

四川大学哲学社会科学学术著作出版基金丛书

# 经济全球化与 我国货币政策改革

龚秀国 著




四川人民出版社

四川大学哲学社会科学学术著作出版基金丛书

# 经济全球化与 我国货币政策的改革

龚秀国 著

江苏工业学院图书馆  
藏书章

 四川大学出版社

责任编辑:陈克坚  
责任校对:孙康江  
封面设计:米茄设计工作室  
责任印制:杨丽贤

### 图书在版编目(CIP)数据

经济全球化与我国货币政策改革 / 龚秀国著. —成都:  
四川大学出版社, 2007.8

ISBN 978-7-5614-3744-5

I. 经… II. 龚… III. 货币政策-研究-中国 IV.  
F822.0

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 129222 号

### 书名 经济全球化与我国货币政策改革

---

著 者 龚秀国  
出 版 四川大学出版社  
地 址 成都市一环路南一段 24 号 (610065)  
发 行 四川大学出版社  
书 号 ISBN 978-7-5614-3744-5/F·516  
印 刷 四川大学印刷厂  
成品尺寸 148 mm×210 mm  
印 张 9.5  
字 数 232 千字  
版 次 2007 年 8 月第 1 版  
印 次 2007 年 8 月第 1 次印刷  
印 数 0 001~1 000 册  
定 价 24.00 元

◆读者邮购本书,请与本社发行科  
联系。电话:85408408/85401670/  
85408023 邮政编码:610065

◆本社图书如有印装质量问题,请  
寄回出版社调换。

◆网址:www.scupress.com.cn

---

版权所有◆侵权必究



## 作者简介

龚秀国，男，1965年10月生，四川广安人；1985年7月毕业于四川大学数学系，获理学学士学位，并考上国家教育委员会与美国Princeton University邹至庄(Gregory C. Chow)教授联合举办的赴美国、加拿大经济类留学项目；1987年10月获加拿大Queen's University经济学硕士学位(Master of Arts)，1988年8月毕业于Queen's University研究生院，完成国际经济学与计量经济学两个方向的博士(PhD)学历，其博士研讨论文“*Import Tariff and Foreign Direct Investment*”在1990年由世界银行为乌拉圭回合多边贸易谈判准备的论文集收录；1999年1至6月由欧盟提供6个月Fellowship资助在法国Lille University of Sciences and Technologies从事欧盟国际竞争力及欧元问题研究；2005年6月获四川大学经济学博士学位。

龚秀国现为四川大学经济学院副教授，主要从事国际经济学、金融投资特别是汇率与利率的研究，已在《世界经济》等刊物上公开发表研究论文20余篇，研究成果多次被转载和索引。

## 丛书编委会

主任 杨泉明 谢和平

副主任 罗中枢 陈爱民 卿希泰 项 楚

委员 (以姓氏笔画为序)

马 骁	王挺之	王东杰	文富德	石 坚
左卫民	冉光荣	刘亚丁	杜肯堂	何一民
李小北	李天德	李 刚	陈国弟	张晓舟
杨天宏	杨 江	赵昌文	教 凡	徐开来
徐玖平	唐 成	唐 磊	曹顺庆	黄宗贤
黄金辉	隗瀛涛	蒋永穆	潘显一	霍 巍

## 丛书序

四川大学是中国最早一批近代高等教育机构中的一个。近十余年来，又经两次“强强合并”，成为学科覆盖面较广、综合实力较强的综合性大学。一百多年来，四川大学的人文社会科学在学校日益壮大的过程中，从国学研究起步，接受现代科学的洗礼，不同的学术流派融合互动，共同成长，形成了今日既立足于中国传统，又积极面向世界的学术特征。

作为近代教育机构，四川大学的历史要从 1896 年设立的四川中西学堂算起。但具体到人文社会科学研究，则可以直接追溯到清同治十三年（1874 年）由张之洞等人创办的四川尊经书院。在短短二十几年的办学历史中，书院先后培养出经学家廖平、思想家吴虞等一大批在近代中国学术思想史上影响巨大的学者，也因此使四川成为国内研究经、史、文章等中国传统之学的重镇。此后，在 20 世纪相当长的一段时间里，以国学为主要研究对象的近代“蜀学”成为川大人文社会科学研究的主流，拥有张森楷、龚道耕、林思进、向楚、向宗鲁、庞俊、蒙文通、刘咸忻、李植、李培甫、伍非百等一大批国内知名的学者。

近代蜀学在研究内容上以传统学术为主，在观念与方法上则立意求新。廖平经学思想曾经作为 19 世纪晚期变法维新的基本理论依据之一，知识背景上也不乏西学色彩。20 世纪 20 年代成长起来的一批学者如庞俊、刘咸忻等人，更是亲自参与了中国传

