



中青年经济学家文库
ZHONGQINGNIAN JINGJIXUEJIA WENKU

汇率传递视角下美元汇率对 美国贸易收支的影响

林 文 / 著

HUILV CHUANDI SHIJIAOXIA MEIYUAN HUILV DUI
MEIGUO MAOYI SHOUZHI DE YINGXIANG



经济科学出版社
Economic Science Press

中青年经济学家文库

汇率传递视角下美元汇率对 美国贸易收支的影响

林 文 著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

汇率传递视角下美元汇率对美国贸易收支的影响 / 林文著.
—北京: 经济科学出版社, 2011. 9
(中青年经济学家文库)
ISBN 978 - 7 - 5141 - 1022 - 7
I. ①汇… II. ①林… III. ①美元 - 汇率 - 影响 - 对外
贸易 - 研究 - 美国 IV. ①F827. 121②F757. 120
中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 184121 号

责任编辑: 段 钢
责任校对: 刘欣欣
版式设计: 代小卫
技术编辑: 邱 天

汇率传递视角下美元汇率对美国贸易收支的影响

林 文 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京三木印刷有限公司印装

710 × 1000 16 开 14.5 印张 330000 字

2011 年 9 月第 1 版 2011 年 9 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 1022 - 7 定价: 36.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

序 言

汇率与贸易收支的关系问题一直是国际经济领域经久不衰的研究热点，也是国际经济学理论研究的重点和一国对外贸易政策制定的重要依据。伴随着世界经济全球化的进程不断深入，汇率与贸易收支的关系愈加引起各国的高度关注。

长久以来，巨额的、不断增长的美国贸易逆差和经常账户逆差已经成为影响美国经济和世界经济的一个突出问题，也是美国各界长期讨论的焦点问题。我们知道，当今国际货币体系中，美元一直牢牢地占据主导地位，美元在国际结算、外汇储备及国际计价等方面发挥着主导作用，是当今的世界货币。而如今，美国持续的贸易逆差，使得美国的累积对外负债持续增加，赤字财政愈演愈烈。为了改善其不断恶化的贸易赤字和日益窘迫的财政状况，美当局往往急功近利，滥用美元的世界货币地位，妄图在短期内依靠美元贬值来调整过多的美国贸易逆差。美元的持续贬值往往加重了国际大宗商品的涨价压力，引发了严重的资产泡沫，造成全球经济金融的动荡，导致国际社会怨声载道。

全世界都在关注美元贬值和美国贸易逆差问题，国内外经济学者对美元汇率与美国贸易收支的关系也已进行了大量卓有成效的研究，分别得出美元汇率贬值能改善、没有影响、不能改善美国贸易收支的不同结论。在此背景下，研究美元汇率变动对美国贸易收支的影响不论对美国汇率政策还是对美国贸易政策的选择及对其他国家或地区的借鉴都具有重要意义。《汇率传递视角下美元汇率对美国贸易收支的影响》一书是该研究领域的又一力作。作者写作的逻辑思路是：首先借鉴前人的研究成果，对汇率与贸易收支的关系进行理论上的分析，从宏观上把握一般的规律；然后从总量、时期阶段、国别、商品结构等多方面分析美元汇率与美国贸易收支的具体关系；最后是结论与政策建言。

从事国际经济研究的人都知道，分析汇率对贸易收支的影响，不仅要分析马歇尔—勒纳条件是否成立，还应该分析汇率变动对商品价格的影响，也就是要分析汇率传递问题。作者从汇率传递的角度来分析美元汇率变动影响美国贸易收支的过程和机制，这为读者认识和理解美元汇率与美国贸易收支的关系提供了新的视角，为现有的国际经济学理论体系中关于汇率与贸易收支关系理论研究提供了

有益的补充，具有一定的创见性。

就政策实践而言，作者根据文中的理论思路，用美国及贸易伙伴的样本数据进行具体实证研究。实证研究分两步，一是对美元汇率传递弹性进行实证估计，二是实证检验美元汇率变动对美国贸易收支的影响，然后将实证结果进行对比分析，这样就能进一步了解美元汇率变动与美国贸易收支的关系。作者借鉴成熟的弹性分析框架，从汇率传递的角度为研究美元汇率与美国贸易收支关系建立一个较严谨的分析框架，从而对美元汇率与美国贸易收支之间的关系进行总量分析、阶段分析、国别分析、商品结构分析。

