

汇率的本质



[汇率的本质_下载链接1](#)

著者:管涛

出版者:中信出版社

出版时间:2016-8-1

装帧:平装

isbn:9787508665245

本书从基本的外汇概念和原理说起，阐述了应对资本流动冲击的政策分析框架、人民币汇率的分析预测框架和促进国际收支平衡的政策设计。在这样的前提下，从经常账户、资本外流和外汇储备等方面分析了外汇的去处。同时，聚焦2015年“8.11”汇改新政，

从汇改10年说起，对这次新汇改的时机、原因、必要性和一些资本外流现象进行了具体而又详细的阐述。

作者介绍:

管涛，经济学博士，曾任国家外汇管理局国际收支司副司长、司长，现任中国金融四十人论坛(CF40)高级研究员，中国经济五十人论坛成员。长期从事外汇方面的政策研究工作，撰写了大量工作报告，并在《人民日报》《经济日报》《金融时报》等报刊杂志上发表文章200余篇。著作多部。

目录: 第一章 授人以鱼不如授人以渔 / 001	
第一节 从基本的外汇概念和原理说起 / 003	
第二节 关于人民币汇率的分析预测框架 / 014	
第三节 应对资本流动冲击的政策分析框架 / 020	
第二章 外汇去哪儿了 / 029	
第一节 经常账户顺差去哪儿了 / 031	
第二节 资本外流去哪儿了 / 038	
第三节 外汇储备去哪儿了 / 045	
第四节 人民币汇率由单边升值转向双向波动 / 057	
第五节 从国际收支视角看跨境人民币业务发展 / 069	
第三章 聚焦“8.11”新汇改 / 075	
第一节 2005年“7.21”汇改十年记 / 077	
第二节 人民币汇率形成市场化改革再破局 / 085	
第三节 汇改只会迟到却不会缺席 / 091	
第四节 资本外流已非单纯基本面原因 / 095	
第五节 如何应对资本流出冲击 / 103	
第四章 这次不一样 / 109	
第一节 标本兼治奠定汇率并轨改革的超预期成功 / 111	
第二节 外汇管理助力人民币免疫亚洲金融危机冲击 / 117	
第三节 两次成功“稳汇率”的经验与启示 / 123	
第四节 汇率机制改革要妥善处理单边汇率预期 / 129	
第五节 不宜过分夸大外汇储备充足性标准 / 135	
第六节 资本流出不是没有底 / 139	
第五章 成长中的烦恼 / 149	
第一节 克服汇率浮动恐惧 / 151	
第二节 尊重价值规律是人民币汇率形成机制改革的出路 / 159	
第三节 学习借鉴强势美元政策 / 167	
第四节 重温泰铢狙击战和港币保卫战 / 176	
第五节 中国曾经历过的被境外做空 / 190	
第六章 发展大国金融 / 199	
第一节 增加和完善金融供给是整体供给侧改革的关键环节 / 201	
第二节 可兑换条件下的国际资本流动管理 / 208	
第三节 以宏观审慎措施应对跨境资本流动冲击 / 216	
第四节 坚持对内改革与对外开放双轮驱动 / 221	
第五节 从N-1问题看超主权储备货币的发展前景 / 225	
第六节 货币国际化需要正确的理论指导 / 235	
第七章 风险是可以预见或预警的 / 245	
附录 / 291	
• • • • • (收起)	

[汇率的本质_下载链接1](#)

标签

金融

外汇

汇率

经济

国际金融

货币

中国

改革

评论

啰啰嗦嗦的描绘了一大堆现象，说好的本质呢，不是让你帮我们分析汇率走势，谢谢。

作者无时无刻不在彰显自己的高姿态和高站位，把事件描述的是挺好，但「本质」二字，却太自以为是了，至少我没读到，汇率的本质到底是什么，多数时候戛然而止。

对预测汇率没帮助，主要是讲比较大的结构性问题

应该是几篇文章为骨架拼凑出来的一本专著，一直没看出所谓的本质是什么，或许作者想表达的啰哩啰嗦一大堆都是本质吧。倒是几个金融战案例仔细看了，第一次知道，原来香港金融保卫战，港府付出了150亿美金的代价，换来的是金融市场的稳定和市场信心的延续，索罗斯等金融大鳄们其实也有获利，只不过没有达到预期罢了。