## 经济全球化与我国货币政策改革

统学术向现代学术的转变。其中，蒙文通由经向史，同时又广涉四部之学，在晚年更是力图从唯物史观探索中国社会与思想的演进，最能代表这一学术传统包容、开放而具有前瞻性的眼光。

自 20 世纪 20 年代开始，现代社会科学的深入研究也逐渐在川大开展。1922 至 1924 年吴玉章在此担任经济学课程，鼓励学生通过社会科学的研究，思考“中国将来前途怎样走”的问题。1924 年，学校设立了 10 个系，在人文社会科学 6 系中，除了更多地延续着蜀学风格的中文系外，教育、英文、历史、政治、经济 5 系均着力于新的社会科学研究。这一科系的设置格局一直持续到 30 年代初的国立四川大学时期。

川大的另一源头是私立华西协和大学。作为教会学校，华大文科自始即以“沟通中西文化与发扬中西学术”为宗旨，而尤擅长于西式学问。其中，边疆研究最放异彩。1922 年创办的华西边疆研究学会（West China Border Research Society）及其会刊《华西边疆研究学会杂志》（*Journal of the West China Border Research Society*）在国际学术界享有盛誉。华西大学博物馆以“搜集中国西部出土古物、各种美术品，以及西南边疆民族文物，以供学生课余之参考，并做学术研究之材料”为目标。在美籍学者葛维汉（David Crockett Graham）的主持下，成为国内社会科学研究的另一基地。

华大社会科学研究的特点：一是具有较强的国际色彩，二是提倡跨学科的合作，三是注重实地踏勘，而对边疆文化、底层文化和现实问题更为关注，与国立川大校内更注重“大传统”和经典研习的学术风格形成了鲜明对比。双方各有所长，其融合互补也成为 20 世纪三四十年代两校人文社会科学发展的趋向。20 世纪 30 年代中期开始，华大一方面延请了庞俊、李植等蜀学传人主持中文系，加强了国学研究的力量；另一方面致力于学术研究

的中国化，一批既有现代社会科学的训练、又熟悉中国古典文化的中国学者如李安宅、郑德坤等成为新的学术领袖。

1935年，任鸿隽就任国立四川大学校长后，积极推动现代科学的发展。1936年5月，川大组建了西南社会科学调查研究处，在文科中首倡实地调研的风气，也代表了川大对西南区域跨学科综合性研究的发端。此后，经济学、社会学、民族学、考古学等领域的学者组织了大量的实地考察工作，掌握了西南地区社会文化的第一手资料。在历史学方面，较之传统史学而言更注重问题导向和新材料之扩充的“新史学”也得到了蓬勃发展，迅速迈向国内史学界的中心。20世纪30年代后期开始，川大校内名师云集。张颐（哲学）、朱光潜（美学）、萧公权（政治学）、赵人儁（经济学）、徐中舒（历史学）、蒙文通（历史学）、赵少咸（语言学）、冯汉骥（考古学、人类学）、闻宥（民族学、语言学）、任乃强（民族学）、胡鉴民（民族学）、彭迪先（经济学）、缪钺（历史学）、叶麀（文艺心理学）、杨明照（古典文学）等一批大师级学者均在此设帐，有的更任教终身，为川大文科赢得了巨大声誉。

在不同学术流派的融合中，四川大学人文社会科学形成了自己的特点：一方面具有传统学术通观明变之长，另一方面又具有鲜明的现代学术意识。1952年，在院系调整中，随着华大文科的并入，更使川大人文社会科学进入了飞速发展的新时期。半个多世纪以来，在继续保持传统优势学科如古典文学、语言学、历史学、考古学、民族学发展的基础上，新的学科如宗教学、理论经济学、敦煌学、比较文学、城市史等也成长起来，涌现出了一大批在国内外学术界受到极高赞誉的学者，为川大文科未来的进一步发展打下了良好的基础。

2006年是川大建校110周年，为了继续发扬深厚的学术传



## 经济全球化与我国货币政策改革

统，推动人文社会科学研究的新繁荣，学校决定设立“四川大学哲学社会科学学术著作出版基金”，资助川大学者尤其是中青年学者原创性学术精品的出版。我们希望通过这套丛书的出版，有助于川大学术大师的不断涌现和学术流派的逐渐形成，为建设具有中国特色、中国风格、中国气派的哲学社会科学作出贡献。

## 内容提要

不论是在实践中还是在理论上，发展中国家的货币政策历来都是人们广为关注的对象，它正像强力磁铁一样吸引着国内外学术界和决策者们的兴趣。当然，这不仅仅是因为它正面临着经济全球化的巨大挑战，而且更在于它对经济可持续发展的内在影响或潜在贡献上。众所周知，中国是世界上最大的发展中国家，更是一个从传统计划经济向现代市场经济过渡的转型经济体；因此，研究经济全球化背景下我国货币政策的效率与改革，既具有挑战性，又具有重大现实意义。

