

学校编码: 10384

学号: 15320111152021

分类号__密级__

UDC_____

廈門大學

碩 士 学 位 论 文

我国外汇储备的适度规模问题与
管理问题研究

The Moderate Scale of Foreign Exchange Reserve And
Management Research in China

黄 峰 敏

指导教师姓名: 郭其友教授

专业名称: 西方经济学

论文提交日期:

论文答辩时间:

学位授予日期:

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2014 年 月

厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

摘 要

2013 年末，我国外汇储备余额再创历史新高，达到 3.82 万亿美元，比去年年底增长了 5097 亿美元，年增额也创下历史新高。外汇储备的规模对一个对外开放的国家来说有着重大的意义，它可以用来调节一国政府国际收支失衡，保证一国外债偿付的能力，同时又是干预外汇市场、稳定本币汇率、提高国际对本币信心的重要手段，还可以降低“经济危机传染”的可能性。但是一国所持有的外汇储备，并不总是越多越好，因为持有过多的外汇储备是需要付出一定的代价的。如造成严重的资源浪费、引起通货膨胀、影响当局货币政策的独立性等等。近年来，随着我国对外开放程度的不断加大，国际间资本流动也变得更加频繁，学者开始越来越关注我国外汇储备的适度规模问题的研究，但随着国际经济关系的不断发展变化，外汇储备合适规模的标准也在不断随之发生改变，目前理论界在这个问题上并没有达成共识。作为一个不断深化对外开放的发展中国家，中国到底应该持有多大的外汇储备规模，目前的外汇储备规模到底是多还是少，成为政府和学者们关注的焦点。

本文就我国外汇储备适度规模问题进行了比较系统深入地分析研究。在总结了国内外研究成果的基础上，分析了外汇储备规模的影响因素，并先后利用改进过的阿格沃尔模型和考虑了预防金融风险因素的外汇储备适度规模模型对我国的外汇储备规模进行实证分析，得到的结论是：近年来我国存在超额的外汇储备，而且实际外汇储备规模与模型估算出的外汇储备适度规模之间的差额逐年增大；改进后的阿格沃尔模型估算出的外汇储备适度规模要小于考虑了预防金融风险因素的模型所估算出的适度规模，基于模型的估算，我国的超额外汇储备的规模较大。最后本文分析了我国超额外汇储备形成的原因，并对外汇规模管理提出对策和建议。

关键词： 外汇储备； 适度规模； 预防危机

ABSTRACT

In the end of 2013, Chinese foreign exchange reserves renewed the record, reaching \$ 3.82 trillion, compared with the record of last year, there was an increase of \$ 509.7 billion; annual increment also historically reach the new record at the same time. To an opening countries, the scale of foreign exchange reserves is of great significance, which can be used to adjust the imbalance of international payments and guarantee the foreign debt repayment capacity, and simultaneously are the important means to intervene foreign exchange markets, stabilize the exchange rate of domestic currency and improve international confidence to the domestic currency; it can also reduce the possibility of "economic crisis contagion". However, the more foreign exchange reserve the better is not always true, because holding excessive reserve would sacrifice a lot at the same time, which for instance, can lead to the resources wasting, inflation, and also will affect the independence and authorities of monetary policy . In recent years, as China's degree of openness is increasing gradually and constantly, and the international capital flow is also becoming more and more frequently; scholars are increasingly concerned about the issue of appropriate scale of our country's foreign exchange reserves. However, with the constant changes in the development of international economy, the standards to appropriate scale of reserves are constantly changing, so scholars have not reached the consensus. As a developing country in its deepening period, how much and scale the foreign exchange reserves should China hold is the question on which should be focused by governments and academies.

This paper discusses the moderate scale of the foreign exchange in a relative deeper system. On the basis of literatures domestic and abroad, the analyst analyzed the factors affecting the size of foreign exchange reserves, and with the improved models of Agnes Walter and the considered appropriate scale model to the prevention of financial risk factors, the analyst also completes the China's foreign exchange reserves empirical analysis. The conclusion is that China holds excessive foreign

exchange reserves in recent years, and the gap between the actual size of the estimated model to the reserves of foreign exchange and that of exact one is increasing annually step by step; the estimated moderate size of the improved model to Agarwal of foreign exchange reserves is less than the estimated appropriate scale of the risk factors considered in the prevention of financial risks. Based on the estimation of model-based, the excessive- China's foreign exchange reserves is larger. Finally, this paper analyzes the causes of the formation of excessive reserves, and put forward countermeasures and suggestions to the scale of foreign exchange management.

