


| 潘锡泉 ◎ 著 |

Research on Exchange Rate, Exchange
Rate Volatility and Its Macroeconomic Effects

汇率、汇率波动及其 宏观经济效应研究

浙江省优势专业（金融专业）建设成果
浙江金融职业学院“985”工程二期建设成果
浙江金融职业学院“攀越计划”建设成果

 中国金融出版社


浙江省中国特色社会主义理论体系研究中心2016年基地专项课题
“金融创新与高水平全面建成小康社会研究”（2016ZTK012）

Research on Exchange Rate, Exchange
Rate Volatility and Its Macroeconomic Effects

汇率、汇率波动及其 宏观经济效应研究

潘锡泉 著

浙江省优势专业（金融专业）建设成果
浙江金融职业学院“985”工程二期建设成果
浙江金融职业学院“攀越计划”建设成果

 中国金融出版社

责任编辑：王效端 张 超

责任校对：张志文

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

汇率、汇率波动及其宏观经济效应研究 (Huìlǜ、Huìlǜ Bodong Jiqi Hongguan Jingji Xiaoying Yanjiu) / 潘锡泉著. —北京: 中国金融出版社, 2017. 2

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8822 - 5

I. ①汇… II. ①潘… III. ①人民币汇率—研究 IV. ①F832. 63

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 308859 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 11

字数 187 千

版次 2017 年 2 月第 1 版

印次 2017 年 2 月第 1 次印刷

定价 32.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8822 - 5

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

编辑部邮箱: jiaocaiyibu@126.com

前 言

汇率作为一项重要的经济调节杠杆，不仅体现着一国货币的对外价值和该国的经济实力，而且还肩负着联接一国或地区与外部经济的纽带和桥梁作用。2008年金融危机以来，受美联储量化宽松货币政策的实施及退出影响，世界各国（尤其是新兴经济体国家）的汇率都遭遇了前所未有的震荡，先是弱势美元背景下的新兴经济体国家汇率持续升值对本国宏观经济产生的剧烈冲击。然后是2013年的印度卢比和2014年底的俄罗斯卢布危机，紧接着是2015年哈萨克斯坦坚戈，随后的“8·11人民币贬值”风波，阿根廷比索以及今年的委内瑞拉玻利瓦尔和埃及镑等等，都不约而同地遭遇了汇率“过山车”式的大幅度波动。事实上，自布雷顿森林体系崩溃进入汇率自由浮动开始，有关汇率及汇率波动问题就一直是学界和政界关注的焦点，各国政府也都致力于维护本国汇率的稳定而进行相应的审慎汇率制度改革，以减少汇率波动对本国宏观经济的影响与冲击。

2005年7月21日，我国进行了人民币汇率制度改革，开始实施以市场供求为基础，参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，人民币汇率从此不再盯住单一美元，而是采用了更富弹性的汇率形成机制，由此开启了人民币汇率的市场化与国际化之路。人民币对美元汇率也因此步入了升值通道，在2006年5月首次“破8”之后更是开启了快速的升值模式。在随后的2007年5月18日，中国人民银行再次宣布，将银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由3‰扩大到5‰，人民币兑美元汇率的波动幅度进一步加大。2008年受金融危机影响，人民币对美元汇率虽然暂缓了持续升值的步伐，但在随后的2010年6月人民币汇率“二次汇改”重启之际，又开始了快速升值

之路。2015年8月11日，人民银行进行了人民币对美元汇率中间价报价机制改革，并进一步加大了参考一篮子货币进行改革的力度，由此初步形成了“收盘汇率+一篮子货币汇率变化”的人民币兑美元汇率中间价形成机制，使得以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节的有管理的浮动汇率形成机制特征更加清晰。

从实践来看，经历多次汇率制度改革及其持续升值之后的人民币汇率，在助力我国经济发展的同时，显然也已经积累起了一定程度的理性与非理性泡沫成分，而且还出现了不确定因素增多，以及市场风险性程度加剧所形成的人民币汇率失衡问题，由此也引发了来自国内外学术界和政界关于人民币汇率问题的广泛关注与担忧。

