



黄达—蒙代尔
经济学奖

Study on the Choice of Renminbi Exchange Rate Regime
Based on the Welfare Analysis

基于福利分析的人民币 汇率制度选择研究

2009年“黄达—蒙代尔经济学奖”获得者

姚 斌 著




中国金融出版社

“黄达—蒙代尔经济学奖”获奖作品丛书

基于福利分析的 人民币汇率制度选择研究

Study on the Choice of Renminbi Exchange Rate Regime
Based on the Welfare Analysis

姚 斌 著

 中国金融出版社

责任编辑：彭元勋

责任校对：李俊英

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

基于福利分析的人民币汇率制度选择研究 (Jiyu Fuli Fenxi de Renminbi Huilü Zhidu Xuanze Yanjiu) / 姚斌著. —北京: 中国金融出版社, 2011. 6

(“黄达—蒙代尔经济学奖”获奖作品丛书)

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5930 - 0

I. ①基… II. ①姚… III. ①人民币汇率—货币制度—研究
IV. ①F832. 63

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 087965 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 × 228 毫米

印张 15

插页 4

字数 190 千

版次 2011 年 6 月第 1 版

印次 2011 年 6 月第 1 次印刷

定价 32.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5930 - 0/F. 5490

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

“黄达—蒙代尔经济学奖” 评选委员会名单

- 学术顾问：**纪宝成 中国人民大学校长、教授
黄 达 中国人民大学教授
罗伯特·A. 蒙代尔 (Robert A. Mundell)
哥伦比亚大学教授，中国人民大学名誉博士
- 主任委员：**吴晓灵 中国人民银行副行长、教授
陈 共 中国人民大学教授
王传纶 中国人民大学教授
周升业 中国人民大学教授
- 副主任委员：**袁 卫 中国人民大学常务副校长、教授
林毅夫 北京大学中国经济研究中心主任、教授
- 委 员 (以姓氏笔画为序)：**
王广谦 中央财经大学校长、教授
王松奇 中国社会科学院金融研究所副所长、教授
平新乔 北京大学中国经济研究中心教授

白重恩 清华大学经济管理学院教授
安体富 中国人民大学教授
李 扬 中国社会科学院金融研究所所长、教授
李晓西 北京师范大学经济与资源研究所所长、教授
李俊生 中央财经大学副校长、教授
李稻葵 清华大学经济管理学院教授
余永定 中国社会科学院世界经济与政治研究所所长、
教授
宋逢明 清华大学经济管理学院国际贸易与金融系主
任、教授
陈雨露 北京外国语大学校长、教授
吴晓求 中国人民大学研究生院常务副院长、教授
张 新 中国人民银行金融稳定局局长、教授
张维迎 北京大学光华管理学院院长、教授
张 馨 厦门大学经济学院院长、教授
张 杰 中国人民大学财政金融学院副院长、教授
汪建熙 中央汇金投资有限公司副董事长、教授
汪昌云 中国财政金融政策研究中心主任、教授
邹恒甫 世界银行研究部高级经济学家、教授
杨瑞龙 中国人民大学经济学院院长、教授
杨灿明 中南财经政法大学副校长、教授
郭庆旺 中国人民大学财政金融学院院长、教授
贾 康 财政部财政科学研究所所长、教授
龚六堂 北京大学光华管理学院教授
谢 平 中央汇金投资有限公司总经理、教授

出版说明

1978年的改革开放国策，为中国带来的不仅仅是经济的快速发展和物质的日渐富足，也引发了社会思潮的巨大变革。当探索“理想国”的狂热激情消退之后，平静地去观察身外的世界，我们才猛然意识到，在全球经济体系中，中国已经被严重地边缘化了。古语云，知耻而后勇。如何实现真正的富强文明的现代化之梦，成为中国有识之士的急迫愿望。中国的知识分子开始真正地放眼世界，探求新知。

知识就是力量，寻求先进的理论来指导经济改革实践成为了实现中国经济现代化的必由之路。中国的经济学界自从国门开放的那一天起，便开始了日益高涨的对国外市场经济理论的学习、借鉴、消化与吸收。几十年的探索与追寻，已使我们达成了一项坚定的共识：实现中国的强盛，必须要以市场机制作为资源配置的主导，构建和发展有中国特色的社会主义市场经济体系。

