

SICHUAN DAXUE ZHIXUE SHEHUI KEXUE XUESHU ZHUZUO CHUBAN JIJIN CONGSHU

四川大学哲学社会科学学术著作出版基金丛书

四川大学中央高校基本科研业务费研究专项（哲学社会科学）项目资助



通货膨胀的 国际传导研究

刘海月 著



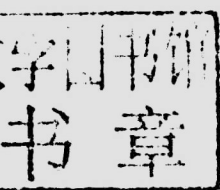
四川大学出版社



SICHUAN DAXUE ZHIXUE SHEHUI KEXUE XUESHU ZHUZUO CHUBAN JIJIN CONGSHU
四川大学哲学社会科学学术著作出版基金丛书
四川大学中央高校基本科研业务费研究专项（哲学社会科学）项目资助

通货膨胀的 国际传导研究

刘海月 著



四川大学出版社

责任编辑:李川娜
责任校对:蒋 玟
封面设计:墨创文化
责任印制:王 炜

图书在版编目(CIP)数据

通货膨胀的国际传导研究 / 刘海月著. —成都:
四川大学出版社, 2015. 1
ISBN 978-7-5614-8289-6

I. ①通… II. ①刘… III. ①通货膨胀—研究—世界
IV. ①F821. 5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 004903 号

书名 通货膨胀的国际传导研究

著 者	刘海月
出 版	四川大学出版社
地 址	成都市一环路南一段 24 号 (610065)
发 行	四川大学出版社
书 号	ISBN 978-7-5614-8289-6
印 刷	四川永先数码印刷有限公司
成品尺寸	170 mm×240 mm
印 张	9.875
字 数	184 千字
版 次	2014 年 12 月第 1 版
印 次	2014 年 12 月第 1 次印刷
定 价	28.00 元

版权所有◆侵权必究

◆读者邮购本书,请与本社发行科联系。

电话:(028)85408408/(028)85401670/
(028)85408023 邮政编码:610065

◆本社图书如有印装质量问题,请
寄回出版社调换。

◆网址:<http://www.scup.cn>

目 录

第 1 章 导论	(1)
1.1 选题背景	(1)
1.2 选题意义	(3)
1.3 国外文献综述	(5)
1.4 国内文献综述	(8)
1.5 研究思路与研究方法	(9)
1.6 主要的创新与不足	(11)
第 2 章 通货膨胀的一般界定	(13)
2.1 通货膨胀的概念界定	(13)
2.2 通货膨胀的度量	(15)
2.3 通货膨胀与经济增长	(17)
2.4 小结	(18)
第 3 章 通货膨胀国际传导理论述评	(22)
3.1 通货膨胀国际传导的货币主义理论	(22)
3.2 通货膨胀国际传导的凯恩斯主义理论	(26)
3.3 通货膨胀国际传导的斯堪的纳维亚模型	(29)
3.4 小结	(31)
第 4 章 通货膨胀国际传导背景	
——开放经济条件	(33)
4.1 经济全球化程度提高	(33)
4.2 经济一体化升级	(34)
4.3 国际贸易的发展	(35)
4.4 汇率体系的演变	(36)
4.5 国际资本流动加强	(37)
4.6 小结	(42)

第 5 章 通货膨胀国际传导机制 (43)

5.1 货币传导机制 (43)

5.2 货币政策传导机制 (54)

5.3 价格影响传导机制 (59)

5.4 汇率传导机制 (64)

5.5 国外收入传导机制 (69)

5.6 国外通货膨胀预期传导机制 (70)

第 6 章 通货膨胀国际传导的实证分析 (72)

6.1 通货膨胀国际传导总效应检验 (72)

6.2 美国通货膨胀对我国通货膨胀的影响检验 (85)

6.3 我国通货膨胀的国际传导机制检验 (91)

第 7 章 世界主要国家通货膨胀国际传导研究及其治理经验借鉴 (102)

7.1 世界主要国家输入型通货膨胀研究 (102)

7.2 通货膨胀国际传导的治理经验借鉴 (107)

7.3 小结 (119)

第 8 章 开放条件下我国抑制通货膨胀国际传导的对策 (121)

8.1 从货币角度抑制通货膨胀国际传导的对策 (121)

8.2 从价格角度抑制通货膨胀国际传导的对策 (124)

