

刘海虹 著

人民币汇率制度安排的 产权经济学分析



中国经济出版社

人民币汇率制度安排 的产权经济学分析

刘海虹 著

中国经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

人民币汇率制度安排的产权经济学分析/刘海虹著. —北京:中国经济出版社, 2001. 3

ISBN 7-5017-4689-3

I. 人… II. 刘… III. 人民币(元)-汇率-理论研究 IV. F822.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 83397 号

责任编辑:苏耀彬

电子信箱:fbshs@263.net

联系电话:010-6835-4197

传真电话:010-6835-9421

平面设计:侯 明

联系电话:010-6831-9283

E-70167

人民币汇率制度安排的产权经济学分析

刘海虹 著

中国经济出版社出版发行

(北京市百万庄北街3号)

邮编:100037

各地新华书店经销

三河市欣欣印刷有限公司印刷

开本:A5 印张 4.5 130 千字

2001 年 3 月第 1 版 2001 年 3 月第 1 次印刷

印数:2000 册

ISBN 7-5017-4689-3/Z·681

定价:18.00 元

目 录

第1章 导论	(1)
1.1 研究的主题、背景及选题的理由	(1)
1.2 国内外对本课题领域的研究现状	(5)
1.3 研究的思路、结构与方法	(13)
1.4 研究的理论贡献及主要创新点	(15)
第2章 汇率制度选择理论评析及一个假说	(18)
2.1 国际汇率制度安排现状	(18)
2.2 汇率制度选择基本理论综述	(19)
2.3 简要评述及一个理论假说	(25)
第3章 产权制衡与汇率制度选择：一个一般理论	(29)
3.1 产权、产权制度与汇率制度：范畴的界定	(29)
3.2 制度选择的客观标准及产权本质	(39)
3.3 产权制衡与汇率制度选择	(42)
3.4 产权制度变迁与汇率制度演进	(55)
第4章 人民币汇率制度变迁的产权经济学解释	(56)
4.1 机动性汇率安排及其变化的产权分析	(56)
4.2 贸易与非贸易双重汇价实施与取消的产权分析	(60)
4.3 外汇额度交易和外汇调剂市场发展的产权分析	(64)
4.4 1994年汇率制度改革中的产权因素分析	(71)
4.5 走向经常项目下人民币可自由兑换中的产权问题	(78)
4.6 小结	(79)

第5章 发展中国家汇率制度选择的国际比较与借鉴	(80)
5.1 东南亚国家的汇率制度市场化改革及其启示	(81)
5.2 东欧各国汇率制度改革的经验	(88)
5.3 拉美国家的汇率制度变迁及其启示	(89)
5.4 几个国家或地区汇率制度改革的实例	(97)
第6章 开放经济条件下的人民币汇率制度选择	(108)
6.1 经济开放的制度创新效应	(108)
6.2 经济开放与人民币汇率制度目标的选择：几种争议	(119)
6.3 现行人民币汇率制度与产权结构的适应性状况分析	(122)
6.4 产权改革与人民币汇率制度重构	(129)
主要参考文献	(136)

第 1 章 导 论

1.1 研究的主题、背景及选题的理由

1.1.1 主题与背景

自 20 世纪 70、80 年代开始,世界经济的一个重要特点就是经济金融的自由化、一体化和全球化趋势。在这一大的国际经济金融背景下,越来越多的国家实行经济转型,由封闭经济走向开放经济。开放经济意味着商品市场、货币市场和资本市场中的资源可以在国际范围内更加自由地流动。这不仅极大地改变了一国资源配置的目标、条件和方式,而且深刻地改变了该国制度安排的基础和环境。因而从本质上讲,一国(或地区)由封闭经济转向开放经济是经济制度环境的一种深刻的变迁。

在这一制度变迁过程中,各国政府均在不同程度上面临开放经济提出的种种挑战。因为在封闭经济中,宏观经济政策主要关注的是内部均衡,国内经济变量不可避免地会受到外部经济的影响,从而保持经济的外部均衡日益重要。在开放经济条件下,为了达到内外均衡的目标,一国的金融经济政策往往会产生“溢出效应”,波及到它国,而它国的经济变动也会通过一定的国际传导途径对本国产生冲击。戴维·T·里维里恩(David T. Llewellyn)把这种国际间的相互经济影响称为“相互依赖性”。^①其含义是,一国政策措施和自发的经济与金融发展对其他国家,以及整个封闭的国际货币体系有不同程度的影响。它也意味着,当国内政策的效应在国际范围内扩散时,任何一国国内政策的影响将被削弱。

