

图书基本信息

书名：<<人民币有效汇率与开放经济下的货币政策>>

13位ISBN编号：9787543865662

10位ISBN编号：7543865661

出版时间：2010-6

出版时间：湖南人民出版社

作者：吴博

页数：177

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## 前言

吴博博士是我在中国科学技术大学指导的博士生，从中国科学技术大学博士毕业之后，又进入交通银行从事博士后研究。

现在他准备将博士论文出版，邀我作序。

想到吴博博士刚刚进入博士阶段拟定的学习研究计划，到博士论文的开题、博士论文写作中的讨论和阶段性成果的发表，最后顺利通过博士论文答辩，尽管环节不少，现在回头看来，时间过得真快，现在吴博同学的博士论文即将出版，我很高兴看到他在研究上不断取得的新成果和新进步，乐意为他的新作出版作序。

在全球经济度过金融危机冲击最为严峻的2009年之后，人民币汇率问题重新引起广泛的关注。实际上，关于人民币汇率的争论，随着中国经济融入全球经济的程度不断加深、对全球经济影响的不断增大而引起更为广泛的关注，这本身是一件十分正常的事情；同时宏观政策决策面临更加复杂的环境也是一个客观的事实。

要在这个中国经济快速成长和融入全球经济的过程中更好地把握人民币汇率政策及其走势，理论的系统研究和支持就变得十分重要。

因为较为系统的理论研究分析可以使得对于人民币汇率的讨论更为客观而不是过于情绪化，更为符合实际经济运行的需要而不是干扰实体经济运行。

## 内容概要

开放经济下货币政策受到多重开放经济因素的影响，其中汇率作为联系国内外经济的核心经济变量，其波动会影响货币替代、进出口贸易和国际资本流动等，进而涉及国内货币的需求和供给量，是关系到开放经济下货币政策是否有效的重要变量。

本书在开放经济宏观经济学理论的基础上，总结前人的研究经验，构建了人民币有效汇率影响开放经济下货币政策的“资本市场途径”和“国际贸易途径”，并通过实证分析从货币供给和货币需求两方面进行了检验，为提高我国开放经济下货币政策的有效性提供参考。

第1章为导论，介绍研究背景、相关文献综述、研究思路和方法等。

在我国经济开放程度不断增大的背景下，有必要分析有效汇率对我国货币政策的影响。

从不同角度对国内外研究文献进行梳理，给出了研究路线图。

研究中所采取的主要实证方法和模型为：非平稳时间序列的协整检验法、因果分析、方差分解和误差修正模型等。

还系统总结了包括Engel-Granger两步法、Johansen检验法和Pesaran的边框检验法在内的协整检验方法。

第2章在国际比较的基础上，构建了人民币有效汇率指数的计算方法，并对其历史走势进行了测算分析。

在全球经贸往来多元化的现实下，有效汇率相较双边汇率而言能更好地衡量本币的综合竞争力。

首先通过样本国范围、竞争力权重结构、贸易流等七个方面的比较，介绍了主要国际经济机构对实际有效汇率算法的异同，由此得到启示，建立一个兼具科学性和可行性的人民币实际有效汇率指数模型。

最后对人民币实际有效汇率指数的走势分四个阶段进行了分析和测算。

第3章在宏观经济模型演进的基础上，探讨了开放经济下我国货币政策的特点，从理论上总结了汇率的影响途径。

开放经济下，汇率成为货币政策传导机制中的重要渠道；在一个最优货币政策规则的分析框架下，证明了中央银行在最优货币政策规则建构时汇率的重要性。

根据外部性冲击的类型总结了汇率影响开放经济下货币政策的两个具体路径：“资本市场路径”和“国际贸易路径”，并应用蒙代尔—弗莱明模型进行了理论分析。

第4章检验了人民币有效汇率走势和波动率对人民币货币替代的影响程度，证明了“资本市场途径”的存在。

模型分析说明货币替代的水平取决于两种货币的实际收益水平的差距和外汇风险水平，货币替代的存在会加剧汇率不稳定。

测算发现2003年以来人民币对美元存在着“反货币替代”现象。

实证研究中，方差分解表明总体上有效汇率对货币替代有一定程度的影响，且名义有效汇率贡献更大；Johansen协整检验发现人民币货币替代率与人民币实际、名义有效汇率及其波动率之间有且仅有一个长期稳定的协整关系；向量误差修正模型揭示了有效汇率的短期波动对货币替代率的长期均衡关系有一定的逆向调整，但影响较小。

