平价。例如，假定某纸币 A 的含金量是 1/30 盎司黄金，某纸币 B 的含金量是 1/60 盎司黄金，那么 1 单位纸币 A 所代表的黄金的价值与 2 单位纸币 B 所代表的黄金的价值相等，纸币 A 与纸币 B 的平价是 1: 2。

由于把黄金从一个国家运送到另一个国家需要支付运输费用和保险费用，还会损失运送期间的利息收益，两种纸币的平价加上或减去这些费用构成黄金的输入点和输出点，两种纸币的汇率将在这个范围内变化。例如，继续上面的例子，假定运输费用、保险费用和利息收益是 0.1 单位货币 B，当 1 单位纸币 A 兑换多于 2.1 ($=2 + 0.1$) 纸币 B 时，B 国人不愿意用本国纸币兑换货币 A 以进口 A 国商品，而愿意用本国纸币兑换黄金，再用黄金进口 A 国商品，这对于 A 国来说意味着黄金输入。相反，当 1 单位纸币 A 兑换少于 1.9 ($=2 - 0.1$) 纸币 B 时，A 国人不愿意用本国纸币兑换货币 B 以进口 B 国商品，而愿意用本国纸币

兑换黄金，再用黄金进口 B 国商品，这对于 A 国来说意味着黄金输出。这就是说，纸币 A 与纸币 B 的汇率在 $1: 2 \pm 0.1$ 的范围内变化。

上述分析表明，两种纸币兑换比率形成的基础是它们的含金量之比，也就是它们所代表的价值之比。两种纸币的实际兑换比率将在这个基础上在黄金输入点和输出点的范围内变化。

在 20 世纪 30 年代，资本主义世界爆发了前所未有的大危机，资本主义经济遭受了沉重的打击。一方面，黄金数量的增长已不能适应商品数量增长的需要；另一方面，纸币的数量取决于黄金的数量已不适应政府利用货币手段对经济进行调节的需要，英国在 1931 年率先宣布废除金本位制，葡萄牙、爱尔兰、挪威、瑞典、加拿大、日本、美国、法国、荷兰、瑞士等国也相继停止实行金本位制。到 30 年代中期，金本位制宣告解体，代之而起的是信用货币和纸币。

在现代的经济生活中，硬币、纸币、存款货币、部分定期存款成为狭义的货币。这样，两种货币兑换比率的基础已不是黄金的价值或纸币所代表的黄金的价值，而是货币所代表的商品、金融资产和实物资产的价值，也就是货币的虚拟价值。由于国际贸易、国际金融和国际投资都会对货币的虚拟价值，从而对货币的汇率产生影响，下面分别从这三个方面讨论在金本位解体的条件下汇率形成的基础。应该指出，市场汇率与货币汇兑平价是不同的，货币汇兑平价是市场汇率的基础，市场汇率在供求的影响下发生对货币汇兑平价的偏离，而本文研究的是货币的汇兑平价。

三、从贸易角度分析的外汇的虚拟价值

在金本位制解体以后，黄金已不是货币，纸币不再代表一定数量的黄金的价值。但是，纸币作为国家强制流通的法币，它代表一定数量的商品价值，而这种价值是通过它对一组商品所具有的购买力体现出来的。由于它代表的一定数量商品的价值是国家所赋予的，这种价值实际上是虚拟价值。从国际贸易的角度分析，两种货币的汇兑平价就是它们的虚拟价值之比。

假定商品贸易既不存在任何障碍，也不存在交易成本。设 P 为商品的市场价格， a 和 b 为 A 国和 B 国的商品， n 为 A、B 两国贸易商品的种类数， X 为根据商品的重要性而确定的权重， m 种商品的权重之和等于 1，那么 A、B 两国 m 种商品市场价格的加权平均值分别是：

$$\sum_{i=1}^m P_i^a X_i^a \quad ; \quad \sum_{i=1}^m P_i^b X_i^b \quad (1)$$

A、B 两国 1 单位货币的购买力即虚拟价值分别为：

$$1 / \sum_{i=1}^m P_i^a X_i^a \quad ; \quad 1 / \sum_{i=1}^m P_i^b X_i^b \quad (2)$$