Key Words: Foreign exchange; Appropriate Scale; Prevention of Risks

目 录

第一章 导论	1
1.1 选题背景及研究意义	1
1.2 研究思路及论文的基本框架	2
1.2.1 研究思路	2
1.2.2 论文的基本框架	2
第二章 外汇储备适度规模相关文献综述	4
2.1 外汇储备适度规模的基本理论综述	4
2.2 对中国的研究综述	6
2.3 小结	7
第三章 中国外汇储备规模的增长现状、效应分析以及影响因素	10
3.1 我国外汇储备规模的发展状况	10
3.2 外汇储备的效应分析	12
3.2.1 高额外汇储备对中国经济的正面影响	12
3.2.2 高额外汇储备对中国经济的负面影响	14
3.3 影响因素	14
3.3.1 影响外汇储备的需求变动的主要因素	14
3.3.2 中国外汇储备影响因素的实证分析	17
第四章 中国外汇储备适度规模的实证	23
4.1 基于阿格沃尔模型的外汇储备适度规模	23
4.1.1 阿格沃尔原始模型	23
4.1.2 在阿格沃尔模型基础上的中国最优外汇储备规模	23
4.1.3 外汇储备适度规模与实际规模的比较	30
4.2 考虑金融风险的外汇储备适度规模的实证	31
4.2.1 模型设计及变量说明	32
4.2.2 实证结果分析	35
4.3 结论	37
第五章 超额外汇储备的形成机制和解决对策	39
5.1 我国超额外汇储备的形成机制	39
5.1.1 中国超额外汇储备形成的直接原因	39
5.1.2 中国超额外汇储备形成的深层次原因	39
5.2 加强我国外汇储备规模管理的对策与建议	42
5.2.1 适度调整中国的外贸、外资政策	42
5.2.2 完善外汇管理体制	42
5.2.3 加强对中国国际收支管理	43
5.2.4 加强外债管理，建立中长期外债管理基金	44
5.2.5 积极拉动内需	44

参考文献..... 46
致谢..... 49

厦门大学博硕士论文摘要库

Contents

Chapter1 Introduction.....	1
1.1 Subject-selecting Background And Research Significance	1
1.2 Research Ideas and Research Contents	2
1.2.1 Research Ideas	2
1.2.2 Research Contents.....	2
Chapter2 Foreign And Domestic Literature Review.....	4
2.1 Foreign Literature Review	4
2.2 Domestic Literature Review.....	6
2.3 Literature Review Summary.....	7
Chapter3 Development Process,Effects And Main Factors of Foreign Reserve	10
3.1 Development Process	10
3.2 Effect	12
3.2.1 Postive Effects.....	12
3.2.2 Negative Effects.....	14
3.3 Influence Factor of Foreign Exchange Reserve.....	14
3.3.1 Main Factors	14
3.3.2 Empirical Analysis on Factors	17
Chapter4 Empirical Analysis on Moderate Scale of Foreign Exchange Reserve	23
4.1 Improvement of Agarwal Model.....	23
4.1.1 Agarwal Model.....	23
4.1.2 Empirical Analysis on Agarwal Model	23
4.1.3 Comparative Analysis	30
4.2 The Model Considering the risk	31
4.2.2 The Model Designning and Variables	32
4.2.3 Empirical Analysis on The Model Considering The Risk	35
4.3 Conclusion	37
Chapter5 The Formation Mechanism of Excess Reserves And Policy Suggestion	39
5.1 The Formation Mechanism of Excess Reserves	39
5.1.1 Direct Cause.....	39

5.1.2 Underlying Cause.....	39
5.2 Policy Suggestion.....	42
5.2.1 Adjusting Foreign Trade,Foreign Policy	42
5.2.2 Improving Management System of Foreign Exchange	42
5.2.3 Strengthening The Management of International Payments.....	43
5.2.4 Strengthening Debt Management.....	44
5.2.5 Stimulating Domestic Demand	44
Reference.....	46
Acknowledgement	49