为了考察并评估我国政府近期制定和实施货币政策的有效性，作者巧妙地选择了从1998年到2003年这段颇具代表性和启发性的时期。事实上，在这段跨度长达6年的时间内，我国一方面不断加快经济对外开放的步伐，并最终于2001年11月正式加入世界贸易组织，另一方面我国中央银行也一直实行所谓的“稳健”货币政策。作者分析认为，1998年到2003年的“稳健”货币政策实际上是低效率的，因为在经济全球化的冲击下，尽管我国每年保持了7%~8%的经济增长率，但是，我国急剧增加的金融风险特别是没有任何减缓趋势的巨大银行业风险，却使“稳健”货币政策的有效性大打折扣。

最值得一提的是，自2002年以来，我国严格管制下的存贷款利率和基准利率误导银行资金流向的作用日益突出，钉住于美元的人民币汇率也面临越来越大的升值压力；在我国货币金融体

## 经济全球化与我国货币政策改革

制刚性与海内外投机势力的相互作用及影响下，到 2003 年下半年，从基本面均衡汇率角度来看，人民币升值压力更是达到了近年来的顶峰，我国通货膨胀率也开始摆脱长达 5 年的下探周期而进入回升态势。

针对我国货币政策存在的种种问题，作者从对外开放条件下中央银行及货币政策的相关理论与实践出发，全面审视和探讨了我国中央银行及货币政策与成熟市场经济国家在制度上所存在的差距。与我国货币当局及学界主流意识把货币政策低效率归罪于货币政策传导机制存在问题的观点不同，作者通过中央银行与商业银行的动态博弈关系以及国际间的比较研究等得出结论认为，我国根深蒂固的金融压制特别是计划经济时期的准备金制度、利率体系，落后过时的银行监管制度以及不灵活的汇率制度等，才是导致我国货币政策低效率的主要原因。

基于上述基本理念和著名的金融深化理论，作者详细探讨了在经济全球化背景下我国中央银行及货币政策所面临的诸多挑战与改革问题，特别是从制度创新角度系统地、前瞻性地提出了改善我国货币政策有效性的新的制度设计与具体办法。为此，作者大胆呼吁，在不少领域甚至是率先倡议：建立健全覆盖所有银行的风险评级制度，尽快实施明确、公正和有效的存款保险制度以防范银行业风险，尽快推行银行存贷款利率市场化，取消存在很大扭曲效应的准备金利率，让钉住于美元的人民币转为钉住以贸易关系为基础的一篮子货币或者实行爬行式钉住汇率，在有效监控投机资本和有效监管银行风险的前提下放松资本流动限制，以及适时进行货币供应量与货币政策中间目标的改革等等。

全书由三大部分有机地构成：

第一部分为国内外货币政策研究相关文献综述，起开门见山与规划构思之作用，涉及研究选题、研究方法与国内外研究现状等。

第二部分从理论和实践两方面系统地揭示了在经济全球化背景下中央银行及其货币政策在国民经济发展特别是整个金融体系中的地位、职能与作用，并将中国的中央银行与货币政策置于国际视野下予以全面考察和比较。基于相关的经济理论和国际经验，与成熟市场经济国家相比，中国的中央银行及其货币政策在制度、决策和执行方面都存在明显差距。

第三部分详细探讨了在经济全球化背景下中国货币政策的低效率问题，全方位地揭示了阻碍中国货币政策正常发挥作用的诸多制度性因素及其影响；与此同时，以金融深化理论为基础，系统地提出了化解金融风险并提高货币政策有效性的制度创新与政策变革途径。其中，作者展示了金融深化理论、博弈论思想以及基本面均衡汇率理论等的具体应用，并由此获得了一些颇具前瞻性的研究成果和独立见解。

值得一提的是，本书初稿于2005年2月写作完成，2007年7月最终定稿。作为作者留学归国后的第二部力作，本书也算是奉献给当前已全面启动的中国货币金融改革的一份礼物，它充分体现了作者“与时俱进”、“洋为中用”并最终服务于改革开放的一贯风格和学术素养。

# 目 录

## 第一部分 国内外货币政策研究相关文献综述

第一章 国外相关研究现状·····	(3)
第二章 选题背景与研究意义·····	(9)
第三章 国内相关研究现状·····	(17)
第四章 研究方法与创新·····	(21)