8.3 从汇率角度抑制通货膨胀国际传导的对策 (126)

8.4 从理性预期角度抑制通货膨胀国际传导的对策 (127)

8.5 从其他角度抑制通货膨胀国际传导的对策 (128)

参考文献 (133)

第1章 导论

1.1 选题背景

在经济全球化和经济一体化的背景下，一国经济从封闭走向开放，当各国分享开放经济的收益时，也体会到了它的负面效应，其中“通货膨胀的国际传导”便是最值得广泛关注的现象。一般情况下，通货膨胀被认为是国内经济不均衡的表象，因此，最初对通货膨胀的研究局限于封闭经济，20世纪30年代以来对通货膨胀成因的解释很多，诸如需求拉动型、成本推动型、结构不均衡型、预期型等。到20世纪70年代石油危机爆发之后，通货膨胀通过贸易或投资渠道由一国向他国蔓延的现象越来越显著，本国的价格水平再也不纯粹是仅由国内因素决定，而是越来越多地受到国际输入因素的影响。

通货膨胀的国际传导可以理解为：在开放经济条件下，一国可能成为国际通货膨胀的受体，也可能将本国的通货膨胀压力释放到国外（赫尔穆特·弗里希，1992）。随着全球经济一体化趋势的加强、科学技术尤其是信息通信技术的发展、交通运输的便利，各国间的联系日益紧密。这不仅仅体现在贸易领域合作的加强，基于比较优势理论的国际经贸合作使国际分工日益细化，更体现在国际投资方面，以跨国公司为主导的国际资本的跨国流动日趋自由，各国都不可能完全将自己排斥于经济一体化之外，一国的国内政策和经济形势或多或少地会对整个世界经济产生影响。如果一国是贸易大国或资本大国，那么该国就很有可能将国内的通货膨胀通过贸易或投资渠道输出到国外。一国货币供应量的增加、币值的变化、贸易顺逆差的变化都会引起国际收支的变动以及货币、财富在世界范围的转移和分配，每个国家在输入商品、劳务、资本的同时，也被迫接受通货膨胀或通货紧缩的输入。

一般而言，一国接受通货膨胀国际传导的程度取决于以下几个因素：首先

是对外开放度或外贸依存度，一国的外贸依存度越高，受通货膨胀国际传导的影响就越大，输入型通货膨胀发生的概率就越高，速度也越快。其次是国内外市场价格差，由于一价定律，国际市场价格水平与国内市场价格水平间差距越大，则通货膨胀经由价格渠道蔓延的可能性越大，且影响越严重。最后是国内政策调整和选择的灵敏程度，一国经济政策调整和选择的灵敏程度越高，受通货膨胀国际传导的影响就越低，反之则反是。

随着我国经济体制改革向纵深发展，我国正逐渐从封闭经济过渡到开放经济。从 1994 年外汇汇率并轨，到 1996 年经常项目的可自由兑换，再到 2001 年正式加入 WTO，这三个与国际经济对接的实质性发展，表明了我国经济对外开放程度已达到了相当高的水平，尤其是在贸易开放方面，国内生产消费与国际市场的供求已密不可分，通过国际贸易的纽带，通货膨胀的国际传导必然使我国与主要贸易伙伴国的物价水平相关联。基于这种情况，原来基于封闭条件的对策已经不能完全改善目前开放程度较高的经济环境下的状况。

当今世界，浮动汇率制度大行其道，而多数发展中国家依旧实行爬行盯住汇率体制，在这样的国际背景下，通货膨胀的国际传导机制是如何表现的，尤其在我国经济转轨的特定时期，通货膨胀的国际传导又有何特殊效应，这都是值得我们关注的。尤其是我国从 2003 年末到 2007 年末的一轮通货膨胀的成因就不能完全归结为国内因素，而更多的是由于通货膨胀的国际传导所致。而自 2008—2009 年世界范围内的金融危机以来，全球经济陷入衰退，各国都普遍出现了通货紧缩的现象，主要国家美国增发货币以扭转国内的经济颓势，中国作为美元资产全球第二大持有国，也紧随美国实行较为宽松的货币政策，这些相关政策目前已显现出初步的效果：国内已面临通货膨胀的压力，2009 年 12 月 14 日，国家统计局公布的数据显示，2009 年 11 月，居民消费价格同比上涨 0.6%；2008 年 11 月，加速回落的 CPI，在连续环比负增长后，终于实现转正。北大教授宋国青认为：“2008 年以来中国经济形势转换之快前所未有。我们刚把通货膨胀理出眉目，通货紧缩来了；还没把通货紧缩研究完，通货膨胀又要来了。”（2009 年 12 月 14 日《华夏时报》）进入 21 世纪后的世界经济开放度不断提高，经济周期的波动性日趋明显且波动的频率加快。因此，我们对通货膨胀的研究也要突破旧的理论框架，向开放经济的视野拓展，从而对旧的理论框架及政策进行有益的补充。