其关注的焦点在于，一方面，人民币汇率制度改革加快了我国人民币的国际化进程，因直接影响甚至威胁到了美元的国际“霸权”地位而备受关注；另一方面，在遭遇2008年金融危机之后的美国、日本及欧洲等西方发达国家内部出现了巨额的贸易逆差，它们将这一现象的出现归因于对人民币汇率的“严重低估”而要求人民币继续升值，并以此为借口提出所谓的“人民币汇率存在低估”论调，纷纷要求中国政府加快人民币升值步伐，并试图以此转移西方国家内部持续低迷的经济增长引发的内部矛盾。一些国家甚至在某些场合公开指责中国政府操纵汇率，向世界输出通货紧缩。在日本政府以官方名义首次提出人民币“升值论”之后，美国也随即向中国政府施压，要求中国政府允许人民币升值以实现汇率自由浮动。随后，进一步衍生出了人们关于人民币均衡汇率及我国人民币汇率究竟是高估还是低估问题的激烈争论。

进一步地，在人民币汇率问题得以广泛关注的同时，也引发了来自各方的诸多担忧。回眸这十几年，虽然我国经济发展取得了举世瞩目的成绩，并于2010年赶超日本成为世界第二大经济体，但经济发展也并非一帆风顺，而是一路荆棘丛生。伴随人民币汇率及其制度改革步伐的持续推进，人民币汇率得到了持续的升值，其自身波动也因此变得更为常态化，由此产生了人们对人民币升值是否会阻碍我国宏观经济发展的担忧，以及人民币汇率制度改革衍生出的一系列由汇率波动引起的相关问题。究其根源，主要在于20世纪八九十年代，同样处于经济高速增长时期的日本，在签订《广场协议》后日元出现了

大幅度升值。日本中央银行为防止由汇率升值所造成的经济增长放缓而启动了一系列货币政策对经济进行干预，然而并未取得显著的成效，反而引发了日本国内严重的通货膨胀以及长达十余年的泡沫经济。

因此，要规避和解决这些问题，我们就必须探明人民币汇率到底有没有“被低估”？人民币汇率的均衡值到底是多少？实际汇率对均衡汇率的偏离程度又有多大？又该如何将人民币汇率保持在均衡汇率水平上，以达到外汇资源的有效配置，调节外部经济重新达到平衡？显然，这需要结合我国具体国情并在充分明晰人民币汇率自身波动性特征的基础上进行客观的测算与评估，并进一步探明人民币汇率对我国经济增长、物价水平、利率、进出口贸易、就业等宏观经济的影响。据此，本书结合作者近几年发表于《国际金融研究》《世界经济研究》《国际贸易问题》《财贸经济》和《统计研究》等杂志上关于人民币汇率及其制度改革的系列研究成果，基于我国人民币汇率波动性特征研究的基础上，测度了人民币均衡汇率及其失调程度，并基于非线性视角，通过建立理论模型，采用多种计量方法考察人民币汇率对我国主要宏观经济变量的具体影响效应，最终提出我国人民币汇率制度改革的相关建议，以此形成完整的书稿以飨读者。

全书的逻辑框架包括两大块：第一块主要是基于人民币汇率本身的研究，包括人民币汇率制度改革的历史性回顾、人民币汇率波动性特征研究，以及人民币均衡汇率的测度及其失调情况分析；第二块主要是基于人民币汇率波动对主要宏观经济变量的具体影响效应进行研究。

总体而言，本书的研究始终围绕人民币汇率制度改革的历史与实践这一主线，系统地阐述了人民币汇率的波动性特征、测算了人民币均衡汇率及其失调程度，以及人民币汇率波动对我国宏观经济的影响效应。其研究结果不仅可以客观地回应来自国内外各方关于我国人民币汇率存在“严重低估”的舆论指责，也可以在一定程度上缓释当前学界和政府关于人民币汇率波动及其对我国经济发展可能产生的不利影响所存在的担忧，而且还可以为我国政策当局制定科学、合理的宏观经济调控政策提供基本的理论依据和经验支持。更为重要的是，本书的研究成果不仅可以对我国当前的汇率制度改革效果进行客观的评价，还可以为未来我国人民币汇率制度进一步改革与完善提供可能的政策依据