## 第二部分 全球化背景下的 中央银行与货币政策：理论与实践

第五章 货币概念与货币供应量·····	(27)
第一节 货币定义·····	(27)
第二节 货币的职能·····	(29)
第三节 货币供应量指标·····	(33)
第六章 与货币相关的几个重要概念·····	(40)
第一节 利率与利率理论·····	(40)
第二节 通货膨胀与通货膨胀理论·····	(45)
第三节 汇率与汇率理论·····	(51)
第四节 汇率、利率和通货膨胀三者的关系·····	(60)

## 经济全球化与我国货币政策改革

<b>第七章 中央银行与货币供应</b> .....	(64)
第一节 中央银行的经济职能 .....	(64)
第二节 中央银行与银行体系 .....	(68)
第三节 货币创造与货币乘数 .....	(73)
<b>第八章 中央银行与货币政策</b> .....	(80)
第一节 中央银行与货币政策 .....	(80)
第二节 货币政策工具 .....	(83)
第三节 主要国家的货币政策工具 .....	(96)
<b>第九章 货币政策中间目标</b> .....	(99)
第一节 货币供应增长目标 .....	(99)
第二节 通货膨胀目标 .....	(101)
第三节 汇率目标 .....	(105)
<b>第十章 货币政策与内外均衡目标</b> .....	(111)
第一节 正确认识内外均衡目标 .....	(111)
第二节 内外均衡目标与政策组合理论 .....	(116)
<b>第十一章 中央银行的自主权</b> .....	(123)
第一节 发达国家中央银行的自主权 .....	(123)
第二节 中国中央银行的自主权 .....	(126)
<b>第十二章 最优货币政策</b> .....	(130)
第一节 发达国家的最优货币政策 .....	(130)
第二节 发展中国家的最优货币政策 .....	(133)

### 第三部分 经济全球化、金融自由化与 我国货币政策改革

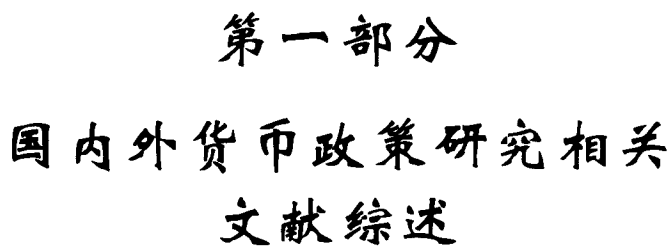
<b>第十三章 金融压制与我国货币政策的有效性</b> .....	(141)
第一节 我国货币政策的低效率 .....	(141)

第二节	对我国货币政策有效性实证研究文献的评述	(151)
第三节	金融深化是提高我国货币政策有效性的唯一出路	(154)
第十四章	银行业风险与我国金融监管	(158)
第一节	我国银行业风险并非源于储蓄过多	(158)
第二节	银行业风险根源于我国行政性管制	(163)
第三节	加强我国银行业监管的对策思路	(169)
第四节	改善商业银行内控机制和风险管理的对策思路	(173)
第十五章	银行业风险与我国银行存款保险制度改革	(176)
第一节	中国银行业急需一张安全防范网	(176)
第二节	我国存款保险制度的现状与问题	(179)
第三节	逆向选择、道德风险与存款保险制度的设计	(183)
第十六章	我国银行准备金制度改革	(188)
第一节	我国准备金制度的职能与特点	(188)
第二节	我国现行准备金制度的缺陷	(190)
第三节	我国准备金制度改革建议	(195)
第十七章	人民币利率制度与利率政策改革	(197)
第一节	金融自由化与我国金融改革	(197)
第二节	我国严格利率管制的代价	(200)
第三节	我国现行基准利率与利率政策导向分析	(204)
第四节	我国利率体制与政策改革建议	(210)
第十八章	人民币汇率制度与汇率政策改革	(216)
第一节	我国汇率形成机制与汇率政策	(216)
第二节	加入世界贸易组织推动人民币汇率形成机制日趋完善	(219)

## 经济全球化与我国货币政策改革

第三节	人民币的升值压力与汇率管制的代价·····	(223)
第四节	人民币的长期均衡汇率与人民币汇率问题的核心 ·····	(231)
第五节	人民币汇率稳定的重要性·····	(238)
第六节	人民币汇率政策的展望与建议·····	(243)
第十九章	我国货币供应监控指标与货币政策中间目标改革 ·····	(250)
第一节	我国货币供应量指标的局限性·····	(250)
第二节	调整我国货币供应量统计分类的思路·····	(251)
第三节	我国货币政策中间目标应从盯住供应量逐步 转为盯住利率·····	(253)
第二十章	人民币国际化问题·····	(259)
第一节	人民币国际化的背景与好处·····	(259)
第二节	人民币国际化的条件与人民币的亚洲化·····	(264)
第三节	对人民币亚洲化的展望·····	(271)
参考文献	·····	(276)
后 记	·····	(281)





第一部分  
国内外货币政策研究相关  
文献综述