所以人民币“反货币替代”现象主要是由于在人民币持续升值的现实和预期下，巨额外资输入寻求避险和保值引起的货币供给量持续增加导致的，而不是出于短期套利的目的。

于是建议，货币政策在制订和执行过程中需要和汇率政策相协同，将名义有效汇率纳入政策考虑因素有助于提高货币政策的执行效率。

第5章验证了有效汇率对国际贸易、外汇储备的影响关系，验证了“国际贸易途径”的存在。

首先以汇率制度改革日为基期，对人民币实际有效汇率进行测算，通过对有效汇率和贸易顺差的Johansen协整检验，发现长期看来人民币实际有效汇率贬值是导致中国贸易顺差加大的原因之一。

Granger因果检验发现贸易结构的变化会对人民币汇率构成一定的先导作用，仅凭借人民币升值并不能改变我国“双顺差”的局面。

实证分析还显示汇率弹性的增大会使我国外汇储备受汇率牵制的程度有所缓解。

在有效汇率角度下解释了人民币“升值”与贸易顺差的矛盾，并在最后深入探讨了外汇储备对货币政

策有效性的影响过程。

第6章重新构造并检验了开放经济下我国货币需求函数，从货币需求的角度分析了有效汇率的影响。通过引入人民币实际有效汇率、外国利率等开放经济因素，运用Pesaran提出的边限检验法分别验证了我国狭义、广义货币余额与各影响因素间长期均衡关系的存在性，得到我国长期货币需求函数，表明人民币实际有效汇率在长期与狭义、广义货币需求都有负的系数，而货币需求对国内利率弹性为正。误差修正模型即短期货币需求函数显示，实际有效汇率短期波动对广义和狭义货币余额负的冲击也尤为显著。