1.2 选题意义

本选题的意义归纳起来有以下几点:

(1) 我国受到通货膨胀国际传导的开放经济条件已经具备。如果说 20 世纪 90 年代以前我国通货膨胀的主要原因是国内的结构性因素,那么从 2003 年开始的这一轮全球范围的通货膨胀则更多的是通过种种渠道从外国传导到了我国,因此这一轮通货膨胀再也不能单纯地从国内找原因了。

我国在经历二十多年的改革开放,尤其是加入 WTO 后,国际贸易、国际投资自由化的框架逐步建立,经济开放度日益提高。而我国融入经济全球化的进程以及对外贸易的不断扩大又进一步促进了生产要素在国际间的流动,国内市场国际化,国际市场国内化已成为显著特点。

我国较高的外贸依存度和进出口贸易额将使他国的通货膨胀通过贸易渠道传导到国内。据商务部统计,1990 年以前,我国外贸依存度远远低于世界水平,如 20 世纪 80 年代初期仅为 15% 左右。但此后,我国外贸依存度大幅蹿升,均高于同期世界平均水平。2004 年伴随着外贸进出口总值的大幅度攀升,外贸依存度达到了近 80%,2006 年小幅回落至 65%,但也远远领先于世界平均水平。2007 年为 66.2%,高于美、日 20% 左右的水平,但低于发展中国家 82% 的水平。2008 年,全球都笼罩在经济危机的阴霾中,中国外贸依存度下降了约 6 个百分点,但仍高达 60% 左右^①。与此同时,我国 2008 年的进出口总额较 1978 年增长了 40 倍。我国目前的进出口总额占世界贸易总额的 8%。以上这些数据清楚地说明,中国已日益融入贸易全球化。

我国资本流入规模的逐年扩大也将使通货膨胀经由投资渠道传导至国内的风险加大。我国吸引外资总额已从 1998 年的 585.57 亿美元上升至 2008 年的 924 亿美元。从结构上来看,FDI 是资本流入的主要形式,1998 年占利用外资总额的 78%,到 2008 年这一比例上升至 95%;而间接投资占利用外资总额的比例较小,1998 年占 3.6%,2008 年此比例也只上升至 5.5%。除此之外,我国还存在游离于国际收支监管范围之外的资本流入,表现在国际收支平衡表为“净误差与遗漏”,该项目随着贸易额的不断增加而积累,且因为其隐蔽的特性,管理难度较大。2002 年国际收支平衡表中该项目出现了自 1989 年来的首

^① <http://www.mofcom.gov.cn/>.

次正值,为 7.94 亿美元。外资流入会通过外汇占款的方式对国内的资本供应量产生影响,会对国内通货膨胀的产生起一定的作用。

因此,研究贸易渠道和资本渠道对通货膨胀的传递作用,对于认识我国新一轮通货膨胀的原因,同时对如何完善贸易结构和方式、监管国际资本流动等提供了一个新的视角,也有助于我们寻找适合解决目前通货膨胀的政策措施。

