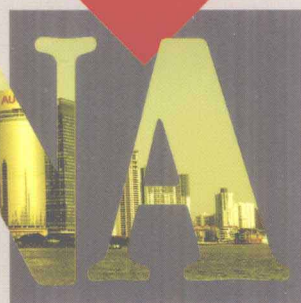
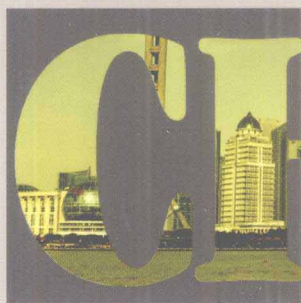
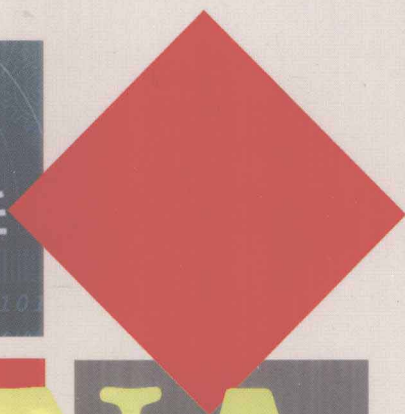


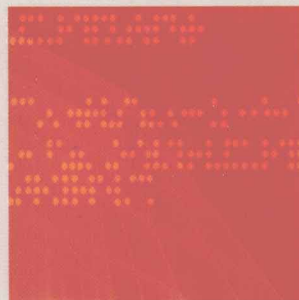
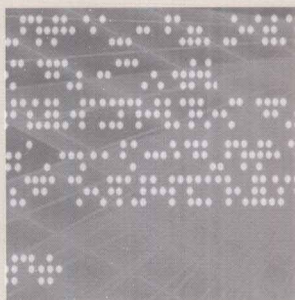


中国经济波动 与经济增长

Zhongguo Jingji Bodong
yu Jingji Zengzhang

饶晓辉◎著

江西人民出版社



常州大学图书馆
藏书章

图书在版编目(CIP)数据

中国经济波动与经济增长/饶晓辉著.

—南昌:江西人民出版社,2012.9

ISBN 978-7-210-05696-6

I. ①中… II. ①饶… III. ①中国经济—经济波动—研究
②中国经济—经济增长—研究 IV. ①F124

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 223971 号

中国经济波动与经济增长

作者:饶晓辉 著

责任编辑:翦新民 涂如兰

封面设计:同异文化传媒

出版:江西人民出版社

发行:各地新华书店

地址:江西省南昌市三经路 47 号附 1 号

编辑部电话:0791-86898650

发行部电话:0791-86898815

邮编:330006

网址:www.jxppl.com

E-mail:jxppl@tom.com web@jxppl.com

2012 年 10 月第 1 版 2012 年 10 月第 1 次印刷

开本:787 毫米×1092 毫米 1/16

印张:10.25

字数:150 千字

ISBN 978-7-210-05696-6

定价:19.00 元

承印:南昌彩艺印刷有限公司

赣版权登字-01-2012-480

版权所有 侵权必究

赣人版图书凡属印刷、装订错误,请随时向承印厂调换

内容摘要

改革开放以来,我国经济在高速增长的同时也经历了经济的大幅度波动。季度 GDP 的增长速度最大高达 17 个百分点,最低为负增长。季度 GDP 的最大标准差与最小标准差也相差 8 个百分点左右。中国经济波动特征事实如何呢?经济波动与经济增长的相互关系如何呢?经济波动福利成本与经济增长福利效应如何呢?这就是本文所要研究的问题。

在梳理相关研究文献的基础上,本文做了三个方面的工作。第一部分是,本文通过马尔科夫自回归模型分析了我国经济波动的特征事实及我国经济周期持续性。第二部分是,本文利用哈密尔顿随机域回归模型和贝叶斯估计方法实证分析了我国经济波动对增长的影响效应。第三部分是,本文利用计量方法分析了我国消费波动和消费增长,基于不同的角度和期望等价法,探讨了我国消费波动福利成本和消费增长的福利效应,并对两者之间的相对重要程度进行了分析。