1 单位 B 国货币可以兑换 A 国货币的平价是两种纸币的虚拟价值之比：

$$\sum_{i=1}^m P_i^a X_i^a / \sum_{i=1}^m P_i^b X_i^b \quad (3)$$

既然货币的虚拟价值决定了货币的兑换平价，那么货币虚拟价值的变化将影响到货币的汇兑平价。由于中央银行可以控制一个国家的货币数量，而货币的虚拟价值是法律所赋予的，在货币流通速度不变的条件下，如果该国家货币的增长快于物品、劳务和金融资产交易量的增长，物品、劳务和金融资产的市场价格将会上升，该国货币的虚拟价值将会下降。另外，物品、劳务和金融资产的市场价格受市场需求和供给的影响，而不是仅仅受货币数量的影响。当它们的市场价格由于除了货币数量以外的因素的影响上升了，该国货币的虚拟价值也会下降。

从两种货币汇兑平价的计算公式可以看到，在 B 国贸易商品市场价格不变的前提下，如果 A 国贸易商品的价格水平上升了，A 国货币的虚拟价值下降，1 单位 B 国货币可以兑换的 A 国货币减少。在 A 国贸易商品市场价格不变的前提下，如果 B 国贸易商品的价格水平上升了，B 国货币的虚拟价值下降，1 单位 B 国货币可以兑换的 A 国货币增加。

上述分析借鉴了卡塞尔（Gustav Cassel）的购买力平价学说，[4]但是上述分析与卡塞尔的购买力平价学说存在下述区别：

首先，卡塞尔以完全自由的商品贸易和完全有弹性的价格体系作为前提条件，得到两个国家任何一种商品以同一种纸币表示的价格将相等的结论，并把它作为逻辑起点来分析货币的购买力平价。但是，完全有弹性的价格体系距离现实经济较远，这个结论过于极端。上述分析并不需要以这个结论作为逻辑起点。既然要研究一种纸币所具有的虚拟价值，只要选择一组商品，计算它们的价格的加权平均数，就可以得到这种纸币对这组商品的购买力，这就是货币的虚拟价值。

其次，卡塞尔在用价格指数来衡量价格水平时，把每一种商品的价格的权数看作是等同的。但实际上，在一个国家中，不同商品的重要性是不同的，因而它们的价格的权数也应该是不同的。在上述分析中，货币虚拟价值的计算采用的是商品市场价格的加权平均数。

再次，卡塞尔的购买力平价学说认为一个国家所有商品的价格都会影响该国货币的购买力。但是，在实际上，一个国家的商品包括贸易商品和非贸易商品，即参与国际贸易的商品和不参与国际贸易的商品。非贸易商品价格的变化对两种货币的平价不产生影响。上述分析在探讨两种货币的平价时只考虑贸易商品。

四、从金融角度分析的外汇的虚拟价值

在国与国之间不仅存在着商品的贸易，而且存在着金融资产的投资。不但在国与国之间的商品贸易需要进行货币的兑换，而且在国与国之间的金融资产的投资也要进行货币的兑换。从国际金融的角度分析，汇率形成的基础同样是两种货币的虚拟价值的比率，但货币的虚拟价值取决于它投资国内金融资产的赢利能力。