与理论参考。

在本书的写作过程中，一直得到了研究生期间的导师，闽江学者、博士生导师项后军教授的悉心指导与帮助，在此深表感谢；同时，本书能够顺利完成并出版也得益于父母、妻子姜莉琴和可爱的女儿潘悦的理解与支持，以及浙江金融职业学院领导周建松教授、吴胜教授、王琦研究员、郭福春教授、赵国忻教授、董瑞丽教授、朱维巍副教授和访问学者导师、浙江工商大学金融学院院长、博士生导师钱水土教授的照顾与帮助；最后还要感谢中国金融出版社的编辑们对本书出版的帮助。

由于作者水平有限，书中不足之处敬请各位读者批评与指正。

潘锡泉
2016年12月

目 录

第一章 绪论	1
第一节 选题背景与研究意义	1
一、选题背景	1
二、研究意义	3
第二节 研究思路、内容与逻辑框架	6
一、研究思路	6
二、研究内容	6
三、逻辑框架	8
第三节 研究方法与创新点	8
一、研究方法	8
二、创新点	9
第二章 人民币汇率及其波动特征研究	11
第一节 我国人民币汇率的历史回顾	11
一、计划经济时期人民币汇率初步发展阶段(1949—1978年)	11
二、改革开放后的汇率制度变革阶段(1978—2005年汇改)	13
三、现阶段的人民币汇率制度(2005年汇改后至今)	16
第二节 人民币汇率波动特征研究	18
一、问题的提出	18
二、汇率波动相关文献综述	20
三、汇率波动性特征研究模型设定	21
四、人民币汇率波动性特征与“杠杆效应”实证研究	23
五、简要的结论及政策启示	30

第三章 人民币均衡汇率及其失调测算	32
第一节 问题的提出及文献综述	32
第二节 理论模型、变量设定与实证方法	35
一、测算均衡实际有效汇率的行为均衡汇率模型及其变量设定	35
二、Bai - Perron 内生多重结构突变检验模型设定	38
三、结构突变协整方法简介	40
第三节 实际有效汇率内生多重结构突变检验及其数据生成过程的重新分析	40
一、变量说明及数据来源	40
二、实际有效汇率内生多重结构突变检验	41
三、包含多重结构突变的实际有效汇率数据生成过程的重新分析	43
第四节 包含多重结构突变的人民币均衡实际有效汇率协整检验与估计	44
一、基本经济变量时间序列平稳性检验	44
二、包含多重结构突变的协整检验与估计	45
第五节 包含多重结构突变的人民币均衡实际有效汇率失调程度的测算	49
第六节 本章小结	52
第四章 人民币汇率波动对宏观经济增长的影响效应研究	54
第一节 问题的提出及文献综述	54
一、人民币汇率与 FDI 之间的关系研究	55
二、人民币汇率对宏观经济增长的影响效应研究	55
三、FDI 与经济增长之间的关系	58
第二节 数据来源与模型设定	60
一、数据来源与说明	60
二、变量平稳性检验	60
三、Pesaran 边限协整检验 (Bounds Testing) 方法介绍	61
四、人民币汇率、FDI 与经济增长动态时变效应模型设定	62
第三节 人民币汇率、FDI 与经济增长动态时变效应实证检验及传导机制分析	62
一、人民币汇率、FDI 与经济增长边限协整检验及估计	62

二、人民币汇率、FDI 与经济增长向量误差修正分析	64
三、人民币汇率、FDI 与经济增长动态时变效应传导机制分析	65
第四节 本章小结	66
第五章 人民币汇率波动对利率的影响效应研究	68
第一节 引言及文献述评	68
第二节 拓展的非抛补利率平价理论模型构建	72
第三节 基于拓展的非抛补利率平价模型的实证研究	74
一、变量的选取及处理	74
二、拓展的利率平价理论协整检验及方程估计	75
第四节 利率—汇率联动传导机制途径和效应分析	78
一、经常项目变动机制	78
二、资本项目变动机制	79
三、本外币资产转换机制	79
第五节 本章小结	80
第六章 人民币汇率波动对物价的影响效应研究	82
第一节 问题的提出	82
第二节 文献综述	83
第三节 汇率传递模型设定和计量方法简介	86
一、汇率传递模型设定	86
二、Gregory - Hansen 结构突变协整检验方法简介	86
第四节 基于 Gregory - Hansen 结构突变协整方法的汇率不完全传递 效应实证检验	87
一、数据来源与说明	87
二、时间序列变量平稳性检验	88
三、Gregory - Hansen 结构突变协整检验及估计	89
第五节 实证结果分析	91
第六节 本章小结	94
第七章 人民币汇率波动对进出口贸易的影响效应研究	98
第一节 人民币升值能够有效改善美中贸易逆差吗?	98

