



首页	机构简介	研究力量	科研成果	人才培养	学术讲座	理论热点	新闻动态
--------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------

论人民币资本账户开放下货币政策制度的选择

姜波克等

2004-10-10

[摘要] 对于发展中国家来说,低通货膨胀率是资本账户开放的成功保证。本文分析了资本账户开放条件下通货膨胀目标制理论,认为随着人民币资本账户开放度越来越大,我国应该实行通货膨胀目标制,同时汇率制度的选择应该倾向于浮动汇率。

[关键词] 资本账户开放 通货膨胀目标区制 传递效应

对于发展中国家来说,低通货膨胀率是资本账户开放的成功保证。因而资本账户开放和通货膨胀之间是否有关系以及存在什么关系引起了人们的重视。Gruben 和McLeod (2002b) 的实证研究表明:随着资本管制的放松,通货膨胀会不断下降,两者成反向变动关系,完全的资本管制将使得通货膨胀率平均下降3%—6%。Gupta (2003) 采用了二阶段最小二乘法,发现资本账户开放和通货膨胀具有很强的负相关性,资本账户开放会导致通货膨胀率下降。因此,实证分析越来越表明资本账户开放对通货膨胀有遏制作用。理论分析也表明了这一点,如Bartolini 和 Drazen (1997)。他们分析了资本账户开放作为一种信号传递机制的作用。对于外国投资者来说,东道国的宏观经济政策(如资本管制政策、税收政策等)具有很强的不确定性,因此影响了投资的积极性。政府通过资本账户开放可以传递政策稳定的信号,能够刺激投资的增加,从而扩大了税基,政府也不需要采取传统的方法:在资本管制的情况下,通过创造通货膨胀来获取铸币税。因此,政府有积极性保持低通货膨胀,为投资者创造良好的宏观经济环境。所以,在资本账户开放的情况下,中央银行最优行为是选择较低的通货膨胀水平。

中央银行虽然愿意选择一个比较低的通货膨胀水平,但能否实现又是另一回事,为此中央银行通常需要一个名义锚。本文首先分析在资本账户开放条件下作为名义锚的通货膨胀目标制理论,接着分析在人民币资本账户开放背景下我国货币政策制度(monetary policy regime) 的选择问题。

.....

[全文下载](#)

[返回](#)

jryjy@fudan.edu.cn Tel: 86-21-65643821 Fax: 86-21-65112913

中国 上海市邯郸路220号 邮编: 200433

Copyright (©) 2002 复旦大学金融研究院版权所有