

<<人民币市场均衡汇率与实际均衡汇率研>>

图书基本信息

书名：<<人民币市场均衡汇率与实际均衡汇率研究>>

13位ISBN编号：9787801906830

10位ISBN编号：7801906837

出版时间：2005-1

出版单位：社会科学文献出版社

作者：赵登峰

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>

<<人民币市场均衡汇率与实际均衡汇率研>>

内容概要

均衡汇率包含两重含义：一是指市场名义均衡汇率，二是指宏观实际均衡汇率。

本书的研究可以分为三个方面：实证分析满足市场套利均衡条件和市场供求均衡条件的市场名义均衡汇率；实证分析满足宏观经济内外均衡条件的宏观实际均衡汇率，求解实际均衡汇率指数；以实证分析的结论为基础，研究“基本稳定”与“适度弹性”相结合的人民币汇率政策，为人民币汇率形成机制改革提供政策建议。

可贸易品购买力平价理论解释了国际商品市场的套利行为在市场名义汇率决定中的作用，利率平价理论解释了国际金融市场的套利行为在市场名义汇率决定中的作用，国际收支调节理论解释了一国外汇市场上外汇供给和需求的变动对市场名义汇率的影响。

本书分别从中美购买力平价、中美利率平价、中国国际收支构成的变化以及外汇市场预期四个方面，实证分析人民币市场名义汇率的均衡条件。

主要结论是：虽然购买力平价解释人民币汇率有一定的局限，但是购买力平价在决定人民币汇率中的基础性作用还是存在的；计量检验结果不支持实际利率平价在人民币名义汇率决定中的作用，但利率平价通过其他方式对人民币汇率产生影响；国际收支构成中的经常项目对人民币汇率的影响在减弱，资本项目对人民币汇率的影响在加强；市场预期对人民币汇率有一定程度的影响；最近两年人民币名义汇率存在着升值压力。

有关均衡实际汇率的理论模型主要包括基本要素均衡实际汇率模型、自然均衡实际汇率模型和行为均衡实际汇率模型，发展中国家有代表性的均衡实际汇率的理论模型主要有Edwards模型、Elbadawi模型和Montiel模型。

本书运用发展中国家均衡实际汇率模型和行为均衡汇率模型，在优选基本经济要素解释变量的基础上，建立估计人民币均衡实际汇率的实证方程，精心处理基本要素解释变量的代理变量，运用协整分析对均衡实际汇率的实证方程进行估计，求解实际均衡汇率指数，测算人民币实际汇率的失调程度，最后将估计和测算的结果与理论模型的假设进行比较分析。

主要结论是：1980-1995年，人民币均衡实际汇率基本上呈贬值趋势，且贬值幅度较大，15年累计贬值69.74%；1995~2003年，人民币均衡实际汇率呈持续升值趋势，但升值速度极为缓慢，8年累计升值6.98%。

1995年后中国相对劳动生产率的提高决定了人民币均衡实际汇率有长期升值趋势。

以实际有效汇率指数表示的人民币实际汇率，除1982~1985年和2001年出现高估外，大部分年份基本上处于低估状态，其中1988年和1993年的低估率分别达到24.87%和25.43%；1985年和1997年实际汇率接近宏观均衡实际汇率水平。

2002年实际汇率与均衡实际汇率相比低估3.28%；2003年实际汇率有继续贬值的趋势，低估了4.89%，现实中的可观测到的实际汇率与理想状态下的宏观均衡实际汇率出现了背离。

当前人民币汇率并没有稳定在宏观均衡的汇率水平上，人民币名义汇率存在着升值压力，有向上调整的空间。

保持汇率具有一定弹性而又相对稳定是中国汇率制度改革的方向，在当前人民币汇率脱离均衡水平并有升值压力的条件下，中国汇率形成机制改革应该是在渐进实现资本项目可兑换的同时重归有管理的浮动汇率制，以资本渐进可兑换促进汇率渐进有弹性，以汇率渐进有弹性促进资本渐进可兑换，相辅相成，相互推进，最终实现资本项目完全可兑换和基本稳定与适度弹性相结合的有管理的浮动汇率制度。

政策建议是：资本项目可兑换一定要在宏观经济稳定和金融体系健全的条件下按顺序有步骤地推进；汇率形成机制的设计和调整应以市场化改革为主要取向，短期内应放宽外汇市场上限制交易的各种措施，长期看应培育和发展远期外汇市场，为此必须稳步推进利率市场化改革；完善中央银行外汇市场干预机制，首先是要确定合理均衡的汇率目标，通过分析现实的汇率水平是否持续偏离市场均

<<人民币市场均衡汇率与实际均衡汇率研>>

衡和实际均衡的趋势来确定汇率的干预目标；然后采取相机抉择的汇率干预政策，只要美元作为世界本位货币的地位没有变，就应继续采用人民币兑美元的汇率作为套算其他货币汇率的基准汇率，但是要根据美元和一揽子货币的市场变化趋势，相机采取盯住美元的汇率政策或根据一揽子货币来调整人民币兑美元的汇率政策。

但要注意，根据一揽子货币调整是暂时的、秘而不宣的，调整的是美元基准汇率，而不是盯住一揽子货币。

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>