一、问题的提出	98
二、文献综述	100
三、模型设定及研究方法	101
四、基于中国和美国统计的中美贸易差额和人民币汇率协整检验及 比较分析	102
五、中美贸易差额与人民币汇率短期向量误差修正、脉冲响应和方差 分解分析	105
六、结论与政策建议	107
第二节 汇率变动的出口价格传递效应再评估：一个非线性视角的 考察	108
一、引言	109
二、文献综述及述评	111
三、实证研究	115
四、结论及政策建议	123
4 第八章 人民币汇率对就业的影响效应研究	126
第一节 问题的提出	126
第二节 相关文献回顾及述评	128
第三节 开放经济下跨期劳动力供给理论模型构建	130
第四节 人民币汇率与就业之间的动态影响效应实证研究	132
一、数据来源及处理	132
二、协整检验与估计	133
第五节 人民币升值“助推就业”的短期效应和贡献度分析	138
第六节 本章小结	140
第九章 结论、政策建议及进一步研究展望	143
第一节 结论	143
第二节 政策建议	145
第三节 进一步研究展望	147
参考文献	149

第一章 绪 论

第一节 选题背景与研究意义

一、选题背景

在经济全球化和贸易自由化日益深化的今天，汇率作为一项重要的经济调节杠杆，体现着一国货币的对外价值和该国的经济实力，是联接一国或地区与外部经济的纽带和桥梁。显然，汇率波动不仅会影响一国的对外贸易、资本流动、国内需求、国内物价、经济增长和国际收支平衡等各项宏观经济活动，而且对于一国能否实现经济内外均衡的宏观经济目标起到至关重要的作用。所以，有关汇率及汇率波动问题一直以来都是国际经济学的研究热点，各国政府都致力于维护本国汇率的稳定，进行相应的审慎汇率制度改革，以减少汇率波动对本国宏观经济的影响与冲击。但事实并非如各国之所愿，世界各国经济的错综复杂，使得汇率波动变得日益频繁，相应的汇率波动幅度呈现更为剧烈的趋势，尤其是布雷顿森林体系崩溃以后，全球开始进入浮动汇率时代，此时的汇率波动犹如脱缰之马，开始变得异常汹涌，对各国宏观经济活动产生了强烈的影响。

我国亦是如此，相应的汇率制度也经历了诸多阶段性的变革。自新中国成立以来，我国汇率制度相继经历了自由市场汇率阶段（1949—1952年）、固定汇率制阶段（1953—1972年）、盯住一篮子货币制度进行调整阶段（1972—1978年），以及改革开放之后的双重汇率性质的阶段（1979—1994年）和实质上盯住美元的固定汇率制度阶段（1994—2005年汇改），最后跨入具有实质意义上的有管理浮动阶段（2005年7月汇改至今）。可以说，不同历史阶段的汇率制度顺应了不同历史时期我国宏观经济发展的需要，有力地促进了我国的经济建设。但随着我国经济对外开放程度的不断深化以及1994年汇率并轨，

尤其是2005年7月21日汇率制度改革以来，有关汇率制度内容的微调变得更为常态化，人民币汇率波动也变得更富弹性，在2005年7月汇改之后的短短几年时间里，人民币对美元汇率累计升值幅度超过20%（金融危机之后到2010年6月“二次汇改”重启之前，汇率重新回到盯住美元这段时间除外，其余时段，人民币对美元汇率基本处于升值通道），截至2014年底，人民币汇率累计升值幅度逼近35%，持续的升值和强烈的升值预期使得人民币汇率进一步对我国乃至世界整个经济格局产生了显著的影响，以至于我国的人民币汇率及其制度改革成为世界各国聚焦的核心，在引起各方（尤其是以美国为首的西方国家）广泛关注的同时，也带来了诸多争议与舆论指责。

