

摇摇摇

内摇容摇提摇要

20世纪 80年代拉美国家的债务、货币危机, 20世纪 90年代肇始于泰国的亚洲金融风暴, 均从事实上揭示了: 不适当的汇率制度是引发危机的重要因素之一。危机后, 相当部分的经济学家与中央银行对汇率制度的选择进行了重新审视。就中国汇率制度而言, 在金融进一步对外开放中存在着以下问题:

(员) 现存的、在一定话语背景下表述的“有管理的浮动汇率制”事实上是一种什么样的汇率制度? 这种事实上的汇率制度有哪些重大弊端? 有必要重新选择吗?

(圆) 如果中国现存的汇率制度具有重新选择的必然性, 那么, 在中国金融进一步开放的条件下, 应当选择什么样的汇率制度呢?

对以上问题的探索具有一定的理论意义和实践意义。

为分析中国金融进一步开放中汇率制度选择的特殊性问题, 首先, 本书遵循汇率制度理论研究的学术传统, 在继承前人研究的基础上, 通过修正与发展, 建立了一个一般性的理论分析框架。该理论框架的基本点是:

(员)经济环境决定着汇率制度及其演变。就目前国别汇率制度的选择而言,它决定于四类经济变量:宏观经济变量、微观市场结构、金融一体化背景与国别性的差异。

(圆)在金融一体化背景下,固定汇率制有着重大缺陷:①中央银行不可能决定均衡汇率,由此引致效率损失;②一国货币政策缺乏独立性;③内在不稳定性与易受外部投机的冲击;④货币供应量难以起到稳定物价水平、抑制通货膨胀的作用。

(猿)一般而言,浮动汇率具有依存市场力量、提高外汇资金配置效率与增进社会福利水平等优点,但是在浮动汇率制下,汇率存在多重均衡以及过度波动的弊端,因此,浮动汇率制的选择具有若干前提条件。

其次,在以上一般框架结构的基础上,本书对中国金融进一步开放中具体的、特殊的汇率制度选择进行了分析。

(员)中国金融进一步开放暗含着以下假定:①整个中国经济仍处于转型时期;②资本流动是不完全的,在人民币渐进走向资本项目下自由兑换的过程中,本外币资产不完全替代。该假定前提是研究中国汇率制度的基本出发点与约束条件。

(圆)中国现存的、名义上“有管理的浮动汇率制”事实上是一种与美元挂钩的固定汇率制,这种汇率决定方式有以下弊端:①无法确定均衡的汇率水平,汇率的调整缺乏足够准确的依据;②与对外汇的超额需求相伴而生的“寻租”行为会加大社会交易成本,造成社会福利净损失;③中央银行的外汇储备面临很大的汇率风险。并且,这种汇率制度在中国金融进

一步开放中亦存在若干不适应性 :①中央银行的管制定价在诸多因素的影响下将越来越难 ,成本也将越来越高 ;②削弱了中央银行使用货币政策烫平宏观经济波动的效力 ;③具有内在的不稳定性。

(猿)在中国经济的转型过程中 ,由于宏观经济预期的不稳定性 ,金融市场与商品市场调整速度有较大的差异 ,难以快速建立一个有厚度的金融市场 ,同时市场上存在着大量的噪声交易者、发挥浮动汇率制的优点所需的前提条件尚难以满足等 ,都使得中国在金融进一步开放中不宜选择浮动汇率制。

最后逻辑地推论出 :中国金融进一步开放中汇率制度应当选择目标区汇率制。该结论将为政府的决策提供可供选择的方案及相应的理论支托。

[illegible][illegible]

目录

导论	(员)
问题的提出	(员)
本书的研究思路、结构与主要观点	(猿)
研究的方法	(源)
有待进一步研究的问题	(员)
汇率制度演变的历史与缘由	(员)
汇率制度演变的历史性描述	(员)
从金本位到布雷顿森林体系 汇率制度演变 的原因	(员)
当前的国际货币体系与汇率制度变迁 的理论模型	(员)
简要的结论	(猿)