(2) 我国粗放型的经济增长模式蕴含了引发输入型通货膨胀的根源。长期以来,我国主要靠投资拉动经济增长,对原材料使用的效率低下,进一步加大了对原材料的需求;同时,我国还存在着结构性供应瓶颈。因此,当上游原材料的国际价格上涨时,很容易引起国内相关产业生产成本的上涨,借由价格传导机制引起国内物价的全面上涨。自 2003 年以来,全球经济从普遍的低迷进入温和上涨,再加上地缘政治不稳定,热钱的频繁流动、美国全球战略改变、美元贬值以及主要石油消费国库存减少等因素的影响,全球石油价格迅速攀升。而中国作为仅次于美国的第二大石油消费国,对进口石油的依赖超过 50%,因此进口石油价格上涨将从上游能源价格渠道对我国工业生产产生影响,进而影响我国的物价水平。除此之外,全球粮食价格的上涨也带动了食品价格的上涨,作为 CPI 篮子中最主要的一项,食品价格的上涨将最终拉高 CPI。从 2003 年初开始,我国居民消费价格指数 CPI 由负增长转为正增长,呈温和上扬势头。2004 年, CPI 全年同比上涨 3.9%^①。而 PPI 的上涨在很大程度上也是由原材料、燃料、动力购进价格指数的上涨等通过价格传导机制拉动的,这说明中国 PPI 指数与 CPI 指数受到世界经济走势、国际初级产品市场价格和工业中间产品价格的影响。

通过初步判断,2003 年至 2007 年末的这一轮国内通货膨胀具有明显地受到国际因素影响的特点。因此,分析通货膨胀的传导途径,并对这些途径对我国通货膨胀传导的程度进行实证分析,具有较强的现实意义。同时,研究通货膨胀的国际传导机制,对于分析我国新一轮通货膨胀的原因,以及如何摆脱通货膨胀,具备政策借鉴意义。

(3) 20 世纪 60 至 70 年代,美国采取持续的扩张性货币政策,形成巨额的国际收支赤字,为了释放本国的通货膨胀压力,美国作为国际储备货币供应国,通过在布雷顿森林体系下盯住美元的固定汇率制度,将国内的通货膨胀传导至全球,使欧洲、亚洲一些国家成为输入型通货膨胀的被动接受国,深受通货膨胀之苦。我们不能片面地说固定汇率制与浮动汇率制孰优孰劣,因为国际

^① <http://www.stats.gov.cn/>.

金融的实践证明二者都不是完美的汇率制度。纵观当今世界各国的汇率体系，主要的发达国家和少数新兴工业国家以及发展中国家都采取独立的浮动汇率制，而大多数发展中国家货币实行爬行盯住汇率制。在这样的体系下，各国的货币政策的独立性和有效性都会大打折扣。汇率体制对通货膨胀传导的效应是非常值得研究的经济现象。尤其是通货膨胀的汇率传导机制是如何表现的，在我国经济转轨的特定时期，这种传导机制又有何特殊效应，值得我们关注。

(4) 当前世界经济波动的周期，比如通货膨胀的周期，与国际金融体系休戚相关。货币非黄金化和美元资产在国际货币体系中的主导性地位使美元成为主要世界货币，也成为世界各国外汇储备的主要币种。美国国内的货币政策广泛影响着世界其他国家，世界通货膨胀不再独立地决定于一国的货币政策，而需要货币政策的国际协调 (McKinnon R, 1984)^①。以美元表示的境外金融资产的持续扩张，表明美国所获得的铸币税收益上升。而美国自身国内长期的扩张性货币政策最终将导致世界货币长期潜在的过量增长，由此确立了一种新的金融霸权模式，构成通货膨胀中心国家向其外围国家的传导，同时也将导致外围国家向通货膨胀中心国家的反向传导，从而爆发区域性乃至体系性国际金融危机。因此，在开放经济下，认识通货膨胀或通货紧缩，对于认识和对付金融泡沫或金融危机，也具备深刻的意义。

1.3 国外文献综述

1.3.1 关于通货膨胀国际传导机制的理论研究

国外已有许多学者对通货膨胀国际传导机制的理论模型进行了研究，尤其是在 20 世纪 70 年代。不管是通货膨胀传导的结构论（北欧模型）还是通货膨胀传导的总量论（凯恩斯主义模型），再到货币主义的开放经济货币均衡分析，各学派仁者见仁，对通货膨胀的国际传导途径作了深入的理论分析。其中，北欧模型以及货币主义的通货膨胀国际传导模型有较多引用^②。

瑞典学派奥科鲁斯特等建立了“北欧模型”，以小国开放经济“输入型通

① 余珊萍. 论开放经济下通货膨胀的国际传导 [J]. 东南大学学报, 2002 (11): 46—52.

② 钱行. 通货膨胀国际间传导对我国影响的实证检验 [J]. 数量经济技术经济研究, 2006 (11): 113—123.