首先分析金融资产的收益。金融资产的期限是不同的，人们持有金融资产的期限是不同的。为了进行比较，需要以同样的期限如 1 年来度量金融资产的收益。设某金融资产在期初的价格为 P_0 ，在期末的价格为 P_1 ，这个期间的天数是 t ，分派的利息或股息是 D ，那么以年率表示的持有期间收益率 R 为：

$$R = \frac{D + (P_1 - P_0)}{P_0} \times \frac{360}{t} \quad (4)$$

其次分析金融资产的风险。金融资产的风险主要是违约风险等。在金融市场上，金融资产的风险越大，收益率通常就越高。因此，在金融资产的投资中，不能仅考虑收益而不考虑风险。要与风险的比较中分析收益，可以采取类似于夏普比率（Sharpe Ratio）的指标。在夏普比率中，如果用收益率的标准差 σ 表示风险，用 R_f 表示无风险收益率，持有期间收益率仍为 R ，那么夏普比率 SR 为

$$SR = \frac{R - R_f}{\sigma} \quad (5)$$

在上式中，具有风险的金融资产的收益率减去没有风险的金融资产如国库券的收益率之差，便是对风险的报酬。用风险的报酬除以收益率的标准差，得到相对于风险而言的收益率。如果金融市场是完全有效率的，套利是充分的，那么各种金融资产的夏普比率趋向一致。如果某种金融资产的风险报酬相对与风险来说较高，投资者将会选择这种金融资产，这种金融资产的价格将会上升，风险报酬将会下降，从而夏普比率趋向相等。但在现实的金融市场上，金融市场不是完全有效率的，套利不是充分的，因而没有必要设立这样的假定。

但是，夏普比率给出的是一个相对数，而不是收益率。为了得到明确的收益率，我认为可以改变表达方式，不用扣除无风险收益率的方式表示相对于风险而言的收益率，而是反过来用扣除风险报酬的方式表示相似风险的收益率。对于风险报酬，则可以用金融市场对不同信用等级金融资产所要求的收益率来估算。如果以最低风险的金融资产作为标准，不同风险的金融资产的收益率减去最低风险的金融资产收益率之差，就是对风险的报酬。设风险报酬是 R_s ，持有期间收益率仍为 R ，扣除了风险报酬的收益率即我所称之为标准收益率 \bar{R} 就是：

$$\bar{R} = R - R_s \quad (6)$$

正如前面分析夏普比率所指出的那样，如果金融市场是完全有效率的，套利是充分的，那么各种金融资产扣除风险报酬后的标准收益率将相等。但是，在现实的金融市场上，它们并不相等。在从金融的角度分析汇率形成的基础的分析中，标准收益率比夏普比率优越的地方，是它可以表示一个国家的金融资产的基本收益水平。显然，具有不同收益率的金融资产也具有不同的风险，扣除了风险报酬以后的收益率就成为了基本的收益水平。

假定国与国之间的金融资产的投资不受限制，国内金融资产和国际金融资产的交易成本相同；设可供跨国交易的金融资产标准收益率为 \bar{R} ， a 和 b 为 A 国和 B 国的可供跨国交易的金融资产， n 为 A、B 两国可供跨国交易的金融资产种类数， Y 为根据金融资产的重要性而确定的权重， n 种金融资产的权重之和等于 1，那么 A、B 两国 n 种可供跨国交易的金融资产收益率的加权平均值分别是：

$$\sum_{i=1}^n \bar{R}_i^a Y_i^a \quad ; \quad \sum_{i=1}^n \bar{R}_i^b Y_i^b \quad (7)$$

在对金融资产的投资充分自由的条件下，如果两个国家同类金融资产标准收益率不同，投资者们将卖出标准收益率低的金融资产买进收益率高的金融资产，前一种金融资产的收益率将上升，后一种收益率将下降，从而使用同一种货币来表示的同类金融资产标准收益率相同。设 S 表示以 1 单位 B 国货币可以兑换的 A 国货币数量，那么

$$\sum_{i=1}^n \bar{R}_i^a Y_i^a = S \sum_{i=1}^n \bar{R}_i^b Y_i^b \quad (8)$$

$$S = \sum_{i=1}^n \bar{R}_i^b Y_i^b / \sum_{i=1}^n \bar{R}_i^a Y_i^a \quad (9)$$