通过以上数量分析,本文得出了以下主要结论:第一,我国经济周期存在着“陡升缓降”型的陡度型非对称,但不存在着深度及尖度型非对称。从经济周期不同阶段之间的转移概率看,我国经济从低速增长状态转移到高速增长状态的可能性较大,远远大于经济从低速增长状态转移到适速增长状态的可能性。同时经济也存在着由高速(或适速)转向低速增长的可能。自身持续概率表明,经济处于适速增长阶段的持续性最高,处于高速增长阶段的持续性次之,而

低速阶段持续性最低,且它具有一定的惰性但又具有较高的概率转向高速增长阶段的趋势。第二,中国经济波动与经济增长之间存在着显著的非线性关系,当经济波动小于 0.08 个标准差时,经济波动与经济增长之间具有正相关关系,经济波动具有溢出效应;反之,当经济波动大于 0.08 个标准差时,经济波动与经济增长之间具有负相关关系,经济波动具有减损效应。第三,无论是城镇还是农村、改革开放前还是改革开放后,无论是全国还是各省市自治区,消除消费波动与保持经济增长都同样重要。

与现有研究相比,本文的工作在以下几个方面作了一定的创新:第一,基于 Clements 和 Krolzig 参数检验方法,对我国经济周期的划分、经济周期的深度型,尖度型及陡度型等非对称性的波动特征进行了分析探讨,并在此基础上分析了我国经济波动的持续性特征。第二,基于随机域非线性计量模型,结合贝叶斯估计方法,探讨了我国经济波动与经济增长之间的相互关系。第三,考虑了我国经济发展中居民城乡差异、改革开放前后体制差异及各地区差异的特征,首次全面、系统地不同角度分析了我国消费波动与增长的福利效应。

关键词:经济波动 经济增长 非线性 福利成本

Abstract

Since 1978, when the reform and opening up started, China has been experiencing wild business cycle fluctuations as well as high growth speed. In some times, China's quarter GDP growth reached 17 percent. But there were also some times GDP growth is negative. Meanwhile, the difference of Standard deviation of quarterly GDP between the largest and minimum is about 8 percentage points. Facing such big economic fluctuations, we may ask: What are the characteristic facts of China's business cycle? What is the relationship of business cycle fluctuation and economic growth? How big are the welfare losses of business cycle fluctuation and the welfare of economic growth? To answer this question is the main task of this research.

After reviewing the related literatures, it consists three parts. Part one analysis the characteristic facts and the duration of business cycle of China by using MSVAR. Part two adapt Random Fields regression model and Bayesian Estimation method, and in there we study the effect of business fluctuation impact on economic growth. Part three analysis China's consume fluctuation and consume growth, Based on the expectation equivalence method we study the welfare cost effects of fluctuation and growth.

The following main conclusions could be drawn from the quantitative analysis: First, non - deep and non - sharp property is not applica-

ble to Chinese business cycle and Clements and Krolzig's parametric tests strongly accept steepness. The probability of a low – growth regime followed by a high – growth regime is higher than the probability of a low – growth regime preceded by a normal – growth regime. The duration for staying in the normal – growth is longest among three regimes, which has a certain inertia but has a high probability of turning the trend of high growth phase. Second, there has significant nonlinear relationship between China's economic fluctuations and economic growth. When the standard deviation of economic fluctuation is less than 0.08, economic growth and business cycle fluctuation have a positive correlation; economic fluctuation has a spillover effect. On the other hand, when the standard deviation of economy fluctuations is greater than 0.08, economic fluctuations and economic growth has a negative correlation and economic fluctuations have impairment effects. Third, eliminating consumption volatility and maintaining economic growth is equally important.

Our work sheds some new lights on the research of China's business fluctuations for the following reasons: First, This paper adopts Clements and Krolzig's parametric tests to determine the asymmetric properties of business cycles by using GDP growth rate data from 1979Q1 to 2009Q4 in China. We investigate the partition method, persistence characteristics, and three types of asymmetry: deepness, steepness and sharpness. Second, Based on the Hamilton's random field and Bayesian Estimation method, we investigate the relationship of business cycle and economic growth. Third, we Systematically analysis consumer welfare effects of volatility and growth.