^① 戴维·T·里维里恩(David T. Llewellyn)等主编:《国际货币经济学前沿问题》中国税务出版社 2000 中文版,第 245—246 页,英文版由麦克米伦出版公司 1990 年版。

正是这种“相互依赖性”使得金融全球化成为一把“双刃剑”。一方面各国在金融全球化的过程中，可通过在资金方面的互补和交流获得比较利益，还可以使市场机制在各国融合的过程中形成良性循环。另一方面，金融全球化也具有潜在的巨大风险，因为国内金融市场将会受到不可预见的动荡、代价高昂的危机及其蔓延的影响和制约。1973年布雷顿森林体系的瓦解，1992年的英镑危机，1994年的墨西哥金融危机以及1997—1998年的东亚金融危机和1998—1999年的俄罗斯和巴西金融危机都充分说明了这一点，因而，如何确立一个合理的对外经济联系制度，对于保持宏观经济的稳定性，构建一个运转有序的金融体系实现金融可持续发展至关重要。

确立合理的对外经济联系制度，构建运转有序的金融体系，其中一个重要的，甚至是核心的方面就是选择一个合理的汇率制度安排。我们知道，国际金融市场上的交易无外两个层面：其一是为进行国际贸易而进行的外汇交易，贸易融资或与经常项目有关的外汇往来；其二是与国际融资或国际投资有关的国际资本流动和与资本项目有关的外汇往来。而这些交易内容无不与汇率有着直接的联系。可见，汇率作为一国宏观经济的重要变量，对经济运行，特别是开放条件下的经济运行具有重要的影响，而这种影响又是通过具体的汇率制度安排得以实现的。汇率安排是实现开放经济下外部均衡的最主要的制度安排，它直接影响一个国家的贸易差额和资本流动，调整并实现一国收支的基本平衡，因而，长期以来，各国的专家学者，甚至是管理当局、国际金融组织从各自的假设前提、利益立场、政策理念出发，就汇率制度选择问题展开了激烈的争论。从而使得汇率制度选择问题成为国际金融界最具争议的领域。

中国在二十一世纪加入世界贸易组织（WTO），意味着中国将以更积极的姿态参与金融全球化过程。因为加入WTO就必须遵循其倡导的基本原则：①自由竞争原则；②自由贸易原则；③非歧视原则（国民待遇原则）；④透明度原则。这样，中国就将真正踏上改革开放的不归之路，其市场化的广度和深度都将得到前所未有的拓展和深化。不过，在这一过程中，我国参与国际经济循环所能获得的比较利

益同样是与金融全球化风险相伴而生的。这包括金融市场的对外开放进程中，必然存在国际游资冲击国内金融市场及金融危机的国际传递风险，人民币自由兑换和国际化进程中汇率波动的风险，以及开放国内金融业，外资金融机构进入国内，竞争加剧对国内金融业的冲击的风险等等。

在这种国际、国内金融经济背景下，研究选择确立何种对外经济联系制度无疑是摆在我们面前的重大课题。而这其中的核心，就是对人民币汇率制度安排的探讨。这就是我们选择人民币汇率制度安排作为研究主题的初衷。

1.1.2 进一步的理由

研究中，我们首先面临的就是一个视角切入的问题，或者说如何确立本文的逻辑起点和分析框架的问题。我们之所以最终决定引入产权经济的理论分析人民币汇率制度安排，主要是基于以下几个方面的考虑。

其一，在国内，研究人民币汇率安排的文献不可谓不多，然而以往的研究包括一些权威学者的研究大多是从传统理论关于汇率制度的五大决定因素——国家规模、开放程度、国际金融自由化程度、通货膨胀水平、贸易格局出发来展开的。这些研究当然是必要的，对我国的人民币汇率安排也有着重大的指导意义。然而，问题在于，这些因素可能不是影响人民币汇率制度安排的全部方面，甚至可能不是最关键的方面。因而，由此而得出的结论也可能只是问题的一个侧面，而我们更需要的则是影响和决定人民币汇率制度安排以往形式及未来取向的根本所在。