货膨胀”为研究对象^①。该模型以固定汇率为假定前提，将一个小国国内结构因素与世界通货膨胀的影响结合起来，说明通货膨胀的原因及其传导机制。北欧模型在“小国开放”的纯粹条件下研究了外来通货膨胀通过国际贸易渠道先影响开放部门，继而波及非开放部门的传递机制，这一思路得到多位北欧经济学家实证分析的支持。

Johnson H G (1972)、Mundell R A (1971)、Frenkel J A (1976)、Swoboda A K (1976)、Mussa M (1974) 和 Clarson E M (1978) 分别将货币主义通货膨胀理论运用到开放经济中，形成了货币主义通货膨胀国际传导的理论。1976年，Frenkel 和 Johnson 在论文《国际收支理论的货币分析法》中最早提出了经由国际收支同世界经济发生联系的小国开放经济的货币主义模型，并成为货币主义学派世界通货膨胀理论的最有影响力的代表。Johnson 建立了通过国际收支与世界相联的小国开放经济的货币主义模型，这个模型主要说明国内货币供给的增加将不会影响国内通货膨胀，只会影响全面的国际收支。另外，他还粗略地论述了货币主义世界性通货膨胀理论，该理论认为，世界的价格水平变化取决于世界货币供给的变化^②。Vassalou (2000) 在浮动汇率制下，Holman 和 Rioja (2001) 在固定汇率制下分别用实证检验了该理论的实用性^③。

随后的一些西方经济学者对通货膨胀国际传导的原因、途径、过程等进行了研究。如 Michael R. Darby (1981) 认为，通货膨胀可以通过汇率制度、货币和资本市场，以及国际贸易途径传导至国内^④。Kevin Nell (2004) 对输入型通货膨胀的形成过程描述为：对进口商品需求的上升通过增加对银行信用的需求而获得融资，银行信用由货币当局调节。对外国资本、中间产品的高需求和外汇储备的不足，不可避免地会对当期的国际收支平衡表产生压力，从而导致名义汇率的贬值，于是进口品价格的上升引起通货膨胀预期，工资—价格螺旋使得通货膨胀过程持久^⑤。《新帕尔格雷夫经济学大辞典》从另一角度概述了西方经济学对开放经济中的通货膨胀国际传递的理论研究，该书认为，“这些国家从事的国际贸易和在国际资本市场上的交易，对一个国家的通货膨胀情况

① Helmut F. Theories of Inflation [M]. Cambridge: Cambridge University Press, 1984: 117—135.

② Helmut F. Theories of Inflation [M]. Cambridge: Cambridge University Press, 1984: 117—135.

③ Maria Vassalou. Exchange Rate and Foreign Inflation Risk Premiums in Global Equity Returns [J]. Journal of International Money and Finance, 2000 (19): 433—470.

④ Michael R. Darby. International Transmission of Inflation: Its Economics and Its Politics [J]. Journal of Banking and Finance, 1981, 72 (2): 185—210.

⑤ Kevin Nell. The Structuralist Theory of Imported Inflation: an Application to South Africa [J]. Applied Economics, 2004 (36): 1431—1444.

有重要影响。此外，汇率结构——不论是固定汇率还是浮动汇率——对一个国家的通货膨胀情况也有重要影响”。即它把国际通货膨胀的传导机制分为国际贸易、国际资本流动、汇率结构三大块^①。

1.3.2 关于通货膨胀国际传导的实证研究

相比通货膨胀国际传导的理论研究而言，对通货膨胀国际传导的实证研究却不够丰富。国外学者主要以西方发达国家和新兴工业国家为主要研究对象。在针对通货膨胀传导的途径方面也主要考查其中某一种途径如汇率或国际收支对传导程度的影响，以识别通货膨胀国际传导的主要输出国家。韩国学者 Jeong 和 Lee (2001) 以 G7 成员国为样本，通过协整分析，比较固定汇率制与浮动汇率制下通货膨胀传导的程度，并通过方差分析，得出美国是 G7 各国通货膨胀的始作俑者。^② Cheng 和 Yuen (2002) 以经济结构和开放度相似，但采用不同汇率制度的中国香港和新加坡作为研究对象，研究它们与美国之间通货膨胀国际传导的协整关系，最终得出结论：固定汇率制度会加重经济开放的小国对外界的危机的敏感度^③。