KEYWORDS: Economic fluctuation, Economic growth, nonlinearity, welfare cost effects

目 录

引言	/1
一、问题的提出	/1
二、研究目的、范围和方法	/3
三、研究思路及基本结构	/4
第一章:经济波动和经济增长的文献述评	/7
第一节 概述	/7
第二节 经济波动特征事实的研究	/10
第三节 经济波动与经济增长的研究	/17
第四节 经济波动的福利成本研究	/21
第五节 基本结论	/38
第二章 中国经济波动分析模型与实证结果	/39
第一节 中国经济周期波动研究的相关文献回顾	/40
第二节 理论模型	/45
第三节 中国经济波动特征的实证结果	/50
第四节 小结	/67

第三章 中国经济波动与经济增长的关系	/69
第一节 我国经济波动与经济增长的文献回顾	/69
第二节 随机域回归模型	/73
第三节 实证结果	/79
第四节 小结	/85
第四章 平稳,增长,何者更重要	/86
第一节 理论模型	/87
第二节 数据来源及模型校准	/89
第三节 实证结果	/92
第四节 小结	/97
第五章 情绪波动、经济增长与波动的福利成本： 基于中国的实证分析	/98
第一节 理论模型	/99
第二节 数据来源及模型校准	/102
第三节 实证结果	/105
第四节 小结	/108
第六章 习惯形成、经济波动与增长的福利成本	/110
第一节 理论模型	/110
第二节 数值模拟	/115
第三节 数据来源及参数校准	/119
第四节 实证结果	/123
第五节 小结	/126

第七章 中国经济周期与经济增长的福利成本： 基于不完全市场的分析	/128
第一节 理论模型	/129
第二节 数据来源及参数校准	/131
第三节 实证结果	/135
第四节 小结	/141
第八章 主要结论	/142
附录	/146
参考文献	/148
后记	/157

引 言

一、问题的提出

宏观经济波动是经济发展中的一种常态。自从 1825 年英国爆发世界上首次大规模生产危机后,人们开始研究经济波动的问题。从理论分析角度看,人们主要从经济波动的界定、经济波动的根源和形成机制、经济波动的经济影响效应以及政策稳定化的作用等方面来探讨经济波动。很显然,经济波动的经济影响效应应该是所有研究的核心。经济波动的经济影响效应直接决定了政府宏观经济稳定化政策的必要性。如果经济波动有利经济增长,则政府没有必要实施稳定化政策,政府应该促进经济波动;反之,如果经济波动不利于经济增长,则稳定化的宏观经济政策就很有必要。

早期经济学者对经济波动的福利效用并没有给以足够的重视。20 世纪 30 年代的世界经济大萧条使人们认识到经济波动对社会福利具有严重危害。但关于经济波动对社会福利的影响效应到底如何,经济研究者并没有给出一个明确的答案。在一篇开创性的文章中,从定量分析的角度, Lucas (1987) 率先对此问题进行了实证分析。以美国为研究对象,卢卡斯得出了消费波动的福利成本总是远远小于经济增长率永久性地降低 1% 的福利损失,经济波动相对于经济增长而言不重要。这一结论很快引起了人们激烈的争论。后续经济学者在卢卡斯的基础上进行了大量的探讨, Pallage and Robe (2003) 使用 Lucas 模型及在合意的参数条件下,对南非等 11 个发展

中国家(这些国家都具有经济低增长与消费高波动的特征)波动福利成本与增长的福利效应进行了分析,其结论与卢卡斯(1987)结果刚好相反。

在大多数研究中,经济学者通常是以发达国家为研究样本。中国的经济特征既不同于美国也不同于南非的发展中国家,Pallage 的结论或 Lucas 结论适用于中国吗?陈彦斌(2005)首次对此问题进行了分析。他认为卢卡斯的模型是错误的,从而在对卢卡斯模型进行修正的基础上,使用中国 1985—2003 年度实际对数人均消费数据,计算了两种福利成本,其结果表明,对于合理的偏好参数,这两种福利成本大致相当。在引入习惯性后,陈彦斌、周业安(2006)再次运用 2001 年 1 季度到 2003 年 4 季度的中国数据,估计了中国周期的福利成本,结果显示:福利成本增加了几倍,但仍然不到 2 个百分点;中国消费波动性的福利成本约是美国的 22 倍。陈太明(2007)探讨了改革开放之后的中国经济周期的福利成本,其结论表明:在取相同风险规避系数相同的情况下,中国居民消费发生的结构变化导致 1990 年之后的经济周期成本显著小于 1990 年之前的经济周期的福利成本;1990 年之前中国的经济波动的福利成本是相同时期美国经济周期福利成本的 4 倍多,1990 年之后中国经济波动的福利成本又小于同时期的美国经济周期成本。