为此，我们将研究的视野拓展开来，全面系统地考察了我国从传统计划经济体制至今的体制变迁历程。试图从中探寻问题的本源。结果，我们发现以往研究的一个重大漏洞就在于忽视了中国多年来经济体制改革最根本的一个特征，那就是产权制度的变迁。这些研究大多把汇率作为价格体系的一个组成部分，相应地就把汇率制度归为价格机制的一个组成部分。这些观点应该说是非常正确的。然而，致命的缺陷就在于他们把价格机制的改革与产权关系的政策割裂开来，而没

有注意到两者存在的内在联系。科斯说，经济学是对真实世界的研究。中国多年来经济体制改革的一个基本事实是，现实中的许多社会经济现象的变化均源于产权关系的改造或者说产权制度的变迁。脱离这一事实，单纯地从价格机制改革的角度谈汇率制度安排，既有失理论逻辑的完整性，又缺乏对现实的阐释力。

其二，人民币汇率制度安排，说到底是一个汇率制度选择问题。在研究过程中，有一个问题始终萦绕在我们的头脑中，即汇率制度选择的本质究竟是什么？或者说究竟是什么因素从根本上促使人们选择某种汇率安排而放弃另一种汇率安排？

在搜集国内外大量关于论述汇率制度选择问题的文献，并对之进行深入研究后，我们隐约地发现汇率制度选择与产权关系可能存在着某种非常密切地联系，或者说，汇率制度选择的本质可能就在于其产权规定性。即便不是如此，至少，从产权的角度能对汇率制度安排中的很多问题作出较为合理的解释。

其三，80年代以来，中国的经济体制改革，基本上是围绕两条主线展开的，一是企业产权关系的改造，一是市场价格机制的改革。对于这两个层面的改革，孰主孰次，敦轻敦重，孰先孰后，曾在理论界引起广泛的争论。主张以价格改革为重点，或者说价格改革先行的观点认为，中国改革最紧迫的任务是建立竞争性的市场体系，因此，“首先应以价格改革为重点，实行价、财、税、金、贸改革联动，同时，在这个基础上进行计划、投资、物资、外贸等方面配套改革。”^①在他们看来，在市场价格机制不健全，价格参数不合理的条件下，由于价格竞争约束力的缺乏，即使是通过产权改革，也难以塑造出真正意义上的微观主体。而坚持以企业产权改革为重心的学者则反对这种观点，认为价格不过是市场交易的条件，而不是决定交易的主体。所以，必须首先进行企业产权改造，塑造出真正的市场主体。虽然中国经济改革最终仍要过价格改革关，但不能作为改革的出发点，因为市场体系是自我发育过程，在不存在真正商品生产者的条件下，不存在

① 参见吴敬琏，周小川：《中国经济改革的整体设计》，中国展望出版社1988年版。

真正市场竞争主体的条件下，不可能发育出市场体系，也不可能有竞争性的均衡价格。^① 尽管这些观点都是源于对中国改革实践的认真思考，但无论在理论上还是在实践上又都存在各自的矛盾和困难。这充分显示市场价格机制与产权制度具有相互依赖性和相互规定性。一方面，价格机制的改革本质上也是产权制度的改革，因为在市场上进行交易的是产权，只有在产权利益的建立和产权主体地位回归的条件下，微观主体的定价权才有相应的产权制度保障，也才能最终形成市场均衡价格。另一方面，产权制度改革也须借重市场价格机制来实施。因为产权制度改革的核心内容之一是通过市场交易来实现产权的运动，这就必须具备相应的市场条件，合理的价格形成机制便是其中一个重要的方面。正是从这种意义上有学者提出，“一方面，社会主义市场经济体制的建设，绝不只是资源配置方式的简单转变，而是包含深刻的企业产权制度改革的要求，产权制度改造是市场经济得以成立的基础，因而一切市场经济秩序建设都需要，也只能根据企业产权制度改革提供的可能进行；另一方面，企业产权制度改造不仅需要外部市场条件的创造，而且需要其它一系社会环境条件”。^②

