

刘沁清 / 著

LAOLINGHUA JINCHENGZHONG DE
ZHONGGUO HUILU ZHENGCE

老龄化进程中的 中国汇率政策



 复旦大学出版社

本书由苏州大学重点学科建设经费资助出版

刘沁清/著

LAOLINGHUA JINCHENGZHONG DE
ZHONGGUO HUILU ZHENGCE

老龄化进程中的 中国汇率政策



YZLI0890145663

复旦大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

老龄化进程中的中国汇率政策/刘沁清著. —上海:复旦大学出版社, 2011. 12
ISBN 978-7-309-08527-3

I. 老… II. 刘… III. ①人口老龄化-研究②人民币(元)-汇率-货币政策-研究
IV. ①C913.6②F822.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 209176 号

老龄化进程中的中国汇率政策

刘沁清 著

责任编辑/岑品杰

复旦大学出版社有限公司出版发行

上海市国权路 579 号 邮编:200433

网址: fupnet@fudanpress.com <http://www.fudanpress.com>

门市零售:86-21-65642857 团体订购:86-21-65118853

外埠邮购:86-21-65109143

常熟市华顺印刷有限公司

开本 890×1240 1/32 印张 9.375 字数 200 千

2011 年 12 月第 1 版第 1 次印刷

ISBN 978-7-309-08527-3/F·1771

定价: 22.00 元

如有印装质量问题, 请向复旦大学出版社有限公司发行部调换。

版权所有 侵权必究

内 容 提 要

本书将人口经济学和开放宏观经济学这两个相对比较独立的学科结合起来，并加入和强调了汇率的杠杆属性，建立了包含人口学因素，以汇率水平为“牵一发而动全身”的核心变量的汇率杠杆模型，在对老龄化经济后果进行估计和统筹考虑的基础上，发挥汇率的杠杆作用，规划出21世纪我国人口老龄化进程中的中长期汇率路径和调节策略。在我国老龄化进程中，本书提出的中长期汇率政策建议是在21世纪30年代前升值，在21世纪30年代后贬值，令人民币的中期和短期升值趋势平滑过渡，在政策搭配时，可着重将汇率政策用于外部平衡的维持以实现最优指派。

全书逻辑清晰，结构完整，大量运用计量手段，得出了具有较强现实针对性的政策建议，体现了较高的学术水准。

目 录

第一章 导论	001
第一节 研究背景和意义	001
一、本书的研究背景	001
二、本书的目标和意义	004
第二节 研究方法和边界	005
一、本书的研究方法	005
二、本书的研究边界	006
第三节 技术路线和章节安排	007
一、本书的技术路线	007
二、本书的章节安排	008
第四节 可能的创新和不足	011
一、本书可能的创新	011
二、本书可能存在的不足	012
第二章 国内外相关研究综述	014
第一节 人口经济学理论研究	014
一、经济学中的人口学思想	014
二、宏观经济模型中的人口学因素	016
三、强化人口结构因素的宏观经济模型	019

四、其他一些值得注意的研究	025
第二节 人口经济学实证和模拟研究	026
一、人口结构因素与消费—储蓄关系	026
二、人口年龄结构与社会经济政策	028
三、人口年龄结构与经济增长	029
四、人口年龄结构与外部均衡	031
五、理论和模拟一体化研究	033
第三节 汇率相关的小切口研究	035
一、人口年龄结构对汇率的影响	036
二、汇率对主要经济变量的影响	038
第四节 现有研究的总结和评述	048
一、人口经济学宏观模型归纳	048
二、汇率杠杆效应的基本结论	050
三、现有研究的意义和不足	051
第三章 国内外典型事实考察	053
第一节 人口结构和经济表现：国际经验	053
一、全球人口增长和人口转型	054
二、全球人口年龄结构概况	056
三、人口年龄结构和主要经济变量	058
四、“人口红利”的产生和消失	063
第二节 人口结构和经济表现：中国经验	065
一、中国的人口增长和人口转型	065
二、中国的人口年龄结构变化	066
三、中国的人口年龄结构与经济增长	069
四、中国的人口年龄结构与家庭储蓄率	074

五、中国的人口年龄结构与养老保险制度	076
六、中国的人口年龄结构与国际收支	077
第三节 老龄化的跨国比较: 日本的启示	078
一、老龄化与日本的劳动、储蓄和投资	078
二、老龄化与日本的“投资立国”战略	080
三、老龄化与日本的财政、货币和汇率政策	082
四、日本与中国的对比和启示	084
第四节 中国的经济发展方式	086
一、中国经济发展的实体特征	086
二、中国经济发展的金融特征	090
三、中国典型事实对理论建模的启示	092
第四章 包含人口学因素的汇率杠杆模型	094
第一节 模型变量和参考对象	094
一、纳入模型的因素	095
二、省略或从简的因素	095
三、模型的参考对象	096
四、模型的假设	097
第二节 包含人口学因素的开放宏观经济模型	098
一、模型运行机制	098
二、人口学因素	101
三、生产、分配和投资	102
四、消费和储蓄	109
五、国外资产形成和国民总收入	114
六、模型的总结和使用方法	116