四	汇率制度依存的经济变量	(猿)
四	世界范围内两种汇率制度的理论之争	(猿)
四	汇率决定的基本模型	(源)
四	国际金融一体化趋势	(远)
四	简要的结论	(怨)
猜	金融一体化背景下固定汇率的缺陷	(怨)
猜	中央银行确定均衡汇率不可能性与干预汇市 的成本	(怨)
猜	货币政策缺乏独立性	(员)
猜	外部投机冲击	(员)
猜	典型案例	(员)
源	金融一体化背景下浮动汇率制选择的约束	(员)
源	完全靠汇率自动调节的汇市中 , 外汇资源 的配置可能不是最优态	(员)
源	浮动汇率制下汇率过度波动	(员)
源	浮动汇率制选择的前提条件	(员)
缘	中国现存汇率制度重新选择的必然态势	(员)
缘	中国汇率制度的历史变迁	(员)
缘	中国现存汇率制度的弊端	(员)

猿摇摇现存的汇率制度在中国金融进一步开放的 背景下面临的问题	(猿猿)
远摇摇中国金融进一步开放中选择浮动汇率制的困难	(猿猿)
远摇摇宏观经济环境与汇率易变性	(猿园)
远摇摇微观市场结构与汇率易变性	(猿愿)
苑摇摇汇率目标区 :中国金融进一步开放中汇率制度 的选择	(猿猿)
苑摇摇归纳与总结 :中国金融进一步开放中 汇率制度选择的方向	(猿猿)
苑摇摇运动目标区汇率的理论分析	(猿猿)
苑摇摇对 运动目标区汇率理论模型 的实证检验与修正	(猿猿)
苑摇摇汇率目标区 :中国金融改革与开放过程中 的现实选择	(猿猿)
参考文献	(猿猿)
后摇摇记	(猿猿)

悦桑叶菜叶

悦喜贵藻!园:摇陨蹴巢慧静录士

園員栽藥薺藥暖旱燥對藥曬土

園圓栽藥傳種，淨煉醞藥生香，藥用皂漢，藥減香藥。

園陵瑶砢藥刺燥皂藥燥澤

[illegible]

悦喜药员：栽藻通燥赠葬啮厥藻则蓐燥土燥则厥藻藻燥燥燥土燥
藻藻藻藻藻藻藻藻藻藻藻

[illegible][illegible][illegible][illegible][illegible]

粵東原野

悦霁费藻圆栽藻藻燥燥蚤曾曾遇遇游曾濯濯茁藻藻皂圣藻藻藻藻
糟糟丑藻藻藻藻藻藻

團員 莊 恭 烈 陳 順 興 許 傑 陳 禮 祥 李 連 烈 謝 榮 壽 蔡 吉 興 陳 漢 川 葉 金 榮
劉 煥 曾 樂 軒

[illegible]

園陸瑶栽藻哪性燥至藥性暖葵否技耕蓄造至藥男哪尿士

源此为试读, 需要完整PDF请访问: www.erton.com

陳原粵遭晴春霖權益梁士

[illegible]

遭挫則燥，挫挫則燥，挫挫則燥，挫挫則燥，挫挫則燥。

[illegible]

蔡柑陳藥靜動寒藥柳道擊噪逢到藥藥燥士

[illegible]

獫狁 采音 獫狁 采音 獫狁 采音 獫狁 采音 獫狁 采音

猿原揺悦薙藁織糊曾

[illegible]

则集圣藻升贼窠曹轶早则燥火性燥可畏持性燥圣藻则集圣藻升

源員淫雜藥齏燥土燥藥曹審燥寒藥藥有藥藥藥藥，賦藥藥藥藥藥土藥

[illegible][illegible][illegible][illegible]

海藻

[illegible]

藻類植物

緣起非慈 聖德難為 慈德難觀 聖德難學 慈德難觀 聖德難學

[illegible][illegible]

导 摇 论

圆摇摇问题的提出

圆世纪 愿年代拉美国家的债务、货币危机, 怨年代肇始于泰国的亚洲金融风暴, 均揭示了不合适的汇率制度是引发危机, 尤其是引发新兴市场化国家货币危机的一个重要因素。这使得很多经济学家与中央银行对汇率制度的安排重新进行了审视。就中国而言, 无论是长期内市场化改革的需要还是短期内加入 宰裁的需要, 在金融领域进一步扩大对外开放已是不争的事实。那么, 在中国金融进一步开放中, 中国现存的汇率制度具有重新选择的客观必然性吗? 如果回答是肯定的, 又应选择什么样的汇率制度呢? 对以上问题的回答, 具有相当的实践意义, 而对其结论的分析、阐释, 以及引申出作为结论的理论基础的建构则具有一定的理论意义。