从本质上讲，市场价格机制的确立和产权制度变迁是不可分割的同一过程的两个方面。而汇率安排作为价格决定机制的一个重要组成部分，同产权制度安排应具有同样深刻的内在联系。由此而言，汇率制度安排与产权制度安排之间的隐含的内在联系，可能正是展示人民币汇率制度安排的基本脉络，把握汇率制度选择本质规律的逻辑起点和理论基石。

1.2 国内外对本课题领域的研究现状

1.2.1 国外对汇率制度安排问题的研究概况

在国外学术界，对汇率经济学的研究一直是国际货币经济学的最

① 厉以宁：《中国经济改革的思路》，中国展望出版社 1988 年版。

② 刘伟，李凤圣：《产权通论》，北京出版社 1988 年版，第 128 页。

核心的内容之一。对汇率经济的研究主要是从两个层面展开的，一是关于汇率决定的理论，一是关于汇率制度安排的理论。

在西方，关于汇率决定的研究文献可谓汗牛充栋，综观起来，主要经历了以下几个发展阶段：① 铸币平价说（Gold Parity Doctrine）；② 国际借贷说（The Theory of International Indebtedness）；③ 购买力平价说（The theory of purchasing Power Parity），包括绝对购买力平价（Absolute Purchasing Power Parity）和相对购买力平价（Relative Purchasing Power）；④ 利率平价说（Interest Rate Parity theory）；包括抵补利率平价和非抵补利率平价。⑤ 汇兑心理说（Psychological Theory of Exchange）；⑥ 资产市场说（the Theory of Portfolio Market），这一学说又可分为两大分支，其一是货币分析法，包括弹性价格模型和粘性价格模型；其二是资产组合平衡模式（Portfolio Balance Model）。此外，还有最近出现的将混沌理论（Chaos Theory）引入汇率经济学中，对汇率变动的高频和非线性特征进行研究的分析方法。通过这些理论研究的发展，人们对影响汇率变动的因素和汇率决定的内在机理有了更为深入的了解。

在另一层面，对汇率制度安排的研究也分为几个发展阶段。^① 在20世纪的60、70年代前后，关于汇率制度安排的理论探讨主要集中于对固定汇率制和浮动汇率制孰优孰劣的争论。因为在60年代末期，固定汇率制的布雷顿森林体系已开始在调控方面表现得力不从心，许多经济学家因此而建议改行浮动汇率制，货币资产的价格由外汇市场自由决定。同时，也有很多经济学家对浮动汇率制的方案作出了严厉的批评，主张坚持固定汇率制。支持浮动汇率制的代表人物主要有弗里德曼（Friedman）和约翰逊（Johnson）等著名经济学家。支持固定汇率制的则有金德尔伯格（Kindleberger）、纳克斯（Nurkse）、蒙代尔（Mundell）等同样著名的经济学家。克鲁格曼和奥伯斯法尔德（Krugman & Obstfeld）在其鸿篇巨作《国际经济学》一书中对支持

① 在本节中，我们仅对理论研究的发展脉络作一简单介绍。对于各个流派或各个学者的具体观点我们将在第2章的理论综述部分作较为详细的述评。

浮动汇率制和反对浮动汇率制的观点分别作了总结。前者包括：① 货币政策的自主性；② 对称性；③ 汇率具有自动稳定器的功能。后者则包括：① 缺乏纪律性；② 导致不稳定性的投机行为和货币市场的动荡；③ 不利于国际贸易和国际投资；④ 互不协调的经济政策；⑤ 更大自主权的错觉。^① 对于固定汇率制和浮动汇率制的孰优孰劣论争一直在持续，不过讨论的角度在不断地变换。当时已涉及到汇率制度选择与国内经济结构方面的关系，如海纳（Heller）在其 1976 年发表的论文《汇率制度的决定因素》中提出影响发展中国家汇率制度选择的五个结构性因素：国家规模、开放程度、国际金融自由化程度、通货膨胀率水平和贸易格局。李普斯奇茨则在 1979 年的论文中论述了小型发展中国家的汇率政策及其选择指标。^② 这一时期，著名国际经济学家蒙代尔还在他 1961 年发表的论文《最适货币区理论》中，通过重新系统地阐述不同汇率制度下的优劣点问题，进一步提出最初的“最适货币区”思想，即通过适当的方式将世界划分为若干个货币区，各区域内实行共同的货币或固定汇率制，不同区域之间实行浮动汇率制度，那么就可以兼顾两种汇率制度的优点克服两种汇率制度的弱点。其后麦金农（McKinnon）、坎南（Kenen）等人又对这一理论作了进一步的拓展，主要体现在最适货币区的衡量标准和经济特征方面。蒙代尔最初提出的标准是生产要素市场的高度一体化，麦金农将其扩展为商品市场的高度一体化，坎南提出还应有生产结构多样化，伊格拉姆则指出金融市场的高度一体化也是必备条件之一。

