

<<国际资本流动与货币政策效应>>

图书基本信息

书名：<<国际资本流动与货币政策效应>>

13位ISBN编号：9787309061208

10位ISBN编号：7309061209

出版时间：2008-8

出版时间：复旦大学出版社

作者：田素华

页数：425

字数：357000

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## <<国际资本流动与货币政策效应>>

### 前言

在分析开放经济条件下货币政策的经济效应时，相关文献多将国际资本流动作为非常重要的因素纳入到讨论范围当中。

这些研究通常假设国际资本流动与资本流入国的利率变化呈正向相关关系，即东道国提高利率时国际资本流入增加，反之，国际资本流入减少。

在现实经济中，国际资本流动形式多种多样，并不是所有形式的国际资本流动都与资本流入国利率变化正向相关。

所以，很有必要区分不同国际资本流动形式，来讨论开放经济条件下的货币政策效应问题。

我们的研究正是基于这样的考虑。

本书共分为六章。

第一章考察了世界范围内不同国际资本流动形式的发展过程及其宏观经济影响。

第二章至第四章分别讨论了国际债券资本流动的货币政策效应、国际股票资本流动的货币政策效应和跨国银行进入的货币政策效应。

第五章以国际投资资产组合模型和经过改进的库里波特（Kouri?Porter）模型为基础，分析了美国等15个典型国家不同国际资本流动形式的货币政策抵消（offset）效应，以及东道国货币当局对国际资本流入的冲销（sterilization）干预实践。

第六章以2002-2007年中国商业银行流动性过剩与国际资本流动关系为基础，运用经过修正的库里波特模型，实证分析了1994-2007年国际资本流动对中国货币供给的影响，并讨论了国际资本流动条件下人民币利率市场化改革、人民币汇率制度改革，以及中国在长期不断完善货币政策效率等问题。

本书研究认为，传统的蒙代尔弗莱明（Mundell?Fleming）模型关于开放经济条件下主权国家只能在货币政策独立性、资本自由流动和汇率稳定三种宏观经济目标中择其二的“三角形悖论”等论断，只有在以国际债权资本流动为背景的现实经济之中才有可能成立，实际应用时至少需要从国际资本流动形式方面加以修正；在引入国际股权资本流动因素后，无论是从静态和动态角度进行理论分析，还是对美国等典型国家进行经验研究，均显示股权资本和债权资本同时跨国流动有助于提高开放经济条件下资本流入国货币政策对国内经济的自主调节能力。

本书研究表明，在2002-2007年，中国金融体系中不断增加的流动性过剩与外国直接投资大量流入有关，根源于较为僵化的人民币对美元汇率稳定目标，人民币利率形成机制则在中国商业银行存款与贷款差额不断扩大过程中起到了推波助澜的作用。

在2002-2007年，中国货币当局针对国际资本流动实施的冲销干预政策已经发挥到了极限。

我们认为，全面进行人民币利率市场化改革和人民币汇率形成机制改革，是改善开放经济条件下中国货币政策实施效率的重要选择。

本书为作者主持的教育部人文社会科学研究项目《证券资本国际流动方式与货币政策效应研究》课题的最终研究成果。

在课题研究过程中，徐明东博士、姚大庆博士在文献搜集和数据处理等方面给予了很多帮助；庄起善教授和徐惠平先生对本书顺利出版提供了多方面的支持，在此一并表示感谢。

但书中可能存在的不足之处由作者本人负责，亦恳请各位专家同行批评指正。

## <<国际资本流动与货币政策效应>>

### 内容概要

本书共分为六章。

第一章考察了世界范围内不同国际资本流动形式的发展过程及其宏观经济影响。

第二章至第四章分别讨论了国际债券资本流动的货币政策效应、国际股票资本流动的货币政策效应和跨国银行进入的货币政策效应。

第五章以国际投资资产组合模型和经过改进的库里波特模型为基础，分析了美国等15个典型国家不同国际资本流动形式的货币政策抵消效应，以及东道国货币当局对国际资本流入的冲销干预实践。