实际上，从货币赢利能力来说，既然 1 单位 A 国货币在本国进行金融资产投资可以得

到(8)式中前一个标准收益率, 1单位B国货币在本国进行金融资产投资可以得到(8)式中后一个标准收益率, 从国际金融的角度来看, 1单位B国货币兑换A国货币的汇兑平价是:

$$\sum_{i=1}^n \bar{R}_i^b Y_i^b / \sum_{i=1}^n \bar{R}_i^a Y_i^a \quad (10)$$

在这里, 几乎全部国际金融工具都可以看作是金融资产, 如以存款或贷款方式存在的货币、债务工具、权益工具、金融衍生工具。跨国金融资产投资表现为国际借贷、债务工具、权益工具、金融衍生工具的投资等。由于货币具有高度流动性, 它可以以任何一种金融资产的形式存在。从金融的角度分析, 投资本国金融资产可以得到的标准收益率, 即货币的赢利能力, 就是货币的虚拟价值。两种货币的虚拟价值的比率, 就是从国际金融角度分析的汇兑平价。

从两种货币兑换平价的计算公式可以看到, 在B国金融资产标准收益率不变的前提下, 如果A国金融资产的标准收益率上升了, A国货币的虚拟价值上升, 1单位B国货币可以兑换的A国货币减少。在A国金融资产标准收益率不变的前提下, 如果B国金融资产的标准收益率上升了, B国货币的虚拟价值上升, 1单位B国货币可以兑换的A国货币增加。

五、从投资角度分析的外汇的虚拟价值

在国与国之间不仅存在着商品的贸易和金融资产的投资, 而且还存在实物资产的投资即直接投资。不但在国与国之间的商品贸易和金融资产投资需要进行货币的兑换, 而且在国与国之间的实物资产的投资也要进行货币的兑换。从国际投资的角度分析, 汇率形成的基础也同样是两种货币的虚拟价值的比率, 但货币的虚拟价值取决于它投资国内实物资产的赢利能力即利润率。

实物资产投资与金融资产投资的特点不同。金融资产投资的主要特点是风险的差异, 实物资产投资则主要是投资规模和回报期限的差异。有的实物资产投资项目需要资金较少, 而且得到回报的期限很短; 有的实物资产投资项目需要资金较多, 而且得到回报的时间很长。因此, 为了使不同类型的实物资产投资可以相互比较, 应该从一个相当长的时期来考察, 计算不同类型的实物资产投资年平均利润率。

在一个国家内, 在资本转移的影响下, 利润率存在平均化的趋势。但是, 利润率的平均化也只是一种趋势, 不同的行业之间, 不同的投资项目之间, 利润率并没有完全平均化。因此, 在这里的分析中, 仍然认为不同的实物资产投资项目可以有不同的平均收益率。

假定国家与国家之间的实物资产的投资即直接投资不受限制，设可供跨国投资的实物资产的平均利润率为 \bar{r} ， a 和 b 为A国和B国的可供跨国投资的实物资产， 0 为A、B两国可供跨国投资的实物资产种类数， Z 为根据实物资产的重要性而确定的权重， Z 种实物资产的权重之和等于1，那么A、B两国 n 种可供跨国投资的实物资产利润率的加权平均值分别是：

$$\sum_{i=1}^0 \bar{r}_i^a Z_i^a \quad ; \quad \sum_{i=1}^0 \bar{r}_i^b Z_i^b \quad (11)$$

在对资产的投资充分自由的条件下，如果两个国家同类实物资产平均利润率不同，投资者们将放弃平均利润低的实物资产的投资，转向平均利润率高的实物资产的投资，前一种实物资产投资的平均利润率将上升，后一种实物资产投资的平均利润率将下降，从而使用同一种货币来表示的同类实物资产投资的平均利润率相同。设 S 表示以1单位B国货币可以兑换的A国货币数量，那么

$$\sum_{i=1}^0 \bar{r}_i^a Z_i^a = S \sum_{i=1}^0 \bar{r}_i^b Z_i^b \quad (12)$$

$$S = \sum_{i=1}^0 \bar{r}_i^b Z_i^b / \sum_{i=1}^0 \bar{r}_i^a Z_i^a \quad (13)$$