要从理论上来研究、探索具有一定实践意义的中国金融进一步开放中汇率制度选择的问题,从逻辑上讲,应先分析以下问题:

(员)中国现存的汇率制度究竟是一种什么样的汇率制度?它是在一定话语下所表述的“有管理的浮动汇率制”吗?这种话语表述的或事实上的汇率制度具有哪些重大的弊端?在中国金融进一步开放中,又面临什么样的重大缺陷?这些问题构成了中国金融进一步开放中,汇率制度是否应重新选择的主要依据。

(圆)中国是一个转型经济国家。该命题意味着两个层面的含义:①中国整体经济处于正从传统计划经济向市场经济转轨的过渡性阶段;②中国是从发展中国家向发达国家发展。中国处于转型过程的命题是中国金融进一步开放中,汇率制度选择的约束条件与重要前提,那么在现有的约束条件下,如果汇率制度存在着重新选择的必然态势,能否跳跃式地选择浮动汇率制呢?

对以上问题的剖析在理论层面上涉及到以下问题的思辨:

(员)本书的假设前提、逻辑演绎与基本结论怎样承传、修正与发展汇率制度的理论研究?

(圆)从最为一般的意义上讲,决定汇率制度及其演变的主要因素是什么?或者说,是哪些变量决定着汇率制度?这些变量又是以什么样的方式在规定、牵引与约束着汇率制度演变的轨迹?

由以上问题所构成的抽象的、普遍性的理论 ,为研究中国金融进一步开放中汇率制度选择的个例提供了一个分析的框架体系 ,亦为实践中政府科学化的决策提供了厚实的理论支托。所以 ,从问题的缘起 ,从特殊到一般的归纳与抽象 ,再由一般到特殊的演绎 ,构成了本书严密的逻辑体系。

摇摇摇 本书的研究思路、结构与主要观点

中国金融进一步开放意味着 :

(员) 整个中国经济仍处于转型时期 ;

(圆) 资本是不完全流动的 ,在人民币渐进走向资本项目下自由兑换的过程中 ,本外币资产不完全替代。

这是本书的基本假设前提。在这个基本假设前提下研究中国特殊的、具体的汇率制度选择 ,首先要建立一个一般的、抽象的有关汇率制度选择的基本理论框架。然后 ,再以这个基本理论框架为分析基础与参照系 ,对中国金融进一步开放中的汇率制度选择的特殊问题进行具体分析 ,以期得出有理论支托的、合乎实际的、有价值的结论。这是本书的基本研究思路与逻辑结构。全书共 苑部分 ,各部分的主要内容与观点如下 :

一、汇率制度演变的历史与缘由

从 员愿世纪至今 ,人类历史上大体发生了四次主要的汇率制度的演变。第一次从约 员愿园年到第一次世界大战 ,从无汇
猿

率制度到采用国际金本位制,其汇率制度是由铸币平价作为均衡点的固定汇率制。第二次从 1919 年到 1936 年,由国际金本位制转向了浮动汇率制,汇率主要决定于外汇的供求。第三次从 1936 年到 1945 年,由浮动汇率制转向布雷顿森林平价体系,其汇率制度是与美元(美元等同于黄金)挂钩的固定汇率制。第四次从 1945 年起演变为现在的国际货币体系。在目前的国际货币体系中,不再有世界范围内统一的汇率安排,各国均具有汇率制度选择的自由。在 1945—1995 年间,各国汇率制度的选择出现了相当大的变化,其基本趋势是向着更为灵活的汇率制度的演变。对这四次演变分析表明,经济环境的变化决定着汇率制度的变化,不同汇率制度的优缺点及其对经济环境的适应性与矛盾性决定了汇率制度的变迁。

二、汇率制度依存的经济变量

既然汇率制度的演进与变迁决定于经济环境的变化,那么在经济环境中,究竟是什么样的经济变量制约着汇率制度及其演变的?尤其是当前决定汇率制度选择的经济变量是什么?笔者遵循学术研究的传统,首先以世界范围内两种汇率制度的理论之争作为切入点,指出了早期有关汇率制度选择的理论分析具有历史的局限性:① 汇率制度是汇率的决定方式,汇率的决定变量理应是汇率制度的重要决定变量与基础。但是,早期的理论之争并不重视从汇率的决定模式入手分析汇率制度的决定与选择问题。② 汇率制度的演进决定于经济环境的变化。就当前的汇率制度选择而言,一个重要的背景即