其关注点主要在于：人民币国际化影响到了美元的国际地位，打破了“美元”霸权货币的国际地位。我国于2010年赶超日本成为世界第二大经济体，经济实力的提升助力了人民币国际地位的提升，金融危机之后的中国政府以此为契机，启动了人民币国际化的战略规划，相继出台了一系列推进人民币国际化的政策与措施，先后与阿根廷、瑞士、俄罗斯等26个境外国家的央行或货币当局签订了货币互换协议，又与新加坡、伦敦、法兰克福、巴黎、首尔、中国香港、中国澳门、中国台湾等国家和地区建立了人民币清算行，相继推出了人民币与美元、欧元、英镑、日元、卢布、澳大利亚元等国货币进行直接交易的货币合作事宜。2014年10月14日，英国政府成功发行规模为30亿元人民币的主权债券，标志着人民币国际化在欧洲的战略又迈出了新的一步。同时，2015年12月1日，国际货币基金组织将人民币纳入“特别提款权（SDR）”篮子，并于2016年10月1日正式生效实施，使得人民币正式成为继美元、欧元、英镑和日元之后，第五种加入SDR篮子的货币。这也标志着人民币成为第一个被纳入SDR篮子的新兴市场国家货币，人民币国际化征程进一步迈进，同时也意味着人民币将变得更加市场化和国际化，汇率更具浮动性，人民币汇率更能够有效地反映出其真实价值，成为一种主要的国际结算货币之一。显然，人民币国际地位的提升已经影响到足以动摇以美元为主要国际货币的霸权地位而备受各方的关注。

相应地，我国的人民币汇率制度及其改革同样面临并受到了来自欧、美西方国家的诸多争议与强烈谴责，其核心主要在于：一方面，美国、日本及欧洲等西方发达国家巨额的贸易逆差引发大规模资本外流而出现本国货币的贬值，它们将这一根源归因于人民币汇率的严重低估而要求人民币升值，并以此为借口提出所谓的“人民币存在低估”论调，纷纷要求中国政府加快人

民币升值步伐，并试图以此转移西方国家内部持续低迷的经济增长引发的内部矛盾。另一方面，美国、日本等国公开指责中国政府操纵汇率，向世界输出通货紧缩。在日本政府以官方名义首次提出人民币升值论之后，美国也随即向中国政府施压，要求中国政府允许人民币汇率升值以实现自由浮动。在这些言论与指责中，尤以美国为甚，诺贝尔经济学奖得主、美国经济学家保罗·克鲁格曼在《纽约时报》甚至撰文指出：“中国压低人民币汇率，伤害了其他地区的经济复苏”，在2008年经济危机、全球需求疲弱的情况下，中国的弱势人民币汇率政策正在吸走其他国家已经不足的外需，抢走了穷国工人的饭碗，掠夺了其他国家的资源，要求中国政府加快人民币的升值步伐，由此也衍生出关于人民币均衡汇率及我国人民币汇率究竟是高估还是低估问题的激烈探讨。

国外如此，国内亦是如此，而更受国内学者和政府关注与担忧的是，在这种汇率制度下，人民币升值是否会阻碍我国宏观经济的发展及其衍生出的一系列由汇率波动引起的相关问题，其原因主要是源于20世纪八九十年代，同样处于经济高速增长时期的日本，在签订《广场协议》后日元大幅度升值。日本中央银行为防止由汇率升值所造成经济增长放缓而启动一系列货币政策进行经济的干预，然而却引发了日本国内严重的通货膨胀以及长达十余年的泡沫经济。由此可见，汇率升值所造成汇率过度波动会给一国的其他宏观经济变量带来一些深层次变化和难以驾驭的波动。所以，关于我国人民币是否会重蹈“日本经济失去十年”的覆辙，人民币汇率的过快升值及汇率波动幅度的加大是否会阻碍宏观经济的发展，成为我国学术界乃至政府决策部门的最大担忧。事实上，经济大国处于经济高速增长时期往往会遇到内部和外部压力，迫使本币汇率升值，然而如何审慎地应用相关金融政策匹配汇率升值以及明晰汇率升值可能对宏观经济产生的影响，显然成为各国学术界和政府关注的焦点。