毋庸置疑，近三十年来的经济成就与我国经济学界对西方市场经济理论的系统学习是密不可分的，而未来如何克服困难、继续保持经济发展，仍离不开经济理论的继续探索与推进，这就需要我们继续密切关注西方经济学前沿理论的发展，构建中西方经济学研究与教育的高水平交流平台。更为重要的是，中国近三十年的经济发展已形成了有别于西方市场经济体系的独特的中国市场经济模式，为经济理论的提炼与创新积累了许多新的素材，中国的“故事”已经吸引了不少西方学者的关注，因而构建这样一个平台，也为中国经济学界走向世界提供了契机。

正是基于这样的考量，“黄达—蒙代尔经济学奖”应运而生。该奖项的前身为“黄达—蒙代尔优秀博士论文奖”，由1999年诺贝尔经济学奖得主、“欧元之父”罗伯特·A·蒙代尔（Robert A. Mundell）教授和我国著名经济学家、中国金融学会名誉会长、中国人民大学前校长黄达教授共同冠名，2002年12月由教育部人文社会科学重点研究基地——中国人民大学中国财政金融政策研究中心创设。为了进一步扩大该奖项的知名度和影响力，使评选结果更加公开、公正、透明，2005年该奖项正式更名为“黄达—蒙代尔经济学奖”（Mundell-Huang Prize）。

设立“黄达—蒙代尔经济学奖”的宗旨是推动中国经济学教育事业的发展和繁荣经济学科研究，搭建中国经济学特别是财政金融学科领域博士培养的国际交流平台，倡导兼容并蓄、学贯中西、严谨求实的学术品格，激励更多的杰出青年学者为新世纪中国的现代化建设贡献聪明才智。为了实现

这一宗旨，体现奖项的严肃性、公正性和权威性，“黄达—蒙代尔经济学奖”设定了严格的标准与评选程序，要求参评论文的选题立足学科前沿，具有重要的理论和现实意义；能够反映该学科及相关领域的发展状况，在本学科领域处于国内领先水平，或接近乃至达到国际先进水平；运用国际通行的研究方法进行探索研究，有新的研究视角和独到见解，并在相应领域取得突破性进展。为了保证该奖项的权威性，中国财政金融政策研究中心聘请国内权威专家组成专门的评选委员会。

“黄达—蒙代尔经济学奖”每两年评选一次，逢单年颁奖。所有获奖者都娴熟地运用了现代经济学研究方法，探索重要的基础理论问题或我国经济发展中重大的现实问题。获奖论文体现出作者在各自学科及相关领域坚实广阔的理论基础与系统深入的专门知识，得到了参评专家的一致好评和高度认可。现将尚未出版的获奖论文陆续编辑出版，以便让更多的国内外经济学人来分享“黄达—蒙代尔经济学奖”的获奖成果，互相学习、借鉴和交流。同时希望通过该丛书的出版不断扩大“黄达—蒙代尔经济学奖”的影响力，倡导摒弃浮华、注重基础的研究风气，激励青年学者关注中国经济改革与发展现实，推动中国经济学的现代化。我们相信，这套丛书将伴随该奖项的陆续评选而不断推陈出新，从而为中国的经济学研究与教育以及中华民族的富强繁荣贡献一份绵薄之力。

摘 要

选择一个合适的汇率制度对一个经济开放的国家来说至关重要。随着我国经济的稳步发展和融入全球经济金融的程度日益加深，人民币汇率制度选择问题愈来愈受到国内外的普遍关注。

汇率制度选择理论一直是国际经济学领域百家争鸣的研究热点，各种理论和研究范式也在不断发展和创新。本书以居民的福利最大化为研究的出发点，基于历史演进的方法论，运用新开放宏观经济学的研究范式，基于理论和实证分析，分别从中短期和长期两种视角建立了适合我国的人民币汇率制度选择的“小国模型”和“大国模型”。其中，“小国模型”以当前的经济发展为现实基础，从国际实际需求与国际价格等外生冲击角度详细考察了固定汇率制度和浮动汇率制度对我国居民福利的不同影响；“大国模型”则以未来的经济发展趋势为建模基础，详细考察了在不同汇率制度下国家规模与对外开放度对我国居民福利的不同影响。

两个模型遵从结构化的建模思路，综合规范分析与实证分析，结

合定性分析与定量分析，得出了符合我国目前经济发展现状与未来发展趋势的一致结论：为进一步提高我国居民的福利水平，人民币汇率制度应该继续朝着更具灵活性的战略方向发展。

Abstract

It is crucial for one country with open economy to choose the right exchange rate regime. The problem on the renminbi exchange rate regime choice has been turning more and more attention from both inside and outside on with the economic development and the deepening of integration both of the international economy and of the international finance.