370	第三节 包含人口学因素的汇率杠杆模型	120
370	一、汇率作用机制	120
370	二、价格和利率决定	122
370	三、生产、分配和投资	128
380	四、消费、储蓄和资产形成	129
	五、模型的总结和使用方法	131
380	第五章 模型参数和初值估计	136
380	第一节 人口参数和资本初值估计	136
380	一、人口参数修正	137
380	二、等效劳动要素参数估计	140
380	三、养老金率估计	145
	四、资本存量估计	147
380	第二节 企业方面参数估计	151
380	一、要素产出弹性的估计	151
380	二、全要素生产率的估计	156
380	三、资产收益率的估计	158
380	四、产出弹性的印证和权衡	161
380	第三节 居民方面参数估计	163
380	一、本国和进口商品消费偏好	163
380	二、消费跨期替代弹性和初始资产分布	166
380	第四节 汇率价格传递效果估计	172
380	一、传递效果估计的基本框架	173
380	二、数据来源、处理和检验	176
380	三、VAR模型的结构选择	179
380	四、脉冲响应分析和价格传递比率	179

第六章 老龄化进程中的中国经济	183
第一节 老龄化进程中的经济预测方案	183
一、预测对象和时段	183
二、参数总结和预测分支	184
第二节 老龄化进程中的经济总量	188
一、等效劳动要素变动	189
二、国民总收入的基准预测	191
三、国民总收入的分支预测	196
第三节 老龄化进程中的收入和支出结构	200
一、收入结构预测	200
二、支出结构的基准预测	201
三、支出结构的分支预测	206
第四节 老龄化进程中的外部平衡	211
一、国外资产(负债)积累基准预测	212
二、偿债能力基准预测	214
三、外部平衡的分支预测	215
第五节 老龄化进程中的中国经济问题	217
一、老龄化进程中的其他经济现象	217
二、老龄化进程中的中国经济问题总结	219
第七章 老龄化进程中的人民币汇率政策	222
第一节 汇率政策的有效性分析:中间目标	223
一、汇率变动对相对价格的影响	224
二、汇率变动对投资收益率的影响	225
第二节 汇率政策的有效性分析:最终目标	229
一、汇率变动对国民总收入的影响	230

二、汇率变动对收入和支出结构的影响	233
三、汇率变动对外部平衡的影响	237
四、汇率政策有效性总结	238
第三节 单向汇率政策的评估	239
一、汇率政策的评估标准	239
二、单向汇率政策下的居民福利	241
三、单向汇率政策总评	244
第四节 汇率政策的优化	245
一、最优汇率政策求解策略	245
二、一般优化汇率方案及其分析	247
三、特定群体的优化方案及其分析	253
第五节 中长期汇率政策建议	257
一、单纯优化方案的不足和改进	257
二、汇率政策调节的时机和得失	258
三、中长期汇率政策建议	261
第八章 全书总结	263
参考文献	268
后记	285

图 目 录

图 1-1	本书技术路线示意图	009
图 1-2	本书章节安排示意图	011
图 3-1	世界各国人均 GDP 和人口自然增长率的关系	055
图 3-2	2008 年全球劳动年龄人口比率和人均 GDP 关系	060
图 3-3	2008 年发达地区、不发达地区经常账户余额占 GDP 比例与劳动年龄人口、老年人口比重的散点图	062
图 3-4	中国主要年份人口数、粗出生率、粗死亡率、自然增长率	066
图 3-5	中国劳动年龄人口内部结构	069
图 3-6	包括中国在内经济发展水平相似国家的人口年龄结构	071
图 3-7	1961—2006 年日本的劳动力增长率、投资率、家庭储蓄率	079
图 3-8	1990—2014 年日本国际收支情况：历史和预测	081
图 3-9	1961—2007 年日本社会保险支出占财政支出	

比重变化	083
图 3-10 中国经济增长模式的实体特征示意图	090
图 3-11 中国的固定资产投资回报率	091
图 3-12 中国各类型企业获得银行贷款和政府资助 占投资总额的比重	092
图 4-1 含人口因素的开放经济宏观模型基本运行机制 示意图	100
图 5-1 不同总和生育率假设下的各年龄别人口比例 (2007)	138
图 5-2 不同年龄人口等效劳动要素供给的估计值和 现实值对比	144
图 5-3 不同年龄居民的未来人力财富分布(2007)	167
图 5-4 代表性行为人生资产分布	169
图 5-5 1 单位标准差的名义有效汇率冲击对各类价格 指数的积累影响	180
图 6-1 不同总和生育率下的等效劳动要素变动	190
图 6-2 GNI 增长率、人均 GNI 增长率和人均 GNI 的 基准预测	192
图 6-3 保持现有条件不变的 GNI 增长率与基准预测 对比	193
图 6-4 不同总和生育率下的 GNI 增长率差异和人均 GNI 增长率差异对比	196
图 6-5 不同稳态 TFP 增长率和国外资产收益率下的 GNI 增长率差异对比	198
图 6-6 国外净要素支付、GDP 和海外资产(负债)/ GNI 比例	201