第六章以2002 - 2007年中国商业银行流动性过剩与国际资本流动关系为基础，运用经过修正的库里波特模型，实证分析了1994 - 2007年国际资本流动对中国货币供给的影响，并讨论了国际资本流动条件下人民币利率市场化改革、人民币汇率制度改革，以及中国在长期不断完善货币政策效率等问题。

## <<国际资本流动与货币政策效应>>

### 作者简介

田素华，江苏淮安人，经济学博士，现为复旦大学经济学院世界经济系副教授。

长期从事国际经济学和货币经济学的教学和科研工作，曾在《经济研究》、《世界经济》、《管理世界》、《金融研究》、《国际金融研究》等刊物公开发表专业学术论文70余篇；已出版的著作有：《东道国国际资本流入结构的成因与管理》（专著）、《贸易战略的国际比较》（合著）等。

主持国家社会科学基金项目、教育部人文社会科学研究项目、上海市哲学社会科学规划课题等省部级及以上科研项目5项，已经完成4项。

研究成果曾获安子介国际贸易研究奖、上海市哲学社会科学优秀成果奖、上海市邓小平理论研究和宣传优秀成果奖、全国优秀博士学位论文提名奖、上海市优秀博士学位论文等省部级及以上奖励10多项。

本书是作者主持的国家教育部人文社会科学研究项目《证券资本国际流动方式与货币政策效应研究》课题（项目批准号：02JA790017）的最终研究成果。

## &lt;&lt;国际资本流动与货币政策效应&gt;&gt;

## 书籍目录

第一章 国际资本流动与国民经济运行 第一节 国际资本流动历史 一、1870年以前的国际资本流动 二、1870年至第一次世界大战爆发时的国际债券投资 三、第一次世界大战至1929年的国际债券投资 四、1973 - 1982年的国际银行贷款 五、1990 - 2007年的国际直接投资和国际证券投资 第二节 国际资本流动国别特征 一、发展中国家的国际资本流入 二、中国国际资本流入结构变化 第三节 国际资本流动的多样化均衡 一、国际投资收益与风险规避 二、国际投资成本 三、国际资本流动的技术支持 四、国际贸易发展与国际资本流动 五、资本流入国引资行为 第四节 国际资本流动的经济效应 一、国际资本流动的实际经济效应 二、国际资本流动与金融危机 三、国际资本流动管理 第五节 国际资本流动条件下货币政策问题概要 一、开放经济下的货币供给 二、国际资本流动与货币政策反应 三、国际资本流动与货币政策逻辑 第二章 国际债券资本流动的货币政策效应 第一节 国际债券资本流动与货币政策传导机制 一、凯恩斯学派的货币政策传导机制 二、货币学派的货币政策传导机制 三、国际债券资本流动与货币政策作用机制 四、国际债券资本流动与货币政策国际传递 第二节 不同汇率制度下国际债券资本流动的货币政策效应 一、国际债券资本流动与固定汇率制度下的货币政策效应 二、国际债券资本流动与浮动汇率制度下的货币政策效应 第三节 国际债券资本流动与货币政策动态效应 一、基本模型 二、比较静态分析 三、动态分析 第三章 国际股票资本流动的货币政策效应 第一节 国际股票资本流动的行为特征 一、中国QFII的进入特点 二、进入中国的QFII投资行为 三、QFII在中国证券市场的投资绩效 四、国际股票资本流入的投资效应 第二节 国际股票资本流动与货币政策效应均衡分析 一、浮动汇率制度下国际股票资本流动与货币政策作用机制 二、固定汇率制度下国际股票资本流动与货币政策作用机制 三、Kyou模型与国际股票资本流动条件下的货币政策效应 第三节 国际股票资本流动与货币政策动态效应 一、模型构建 二、比较静态分析 三、动态分析 第四节 结论和政策含义 第四章 跨国银行进入的货币政策效应 第一节 银行业对外开放与跨国银行全球化经营 一、中国银行业市场的渐进对外开放 二、在华外资银行的业务重点和区位分布 第二节 跨国银行对东道国货币政策影响机制 一、东道国中央银行的资产负债等式 二、东道国银行的资产负债等式 三、外资银行的资产负债等式 第三节 跨国银行对东道国货币政策反应 一、紧缩性货币政策 二、扩张性货币政策 三、外资银行对东道国货币政策影响的初步结论 第四节 跨国银行对东道国货币政策影响的实证检验 一、货币供给调节与在华外资银行的信贷投放行为 二、外资银行对中国货币政策的影响机制 第五章 国际资本流动对货币政策的抵消效应与冲销干预 第一节 国际资本流动决定因素与货币政策独立性 第二节 国际资本流动对货币政策抵消效应的理论分析 第三节 国际资本流动对货币政策抵消效应的实证检验 一、模型构建 二、样本及数据处理 三、国际资本流动抵消系数的总量与结构特征 第四节 冲销干预的必要性与冲销干预成本 一、国际资本流入引起的经济扰动与冲销干预 二、冲销干预的财政负担与经济结构被动调整 第五节 对国际资本流动冲销干预的实证检验 一、模型构建 二、数据来源与处理 三、分析结果与讨论 第六节 冲销干预和国际资本流动抵消效应综合 第七节 国际资本流动与货币政策目标 一、国际资本流动与货币政策自主权 二、汇率导向的货币政策 三、国际资本流动与货币政策实践 第六章 国际资本流动与中国货币经济管理 第一节 中国商业银行的流动性过剩 一、中国商业银行流动性过剩的结构特征 二、中国商业银行流动性过剩成因 三、中国商业银行流动性过剩的影响 第二节 国际资本流动与中国货币供给特征 一、国际收支双顺差与中国外汇储备持续增加 二、外汇市场干预与中国货币供给变动 第三节 国际收支双顺差与中国货币当局冲销干预的有效性 一、中国货币当局对国际储备持续增加的冲销干预 二、中国货币当局应对国际储备增加的冲销工具选择 第四节 国际资本流动与流动性过剩管理 一、国际资本流动对中国货币供给的影响总结 二、中国商业银行流动性过剩的应对措施 第五节 国际资本流动与中国利率市场化改革 一、利率的经济调节机制 二、利率市场化改革的模式选择 三、利率市场化改革的经济效应 第六节 国际资本流动与维持人民币汇率相对稳定 一、固定汇率制度下名义汇率的高估与低估 二、政策搭配与维持人民币汇率相对稳定 三、国际资本流动与人民币汇率制度改革参考文献

