

目錄

第一章 緒論	1
第一節 研究動機與目的.....	1
第二節 人民幣匯率政策.....	3
第三節 章節架構.....	6
第二章 文獻回顧與分析架構	7
第一節 開放經濟的三元悖論.....	7
第二節 新匯率制度選擇理論.....	12
第三節 中國轉型經濟的制約.....	15
第四節 分析架構與研究方法.....	17
第三章 國際貿易因素分析	27
第一節 中國貿易政策取向.....	27
第二節 產業結構的調整.....	30
第三節 貿易夥伴的壓力.....	33
第四章 資本流動因素分析	39
第一節 中國的資本管制政策.....	39
第二節 中國的資本流動情況.....	46
第四節 中美兩國的利差走勢.....	56
第五章 貨幣政策因素分析	60
第一節 中國的貨幣政策取向.....	60
第二節 外匯佔款與沖銷操作.....	65
第四節 政策衝突與利率走勢.....	73

第六章 結論.....	80
參考文獻.....	85
附錄一 中國國際收支平衡表(2005 年).....	91
附錄二 中國貨幣當局資產負債表(2005 年).....	93
附錄三 中國貨幣概覽(2005 年).....	94
附錄四 資本自由移動程度與貨幣政策自主程度的比較.....	95
附錄五 中國 2005 年匯改以來人民幣匯率走勢.....	96

圖目錄

圖 1-1	章節架構示意圖.....	12
圖 2-1	三元悖論及貨幣制度變遷圖.....	10
圖 2-2	Bakardzhieva 和 Karmar 的三元悖論政策綜合圖解.....	11
圖 2-3	易綱的三元悖論角點圖解.....	12
圖 2-4	分析架構示意圖.....	18
圖 5-1	外匯存底、外匯佔款、基礎貨幣與貨幣供給成長率.....	68

表目錄

表 1-1	人民幣匯率政策選擇的三個階段.....	3
表 3-1	人民幣匯率變動與國際貿易變動情況(1980-2005 年).....	30
表 3-1	人民幣匯率變動與國際貿易變動情況(1980-2005 年).....	31
表 3-3	中國對美國貿易概況(1997-2005 年).....	35
表 4-1	中國資本帳管制情況.....	40
表 4-2	GATS 的要求與中國證券市場開放承諾.....	45
表 4-3	中國的外匯存底變動(1997-2005 年).....	47
表 4-4	中國的國際收支平衡表(1997-2005 年).....	48
表 4-5	中國的經常帳與資本帳對外匯存底的貢獻.....	49
表 4-6	中國的資本帳資本流動佔 GDP 比重.....	51
表 4-7	中國資本帳各帳戶資本流動(1997-2005 年).....	53
表 4-8	中國國際收支中的「淨誤差與遺漏」.....	54
表 4-9	中國的國際熱錢的估計.....	55
表 4-10	中國的資本外逃與國際熱錢來源.....	56
表 4-11	中美兩國貼現率與基本利率(1998-2005 年).....	57
表 4-12	中國的國內美元利率與國外美元利率差距.....	58
表 4-13	中國的資本自由流動程度變動趨勢(1997-2005 年).....	59
表 5-1	中國的經濟成長與物價水準(1997-2005 年).....	61
表 5-2	中國利率政策走勢(1996-2003 年).....	63
表 5-3	中國利率政策走勢(2003-2005 年).....	64
表 5-4	外匯存底與外匯佔款(1997-2005 年).....	65
表 5-5	外匯佔款與基礎貨幣(1997-2005 年).....	67

表 5-6	基礎貨幣與貨幣供給(1997-2005 年).....	69
表 5-7	中國人民銀行 2004 年的公開市場操作.....	73
表 5-8	中國利率市場化改革措施(1993-2005 年).....	74
表 5-9	中國金融機構存款基準利率的調整(1996-2005 年).....	76
表 5-10	中國金融機構貸款基準利率的調整(1996-2005 年).....	76
表 5-11	中美兩國利率水準走勢(1997-2005 年).....	78
表 5-12	中國的貨幣政策自主程度變動趨勢(1997-2005 年).....	78