厦门大学博硕士论文摘要库

第一章 导论

1.1 选题背景及研究意义

国际储备关系到一国的经济能否健康发展,所以国际储备问题也受到越来越多的关注。作为世界上第一外汇储备国,中国不仅要维护好国内金融环境的安全与稳定,也要努力维护国际金融环境的健康与稳定。

国际储备主要由外汇储备、黄金储备、特别提款权和储备头寸这四个部分组成。但是由于黄金在储存量有限、开采难度大并且流动性差,普通提款权和特别提款权在在使用上受限较多并且额度较小,外汇储备在各国的国际储备中占据了绝大部分比重。因此,一国或地区(尤其是发展中国家)的国际储备规模主要取决于外汇储备规模的大小。

2013年末,我国外汇储备余额创造历史新高,达3.82万亿美元,比去年年底增长了5097亿美元,年增额也创下历史新高。一方面,中国近年来快速增长的外汇储备规模不仅影响我国宏观经济的正常运行,也在某种程度上导致了全球经济的失衡。另一方面,近年来我国外汇储备规模的增长趋势和其他新兴市场国家之间又有着明显的区别。因此,中国外汇储备规模问题吸引这中国政府乃至全世界的热切关注。

持有充足的外汇储备的规模有利于一个开放的经济体,它不但可以调节一国的国际收支失衡,而且还可以被用来充当外债偿付手段,同时又是干预外汇市场、稳定本币汇率、提高国际对本币信心的重要手段,最重要的是,充足的外汇储备规模在某种程度上可以降低“经济危机传染”的可能性。一国政府所持有的外汇储备规模应当与这个国家的实际情况相适应。持有的外汇储备数量水平不足,政府平衡国际收支、干预外汇市场的能力就会相应地削减,降低了政府应对国际热钱冲击以及规避金融危机的能力。持有的外汇储备水平过多,就要付出较大的代价。首先,过多的外汇储备就意味着严重的资源浪费,外汇储备可以用来购买进口生产性的资源,持有外汇储备就等于放弃了将这些生产性资源投入到国内生产中而增加的国民产出。其次,过多的外汇储备会迫使央行发行过多的外汇占款,增加基础货币的供应量,从而引起通货膨胀。最后,过度的外汇储备规模会使央

行控制货币供应量时显得非常被动，并会影响当局货币政策的灵活性和独立性，影响宏观调控的效果。近年来，随着我国对外开放程度的不断深化，国家间的交往变得越来越频繁密切，国际间资本流动的频率和规模也在不断增大，一国外汇储备的适度规模问题的研究越来越受到学者们的关注。国际经济形势在不断地发展变化，外汇储备合适规模的标准也在随之不断改变，但目前这个问题上在理论研究领域却还没达成共识。中国目前到底应该持有多大的外汇储备规模，目前的外汇储备规模到底是多还是少，成为政府和学者们关注的焦点。

1.2 研究思路及论文的基本框架

1.2.1 研究思路

本文在外汇储备适度规模的文献综述中，阐述了各种理论流派的优点和不足，并判别各种理论是否适用于研究我国外汇储备问题，并且根据中国的实际情况对模型进行恰当地改进。为了能够更好地认识我国外汇储备的现实情况，论文阐述了改革开放后我国外汇储备的增长情况，高额外汇储备对经济的正负效应，外汇储备规模的影响因素。接着本文利用阿格沃尔模型对我国的外汇储备适度规模进行实证分析；然后，文章加入预防经济危机的因素，以东亚 9 个经济体的 1990 年至 2012 年的数据为基础，对适度外汇储备规模做实证研究，并和我国实际的外汇储备以及阿格沃尔模型估算出来的适度外汇储备规模作比较。文章的最后分析了我国超额外汇储备存在的原因，并相应地提出了对策与建议。

1.2.2 论文的基本框架

第一章导论。介绍选题意义以及文章的基本框架。

第二章外汇储备适度规模文献综述。介绍了国内外外汇储备适度规模的基本理论的形成与发展，阐述了各种理论的优点与不足，并看我国的实际情况是不是符合理论的前提假设，从而判别各种理论能否适用于对我国外汇储备问题的分析。

第三章中国外汇储备的增长现状、效应分析以及影响因素。一是介绍中国外汇储备规模的变化情况；二是阐述中国目前持有的外汇储备规模的正面影响和负

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库