最适货币区理论的提出以及欧洲货币区的实践引起了众多学者的兴趣，所以从 80 年代开始，国外研究的注意力已集中于最适货币区和货币一体化问题。

到 90 年代，受频繁爆发的金融危机的影响，对汇率制度安排的

① 保罗·克鲁格曼、茅瑞斯·奥伯斯法尔德著：《国际经济学》第四版，中国人民大学出版社 1998 年中文版，第 526～534 页。

② 参见 L. 李普斯奇茨：《小型发展中国家的汇率政策及选择指标》，载《国际货币基金组织工作人员论文》，1979（3）。

讨论主要是与货币危机的研究结合在一起，实际上，将汇率制度安排与货币危机结合起来进行研究可上溯到克鲁格曼（P. Krugman）于1979年提出的国际收支危机模型（通常被称作第一代货币危机模型）。该模型的主要结论是：与固定汇率制度相矛盾的宏观经济政策，主要是扩张性的财政政策，最终将不可避免地导致外汇储备的耗尽，从而导致固定汇率制度的崩溃。^①其后，这一模型被其他经济学家加以改进，形成货币危机的基本模型。在最新的一些研究中，投机性资本流动对汇率安排的影响受到越来越多的重视，芝加哥大学的国际经济学和金融教授罗伯特·z·阿里巴（Robert z. Aliber）在一篇论文中研究了货币性冲击与结构性冲击对汇率安排的影响。认为“各国放弃钉住汇率制的选择反映了为保持汇率平价大大限制了国内政策的选择，使得维持平价成本太高；而部分的成本就来自于为防止外部通货膨胀传导至国内而实行的中和政策。……结构性冲击造成的影响取决于各国当局维持平价的能力，但很少由于商品结构性冲击而使各国政府停止维持平价。生产力的变动则不同，由于具有对国际资本流动的重大影响力，生产力变动会很大程度影响汇率安排，资本流动对汇率水平的影响似乎比贸易更大。”^②

从最新的趋势看，经济学家们越来越重视金融市场上各经济主体的相互作用对制度安排，经济运行和政策效果的影响。博弈论（Game Theory）作为一个分析经济主体相互行为的一个新工具被引入到汇率制度安排的分析中来，并成为国际货币经济学研究的热点领域之一。

1.2.2 国内学者关于人民币外汇制度安排的研究

还是在改革开放早期，当时金融界的有识之士就已认识到汇率在经济管理中的重要性，认为“它不仅直接影响对外贸易，资本流动与

① Paul Krugman, "A Model Balance-of-Payment crises," *Journal of Money, Credit and Banking* 1979 (8), PP. 311-325.

② 阿里巴（Aliber）：《汇率安排》，戴里维恩（Llewellyn）、米尔纳（Milner）主编：《国际货币经济学沿问题》，中国税务出版社2000年版中文版第五章，英文版由麦克伦伦出版公司1990年出版。

国际收支的平衡，而且对货币流通和通货膨胀也会产生一定影响，从而对一国的财政、投资和资源配置发生作用。”^① 随着我国对外开放和经济体制改革的深化，外贸体制改革和价格改革的逐步推进，汇率在社会经济生活中的作用日益凸显出来，汇率制度安排也因而引起各界的广泛关注。许多专家、学者和业内人士都对这一问题进行了有益探讨和研究，这些研究成果在很大程度上推动了人民币汇率制度的改革。