我国的资本项目可兑换和人民币国际化已经成了两个互相影响不可分割的问题。与历史上英、美、德、日等国经常账户顺差、贸易账户逆差的本币国际化模式不同，我国之前比较习惯的是双顺差模式，因而累积了巨额的外汇储备，在强制结售汇以及之后的人民币升值趋势下，为对冲流入的美元，外汇占款规模庞大，进而导致境内人民币超发。在资本项目管制情况下，目前出现的两难局面实际上是之前的货币政策选择的结果。书中提出的注重国内经济因素，汇率只是国内经济发展的结果而非目的，是对前期走偏的货币政策的纠正。在国际上资本流动日益频繁的趋势下，放开资本账户管制是大势所趋。在人民币贬值趋势下，如何有效管理开放环境下的资本账户开放对货币当局提出了较高的要求。虽然最优外储规模没有定论，但在贬值趋势下如何避免资本危机是对货币当局的一大考验。

汇率比之前任务的复杂了太多。管司长思路清晰，学习了。

3.5。汇率本来就是双方、多方的关系，因此汇率总会被外部影响。与其一味盯住汇率，还不如做好本国的经济，内圣外王，经济强则汇率强。本书可以作为专题资料来查阅，但学究气和政府报告味道浓，并没有做好作者自己在前言中所宣扬的“一四四”原则。

2017-14

其实读了一半，剩下的当资料查了

无用。

前70页啃的困难，百度不少概念。观点不多，汇率是一国经济体的综合实力体现窗口，但也很可能沦为恶政客或者恶操盘手的经济工具，当下各种经济范式越来越复杂和影响难以预计，需要更加细化的管理手段创新，最根本的还是政治、经济改革，让体制运行更加成熟透明，使之在人为操作的时刻能够公开和规范。

.

Go

深入了解中国外汇政策与改革不可多得的一本书籍！

得以一窥外汇政策背后复杂的成因，对不可能三角重新解读、外汇管理政策无法有效管理有国际支付属性的本币这两点特别有感触

这书定位挺迷的，描述数据巨多篇幅巨长但往下没有科普扫盲性质，往上又没探讨太多逻辑与本质的东西。不如看研报。
后面浏览为主了，有需求再细看。我觉得他连框架都没讲明白 ☹️。

这本书提炼出两个核心观点：外汇减少是由于藏富于民和还债因素。那么我国汇率怎么样呢？有挑战但是适应潮流，适应我国人民币国际地位提升的要求。

语言不精练，重点不突出啊

烂

太像报告了，比较无趣。喜欢纯报告的，推荐去读外管局的《中国国际收支报告》。

[汇率的本质_下载链接1](#)

书评

管涛：各位群友，晚上好（2016年10月18日），我是管涛，今天非常高兴和大家就我新出版的一本书《汇率的本质》做一个交流。
大家都知道8月是优化汇率中间价的形成机制，人民币汇率形成的市场化又迈进了一大步，但是很显然这一次改革并没有完成，进一步市场化是和我们汇率改...

大国的汇率，关注的是内部（币值稳定、经济发展好）
汇率本身的变动是第二位考虑的。
对于外向型经济来说，汇率政策的核心诉求是有较强的竞争力。（管博士说，我们竞争的核心竞争力不在于汇率，而在于出口退税制度。在出口下滑的情况下，我们频繁调节的是出口退税率）（Page11...

一直对外汇市场很感兴趣，原因很简单，它的几个特点实在太诱人：（1）十万亿级的市场；（2）一直被强管制，但出于各方面原因，有望逐步放开；（3）几乎所有中国人都可能参与（海外资产配置、海外商品购买）。上一个集齐这些特点的是什么？2000左右开始的房改。再上一个？八九十...

[汇率的本质_下载链接1](#)