二、研究意义

作为开放经济中的核心经济变量，汇率在一国的对外经济交往中发挥着日益重要的作用。本质上而言，汇率作为一种相对价格水平，它的变动对宏观经济必然会产生显著的影响效应。一个合理的人民币汇率水平，不仅有助于我国与世界各国之间进行经济与贸易往来，也有助于我国经济保持长期稳定、持续以及高效的发展。但是，由于各国汇率政策与汇率安排的不同，这些宏观经济受到汇率波动的影响效应可能具有显著的差异性。所以，厘清人民币汇率及其

变动特征，以及相应的人民币汇率会对我国宏观经济产生哪些影响效应，理应成为我们研究的重要议题。

其一，经历了多次汇率制度改革的人民币汇率背后所涉及的诸多理论仍存在一些争议，尤其是来自国内外关于人民币汇率“低估”的严重舆论指责，尚需结合我国具体国情进行客观的评估和回应，人民币汇率的有效均衡值到底是多少？实际汇率对均衡汇率的偏离程度又有多大？又该如何将人民币汇率保持在均衡汇率水平上，以达到外汇资源的有效配置，调节外部经济重新达到平衡，显然是值得深入思考的议题之一。

其二，多次汇率制度改革之后（尤其是2005年7月21日的汇率制度改革），受到外部贸易环境的变化以及自身金融市场动荡等内外部因素的冲击，人民币汇率波动幅度骤然加剧，这不仅会导致人民币汇率积累起一定程度的理性与非理性泡沫成分，而且还会出现不确定因素增多，以及市场风险性程度加剧所形成的汇率波动呈现新的阶段性特征。

其三，经济增长是我国宏观经济调控的重要目标，也是我国中央银行货币政策操作的四大最终目标之一。在开放经济条件下，汇率作为宏观经济的重要变量，显然是我国进行宏观调控时所必须倚仗的重要操作工具。作为一个快速发展的经济体，我国为了实现经济的长久持续增长，保证社会的和谐稳定，达到提高全体居民福利水平的目标，就必须调整我国的产业结构，在结构内部优化的基础上实现我国经济的内生增长，这就需要探讨汇率制度的改革以及汇率的动态调整对我国产业结构调整以及经济增长的影响。

其四，利率和汇率，作为金融市场两个最为重要的价格变量，是政府当局调控宏观经济的有力工具和中央银行货币政策操作的主要手段，在运用和传导过程中具有较强的联动制约关系。在开放经济条件下，两者相互影响、相互制约，对经济的内外均衡产生了重要影响。如何有效地去评估汇率变动对利率的影响传导机制，推进汇率制度改革与利率市场化改革协同发展，是确保我国宏观经济稳健发展的关键。

其五，物价稳定是我国宏观经济调控的关键性目标之一，人民币汇率作为衡量本国货币的对外真实价值，其自身的波动和调整一定会经过相应的渠道进行传导，最终作用于经济运行中的价格水平。事实上，国内通胀或者通缩的压力可能源于一国汇率水平的变动，而衡量我国价格水平的主要价格指数是进口价格指数和消费者价格指数，这两个指数的变化直接影响着我国整体价格水平的变动。因此，根据开放环境下宏观经济学基本理论，建立人民

币汇率与价格水平的理论模型，探明人民币汇率对物价水平传导机制及其影响效应显得尤为迫切，这直接关乎我国中央银行货币政策的实施效果及目标的实现。

其六，汇率的升值与贬值和经常项目与资本项目直接相关，它对一国的进出口贸易有着巨大的影响，在目前我国经济对外非均衡的大背景下，研究汇率的升值与贬值可有效地去理解当前国内贸易结构失衡问题，以及客观地回应以美国为代表的西方国家从舆论上指责我国人民币汇率低估而导致贸易失衡。所以，探讨汇率对我国国际贸易收支情况的影响，以及在此基础上提出如何通过适当的汇率制度改革去改善这种现状，缓解贸易失衡，减少贸易摩擦，并为客观回应各方舆论指责提供重要的事实依据。

