

<<人民币汇率定价机制研究>>

图书基本信息

书名：<<人民币汇率定价机制研究>>

13位ISBN编号：9787308108010

10位ISBN编号：7308108015

出版时间：2012-11

出版时间：浙江大学出版社

作者：金雪军

页数：170

字数：219000

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>

## <<人民币汇率定价机制研究>>

### 内容概要

王义中编著的《人民币汇率定价机制研究(波动失衡与升值)》讲述了：汇率问题会一直伴随一国经济快速增长过程。

汇率该升值还是该贬值；合理均衡汇率水平究竟是多少；给定汇率升值，则升值路径该如何选择，升值空间有多大；货币走向国际化进程中汇率该如何调整。

能否科学回答和解决这些问题，关系到一国货币制度和币值稳定，关系到微观企业的投资决策，更关系到整体宏观经济的稳定。

一个完善的汇率形成机制必须由定价机制、管理机制与市场机制的相互协调构成，否则就会出现外汇市场的大幅度波动、汇率失调程度过大和汇率制度不协调，以至于经济大起大落。

定价机制是汇率形成机制的基石。

外汇市场供求形成的名义汇率并不能成为定价机制的中心，而需要探究与整体经济相协调的汇率水平，继而寻求朝均衡调整的路径和空间。

《人民币汇率定价机制研究(波动失衡与升值)》从汇率波动、失衡和升值三个层面考察人民币汇率的定价机制问题。

运用不同方法度量人民币汇率的波动性，区分产品市场和资产市场测算人民币汇率的失衡程度，基于未来测算人民币事前均衡汇率水平，采取动态优化方法求解人民币汇率升值的最优路径，使用最优停时方法模拟人民币汇率升值的最优空间。

## <<人民币汇率定价机制研究>>

### 作者简介

男, 浙江绍兴人, 浙江大学教授金雪军

[1]1958年出生。

浙江大学经济学院教授、博士生导师。

国内金融界知名专家、学者, 浙江省金融研究领域带头人之一。

1984/年毕业于南开大学, 获经济学硕士学位。

毕业后一直在浙江大学工作, 曾任讲师、副教授、教授, 兼浙江大学江万龄金融投资研究中心主任, 浙江省国际金融学会会长, 浙江省公共政策研究院执行院长, 中国金融学会常务理事, 中国国际金融学会理事, 浙江省金融工程学会副会长, 财通证券首席经济学家等,

1993年获国务院政府特殊津贴, 系省高校中青年学科带头人, 省151人才第一层次与重点资助人员, 2007获浙江省有突出贡献中青年专家, 获中国图书奖和多项省部级与全国性奖。

## &lt;&lt;人民币汇率定价机制研究&gt;&gt;

## 书籍目录

- 1 导论
- 2 文献回顾
  - 2.1 基本概念
  - 2.2 实际汇率波动理论与经验研究
    - 2.2.1 实际汇率波动性的度量
    - 2.2.2 实际汇率波动根源
    - 2.2.3 实际汇率波动的经济效应
    - 2.2.4 简要评论
  - 2.3 人民币汇率失衡研究
    - 2.3.1 衡汇率“点”估计和汇率失调
    - 2.3.2 均衡汇率的动态变化
    - 2.3.3 简要评论
  - 2.4 人民币汇率调整研究
    - 2.4.1 升值方式和升值幅度的选择
    - 2.4.2 升值的经济后果
  - 2.5 附录
- 3 人民币汇率的定价机制：事实解释与先验判断
  - 3.1 事实解释
  - 3.2 先验判断
- 4 人民币汇率波动性：度量、效应和根源
  - 4.1 经验事实
    - 4.1.1 数据说明
    - 4.1.2 具体结果及其分析
  - 4.2 人民币实际汇率波动与经济波动
    - 4.2.1 相关系数和回归系数
    - 4.2.2 人民币实际汇率波动之谜
  - 4.3 相对价格运动与实际汇率波动来源
  - 4.4 小结
- 5 人民币汇率失衡：一个新的分析框架
  - 5.1 汇率失调经济学
  - 5.2 理论基础和计量模型
    - 5.2.1 产品市场均衡
    - 5.2.2 资产市场均衡
  - 5.3 经验分析
    - 5.3.1 基于产品市场的经验分析
    - 5.3.2 基于资产市场的经验分析
  - 5.4 计量结果的比较分析
    - 5.4.1 均衡
    - 5.4.2 失调与超调
    - 5.4.3 波动
  - 5.5 小结
  - 5.6 附录
- 6 人民币事前均衡汇率：一个新的分析视角
  - 6.1 1：FEER理论和经验方法
    - 6.1.1 FEER理论

