



澳門大學
社會科學及人文科學院
公共行政碩士學位

論文題目：香港聯繫匯率制度的改進研究

學生姓名：楊日科

學生編號：M-A4-6427-6

指導老師：林明基博士

此論文之提交是用以部分滿足澳門大學公共行政碩士學位的要求

二零零七年二月十六日

摘要	P.3
目錄	P.4
第一章 研究方法	P.6
第二章 理論架構——匯率制度的理論	P.8
2.1 宏觀經濟政策	P.8
2.2 米德二元衝突和“蒙代爾三角”	P.8
2.3 蒙代爾——弗策明模型 (Mundell—Fleming Model)	P.11
2.3.1 宏觀經濟的內外均衡	P.12
2.3.2 固定匯率制度下的貨幣政策	P.16
2.3.3 固定匯率制度下的財政政策	P.17
2.3.4 浮動匯率制度下的貨幣政策	P.18
2.3.5 浮動匯率制度下的財政政策	P.19
2.3.6 資本完全不能或不完全自由流動的情況	P.19
2.4 小結：從“蒙代爾三角”到“三元衝突”	P.21
2.5 匯率制度選擇及改進的公共行政決策模式	P.22
2.5.1 贊成固定匯率制的理由	P.24
2.5.2 贊成浮動匯率制的理由	
2.5.3 總結	P.25
第三章 港元匯率制度演變	P.28
3.1 港元匯率制度的發展階段	P.28
3.1.1 銀本位制	P.29
3.1.2 英鎊滙兌本位制	P.29
3.1.3 第一次與美元掛鈎	P.30
3.1.4 浮動匯率制	P.31
3.1.5 聯繫匯率制度	P.32
3.2 港元聯繫匯率制度運作原理	P.32
3.2.1 貨幣發行局機制	P.33
3.2.2 發鈔機制	P.33
3.2.3 新會計安排	P.34

3.2.4 現金套戩機制	P.35
3.2.5 小結	P.36
第四章 港元聯繫匯率制度利幣分析	P.37
4.1 亞洲金融風暴中的港元聯繫匯率制度	P.37
4.1.1 聯繫匯率制度受衝擊的內在原因	P.37
4.1.2 聯繫匯率制度捍衛戰	P.38
4.2 以“三元衝突”原則分析堅守聯繫匯率制度的成本	P.39
第五章 港元匯率制度改進方案的公共行政決策分析	P.40
5.1 突變式思路	P.40
5.2 以公共行政決策的評選方法分析突變式思路	P.40
5.3 漸進式思路	P.42
5.4 漸進式改革方案	P.43
5.4.1 現代貨幣局制度----AEL方案	P.43
5.4.2 美元化方向	P.44
5.5 港元和人民幣掛鈎	P.45
5.5.1 最優貨幣區理論	P.46
5.5.2 中港最優貨幣區的實證分析	P.48
5.5.3 和人民幣掛鈎的過渡性安排——和一籃子貨幣掛鈎	P.51
第六章 總結：從公共行政決策角度評估漸進改進方案	P.53
參考文獻	P.55
個人簡歷	P.58
致謝	P.59