其七，就业是我国利民之本，是人民群众改善生活的基本前提和根本途径。我国的就业问题将直接关系到我国人民群众的切身利益，关系到我国改革发展稳定的全局，也是我国全面建设小康社会的宏伟目标能否实现的关键因素。从客观上看，我国目前的就业形势依然十分严峻，主要表现在：一方面，我国现在存在大量剩余的劳动力；随着农业生产力的提高，大量闲置农村劳动力从农村转移到城市；另一方面，我国目前的产业结构吸纳劳动力的数量有限，劳动力需求和供给的失衡导致我国的就业形势不容乐观。所以，通过建立适合我国宏观经济发展形势的人民币汇率变动对我国产业结构中的第一产业、第二产业以及第三产业劳动就业的影响关系模型，进而厘清汇率波动与就业之间的关系，为我国通过人民币汇率变动实现增加就业、缓解严峻就业形势，最终实现我国充分就业的宏观调控目标提供政策性建议。

总之，要保持我国人民币汇率在经济运行中处于合理和可控的范围，才能保证我国经济高效平稳发展。客观地度量人民币均衡汇率及其失调程度，在充分明晰人民币汇率自身波动性和失调性的基础上，更切合实际地研究人民币汇率与我国主要宏观经济变量（人民币汇率制度的变化对国内物价水平、利率、就业等宏观经济的影响效应）的影响关系，能更加准确地把握我国人民币汇率对各个经济变量的具体传递效应，这不仅可以为我国制定宏观经济调控政策和调节手段提供基本的理论依据和政策启示，而且还关系到对我国汇率制度改革效果的客观评价，更为重要的是，可以为未来我国人民币汇率制度进一步改革与完善提供可能的政策依据与理论参考。

第二节 研究思路、内容与逻辑框架

一、研究思路

汇率是一国货币对另一国货币价值的直接体现，是开放经济条件下最为重要的变量，汇率的稳定与否直接关系到一国经济的稳定。人民币汇率亦是如此，自改革开放以来，尤其是1994年汇率并轨和2005年7月人民币汇率制度改革以来，我国的人民币汇率已不再是一个“可有可无”的变量，而是一个非常重要的事关我国经济可持续发展的关键变量。本书以我国不同历史时期的人民币汇率制度改革为切入点，首先回顾并分析我国人民币汇率制度改革的具体历史过程及相应改革措施，在此基础上，围绕人民币汇率变动的情况，选取较具代表性的汇率制度改革之后的样本期分析人民币汇率波动情况及其波动性特征，以明晰我国人民币汇率波动的具体内涵特征及表现形式。然后，结合我国的客观实际，在对人民币汇率相关文献进行梳理的基础上，运用客观的人民币汇率数据，测度我国人民币均衡汇率及其失调情况，以客观的事实依据回应来自西方各国关于我国人民币汇率被“严重低估”的舆论指责。最后，基于人民币汇率波动性特征，构建相应的理论模型，从非线性视角考察我国人民币汇率对经济增长、利率、物价、进出口贸易以及就业等宏观经济变量的影响效应，其目的是期望能够较好地探明我国人民币汇率的均衡水平及其失调情况，以及人民币汇率对我国宏观经济的具体影响效应，最终提出我国人民币汇率制度改革的相关建议。

二、研究内容

本书的主要内容在于在分析我国人民币汇率波动性特征的基础上，测度人民币均衡汇率及其失调程度，并基于非线性视角，通过建立理论模型，采用多种计量方法考察人民币汇率对我国主要宏观经济变量的具体影响效应，并最终提出我国人民币汇率制度改革的相关建议。全书具体内容包括：

第一章为绪论。主要对本书的选题背景、研究意义进行系统性的阐述，在此基础上，介绍本书的研究思路、研究内容，以及全书的逻辑框架体系，最后简要介绍本书的研究方法和主要创新点。

第二章为人民币汇率及其波动特征研究。这一章包括两个方面，一方面以