The theory on the choice of exchange rate regime is always the hot part in the field of the research on the international economics and there have been many kinds of theory and the pattern which keeps development and creation in diverse directions. Based on the methodology of historical evolution and both the theoretical and experiential analysis as well, here this thesis take the welfare as the start point of research and apply the “new open economy macroeconomics” to build the “small country model” which concerns the medium and short run and the “big country model” which concerns the long run. Based on the economical reality in the short run, the “small country model” analysed the different welfare effect under the fixed

and float exchange rate regime with the shock of international real demand and international merchandise price index; Based on the economic expectation in the long run, the “big country model” analysed the different welfare effect under the fixed and float exchange rate regime with different country scale and openness.

Both the small and the big country model are structural model and synthesized the experiential analysis and the methodology of normative and positive economics to take both qualitative and quantitative analysis. The two models have the consistent conclusion which is related to the current economic reality and future development; in order to improve the welfare of people, the renminbi exchange rate regime should step forward to be more flexible.

目 录

1 导论	1
1.1 选题的背景和研究的意义	1
1.2 研究思路、方法及结构安排	3
1.2.1 研究思路	3
1.2.2 研究方法	4
1.2.3 结构安排	7
1.3 本书可能的创新和不足	10
1.3.1 可能的创新	10
1.3.2 可能的不足	11
2 文献综述	12
2.1 新开放宏观经济学	14
2.1.1 新开放宏观经济学理论溯源	14
2.1.2 新开放宏观经济学研究发展简述	16
2.2 汇率制度选择理论	18

2.2.1	政治经济学角度	18
2.2.2	纯经济学角度	20
2.3	人民币汇率制度选择研究	29
2.3.1	文献回顾	29
2.3.2	综合评述	33
3	人民币汇率制度选择的小国模型——理论	35
3.1	模型方法论发展简述	37
3.2	模型结构	41
3.2.1	市场参与者	41
3.2.2	市场结构	43
3.2.3	基本设定	47
3.3	模型分析和决策规则	60
3.3.1	居民最优化决策	62
3.3.2	厂商最优化决策	63
3.3.3	整体决策均衡	64
3.4	模型求解	65
	本章小结	72
4	人民币汇率制度选择的小国模型——实证和仿真	73
4.1	对外开放度参数选取	74
4.1.1	传统意义上的对外开放度指标	75
4.1.2	“小国模型”中的对外开放度指标	78
4.1.3	模型仿真中对外开放度参数的确定	79
4.2	模型其他参数选取	92
4.2.1	数据采样	92
4.2.2	数据拟合	102
4.3	汇率制度选择仿真研究	107

4.3.1 基于长期均衡状态的两种汇率制度下的福利及其比较	109
4.3.2 基于短期外部扰动的两种汇率制度下的福利及其比较	114
4.3.3 综合分析	125
本章小结	128
附录一 因子分析法简介	128
附录二 格点搜索法简介	131
附录三 格点搜索程序	132
5 人民币汇率制度选择的大国模型——理论和实证分析	139
5.1 理论分析	140
5.1.1 前言	140
5.1.2 模型构建	143
5.1.3 汇率制度的福利分析	150
5.2 汇率制度的分类方法	154
5.2.1 法定分类法	155
5.2.2 实际分类法	158
5.2.3 两种分类法评析及本书的选择	161
5.3 实证分析	161
5.3.1 横向静态实证分析	163
5.3.2 纵向动态实证分析	166
5.4 结论	167
本章小结	169
附录一 ORDERED 模型基本内容介绍	170
附录二 实证研究相关数据	172
6 人民币汇率制度的选择	186

6.1 研究结论的总结与综合	187
6.2 人民币汇率制度的选择	189
6.2.1 人民币汇率制度改革历史简要回顾和分析	190
6.2.2 人民币汇率制度选择	192
本章小结	197
7 全书总结和展望	198
7.1 结论和政策建议	198
7.2 未来展望	199
参考文献	201
后记	215

图表目录

图 1-1	本书的研究思路说明	5
图 1-2	第一部分研究的技术说明	6
图 3-1	经济动态运行图	61
图 3-2	系统运行示意图	68
图 4-1	各种开放度指标趋势图	88
图 4-2	因子散点图	90
图 4-3	我国“真实对外开放度”趋势图	91
图 4-4	固定汇率和浮动汇率下的冲击机制比较	108
图 4-5	国际实际需求冲击对汇率制度选择的影响	119
图 4-6	国际价格冲击对汇率制度选择的影响	123
图 4-7	格点搜索法示意图	132
图 5-1	汇率制度选择的拐点	153
表 3-1	冲击类型和影响	59
表 4-1	不同对外开放度概念的对比	79