针对输入性通货膨胀的治理，国外学者也进行了较深入的研究，如 Machlup (1975) 认为：“对那些宁愿维持稳定物价，而不愿维持固定汇率的国家来说，浮动汇率的确减轻了不少通货膨胀传导的威胁”。Calvo (1998) 在考察拉美国家的货币政策实践后指出：“经常性的货币冲销干预只会导致国内利率的提高，抑制通货膨胀的效果并不好。”^④ Gamber 和 Hung (2001) 认为：“进口产品对国内产业的渗透程度越高，进口价格波动对本国通货膨胀的影响越大。”Rogoff (2003) 得出了类似的结论：“与亚洲新兴国家的贸易确实对发达国家商品的实际成本造成了向下的压力。”^⑤

① 约翰·伊特韦尔，默尔·米尔盖特，彼得·纽曼. 新帕尔格雷夫经济学大辞典（第二卷）[M]. 北京：经济科学出版社，1996：900—901.

② Jeong J, Lee Y. International Transmission of Inflation under Alternative Exchange Rate Regimes: Empirical Evidence and Its Implications [J]. Global Finance Journal, 2001 (12): 121—137.

③ Cheung Y, Yuen J. Effects of US Inflation on Hongkong and Singapore [J]. Journal of Comparative Economics, 2002 (30): 603—619.

④ Guillermo A Calvo, Leonardo Leiderman, Carmen M Reinhart, Capital Inflows and Real Exchange Rate Appreciation In Latin America: the Role of External Factors [J]. IMF Staff Papers, 1993, 40 (1): 108—151.

⑤ Rogoff K. Globalization and Global Dis-inflation [J]. American Economic Review, Fourth Quarter 2003, 92 (2): 185—188.

1.4 国内文献综述

国内学者对通货膨胀国际传导机制的理论研究较少，基本是介绍国外几种典型模型，并用中国的数据进行实证检验。许多学者从贸易的角度进行研究，如阎先东和冯克然（1997）运用回归分析法对我国 1979—1994 年进出口数据进行了考察，分析其与国内价格水平的相关性，实证结果表明：这一时期对外贸易对国内通货膨胀起着推动作用，其中，不断增加的出口对通货膨胀水平的影响较显著。陈全功、程蹊（2004）主要从贸易途径分析通货膨胀的传导路径，认为一国的通货膨胀水平可以通过价格、货币供应量、总供给—总需求路径三条途径传导至他国。他们对 1998 年以来的有关数据进行回归分析，发现贸易路径在实体经济方面对国内通货膨胀水平的传导作用是有限的。孙立坚、吴刚等（2003）在其论文《国际贸易中价格传递效应的实证研究》中，根据价格传递效应的理论，考察了国际贸易中进出口价格的相互影响，以及外国价格与本国进口价格，直到国内消费价格传递的链条，并实证研究了我国是否存在“通货输出”的现象，这种分析方法对研究通货膨胀的价格链传导机制有一定的借鉴意义。

还有一些学者从资本的角度进行研究，如孙婉洁、藏旭恒（1995）在其论文《试析外资流入对我国通货膨胀的影响》中，结合 1993—1994 年外资流入的数据，分析了 FDI 流入对通货膨胀的直接效应和间接效应，结果表明，外资流入对该阶段的通货膨胀起了较大的推动作用，而且间接效应远大于直接效应。由此得出结论：国内对外资的消化能力是决定外资流入能否对国内产生通货膨胀压力的关键因素。范爱军、路颖（1995）进行了引进外资与通货膨胀的全面的关联性分析，同时提出了相应的对策建议，以求降低我国引进外资对通货膨胀的负面影响。郑超愚（1996）基于人民币汇率的波动探讨了国际收支以及外资流入渠道的通货膨胀传导机制，还根据当时我国经济实际，结合利率政策、汇率政策和通货膨胀外部响应过程，构造了一个简单的结构主义模型，并由此解释 1994 年的宏观经济形势。闫先东、冯克然（1997）从国际收支的角度探讨了通货膨胀，并实证分析了 1983—1994 年我国的外资流入和全国零售物价指数的关系，其实证结果表明：外资流入和国内物价水平之间存在着正相关关系。另外还有不少学者从其他角度进行了实证研究，如刘金全、谢卫东（2003）从经济增长与通货膨胀的动态相关性角度进行了实证检验，刘荣茂、