上述研究均不够全面,这主要表现在以下几个方面:

第一,这些分析并没有考虑到经济波动对于经济增长的影响。如果经济波动不利于经济增长,那么经济波动对经济增长的不利作用会进一步增强;反之,如果经济波动有利于经济增长,则经济波动的福利效应会随着经济增长的增加而下降。

第二,样本时间跨度太短。这些研究均集中在改革开放后的时间段,并没有对改革开放前中国经济波动的福利效应进行分析。

第三,均以 Lucas 模型为基础, Lucas 模型中个体的相对风险规避系数与跨期替代弹性之间为互为倒数的关系,相对风险系数的降

低必然导致跨期替代弹性的上升。但经济现实并不支持这一结论。

第四,分析对象主要集中在全国居民样本上。大量研究表明,由于受社会意识形态和经济管理体制等多方面的影响,中国城镇居民和农村居民消费存在着显著的差别。利用全国居民平均消费数据掩盖了城乡之间的差距,掩盖了城镇居民和农村居民对待风险有不同差异。特别是,在当前如何扩大内需的背景下,对城乡居民分别进行研究就显得格外重要。

第五,这些研究均使用了全国总量消费数据,假设个体消费波动与总体消费波动完全一致。而没有考虑到个体与总体之间的差异。事实上,如果经济衰退时期的总体消费水平下降来源于小部分人消费的剧烈下降,那么我们就无法判断经济低迷时期内哪一时间段是最严重的。

鉴于此,本文主要以中国经济波动与经济增长的福利效应为研究中心,集中探讨了以下几个问题:(1)中国经济波动的特征如何?中国经济波动持续性如何呢?(2)中国经济发展过程中经济波动与经济增长相互关系是单调的还是非线性的呢?(3)改革开放前后中国居民消费波动和经济增长的福利成本如何呢?(4)一旦区分相对风险系数和跨期替代弹性时,中国居民消费波动和经济增长的福利成本如何呢?(5)农村居民消费波动与经济增长的福利成本如何?城镇居民消费波动与经济增长的福利成本如何?两者之间是否存在着显著的差异?(6)经济波动对于各省市自治区的影响效应怎样?经济增长对于各省市自治区的影响又如何?

二、研究目的、范围和方法

本文研究的目的在于从实践层面上对我国经济波动特征及其持续性、经济波动与经济增长的相关关系、我国经济波动与经济增长的福利成本进行全方位的探讨,重点探讨经济波动与经济增长福

利成本的相对大小。

经济波动影响包括很多方面,既有社会影响,又有经济影响。本文研究范围侧重于经济波动的经济影响方面。在经济理论中,学者们通常采用个体效用函数代表个体的福利。在分析经济波动和经济增长的福利成本方面,Lucas 开创性地使用了期望效用等价的消费补偿方法。后续学者大多数均采用此方法。补偿方法的核心思想是使用补偿性变化来评价消费波动率从确定性状态转化为不确定性状态时对消费者的福利影响。卢卡斯将经济周期的福利成本定义为消费增长的百分比,通过对随机性的消费流进行补偿,使得消费者对于确定性的消费流和经过补偿后的随机消费流而言是无差异的。该波动补偿系数越大,说明经济波动的福利成本越大。如果波动补偿系数等于零,则经济波动不影响经济福利;对于经济增长的福利效应,卢卡斯使用实际人均消费额外增加 1% 的福利度量了消费变化的百分比,在消费波动率保持不变的情况下,使得消费者愿意接受消费增长率额外增加 1% 与消费者愿意放弃的全面消费品数量之间是无差异的。该消费增长补偿系数从消费的角度反映了经济增长对个体福利的影响效应。如果该增长补偿系数较大,说明经济增长的福利效应很大。通过对比经济增长的补偿系数和经济波动的补偿系数,我们可以得知波动与增长何者更重要。两者之间的比率大于 1,说明经济增长更重要;如果比率等于 1,说明两者同样重要;如果比率小于 1,说明消除经济波动更重要。本文使用不同研究对象(城乡居民、各省市自治区),从不同的角度分析了我国经济波动和经济增长福利。从经济学科角度来讲本文主要采用实证分析方法。从形式逻辑的角度主要采用了比较法和演绎法。

