

English

下载中心

首页

网站地图

关于IWEP

研究课题

研究人员

研究成果

数据库

出版物

媒体报道

研讨会/讲座



## 学术论文

《国际贸易》2004年第11期

[\[PDF全文下载\]](#)

## 升值优于加息

——运用China\_QEM模型对上调存贷款利率与人民币升值的模拟分析

世界经济统计分析研究室 何新华

利用China\_QEM模型对上调存贷款利率和人民币升值进行模拟分析表明，上调存贷款利率虽对控制固定资产投资十分有效，但无助于抑制通货膨胀的加剧。而上调人民币汇率却可在进口价格下降的同时使通货膨胀降温，并使固定资产投资得到适当控制。

过去一年来，随着固定资产投资的逐渐升温，为控制贷款规模的快速膨胀，我国央行不仅先后三次调高存款准备金率、降低了超额准备金存款利率，而且放宽了贷款利率的浮动空间，同时发行了大量央行票据，但一方面由于商业银行存有大量的超额准备金，另一方面在事实上的固定汇率制度下被动的结售汇造成货币供应量的过快增长，货币政策的宏观调控效果并不明显。事实上，在本次宏观经济调控中，行政干预起到了重要作用。然而，由于消费者价格指数年同比增长率仍在上升，央行将采取何种政策抑制经济过热仍成为热门话题。

## 对宏观经济的影响

在China\_QEM模型(见He et al, 2004)中，利息率为外生变量。模型中直接受利息率影响的变量主要有，城镇居民人均可支配收入、非政府固定资产投资、M1口径的货币供应量、居民储蓄存款等。通过上述变量，利息率的变动将进一步引起消费、投资、以及M2口径货币供应量的变化，最终对GDP增长率产生影响。

在China\_QEM模型中，利息率变动对城镇居民人均可支配收入的影响是通过其对居民储蓄存款利息收入的影响而产生的。利息率作为资本使用者成本的重要组成部分，其调整将首先引致资本使用者成本的变动，并进而通过资本使用者成本影响到非政府固定资产投资。虽然贷款利率的调整也将通过对居民贷款消费的影响发挥作用，但由于缺乏相应的数据，模型中未能考虑利息率对贷款消费的影响。汇率对宏观经济的影响主要表现在其对国际收支的调节上。由于难以取得相关数据，在经常项目项下，模型中只考虑了商品进出口额；在资本和金融项目项下，模型中只考虑了外来直接投资。汇率在模型中为外生变量。模型中受汇率变动直接影响的变量有：商品进出口额、外来直接投资、进出口价格指数等。在上述变量的作用下，汇率波动将进一步引致GDP及其增长率的变动。

在参照实际经济运行现状适当给定外生变量取值的前提下，得到一个据以进行模拟分析的基准方案。该方案给出的预测结果为，2004年GDP增长率为8.98%，2005年为8.78%，随后几年GDP增长率虽略有下降，但基本在7%-8%之间。

## 对升息的模拟结果分析

.....

## 人民币升值与加息利弊

.....  
同时调整汇利率

.....

结论

.....

推荐好友

#### 相关文章

- 张斌、何帆 人民币汇率自由浮动正当其时 2008年5月14日 (2008-5-24)
- 余永定: 综合考虑人民币升值方式 《第一财经日报》2008年5月10日 (2008-5-24)
- 何帆 汇率浮动 以动谋定 2008年4月28日 (2008-5-6)
- 60位经济学家调查: 求解人民币升值顶点 《第一财经日报》2008年4月14日 (2008-4-17)
- 张明 人民币升值节奏不可受美影响 《新京报》2008年4月3日 (2008-4-15)

本站的署名文章均属作者本人的观点。希望转载时，请事先与我们联系。

院首页

网站声明

会员登录

联系我们

下载中心

院图书馆

中国社会科学院世界经济与政治研究所 Copyright (C) 2002-2008 中企动力提供技术支持 请使用1024\*768分辨率

地址:北京建国门内大街5号 邮编:100732 电话:010-85196063 传真:010-65126180 联系本站

《中华人民共和国电信与信息服务业务经营许可证》编号:京ICP备06059776号