## <<人民币汇率定价机制研究>>

6.1.2 经验方法

6.2 人民币FEER估计

6.2.1 数据来源及处理

6.2.2 均衡贸易方程

6.2.3 均衡经常项目

6.2.4 人民币FEER

6.2.5 估计结果的稳定性检验

6.3 人民币“事前均衡汇率”：2008-2010

6.3.1 “事前均衡汇率”理论及其度量

6.3.2 基于“事前均衡汇率理论”的人民币双边名义汇率升值幅度

6.4 小结

7 人民币汇率的升值路径：一种新的分析思路

7.1 一次性升值还是渐进式升值?

7.1.1 典型事实

7.1.2 理论解释

7.2 静态分析框架

7.2.1 模型框架

7.2.2 模型求解

7.2.3 数据模拟

7.2.4 结论

7.3 动态分析框架

7.3.1 模型框架

7.3.2 模型分析

7.3.3 数值模拟

7.3.4 结论

7.4 附录

8 总结

8.1 关于人民币汇率的稳定性

8.2 关于人民币汇率的均衡程度

8.3 关于人民币汇率的升值路径和空间

参考文献

后记

## &lt;&lt;人民币汇率定价机制研究&gt;&gt;

## 章节摘录

3.1 事实解释 人民币名义汇率是由中国外汇交易中心的市场上形成的，该中心是一个由数百个有权在中国经营外汇业务的中外银行和其他金融机构组成的会员制交易所（或称银行间外汇市场）。所有在中国合法经营外汇业务的商业银行和其他金融机构及其分支机构，经中国人民银行和外汇管理局审查批准，都可以作为中国外汇交易中心的会员，而中国人民银行和国家外汇管理局是其中的超级会员，且央行是日益成长的中国外汇市场上的最后买家（周其仁，2012）。

1994年，中国颁布的《人民银行法》阻断了财政向央行透支的超发货币机制，奠定了稳定人民币币值的基础。

然而，随着中国贸易和金融开放的不断深化，汇率形成机制导致的央行被动释放货币而引起的币值不稳定，大大削弱了货币政策的实施效果。

尤其是2008年金融危机之后，由于美国定量宽松货币政策和中国为应对金融危机所采取的宽松政策，中国面临着通胀压力，对内币值稳定目标需要紧缩货币供应量，提高利率使实际利率高于存款利率水平，但在预期人民币名义汇率升值条件下，这会带来外汇流入，国内货币供应会增加。

此时为维持币值稳定，央行需要对冲流动性，而这会降低为实现对内币值稳定所采取的紧缩性政策的有效性，中国货币政策陷入“两难困境”。

名义汇率作为连接国内外经济活动的变量，也会限制货币政策充分发挥效应。

Danne和Schnabl（2008）考察日元升值过程中的货币政策规则发现，日元汇率对日本货币政策具有较大的约束作用，正是因为通过降低利率试图缓解名义汇率升值压力才使得日本陷入流动性陷阱。

这种用名义汇率稳定实现实际汇率稳定的政策容易与国内经济稳定相冲突，引发国内通货膨胀。

在资本可流动的情况下，货币当局控制国内货币供给的能力受到限制（Erol和Wijnbergen，1997）。

名义有效汇率的变化会影响到进出口贸易和国内物价水平，还会刺激资本流动，进而加大货币政策的操作难度。

需注意的是，中央银行一般不会将名义汇率直接作为货币政策的中介或者最终目标，大多数国家的央行通过频繁干预外汇市场维持名义汇率稳定的事实，恰恰说明名义汇率对于央行的货币政策实施具有约束作用。

.....

<<人民币汇率定价机制研究>>

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>