## <<国际资本流动与货币政策效应>>

### 章节摘录

(二) 软件技术 在金融领域, 金融创新既包括新型金融工具的广泛应用, 也包括新的金融市场、金融机构和金融服务的出现。

在技术上, 金融创新的基本原理是将现有金融工具的特性加以分解, 再根据市场需要进行取舍合并, 制造出新的金融工具。

金融创新的结果是: 实现了金融机构提高资产流动性、降低转移价格和信用风险以及达到信用创造和股权创造的目的。

所有这些, 构成了国际资本流动形式不断变化的内在基础。

在一系列金融创新力量的推动下, 国际资本流动形式从国际银行贷款为主, 逐渐转向了以在公开市场上公开交易的债务工具为主, 促进了国际债券投资的发展。

1981年, 世界范围内全部1415亿美元的国际融资中, 辛迪加贷款为965亿美元, 国际债券和票据只占440亿美元。

到20世纪90年代, 各种可交易的债务工具已经占据了主流。

1997年, 债券、票据和货币市场工具净额之和为5756亿美元, 远远超过4650亿美元的国际银行贷款。

由于证券化压力, 商业银行等金融机构被迫改变了固守银行贷款的立场, 成为各种证券发行和买卖的积极参与者, 商业银行的负债和资产业务也越来越多地集中在可流通的证券方面。

金融创新使金融衍生产品得以产生并获得了飞速发展。

金融期货、金融期权和股指期货等金融衍生产品在20世纪70年代产生以后, 很快就被应用到全球金融市场方面, 成为投资者重要的避险工具, 推动了国际证券投资发展进程。

在1997年, 仅仅是有组织的金融市场上的金融衍生品余额就有1.5万亿美元, 其交易额高达25万亿美元。

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介, 请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>