这一时期比较具有代表性的研究成果是吴念鲁和陈全庚编著的《人民币汇率研究》。该著作把新中国成立以来的各个时期人民币对西方国家和苏东国家货币汇率演变的历史、汇率政策、制定汇率的依据和方法以及各种有不同争议的问题作比较系统的收集和整理。同时，还介绍了西方和苏东国家的汇率政策。更为重要的是，该著编选了当时对人民币汇率政策的不同观点和建议，这些对后来的外汇体制改革起到了重要的指导作用。如王向东探讨了人民币汇价实行弹性汇率制可能获得的好处，并设计了若干种供选择的人民币计划弹性体制的实施方案，其中包括我国现行的人民币管理浮动制。^② 张志超和韩克信分别讨论了人民币和外汇市场问题，论述了人民币汇率实行部分市场调节的意义。^③ 王传伦则在对人民币汇率三个层面的问题进行分析后指出，人民币汇率制度不是政府某一个部门单独可以制定和实施的，必须有许多部门共同完成，人民币汇率制度改革是项系统工程。^④

到 80 年代末，90 年代初，由于人民币长期定值偏高，在当时已严重脱离实际购买力基础。一个急需扩大出口的发展中国家是不可能长期忍受货币高估的，所以人民币汇率必须调整，使之符合基本经济情况。其中最重要的是建立一个灵活的汇率调节机制。为此，我国著名的国际金融专家陈彪如教授组织课题组对这一领域进行了 3 年的研

① 参见刘鸿儒为《人民币汇率研究》（吴念鲁、陈全庚主编，中国金融出版社 1989 年版）所作的序言。

② 参见吴念鲁、陈全庚：《人民币汇率研究》第 183—194 页。

③ 同上书第 195—207 页。

④ 同上书第 245—254 页。

究，并出版《人民币汇率研究》一书总结其研究成果，该书在理论基础上分别探讨了人民币理论汇率与目标汇率的确定，人民币汇率的改革途径，人民币汇率的调节机制，外汇市场的完善与发展，汇率的统一与人民币可兑换等一系列重大问题，对后来的汇率政策制订也产生了重大影响。对于人民币汇率制选择问题，该书认为人民币汇率制度经历的几个阶段都以平均出口换汇成本作为定值基础或者实行固定钉住的定值模式，并且把“维持汇率稳定”政策中的“稳定”理解为一种静止的稳定，而不是看成一种动态的稳定，僵化的汇率制度使汇率缺乏弹性，并形成汇率高估，从而引致一些负面效应。基于此，人民币汇率应从原来的钉住制过渡到某种比较稳定的弹性安排。比较可行的是实行计划管理浮动，对汇率调整实行目标管理。对人民币汇率改革，该书认为应遵循以下基本原则：① 人民币汇价应确定在合理的水平；② 汇率采用弹性安排，以便发挥其经济杠杆的作用；③ 实行目标管理，即根据一套指标对汇率进行经常性的灵活调节；④ 人民币汇率的政策目标应以鼓励出口为重点；⑤ 汇率改革要有配套措施，并与经济体制改革和物价改革同步进行；⑥ 开放外汇市场，疏导计划外的外汇资金，调节余缺，缓解供需矛盾；⑦ 采取措施，统一外汇市场，统一汇率。对于人民币可兑换问题，该书认为尽管人民币距离狭义的自由兑换货币还有一段遥远的路径，但在世界经济一体化的今天，经济越开放，货币的封闭性与货币改革的矛盾就越尖锐，出路就在于把人民币变成可兑换货币。此外该书还对人民币实行自由兑换的步骤和方法，以及实现人民币自由兑换的作用进行了探讨，并认为“只要我们引入市场调节的汇率……那么，人民币作为一种国际货币的日子可能会逐渐到来。”^① 就现在来看，我们可以清楚地看到上述的很多论述和政策建议在后来的外汇体制改革中得到体现。不过，在当时，人们看得并不清楚，意见分歧很大，争论也激烈。