本书的理论分析和实证研究涉及诸多变量，分析难度较大，作者综合运用了多种先进的分析方法和分析工具。在理论分析方面，作者进行了逻辑严密的数学推导，为后面的计量分析提供理论支撑。在实证研究方面，由于书中经济变量特征差异较大，将这些变量一道进行计量分析，必须进行较合理的数据分析处理工作，对此，作者针对不同的样本特征选用了不同的分析模型和分析方法，同时也做了不少实证对比分析。这些对于对经济计量分析有兴趣的学者是会具有一定借鉴意义的。

《汇率传递视角下美元汇率对美国贸易收支的影响》一书是林文博士这几年的学术结晶，作为他的博士生导师，我对他所取得的学术成果表示祝贺，也甚感欣慰。林文博士在厦门大学经济学院寒窗数载，在攻读硕士学位、博士学位期间，他刻苦勤奋，潜心科研，这也是他今天能成功地将此书奉献给读者的重要原因。在未来的学术生涯中，希望他能一如既往，再接再厉，不断创新，为学术界多做贡献。

庄宗明

2011年8月

前 言

本书采用理论分析和实证研究相结合的研究方法，基于汇率传递视角，探讨了美元汇率变动对美国贸易收支的影响问题。理论分析采用局部均衡分析方法，从汇率传递这个视角来分析汇率变动对贸易收支的影响，且对马歇尔—勒纳条件进行拓展和补充。实证研究利用美国及其贸易伙伴数据，运用现代计量方法对美元汇率传递效应及其对美国贸易收支的影响进行总量研究、分阶段升值贬值研究、国别研究以及商品结构研究。全书共分七章。第一章为导论；第二章为文献综述与评价；第三章为汇率传递及其对贸易收支影响的理论分析；第四章为美元汇率、商品价格、美国贸易收支变动特征；第五章为美元汇率传递弹性估计；第六章为美元汇率变动对美国贸易收支影响的实证研究；第七章为结论与政策启示。

本书可供从事美国经济、世界经济、国际政治经济等相关领域的研究人员和实践工作者阅读和参考，也可作为高等学校相关专业的教材。

最后，必须指出的是鉴于作者知识水平和能力有限，书中难免有错误和不足之处，欢迎各位专家学者提出批评和意见。

作 者
2011 年 8 月

目 录

第一章 导论	1
第一节 选题背景与研究意义.....	1
第二节 相关重要概念的界定.....	5
第三节 研究思路与研究方法.....	8
第四节 主要创新点	10
第二章 文献综述与评价	12
第一节 汇率传递及其对贸易收支影响的相关理论回顾	12
第二节 汇率传递实证研究文献的综述	24
第三节 汇率变动对贸易收支影响实证研究文献的综述	30
第四节 本章小结	36
第三章 汇率传递及其对贸易收支影响的理论分析	39
第一节 汇率变动的出口价格传递及其对本国出口的影响分析	41
第二节 汇率变动的进口价格传递及其对本国进口的影响分析	47
第三节 汇率变动的国内消费者价格传递对贸易收支的影响分析	54
第四节 汇率变动、马歇尔—勒纳条件和毕肯戴克—罗宾逊— 梅茨勒条件	60
第五节 汇率传递与“J曲线”效应	67
第六节 本章小结	70
第四章 美元汇率、商品价格、美国贸易收支变动特征	74
第一节 美元汇率、商品价格、美国贸易收支变动的总特征	78
第二节 美元汇率、商品价格、美国贸易收支变动的 国别（地区）特征	82
第三节 美元汇率与美国贸易收支变动的商品结构特征	98

