

目錄

中文摘要	i
英文摘要	ii
中英文名詞對照表	iii
目錄	iv
表目錄	vi
圖目錄	vii
第一章 緒論	
第一節 研究動機與目的	1
第二節 研究問題與方法	5
第三節 研究流程	12
第二章 文獻回顧	
第一節 「不可能三位一體」原則	14
第二節 開放經濟下的貨幣政策自主性	19
第三節 逐漸開放經濟下的中國貨幣政策自主性	23
第四節 小結	26
第三章 人民幣匯率與中國國際收支	
第一節 前言	29
第二節 人民幣匯率體制變化	31
第三節 人民幣匯率走勢	34
第四節 中國國際收支變化	40
第五節 小結	44
第四章 質性研究	
第一節 前言	45
第二節 外匯占款對中國貨幣發行的直接影響	47
第三節 中國沖銷政策與貨幣政策的實施與有效性	50
第四節 中國貨幣當局的行政調控與成效	59
第五節 小結	65
第五章 量化研究	
第一節 前言	66
第二節 資料描述與敘述統計	69
第三節 中國貨幣政策自主性實證分析	75
第四節 中國貨幣政策自主性實證分析之比較	83
第五節 中國貨幣政策自主性實證之現實意涵	87
第六節 小結	91
第六章 結論與建議	

第一節 研究發現	93
第二節 研究貢獻與建議	96
第三節 政策建議	97
附錄 1 關於外匯占款的衡量方式之比較	98
附錄 2 本研究所使用到的實證模型之簡介	101
參考文獻	105



表目錄

表 1-1：中國貨幣政策計畫目標與現實差距（2002-2007）	3
表 2-1：不同利率平價檢驗法	20
表 2-2：貨幣政策自主性衡量方式	26
表 3-1：中國匯率制度沿革（1949-2007）	33
表 3-2：人民幣匯率失衡程度的估計（2000-2005/6）	37
表 3-3：中國國際收支（2001-2007/H1）	42
表 4-1：中國公開市場操作（2003-2007/9）	50
表 4-2：中國人民銀行定向票據發行（2004/5-2007/10）	51
表 4-3：中國央行票據回收基礎貨幣的效率（2003-2007/9）	52
表 4-4：金融機構人民幣存貸款利率（2004-2007/9）	54
表 4-5：中國銀行存款準備金率調整幅度（2003/9-2007/12）	57
表 4-6：疑似熱錢流入中國金額（2002-2007/9）	63
表 5-1：中國貨幣政策自主性相關指標定義	72
表 5-2：中國貨幣政策自主性相關指標之敘述統計（2002/9-2007/11）	73
表 5-3：中國貨幣政策自主性相關指標之 ADF 檢定結果	74
表 5-4：中國外匯占款對基礎貨幣發行的影響之實證估計	76
表 5-5：中國各種貨幣政策工具對其外匯占款的影響之實證估計 （2002/9-2007/11）	77
表 5-6：中國未完全沖銷的基礎貨幣對全部基礎貨幣發行的影響之實證估計 （2002/9-2007/11）	79
表 5-7：未完全沖銷的基礎貨幣對中國廣義貨幣的影響之實證估計 （2002/9-2007/11）	80
表 5-8：未完全沖銷的基礎貨幣對中國房地產銷售價格的影響之實證估計 （2002/9-2007/11）	81
表 5-9：未完全沖銷的基礎貨幣對滬深綜合股價指數的影響之實證估計 （2002/9-2007/11）	82
表 5-10：外匯占款對中國貨幣政策自主性之影響（2002/9-2007/11）	89
表 a-1：外匯占款計算公式比較	99

圖目錄

圖 1-1：因果關係圖	6
圖 1-2：中國貨幣政策自主性檢驗流程	9
圖 1-3：研究流程圖	12
圖 2-1：固定匯率暨資本完全流動下的貨幣供給變化	15
圖 2-2：浮動匯率暨資本完全流動下的貨幣供給變化	16
圖 2-3：「不可能三位一體」原則	17
圖 2-4：中間匯率機制	18
圖 2-5：不完全浮動匯率與經濟漸進開放下的貨幣政策自主性	28
圖 3-1：不完全浮動匯率制度下的國際收支情況	30
圖 3-2：人民幣兌美元即期匯率（1953-1993）	34
圖 3-3：人民幣兌美元即期匯率（1994/1-2005/6）	35
圖 3-4：人民幣與美元名目有效匯率（2002/1-2005/6）	36
圖 3-5：人民幣與美元實質有效匯率（2002/1-2005/6）	36
圖 3-6：匯率改革後的人民幣匯率走勢（2005/7/22-2007/9/28）	38
圖 3-7：預期人民幣升值幅度（2002/2-2007/9）	39
圖 3-8：中國外匯存底（2002/1-2007/6）	42
圖 3-9：中國外匯存底與其三個月、六個月的進口總額之差距 （2002/1-2007/6）	43
圖 4-1：國際收支順差下的中國貨幣政策自主性	46
圖 4-2：中國貨幣當局外匯資產增加量（2002/2-2007/9）	48
圖 4-3：中國外匯占款對其基礎貨幣發行的貢獻率（1994-2007/8）	49
圖 4-4：中國央行票據與美國公債利差（2003/1-2006/12）	53
圖 4-5：中國重貼現利率與重貸款利率（2001/9-2007/9）	54
圖 4-6：中美兩國的利率差距（2002/1-2007/9）	55
圖 4-7：中國金融機構存款準備金率（2003/8-2007/9）	58
圖 4-8：中國房屋銷售價格與租賃價格的差距（2002/Q2-2007/Q3）	62
圖 4-9：滬深證券市價總值與中國居民儲蓄存款的差距 （2005/7-2007/9）	62
圖 5-1：中國貨幣政策自主性檢驗	68