尽管如此，我国外汇体制在 1994 年仍然进行了重大改革，主要内容包括：① 实现了人民币汇率并轨和实行管理浮动的市场汇率制

① 参见陈彪如等著：《人民币汇率研究》，华东师范大学出版社 1992 年版。

度；② 实行银行结售汇制；③ 建立银行间外汇交易市场；④ 禁止外汇在境内计价，结算和流通等。应该说，94 年的外汇体制改革在一定程度上取得了成功，受到国内外理论界好评。此后，理论界研究的兴趣主要集中于对汇率改革经验及教训的反思以及人民币自由兑换问题。在周小川、杨之刚等人 1996 年出版的《迈向开放型经济的思维转变》一书中，就用了相当的篇幅对这些问题进行了讨论。在分析了汇率改革中对改革方向、汇率形成机制等问题的一些争议后，他们认为，汇率改革的方向就是要实行单一汇率，而且这种单一汇率必须是符合市场供求关系的均衡汇率。同时该书认为货币可兑换是开放型经济的必然要求，并对我国由 IMF 第十四条款国过渡到第八条条款国及相关问题，如外汇市场、外汇管制等进行了分析。这些分析有助于我们用开放经济思维考察我国汇率制度安排问题。

90 年代中后期至今，有三件与汇率制度安排相关的事引起国内外金融界的关注。其一是 1996 年 12 月 1 日我国表示正式接受国际货币基金组织第八条款之义务，实行人民币经常项目下可兑换。其二是 1997 年，东亚金融危机全面爆发，震撼国际金融界。其三是从 1999 年底，我国在加入 WTO 的系列谈判中取得重大进展，从而加快了加入 WTO 的进程。因而这一时期对人民币汇率制度安排的研究也相应地集中于三个方面：

其一，在人民币实现经常项目下可自由兑换之后，在人民币走向可自由兑换过程中的最后一步便是人民币资本项目可自由兑换。于是便涌现出大量讨论这一问题的文献。在东南亚金融危机爆发前，占主导地位的观点是论述实现人民币资本项目可自由兑换的重要意义，认为应尽快实现资本项目可自由兑换。危机爆发后，卷入危机国家的事实使人们认识到过早地、盲目地开放资本项目的危害，于是更多的学者转入对人民币自由兑换的条件，资本项目开放可能引致的负面效应，短期代价与长期的利益之间的权衡以及实施人民币自由兑换的具体步骤和时间安排等问题的研究。这方面的代表成果有周小川的论文《积极推进外汇体制改革，稳步实现人民币自由兑换》，李羽中的论文《论人民币自由兑换和我国金融开放的次序》，张礼卿的论文《资

本账户开放的政策性框架：前提条件、速度和顺序》以及姜波克等人的著作《人民币自由兑换和资本管制》。

其二是探讨汇率制度在金融危机演变中的作用及其对我国汇率制度安排的借鉴意义。这方面比较具有代表意义的论文包括俞乔的《亚洲金融危机与我国汇率政策》，管涛的《汇率制度在亚洲金融危机演变中的作用及其对我国的启示》，姚勇的《盯住汇率制的宏观经济效应及其在东南亚危机中的风险累积作用》，刘克的《汇率制度的不均衡与改革前景及我国的政策取向》，著作有杨帆的《人民币汇率研究》等。

其三是分析加入 WTO 对汇率制度安排可能产生的影响以及设计加入 WTO 后的我国汇率制度安排，如张礼卿的论文《WTO 与我国外汇管理体制的进一步改革》，冯用富的论文《中国金融进一步开放中汇率制度选择的方向》，易纲的论文《汇率制度的选择》，吴念鲁的论文《论人民币汇率机制及人民币自由兑换的前景》。姜波克等人在《人民币自由兑换和资本管制》中也作了相关的前瞻性研究，分析了人民币自由兑换后汇率制度的选择和汇率变动的宏观经济影响，并认为至少在资本项目开放后的一段时间内市场决定的管理浮动汇率制度是一更佳的选择。

1.2.3 一点评价

综上所述，国内外学者已就汇率制度选择和人民币汇率制度安排问题作了大量的研究，取得了丰硕的成果，从而为我们进一步的研究奠定了坚实的基础。而我们的研究也确实是从中吸收了大量养份并以之作为研究起点的。

不过，整体而言，前人的研究仍然留下了一些遗憾。例如，在传统的关于汇率制度安排的论争中，一般是把制度（尤其是作为基础的产权制度）作为一种既定的前提条件，而不是作为一个变量来对待。作为基础的产权制度对汇率制度安排所具有的决定性意义长期以来并没有引起足够的重视。实际上，理论和实践都表明，没有一种理想的汇率制度安排能适合于所有国家或某国家的所有时期。一般而言，一国汇率安排是否理想，不仅取决于经济和技术因素，更取决于该国的