第四节 本章小结	103
第五章 美元汇率传递弹性估计	106
第一节 美元汇率传递弹性估计模型的构建	106
第二节 美元汇率总的价格传递弹性计量估计	109
第三节 美元汇率国内消费者价格传递弹性国别（地区）计量估计	125
第四节 本章小结	132
第六章 美元汇率变动对美国贸易收支影响的实证研究	134
第一节 计量模型、分析方法与样本数据	135
第二节 美元汇率变动对美国贸易收支总影响分析	141
第三节 美元汇率升值期间和贬值期间对美国贸易收支总影响分析	147
第四节 美元汇率变动对美国贸易收支影响的国别（地区）分析	153
第五节 美元汇率变动对美国贸易收支影响的商品结构分析	174
第六节 本章小结	186
第七章 结论与政策启示	190
第一节 本书研究的主要结论	190
第二节 本书研究对美国的政策启示	196
第三节 本书研究对中国的启示	201
第四节 本书研究的不足及后续研究方向	204
附录	207
附录1 马歇尔—勒纳条件的数学推导	207
附录2 美国与主要逆差贸易伙伴双边贸易收支情况	210
参考文献	212
后记	223

第一章

导 论

本章将阐明本书的选题背景及研究意义，并对所涉及的重要概念加以界定，在此基础上提出本书的研究思路、研究框架与研究方法，最后指出本书的创新点。

第一节

选题背景与研究意义

一、选题背景与问题提出

随着布雷顿森林体系的瓦解，各国纷纷采用浮动汇率制。汇率、贸易收支以及汇率与贸易收支的关系问题是国际经济领域研究的主要问题，也是国际经济学理论研究与一国对外贸易政策制定的中心之一。而汇率变动与贸易收支的关系，日益成为国际经济学研究的焦点。

美国经济是世界经济的引擎，在世界经济中占有举足轻重的地位。在经济全球化的形势下，美国经济对世界经济（包括中国经济）的影响很大，其经济波动具有牵一发而动全身的效应。美国政府调控经济所制定的货币政策、汇率政策（即美元的升值或贬值）不仅影响了美国国内的消费、投资、出口等经济生活的各方面，也影响到其他国家的投资、出口等经济方面，其政策调整将在国际范围内产生“溢出效应”。“理解世界经济的关键，在于理解美国经济；而理解美国经济的关键，在于理解美国的国际收支平衡，以及美元的走势”^①。这是因为，

^① 黄卫平. 看不懂的世界经济 [M]. 北京: 经济日报出版社, 2008, 117.

美元升值有助于遏制通货膨胀,强势美元几乎与美国的低通货膨胀一直共存。而弱势美元,即美元贬值,则容易导致通货膨胀。据有关专家测算,美元贬值10%,相当于核心通货膨胀率上升1%^①。

长期以来,美元汇率的影响不仅仅局限于美国。20世纪70年代,当时的美国财政部长约翰·康诺利曾有一句名言:“美元是我们的货币,却是你们的问题”^②。此后,美国其他一些人士也表达过类似的观点。在经济全球化时代,这一论点开始受到越来越多的关注。毫无疑问,在经济全球化时代,美元依然是美国的货币,但美国金融政策和美元汇率波动引发的全球性经济挑战却是包括美国在内的所有经济体都必须面对的。随着经济全球化的发展,这一趋势更加明显。

大家知道,美元既是全球重要的储备货币,同时也是国际市场上石油等大宗商品交易的计价货币,美元汇率走势会给全球经济带来不容忽视的影响。通常而言,美元汇率波动主要会影响美国及其主要贸易伙伴进出口商品的相对价格,从而影响它们之间的贸易往来和贸易收支。随着美元汇率波动,美国及其主要贸易伙伴的出口商品竞争力会出现此消彼长的变化,影响着美国及其贸易伙伴国或地区的贸易收支,进而影响各自的国际收支,由此可见美元汇率变动对世界经济的重要性。

众所周知,长期的、巨额的、不断增长的美国贸易逆差和经常账户逆差是影响美国经济和世界经济的一个突出问题,也是美国各界长期讨论的焦点问题。它成为美国国会中滋生贸易保护主义势力的基础以及美国与贸易伙伴贸易摩擦爆发的根源^③。20世纪90年代后期,美国经常项目逆差持续增加。1999年,美国经常项目赤字占国内生产总值的比例为3.22%,2002年为4.54%,2007年,这一比例上升到了5.35%^④。2007年4月以来,美国经济深受次贷危机问题困扰,美联储对经济衰退的担忧高于对通货膨胀的忧虑,于是美联储多次降息,美元汇率持续下跌。受美元贬值推动,2008年以来美国出口势头向好,第二季度美国出口增速为9.2%,高于第一季度的5.1%,逆差大幅减少。^⑤