实际上，从货币赢利能力来说，既然1单位A国货币在本国进行实物资产投资可以得到(11)式中前一个平均利润率，1单位B国货币在本国进行实物资产投资可以得到(11)式中后一个平均利润率，从直接投资的角度来看，1单位B国货币兑换A国货币的汇兑平价是：

$$\sum_{i=1}^0 \bar{r}_i^b Z_i^b / \sum_{i=1}^0 \bar{r}_i^a Z_i^a \quad (14)$$

与前面的分析相似，由于货币具有高度流动性，它既可以进行金融资产的投资，也可以进行实物资产的投资。从直接投资的角度分析，一种货币投资本国实物资产可以得到的平均利润率，即货币的赢利能力，就是货币的虚拟价值。两种货币的虚拟价值的比率，就是从直接投资角度分析的汇兑平价。

从两种货币汇兑平价的计算公式可以看到，在B国实物资产投资的平均利润率不变的前提下，如果A国实物资产投资的平均利润率上升了，A国货币的虚拟价值上升，1单位B国货币可以兑换的A国货币减少。在A国实物资产投资的平均利润率不变的前提下，如

果 B 国实物资产投资的平均利润率上升了，B 国货币的虚拟价值上升，1 单位 B 国货币可以兑换的 A 国货币增加。

六、综合的货币汇兑平价的决定

由于国家与国家之间的经济活动不同，货币兑换平价形成的特点也就不同。前面根据国际经济活动的类型，分别从商品贸易、金融资产投资和实物资产投资三个角度分析了货币的兑换平价。但是，在现实的经济中，这三种类型的经济活动是交错在一起的，两种货币之间的兑换平价只有一个，因而还需要把这三种汇兑平价构建成一种汇兑平价。

在一定的时期里，两个国家之间的经济活动的规模是一定的。这样，可以根据某两个国家之间商品贸易、金融资产投资和实物资产投资的规模，来确定前面分析的三种汇兑平价在统一的汇兑平价中的权重，然后构建统一的汇兑平价。

设 x, y, z 为商品贸易、金融资产投资和实物资产投资所决定的汇兑平价的权重，而且 $x + y + z = 1$ ，那么以 1 单位 B 国货币可以兑换的 A 国货币数量表示的统一的汇兑平价 E 为：

$$E = x \left(\sum_{i=1}^m P_i^a X_i^a / \sum_{i=1}^m P_i^b X_i^b \right) + y \left(\sum_{i=1}^n \bar{R}_i^b Y_i^b / \sum_{i=1}^n \bar{R}_i^a Y_i^a \right) + z \left(\sum_{i=1}^o r_i^b Z_i^b / \sum_{i=1}^o r_i^a Z_i^a \right) \quad (15)$$

从综合的汇兑平价的计算公式可以看到，综合的汇兑平价取决于每一种国际经济活动所导致的货币汇兑平价的变化。如果三种类型的国际经济活动都是导致货币汇兑平价向一个方向变化，那么综合的汇兑平价将朝着相同的方向变化。如果三种类型的国际经济活动导致各自的货币汇兑平价的变化不一致，那么综合的货币汇兑平价的变化方向等于这三种货币汇兑平价的变化经过加权计算的代数和。

七、货币汇兑平价的检验

因为无法收集世界各国金融资产的标准收益率和直接投资的利润率，所以无法对综合的货币汇兑平价的分析进行检验。根据可以掌握的资料，可以对从贸易角度分析的货币汇兑平价进行检验。

2001 年，世界银行在《世界发展指标》中第一次公布了 1999 年 148 个国家或地区以市场汇率和购买力平价计算的国民生产总值，为分析市场汇率与购买力平价的关系提供了宝贵的资料。表 1 将 148 个国家分为低收入国家、中低收入国家、中高收入国家、高收入

