

如何理解汇率的上浮与下浮

梁 秉 钧

1986年7月14日中国人民银行外汇管理总局公布人民币对外汇价，由100美元兑换人民币319.73元上调为370.30元。有关报刊杂志在报导这一消息时，都称这次调整后的人民币对美元的汇率下浮达15.82%。其实，这种说法是不确切的。正确的说法应当是人民币对美元的汇率下浮13.68%，而15.82%应是美元的上浮率。为什么是这样呢？我们知道，计算一国货币汇率浮动幅度的公式是：

$$\text{该国货币浮动率} = \frac{\text{变动后现汇率} - \text{变动前原汇率}}{\text{变动前原汇率}} \times 100$$

现在美元与人民币的汇价，调整前原汇率是美元1元=人民币3.1973元，调整后现汇率是美元1元=人民币3.7030元，代入上列公式，则：

$$\text{美元浮动率} = \frac{3.7030 - 3.1973}{3.1973} \times 100 = 15.82\%$$

因是正数，故为上浮率。

如求人民币的浮动率，首先应将美元与人民币的汇价由直接标价改为间接标价，即每1元人民币合若干美元。根据两个货币的比价互为倒数的原理，计算出调整前原汇率，人民币1元应合0.3128美元，调整后现汇率应为人民币1元合0.2700美元，将此二数代入上达公式，为：

$$\text{人民币浮动率} = \frac{0.2700 - 0.3128}{0.3128} \times 100 = -13.68\%$$

因是负数，故为下浮率。

由此可见，该次调整汇率，美元的上浮率为15.82%，人民币的下浮率为13.68%才是正确的。

为了简化计算方法，避免为求取两种货币的倒数值而引起的繁琐计算，我们将计算两种货币相互间的浮动比率归纳为下列两个公式：

$$\text{一、甲货币的上浮率} = \frac{\text{汇率较大数} - \text{汇率较小数}}{\text{汇率较小数}} \times 100$$

$$\text{一、乙货币的下浮率} = \frac{\text{汇率较小数} - \text{汇率较大数}}{\text{汇率较大数}} \times 100$$

今设美元为甲货币，人民币为乙货币，分别将上述调整前后的两种汇率的数字代入上列两公式内，汇率较大数为3.7030，汇率较小数为3.1973，计算如下：

$$\text{美元上浮率} = \frac{3.703 - 3.1973}{3.1973} \times 100 = 15.82\%$$

$$\text{人民币下浮率} = \frac{3.1973 - 3.7030}{3.7030} \times 100 = 13.65\%$$

无论用哪一种计算方法，人民币调整后的下浮率都是13.6%左右，而不是15.82%。