目前,全世界都在关注美元贬值和美国贸易逆差问题,国内外经济学者对美元汇率与美国贸易收支的关系进行了大量的研究,但经济学者甚至经济学大师对美元汇率与美国贸易收支的关系也是众说纷纭,莫衷一是,且他们都是用美元实

① 陈继勇,刘崇仪.21世纪初世界经济格局与中美经贸关系[M].成都:西南财经大学出版社,2005,122.

② 黄卫平.看不懂的世界经济[M].北京:经济日报出版社,2008,135.

③ 宋玉华.美国新经济研究——经济范式转型与制度演化[M].北京:人民出版社,2002,625.

④ 雷达.中美经济失衡的性质及调整:基于金融发展的视角[J].世界经济,2009,62-71.

⑤ 黄卫平.看不懂的世界经济[M].北京:经济日报出版社,2008,134.

际汇率来分析的。例如,克鲁格曼和鲍尔温 (Krugman & Baldwin, 1987)、赫尔克和胡珀 (Helkie & Hooper, 1987)、莫菲特 (Moffett, 1989) 等分别对美国的实际汇率与贸易收支进行了研究,得出汇率贬值有利于改善美国的贸易收支。罗斯和耶伦 (Rose & Yellen, 1990) 在标准的两国贸易模型基础上;运用计量实证方法,得出美元实际汇率变动对美国贸易收支没有什么影响的结论。巴哈马尼和布鲁克斯 (Bahmani-Oskooee & Brooks, 1999) 认为总量分析不足以估计汇率和贸易收支之间的关系,应该采用双边数据进行实证分析。他们利用美国双边数据,运用自回归分布滞后模型 (ARDL),得出短期内美元实际汇率变动对美国贸易收支没有什么影响,而长期内,美元汇率贬值有利于改善美国的贸易收支。中国学者杨荣 (2005) 研究得出,2003 年 6 月到 2005 年 3 月期间,美元对主要货币都有不同程度的贬值,但美国贸易赤字不仅没有改善却还在恶化,主要原因是美国在此期间没有满足马歇尔—勒纳条件等。他们根据自己的研究分别得出美元汇率贬值能改善、没有影响、不能改善美国贸易收支的不同结论。可见,美元汇率与美国贸易收支之间的关系可能存在一般的规律,但大多数情况下,它们的关系是具体而复杂的,不确定的。

当然,主张美元汇率贬值能改善美国贸易收支的许多经济学家也提出了解决美国经常项目逆差的多种方案。其中,奥伯斯特费尔德 (Obstfeld, 2005)、罗戈夫 (Rogoff, 2006) 主张,美元应对世界主要货币贬值 30% ~ 35%,通过这种方式来改善美国的贸易收支^①。还有,约翰·海姆 (John J. Heim) 用计量方法估计出,在 2000 ~ 2007 年间,美元名义有效汇率贬值 16.1%,在假定其他影响贸易赤字因素都按 2000 年水平不变的情况下,贸易赤字降低了两个百分点 (即从 4.3% 降至 2.3%,以贸易赤字占 GDP 比重来算,名义有效汇率每贬值 1%,贸易赤字减少 123.1 亿美元)^②,美国国际经济研究所高级研究员迈克尔·玛莎 (Michael Mussa, 2005) 认为,美元实际有效汇率贬值 10%,就会使经常项目余额占 GDP 的比重改善 1 个百分点^③等。在此背景下,研究美元汇率变动对美国贸易收支的影响不论对美国汇率政策还是对美国贸易政策的选择都具有重要意义。

① Obstfeld, Maurice and Rogoff, Kenneth. "Global Current Account Imbalances and Exchange Rate Adjustment." [J]. *Brookings Papers on Economic Activity*, 1, 2005, pp. 67 - 123.