黎开颜（2005）从国际储备变动与通货膨胀之间的关系的角度进行了格兰杰因果检验。这些学者的研究对分析国际通货膨胀的货币传导机制与总供求传导机制有很好的借鉴意义。

其后，国内的学者倾向于以中国的数据综合检验各种传导模型，如乔海曙、邓婷（2007）分别运用北欧模型和蒙代尔—弗莱明模型阐述输入性通货膨胀的形成机理，并运用中国的数据对这一机理进行了实证检验。其结果表明，国际输入因素是2003—2007年通货膨胀的主要诱因。钱行（2006）运用时间序列分析方法，实证检验了欧盟和美国的价格冲击向我国传导的总体效应，利用格兰杰因果检验，考察了通货膨胀的各条跨国传导路径，研究发现，消费品和原材料价格传导路径非常通畅，而通过国际储备影响货币供应量的传导路径，以及总供给—总需求传导路径不能得到实证支持。这是较为完整的关于通货膨胀国际传导的实证分析。

总体而言，对于通货膨胀的国际传导研究，西方学者的研究多产生于20世纪七八十年代，主要研究石油危机之后资本主义世界普遍的滞胀状态下通货膨胀的传导，而且主要是基于资本主义国家之间的研究，针对发展中国家的研究较少，而且近年来在新的经济形势下的研究也比较少。国内学者的研究多是对西方研究成果的介绍以及将他们的成果运用于中国实践，缺乏对传导机制的综合理论研究，而实证部分的数据也比较陈旧。本书将综合论述通货膨胀国际传导的理论，具体阐述传导的机制及路径，并实证分析通货膨胀传导总体效应和通货膨胀对我国的传导效应（以美国为主要输出国），以期对旧有的研究进行有益的补充。

1.5 研究思路与研究方法

1.5.1 研究思路

通货膨胀的历史源长，古已有之，然而在第一次世界大战之前，它仅仅是个别国家和短暂时期发生的经济现象^①。第二次世界大战之后，随着各国国际关系的加强，世界范围的持久的通货膨胀才开始产生，因此，研究通货膨胀的国际传导必须在开放经济的背景下展开。本书将首先澄清通货膨胀的概念，理

^① 韩世隆，李天德. 世界经济简明教程 [M]. 成都：四川大学出版社，1996：352.

顺通货膨胀国际传导的各个学派的理论，然后从经济一体化、经济全球化、资本流动、贸易等因素分析通货膨胀国际传导的历史背景——开放经济条件。随后，本书将引入通货膨胀国家传导机制的分析，针对目前通货膨胀国际传导的主要途径，如价格途径、货币途径和汇率途径等进行讨论，并对这些途径的作用机理进行深入研究。另外，从理论联系实际方面，本书将从通货膨胀国际传导的角度分析具体国别和地区通货膨胀的成因及其治理，同时也将选择一些较有代表性的样本国来分析通货膨胀国际传导的总体效应，并结合中国的统计数据 分析 2003—2008 年我国接受国际市场价格传导因素及其效果，检验中国与美国之间通货膨胀传导的途径，最后将总结出我国如何抵御通货膨胀国际传导因素的措施。