三、研究思路及基本结构

本文首先收集和整理了经济波动的特征、经济波动与经济增长

的相互关系、经济波动与经济增长的福利成本效应的相关研究文献。通过对文献的梳理,可以使我们对相关研究历史有全面的把握,为研究中国经济波动相关问题奠定基础;其次,通过马尔科夫自回归模型分析了我国经济波动的特征及其持续性;再次,利用哈密尔顿的随机域回归模型实证分析了我国经济波动对增长影响性质和程度;最后,利用计量方法分析了我国消费波动和消费增长,考察了消费波动和消费增长的福利成本,对两者之间的相对重要程度进行了分析。

沿着上述思路,全文的主体框架包括了文献综述、经济波动特征事实、经济波动与增长之间的相互关系、经济波动与经济增长的福利成本等四部分。

第一部分文献综述为第一章。该章总结了西方关于经济波动划分及其持续性、经济波动与经济增长的相互关系、经济波动与经济增长的福利成本的研究历史。

第二部分为第二章。该章研究了我国经济波动的非对称特征及其持续性。

第三部分为第三章。该章从计量方面分析了我国经济波动与经济增长之间的相关关系。

第四部分包括4章。该部分从不同的角度分析了我国经济波动与经济增长的福利成本。第四章对改革开放前后我国居民消费波动与经济增长的福利成本;第五章基于消费风险规避系数与跨期替代弹性可分的角度分析了我国居民消费波动与增长的福利成本效应;第六章基于消费习惯持续性角度分析了我国城乡居民消费波动和增长的福利成本;第七章基于不完全市场角度分析了我国各省市自治区居民消费波动与消费增长的福利成本。

归纳一下,本文可能的创新之处在于以下3个方面:

第一,基于 Clements 和 Krolzig 参数检验方法,对我国经济周期的划分、经济周期的深度型,尖度型及陡度型等非对称性的波动特

征进行了分析探讨,并在此基础上分析了我国经济波动的持续性特征。

第二,基于随机域非线性计量模型,结合贝叶斯估计方法,探讨了我国经济波动与经济增长的之间的相互关系。

第三,首次全面、系统分析了我国消费波动与增长的福利效应。

本文不足之处在于:

第一,在经济波动与经济增长相互关系的定量分析中,没有详细考虑许多影响增长的因素,并且没有对经济波动本身内在机制的具体原因作出详细的分析。

第二,本文虽然考虑了中国居民消费波动与增长福利效应的城乡差异和地区差异,但忽略了城镇居民内部之间的差异、农村居民内部之间的差异以及每个省市自治区内部之间的差异。

第一章 经济波动和经济增长的文献述评

第一节 概述

纵观世界各国经济发展,不管是发达国家还是发展中国家,均表现出了增长特征,但这种增长是极其不稳定的。经济增长方式从来都不是按部就班、一成不变的。一个国家可以享受许多年令人兴奋的经济扩张时期,而接下来可能就是经济衰退,经济扩张和经济衰退状态随时在不断转换。偶然地,衰退会导致经济萧条。例如,1825 年英国爆发了世界上首次经济大萧条、美国 1873 - 1878 年的萧条、20 世纪 30 年代的大萧条、还有欧洲 20 世纪 80 年代的萧条以及 2008 年全球金融危机导致的经济衰退。经济波动现象是现代经济发展过程中的有机组成部分。事实上,早在 19 世纪,法国经济学家朱格拉就在其著作《论法国、英国和美国的商业危机及其发生周期》一书中曾指出,经济周期性波动是经济发展过程中的有机组成部分,并且其还根据生产、就业人数、物价等指标,确定了经济中每个周期长度大约为 9 到 10 年(这被后人称为中周期,又称为朱格拉经济周期)。后续经济学家开始对经济波动的周期性及其成因进行了系统分析,提出的理论也被称为经济周期理论。到第二次世界大战之前,围绕着经济周期分类及其成因已经形成了以下几种具有代表性的观点:第一种观点是纯货币银行理论,该理论认为经济周期是一种货币现象,经济周期完全是由银行体系交替地扩大和紧缩信