Center for International and Development Economics Research "The Unsustainable U. S. Current Account Position Revisited." [R]. *Working Paper*, No. 1063, 2006.

② John J. Heim. "How Falling Exchange Rates 2000 - 2007 Have Affected The U. S. Economy and Trade Deficit." *Working Papers in Economics*, No. 0802, 2008, pp. 67 - 123, P. 2.

③ [美] C. 弗雷德·伯格斯坦,朱民等译. 美国与世界经济——未来十年美国的对外经济政策 [M]. 北京: 经济科学出版社, 2005, 188.

根据上面的论述,有必要弄清楚以下这些问题。第一,美元的贬值是否会引起美国国内的通货膨胀?程度或幅度有多大?美元汇率^①对美国的进口价格、出口价格、消费者价格是否有传递效应?传递程度有多大?第二,美国的贸易出口增长是否是因为美元的贬值引起的?美元的贬值能否改善美国的贸易收支?美元汇率变动^②对美国贸易收支产生了怎样的影响?影响的程度多大?在不同的时期,对于不同的商品有什么不同?第三,美元汇率与美国贸易收支之间是否具有稳定的长期关系?^③第四,在短期内美元汇率贬值是否会对美国贸易收支造成负面影响,即是否存在“J曲线”效应?第五,价格水平、实际收入等经济变量对美国贸易收支有怎样的影响,以及各自发挥是否存在时间滞后等。显然,对这些问题进行研究,对于正确认识经济全球化背景下美国经济的运行特征,美国汇率政策及美国贸易政策的选择都具有重要的理论和现实意义。因此,本书将从汇率传递这个视角,考察美元汇率变动对美国贸易收支的影响。

二、研究意义

从汇率传递视角分析研究美元汇率变动对美国贸易收支的影响具有理论研究和政策指导两方面的意义。就理论意义而言,对这一问题的研究可以为现有的国际经济学理论体系中关于汇率与贸易收支关系理论研究提供有益的补充。从理论研究方面来看,有非常多的经济学家运用各种不同的理论观点对汇率与贸易收支之间的关系进行了深入的阐述。其中,最有代表性的是弹性分析法、时滞效应分析法、乘数分析法、吸收分析法和货币分析法。它们从各个方面的不同视角论述了汇率变动与贸易收支之间的关系。汇率变动与贸易收支关系的理论也已比较系统,特别是弹性分析法中关于汇率贬值改善贸易收支的马歇尔—勒纳条件,论述严谨。但不足的地方是:乘数分析法、吸收分析法和货币分析法主要是宏观分析,而汇率变动与贸易收支的关系则是非常具体的;时滞效应分析法和弹性分析法虽然是微观分析,但对汇率变动与贸易收支的关系进行了高度的抽象,分析过程有严格的前提假定。本书并不企图建立一个普遍适用的理论体系,只是在局部均衡假设基础上,基于弹性分析框架,对马歇尔—勒纳条件进行拓展和补充。针对美国的实际情况,从汇率传递的视角出发,做些具体研究来分析美元汇率变动

① 本书中所提到的汇率,若不特别说明,均指名义汇率。缘由在下面的相关重要概念中名义汇率与实际汇率界定中有说明。

② 本书中所提到的汇率变动,是指美元名义汇率的贬值与升值。

③ 即:长期来看美元汇率变动能否引起美国贸易收支的相应变化?美元汇率贬值在长期内是否有助于改善美国贸易收支,也就是马歇尔—勒纳条件在长期内是否成立?

影响美国贸易收支的过程和机制，且对美国贸易逆差的原因分析及美国经济失衡提供必要的理论基础。

就政策实践意义而言，本书按照前面的理论思路，用美国及贸易伙伴的样本数据进行具体实证研究。实证研究分两步，一是对美元汇率传递弹性进行实证估计，二是实证检验美元汇率变动对美国贸易收支的影响，然后将实证结果进行对比分析，这样就会进一步了解美元汇率变动与美国贸易收支的关系。通过研究，试图理清美元汇率与美国贸易收支之间的实质关系，帮助美国政府部门更好地把握美国汇率政策与贸易政策，为美国政府宏观政策部门提供理论指导和决策依据，也可为中国及其他国家提供经验借鉴和理论指导。