图 6-7	当前参数和基准预测参数下的我国支出结构预测	202
图 6-8	消费内部结构的基准预测	204
图 6-9	投资内部结构的基准预测	205
图 6-10	不同预测分支下的消费率差异对比	206
图 6-11	不同预测分支下的投资率差异对比	207
图 6-12	不同预测分支下的国外资产形成率差异对比	207
图 6-13	国内外资产(负债)存量和总资产/国内资产比率的基准预测	213
图 6-14	不同预测分支下的总资产/国内资产比率差异对比	216
图 7-1	不同汇率变动情况下的价格	224
图 7-2	不同汇率变动情况下的居民预期收益率与固定汇率情况之差	228
图 7-3	不同汇率变动情况下的人均 GNI	231
图 7-4	不同汇率变动情况下人均 GNI 相对于固定汇率之差	232
图 7-5	不同汇率变动情况下的 GNI 构成	234
图 7-6	不同汇率变动情况下的支出结构	235
图 7-7	不同汇率变动情况下的外部平衡	237
图 7-8	不同汇率变动情况下的效用及差异	242
图 7-9	一般优化汇率方案和固定汇率对比: 效用差异	247
图 7-10	一般优化汇率方案和固定汇率对比: 支出结构	248

图 7-11 一般优化汇率方案和固定汇率对比：外部平衡

249

图 7-12 不同年龄人群因一般优化汇率方案而获得的

效用差异 252

图 7-13 不同年龄人群的特定优化汇率方案对比 254

图 7-14 不同年龄人群因特定优化汇率方案而获得的

效用差异 255

图 7-15 不同汇率方案下的平均效用与固定汇率之差

259

图 7-16 不同汇率方案下的外部平衡：海外资产

(负债)/GNI 比率对比 259

表 目 录

表 3-1	全球、发达地区和不发达地区主要年份人口	057
	比重	057
表 3-2	中国主要年份人口年龄构成和抚养比	067
表 3-3	中国的家庭储蓄率影响因素	075
表 3-4	中国的资源和环境状况	087
表 3-5	中国近年来的外贸依存度	089
表 4-1	含人口因素的开放经济宏观模型基本运行	
	机制	100
表 4-2	包含人口学因素的开放宏观经济模型总结	117
表 4-3	包含人口学因素的汇率杠杆模型总结	132
表 5-1	近年来中国总和生育率	137
表 5-2	中国 2000 年、2001 年 33 个城市企业不同	
	年龄段职工平均工资	140
表 5-3	中国 2000 年城市劳动者等效劳动要素计算	
		142
表 5-4	平均养老金和在职职工平均工资比例	146
表 5-5	1952—2007 年的固定资本存量以 2007 年价格	
	计算的价值	149
表 5-6	中国劳动要素报酬在初次分配收入(不含政府	

收入)中所占比重	154
表 5-7 1982—2007 年中国全要素生产率估算	157
表 5-8 1990—2007 年中国投资实际收益率	159
表 5-9 中国近年海外投资收益率	160
表 5-10 部分研究者计算的要素产出弹性和全要素 生产率对比	162
表 5-11 部分文献中的时间偏好取值	168
表 5-12 价格指数对汇率冲击的累积传导比率	181
表 6-1 开放宏观模型和汇率杠杆模型所需参数和 初始值	185
表 6-2 不同预测假设下主要年份的 GNI 和人均 GNI	199
表 7-1 不同汇率政策下国内商品、进口商品消费以及 效用贴现值	242

第一章 导论

第一节 研究背景和意义

一、本书的研究背景

(一) 中国经济的发展模式

近年来中国经济的高速增长引起了世界的重视,中国的经济规模已达到世界第二。中国的经济发展模式可以归结为以下几点:

首先,从供给角度看,中国的经济增长主要来自生产要素的密集投入,尤其是劳动的密集投入,反映为单位劳动的产出较低;其次,从支出角度看,在国内消费、投资和净出口这“三驾马车”中,中国的经济增长大量依赖于投资,投资率长期保持在 35%—42%,超出世界平均 20%左右的水平,而消费率则长期在 60%附近徘徊,2006、2007 年更跌破了 50%,低于世界平均 75%左右的水平;最后,中国的经济对外依赖很大,2005—2007 年,中国对外贸易依存度(进出口货物总额与国内生产总值之比)连续三年超过 60%,远远超过世界平均 12%左右、发达国家平均 15%左右的水平。

中国的人口要素情况、金融机制和汇率政策可以为中国