国家，它们的货币的市场汇率与购买力平价的比率如表所示。

表 1 不同收入国家市场汇率对购买力平价的比率

国家	人均产值	汇率/平价
低收入国家	420	4.48
中低收入国家	1 200	3.54
中高收入国家	4 870	1.02
高收入国家	26 440	0.97

资料来源：The World Bank Group, World Development Indicators, 2001, pp12-15

如果将 148 个国家中资料齐全的 135 个国家的市场汇率与购买力平价的比率按照人均国民生产总值进行排列，可以发现一个重要的结果：市场汇率对购买力平价的比率与人均国民生产总值存在相当严格的负相关的关系，相关系数= - 0.6839。结合表 1 的所说明的情况，可以得到这样的结论：经济发展水平越高的国家，它们的货币对美元的市场汇率越接近于购买力平价；经济发展水平越低的国家，它们的货币对美元的市场汇率越高于购买力平价。

从上面统计的结果，可以发现导致市场汇率偏离购买力平价的原因。由于人均国民生产总值体现了一个国家或地区的经济发展水平，据此可以得到下述重要结论：

第一，在人均国民生产总值居前 20 位的国家或地区，也就是经济发展水平与美国接近的国家或地区，它们的货币对美元的市场汇率与购买力平价的比率在 0.75-1.26 之间变化，这意味着这些国家或地区的货币与美元的市场汇率已经十分接近它们与美元的购买力平价，购买力平价构成它们的货币的市场汇率的基础。所以如此，是因为发达国家或地区的对外经济活动接近于购买力平价分析的前提：它们之间的贸易没有什么障碍，对相互之间的商品的需求比较充分，贸易商品的价格便成为一向进出口最基本和最重要的因素。

第二，对于广大的发展中国家来说，它们的货币的市场汇率无一例外地高于购买力平价，甚至远高于购买力平价。显然，发展中国家与发达国家的经济发展水平存在很大的差

异，它们需要向发达国家购买多种类型的投资品和高技术的消费品，但它们能够向发达国家出售的主要是自然资源和普通的日用品。再加上发展中国家众多，从而形成了发展中国家对发达国家的商品存在大量的需求而发达国家对发展中国家的商品的需求却是不充分的局面。这样，对于发达国家和发展中国家之间的商品贸易来说，不仅价格的因素发生作用，而且数量的因素也发生作用。正是这种相互需求的差异，即发展中国家对发达国家商品的需求很大，从而在外汇市场上对它们的货币的需求很大，但发达国家对发展中国家商品的需求不大，从而在外汇市场上它们的货币的供给很小，造成了市场汇率对购买力平价的严重偏离。

由此可见，两个国家的经济发展水平越接近，相互对商品的需求越充分，市场汇率就越接近与购买力平价。由购买力平价形成的货币汇兑平价，是汇率形成的基础。

参考文献：

- [1] 马克思恩格斯全集[M]. 第46卷. 北京：人民出版社，1979.
- [2] 马克思恩格斯全集[M]. 第23卷. 北京：人民出版社，1979.
- [3] 马克思恩格斯全集[M]. 第25卷. 北京：人民出版社，1972.
- [4] Gustav Cassel,. Money and Foreign Exchange after1914[M]. London: Constable & Co., 1922.

To Establish Marxist Exchange Rate Theory from Value

Li Chong

(College of Economics and Business Administration, Beijing Normal University, Beijing 100875)

[Key words] value; virtual value; purchasing power parity; Marxist Exchange Rate Theory

[Abstract] It is Marx's unfulfilled wish to establish exchange rate theory. This paper draws virtual value of money from value of commodities with current international monetary system, discusses virtual value of money from international economic activities of trade, finance and investment, and results in exchange parity of money. According to the examination, the formation of exchange rate is based on the exchange parity of money.

[责任编辑 陈翔云]