第二节

相关重要概念的界定

一、贸易收支

贸易收支 (Trade Balance) 也通常被称为贸易收支差额，是指一国在一定时期内商品出口与进口的差额。当出口大于进口时，称作贸易顺差或盈余 (Trade Surplus)；反之则称作贸易逆差或赤字 (Trade Deficit)^①。如果用公式来表示，则贸易收支差额 (用本币表示) $TB = X - RM = P_d^x q_x - RP_f^m q_m$ ，其中， X 为本币标价的出口额， M 为外币标价的进口额， R 为直接标价法下的名义汇率即单位外币可以兑换的本国货币数量， P_d^x 为出口商品的国内价格 (本币价格)， P_f^m 为进口商品的国际价格 (外币价格)， q_x 为本国出口数量， q_m 为进口数量。

从大概念或大范围来讲，贸易不仅应包括商品贸易，也要包括服务贸易，特别是当今世界经济大发展时期，服务贸易在世界贸易中所占比例变得越来越大，考察贸易收支也理应包括服务贸易收支。但服务贸易价格弹性非常小，受汇率波动的影响几乎可以忽略不计。这样，与汇率发生较大影响的就是商品贸易。事实上，虽然美国在服务贸易方面具有强大的竞争力，并且不断快速增长^②，但美国的商品贸易也还是远大于服务贸易，且美国商务部从 1994 年起才在外贸逆差中

^① 姜波克. 国际金融新编 [M]. 上海: 复旦大学出版社, 2008, 25.

^② 美国服务贸易保持巨大的顺差，每年的服务贸易顺差在相当程度上缓和了同期美国对外商品贸易的巨额逆差，减少了外贸逆差规模。

计入服务贸易收支状况^①。基于此种情况，本书所提及和论述的美国贸易收支是指美国的商品贸易收支。

二、汇率

汇率 (Exchange Rate) 是指两种不同货币之间的折算比价，也就是以一种货币表示的另一种货币的相对价格 (姜波克，2001)。

汇率的表达方式有两种。一种表达方式是固定外国货币的数量，以本国货币表示这一固定数量外国货币的价格，称为直接标价法 (Direct Quotation)。比如中国就采取的是这种直接标价法。另一种表达方式是固定本国货币的数量，以外国货币表示这一固定数量本国货币的价格，从而间接地表示出外国货币的价格，称为间接标价法 (Indirect Quotation)。美国就采取这种间接标价法。

在本书中，因为研究美元汇率传递及其对美国贸易收支的影响，将采用间接标价法来表示汇率。在间接标价法下，美元汇率数值越大，意味着 1 单位美元货币可以兑换越多的外国货币，也就说美元越值钱。美元币值的提高称为升值 (Appreciation)，反映为间接标价法下汇率数值的上升 (可以简称“汇率上升”，即一单位美元可以兑换到更多的外国货币)；美元币值的降低称为贬值 (Depreciation)，反映为间接标价法下汇率数值的下降 (可以简称“汇率下降”，即一单位美元只能兑换到更少的外国货币)。

三、名义汇率与实际汇率

名义汇率 (Nominal Exchange Rate) 是社会经济生活中被直接公布、使用的表示两国货币之间比价关系的汇率，它既可能由外汇市场决定，也可能由官方制定，是日常经济生活中可以被直接观测到的汇率。

实际汇率 (Real Exchange Rate) 通常有两种定义，分别被称为外部实际汇率和内部实际汇率。外部实际汇率是指对名义汇率用两国价格水平进行调整之后的汇率，即： $RER_{\text{external}} = eP^*/P$ (其中， e 为直接标价法下的名义汇率， P 和 P^* 分别表示本国和外国的一般价格水平)。内部实际汇率通常被定义为一个经济体内部的贸易品价格与非贸易品价格的比率，即： P_T/P_N (其中， P_T 和 P_N 分别为贸易品和非贸易品的价格水平)。