应用CUSUM和CUSUMSQ的稳定性检验发现，广义货币作为货币政策的中介变量优于狭义货币。

第7章是全文研究结论和展望。

## 作者简介

吴博，男，1981年3月生，陕西省合阳县人。

交通银行、中国社科院博士后，中国科学技术大学金融工程专业博士，研究方向为国际金融和商业银行风险管理。

曾在中国科学技术大学统计与金融系任教。

在《管理世界》、《国际金融研究》、《中国金融》等核心学术期刊和《上海证券报》等上发表学术论文20余篇，主持和参与省部级研究课题多项。

E-mail : seasunwu@gmail.com

## 书籍目录

第1章 导论 1.1 研究背景 1.2 国内外相关研究综述 1.2.1 有关有效汇率构建和测算的文献综述 1.2.2 有关开放经济下货币政策的文献综述 1.2.3 有关汇率与货币供求关系的文献综述 1.2.4 有关汇率和国际贸易影响关系的文献综述 1.2.5 有关汇率和外汇储备关系的文献综述 1.3 相关概念的界定 1.4 研究思路和研究方法第2章 人民币有效汇率指数：构建和波动分析 2.1 有效汇率算法的国际比较 2.2 对人民币有效汇率指数测算的启示 2.3 人民币有效汇率指数的构建 2.4 人民币有效汇率走势和波动性分析第3章 开放经济下汇率对政策的传导路径分析 3.1 开放经济下的宏观经济模型 3.1.1 蒙代尔-弗莱明模型 3.1.2 蒙代尔-弗莱明-多恩布什模型 3.1.3 新开放经济宏观经济模型 3.2 开放经济下货币政策的特征 3.3 开放经济下的最优货币政策规则与汇率 3.3.1 最优货币政策规则与分析框架 3.3.2 三个货币政策制度：模型分析 3.3.3 政策含义——开放经济下汇率对货币政策的重要性 3.4 汇率影响开放经济下货币政策路径的理论分析 3.4.1 资本市场路径 3.4.2 国际贸易路径第4章 人民币有效汇率对货币替代的影响 4.1 货币替代与汇率：一个开放经济两国模型 4.2 人民币货币替代率的度量和有效汇率 4.2.1 人民币货币替代率 4.2.2 人民币有效汇率及其波动率 4.3 基于向量自回归(VAR)的研究方法 4.4 人民币有效汇率对货币替代影响的实证检验 4.4.1 单位根检验 4.4.2 建立VAR模型 4.4.3 方差分解 4.4.4 Johansen协整检验 4.4.5 向量误差修正模型(VECM) 4.4.6 实证结论小结 4.5 货币替代对货币政策的影响分析和政策建议 4.5.1 货币替代对货币政策的影响分析 4.5.2 应对货币替代的政策建议第5章 有效汇率对国际贸易、外汇储备的影响分析 5.1 汇率变动对国际贸易影响的理论演变 5.2 人民币有效汇率的测算及结果 5.3 有效汇率与贸易顺差、贸易结构、外汇储备关系的实证研究 5.3.1 贸易顺差和有效汇率有长期协整关系 5.3.2 有效汇率与贸易结构的因果关系分析 5.3.3 有效汇率对外汇储备的影响 5.4 小结和进一步分析 5.4.1 人民币“升值”与贸易顺差矛盾探析 5.4.2 外汇储备增加对货币政策有效性的影响分析第6章 开放经济下货币需求函数的构建和检验 6.1 问题的提出 6.2 开放经济下货币需求函数的构建 6.2.1 货币需求函数的一般模型 6.2.2 引入有效汇率的开放经济下货币需求函数 6.3 协整关系的边境检验法 6.4 数据选取和实证结论 6.4.1 变量选取 6.4.2 实证研究及结论 6.5 小结和对我国货币政策的启示 6.5.1 实证结论小结 6.5.2 分析及对货币政策的启示第7章 研究结论和展望 7.1 本书研究结论 7.2 本书主要创新点 7.3 有待进一步研究的问题参考文献附录致谢

## 章节摘录

在固定汇率制度条件下，汇率是基本不变的，所以 $s=0$ ；而在浮动汇率制度条件下， $M_s$ 又成为一国中央银行可以控制的外生变量。

因此，M-F模型正好可以用来讨论固定和浮动汇率制度安排下，货币政策和财政政策及其组合的效率，也可以用于货币政策工具和货币政策最终目标的选择等的研究。

在M-F模型的分析框架下，可以对开放经济环境中不同汇率制度下的财政政策和货币政策的有效性分析。

在固定汇率制度下，由于名义汇率为外生变量且外汇储备只能做被动性调整，因此，外汇储备的变化由当前经济状态决定且为内生变量，在这些条件下，财政政策是相对有效的。

在浮动汇率制度下，名义汇率是内生变量而外汇储备为外生变量，因此，扩张性货币政策下，货币供给增加导致利率下降，从而导致资本外流、名义汇率贬值，这会导致出口增加进口减少，并最终导致国民收入增加。

因此，浮动汇率下货币政策是相对有效的。

从研究汇率制度选择角度看，这个模型还提供了一个分析框架，说明以不同的政策效果作为汇率制度选择标准时，固定与浮动汇率制度哪一个更好，当然，这种分析是理想化的。

这个最初的M-F模型在开放经济环境下，同时考虑了国内市场和国际市场的均衡，成为开放条件下宏观经济最基本的研究框架，对人们认识和分析开放经济影响深远。

但这一模型的基本缺陷在于其过于“理想化”的前提假设，如：价格水平刚性假定；资本完全流动假定；静态预期和投资者风险中性假设。

这些假设的不足使模型所描述的与实际经济情况相差较大，影响了模型的解释力。

M-F模型的这些不足逐渐为动态模型和不确定条件下的动态随机模型所弥补，后续的理论发展也基本上是围绕这三个方面展开的。

编辑推荐

国务院发展研究中心金融研究所副所长，中国银行业协会首席经济学家巴曙松研究员倾情推荐并作序



版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>