具体的研究技术路线如图 1—1 所示。

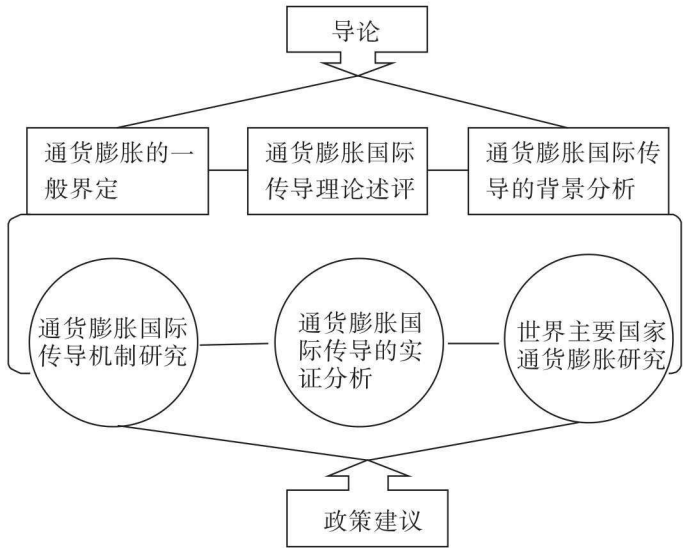


图 1—1 研究技术路线

1.5.2 研究方法

1. 理论联系实际的研究方法

马克思主义哲学的认识论告诉我们，正确的理论来源于实践，只有坚持理论联系实际的方法，才能在研究中得出正确的结论。本书将通货膨胀的国际传导理论模型与实体经济中的通货膨胀现象联系起来，企图透过复杂的表象揭示内部的矛盾与实质。

2. 实证研究和规范研究相结合的方法

实证研究是了解客观现实,对在一定经济条件和环境下出现的通货膨胀的国际传导现象作一个准确的、客观的、全面清晰的描述。规范研究是在弄清情况的基础上指明针对通货膨胀的国际传导,将如何合理地制定对策。

3. 定量分析与定性分析相结合的研究方法

本书将对通货膨胀国际传导的诸条途径进行协整分析和格兰杰因果检验,对我国通货膨胀的国际传导特性进行定量研究,并通过对通货膨胀国际传导特性的定性分析,得出我国通货膨胀受国际输入因素影响的结论,并结合上述分析提出相应的对策。

4. 案例研究方法

本书将以资本主义国家 20 世纪七八十年代普遍出现的世界性通货膨胀作为案例,以检验本书的模型基础的有效性。同时将选取几个主要的资本主义国家如美国、日本、德国等,以及深受通货膨胀国家传导的东亚、拉美地区,研究通货膨胀传导的情况,并阐述其政府针对输入型通货膨胀的治理,以期对我国输入型通货膨胀的治理提供借鉴。

1.6 主要的创新与不足

1.6.1 主要的创新

1. 研究角度创新

本书将从国际传导的角度对通货膨胀进行研究。尽管之前很多经济学家就通货膨胀的国际传导机制进行了研究,并提出了通货膨胀国际传导的几种途径,国内的一些经济学家也就某个途径进行了中国样本的分析或检验;然而综合地考虑各种传导途径,将其与中国目前的现实数据相结合,并检验这些途径的传导效果的研究并不多见。

2. 研究内容创新

本书将回顾历史,分析主要资本主义国家 20 世纪通货膨胀受国际传导因素的影响程度,并通过对个别国家通货膨胀及其治理的研究,检验其治理输入型通货膨胀政策的有效性。

同时,本书将紧扣现实,在金融危机深入的当下,各国都紧随美国放松了货币政策,目前世界各国都面临极大的通货膨胀压力,中国也不例外,而且随

着我国的经济开放度的不断提高，这种影响将会越来越强。在此背景下，本书将剖析当前通货膨胀背后深层的国际输入原因，同时将从价格传导（主要分析国际基础能源、粮食价格的传导途径对国内物价上涨的影响）、货币供应量传导以及国际收支传导途径分析其对国内物价上涨的影响。

3. 研究结果创新

本书将通过定量分析研究美国与其他主要国家之间通货膨胀的相关程度，进而对主要国家进行定性分组，分析在通货膨胀国际传导的机制中，哪些因素对通货膨胀的传导最敏感，最后结合主要资本主义国家对通货膨胀的治理案例，从资源价格、外汇制度改革、汇率改革、资本流入流出的管理以及宏观政策的国际协调、人民币区域化等方面提出如何降低国际因素对我国通货膨胀产生影响的措施。

1.6.2 研究的不足

本书尝试对通货膨胀的国际传导机制进行深入研究，受到作者水平和科研条件的限制，研究的深度不够，例如：研究具体国别与地区输入性通货膨胀，由于数据资料来源的有限性，仅仅针对了几个代表性国家，而没有进行充分的国际比较研究，许多方面都只是点到即止，甚为惭愧；虽然对通货膨胀的各条渠道进行了定量分析，但由于作者计量分析能力的不足，就各条渠道对通货膨胀国家传导的贡献程度并没有予以量化；另外，在对通货膨胀国际传导机制进行研究的基础上提出的我国通货膨胀治理、减轻国际输入因素影响的对策，其可行性还需商榷。上述问题，既有待于未来的研究，更切盼各位专家学者不吝批评指正。