事实上，实际汇率的概念种类较多，代表了不同的理论和政策含义，其至少

^① 此举是为了能准确显示美国外贸逆差的真实情况。

涉及两个变量，政策上的可解释性也较复杂。而且，所有实际汇率的定义所指明的政策最终都可以用名义汇率来表达。另外，研究名义汇率比研究实际汇率更接近现实。当人们谈到一国汇率波动或调整时，往往指的是名义汇率，在实践中，消费者、厂商及政策者所直接观测到的都是名义汇率而不是实际汇率。因此，本书从汇率传递的角度来探讨美元汇率变动对美国贸易收支的影响，所用到的美元汇率都是名义汇率。

四、双边汇率与有效汇率

双边汇率（Bilateral Exchange Rate）是两种货币之间的交换比率，它能在一定程度上评价一国货币与另一国货币的价格对比。但是双边汇率的缺点是不能准确描述和评价一国货币的总体对外价值。因为一国产品出口到不同国家可能会使用不同的双边汇率，一国货币在对某一国货币升值的同时却可能对另一国货币贬值。为了科学衡量一国货币相对于其他货币汇率的平均变化，自 20 世纪 70 年代以来，人们开始使用有效汇率来观察某种货币的总体波动幅度及其在国际经贸与金融领域中的总体地位（姜波克，2001）。

有效汇率（Effective Exchange Rate）是某一货币与一篮子其他货币双边汇率的加权平均值，一般以指数形式表示。目前，国际货币基金组织定期公布有关国家的若干种有效汇率指数，包括以贸易比重、劳动力成本、消费物价、批发物价等为权数，经加权平均得出的不同类型的有效汇率指数。其中，以贸易比重为权数的有效汇率称为贸易加权有效汇率，它反映了一国在国际贸易中的总体竞争力和该国货币对外价值的总体波动幅度。本书的有效汇率采用贸易加权有效汇率。

有效汇率的关键特点在于加权，它既可以是对名义汇率加权，也可以是对实际汇率加权，从而分别得到名义有效汇率和实际有效汇率。名义有效汇率（Nominal Effective Exchange Rate）是指研究对象国货币同其所有贸易伙伴国货币双边名义汇率的加权平均；实际有效汇率（Real Effective Exchange Rate）是指在名义有效汇率的基础上，再剔除通货膨胀对各国货币购买力的影响。

本书在进行汇率传递研究分析时，将以名义有效汇率作为研究分析的变量，来研究美元汇率变动对不同价格水平的传递效应；在分析美元汇率总特征时，将用名义有效汇率和实际有效汇率作为对比进行分析；在进行商品结构研究时，将以美元名义有效汇率作为研究分析变量。

五、汇率传递

汇率传递 (Exchange Rate Pass-Through, EPT) 一般的定义是指汇率变动所引起的进出口价格的变动。包括汇率完全传递与汇率不完全传递两种情况。

本书的汇率传递采用加扬·梅农 (Jayant Menon, 1995)^① 的定义, 即汇率变动引起一国进出口商品目的地货币价格的改变程度。也就是说, 对出口而言, 汇率传递是指汇率变动引起出口商品外币价格的变动程度; 而对进口而言, 汇率传递是指汇率变动引起进口商品本币价格的变动程度。在现实生活中, 经常用汇率传递弹性来表示汇率传递的程度。本书用 $\eta_{P_d^m R}$ 表示进口价格汇率传递弹性,

数学表达式为: $\eta_{P_d^m R} = \frac{dP_d^m}{dR} \frac{R}{P_d^m}$, 其中 P_d^m 表示进口商品的本币价格; 用 $\eta_{P_f^x R}$ 表示出

口价格汇率传递弹性, 其数学表达式为: $\eta_{P_f^x R} = \frac{dP_f^x}{dR} \frac{R}{P_f^x}$, 其中 P_f^x 表示出口商品的外

币价格。为了研究目的的需要, 本书不仅研究美元汇率变动对进出口商品价格的传递, 也研究美元汇率变动对美国国内消费者价格的传递。本书用 $\eta_{P_D R}$ 表示国内消费

者价格的汇率传递弹性, 则 $\eta_{P_D R} = \frac{dP_D}{dR} \frac{R}{P_D}$, 其中 P_D 表示美国国内消费者价格。

汇率完全传递是指本币贬值 (升值) 后, 以本币表示的进口商品价格提高 (降低) 的程度等于本国货币贬值 (升值) 的程度; 以外币表示的出口商品价格降低 (提高) 的程度等于本国货币贬值 (升值) 的程度。汇率不完全传递是指本币贬值 (升值) 后, 以本币表示的进口商品价格提高 (降低) 的程度小于本国货币贬值 (升值) 的程度; 以外币表示的出口商品价格降低 (提高) 的程度小于本国货币贬值 (升值) 的程度。

第三节

研究思路与研究方法

一、研究思路与框架

本书先借鉴前人的研究成果, 对汇率传递、汇率与贸易收支的关系进行理论

^① Jayant Menon. "The Degree and Determinants of Exchange Rate Pass-through: Market Structure, Non-tariff Barriers and Multinational Corporations" [J]. *The Economic Journal*, Vol. 106, No. 435, 1996, pp. 434 - 444.

上的分析,从宏观上把握一般的规律。然后基于局部均衡弹性分析框架,综合国内外研究成果,运用现代经济计量方法,就20世纪90年代以来美元汇率变动的价格传递效应及其对美国贸易收支的影响进行较为系统、深入的理论和实证研究,以期对美国宏观经济政策的制定,特别是汇率政策的调整提供决策依据,也可帮助美国政府部门更好地把握好汇率政策,也期待能对中国汇率政策的制定有一些启示作用。本书具体研究思路及框架如图1-1所示。

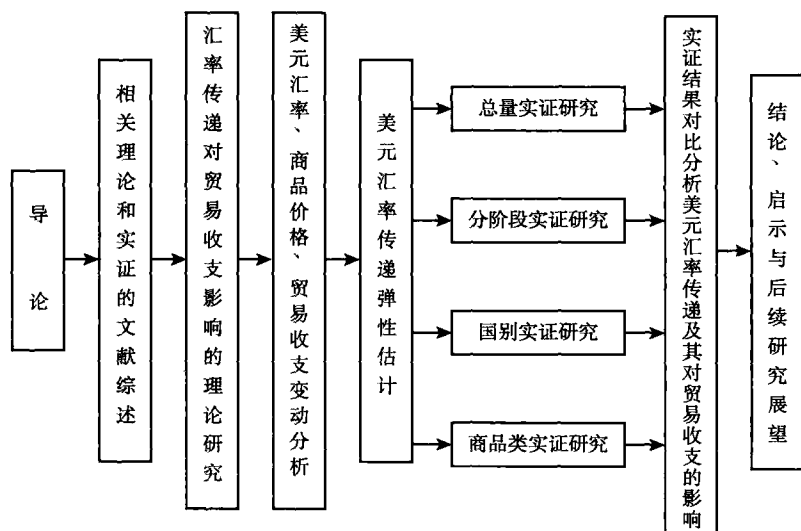


图1-1 本书的基本分析框架

本书共由七章组成。第一章为导论,阐述了本书的选题背景与研究意义,并且对本书若干重要概念的界定、研究方法、研究内容和框架结构予以说明。第二章对国内外关于汇率传递的理论及实证研究、汇率变动与贸易收支关系的理论及实证研究进行文献综述。第三章在国内外文献研究的基础之上,以弹性分析框架为基础,从理论上分析汇率传递的影响因素、汇率传递对贸易收支的影响、汇率传递与马歇尔—勒纳条件的关系,以及对马歇尔—勒纳条件进行拓展补充且对“J曲线”效应现象进行了研究。第四章对美国20世纪90年代以来美元汇率变动、商品价格变动、美国贸易收支变动情况进行了分析。第五章借鉴国外一般估计汇率传递弹性的方法,尝试对美元汇率传递弹性进行估计。第六章对美元汇率变动与美国贸易收支关系进行总量、分阶段、国别(地区)及商品结构实证研究。第七章在总结本书主要结论的基础上,讨论了本书的研究结论对调整美国汇率政策和贸易政策及中国制定对美贸易政策的启示,并指出了本书的不足,且对后续研究进行展望。