ZHONGGUO MAOYI SHOUZHI BUPINGHENG SHIZHENG YANJIU

赵颖岚·著

中国贸易收支不平衡实证研究

四川大学出版社

ZHONGGUO MAOYI SHOUZHI BUPINGHENG
SHIZHENG YANJIU

赵颖岚·著

中国贸易收支不平衡实证研究

四川大学出版社

责任编辑:梁　平
责任校对:廖　莹
封面设计:璞信文化
责任印制:王　炜

图书在版编目(CIP)数据

中国贸易收支不平衡实证研究 / 赵颖岚著. —成都:四川大学出版社,2016.7
ISBN 978-7-5614-9706-7

Ⅰ.①中… Ⅱ.①赵… Ⅲ.①国际收支-不平衡-研究-中国 Ⅳ.①F812.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 169458 号

书名　**中国贸易收支不平衡实证研究**

著　　者　赵颖岚
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 978-7-5614-9706-7
印　　刷　四川胜翔数码印务设计有限公司
成品尺寸　148 mm×210 mm
印　　张　7.375
字　　数　198 千字
版　　次　2016 年 11 月第 1 版
印　　次　2016 年 11 月第 1 次印刷
定　　价　35.00 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.scupress.net

内容摘要

20 世纪 90 年代以来全球经常项目的失衡成为经济学家竞相研究的热点问题。美国经常项目总体上呈现赤字是当时全球经常项目失衡的主要体现。我国经常项目近年来也呈现大量顺差，逐渐成为全球经常项目失衡的主要体现。我国货物贸易的规模在经常项目中始终处于主体地位，因此对我国经常项目的分析主要集中在对贸易收支的分析上。我国贸易收支顺差从 2001 年的 340 亿美元开始稳步增长，从 2004 年的 590 亿美元飙升到 2008 年的 3607 亿美元的顶峰。2011 年贸易收支差额仍然超过 2400 亿美元，尽管 2012 年 2 月出现了短暂的逆差，但商务部预计全年仍然会保持顺差。贸易收支顺差持续大量增加，一方面拉动我国经济快速增长，解决了就业问题；另一方面也对我国宏观经济的运行带来了巨大的负面影响：加大了政府宏观调控的难度，制约了央行对货币供应量的控制和货币政策的有效性，使我国和欧美发达国家的贸易摩擦频频发生，不利于优化进出口结构和产业结构调整。我国贸易收支顺差过高及其衍生的汇率问题是当前亟待深入研究和解决的重要而紧迫的课题。

研究贸易收支不平衡的理论比较多，但是这些经典理论主要针对国外的情况，在我国的实证研究却比较匮乏，而且还没有系统实证研究贸易收支不平衡理论的文献。同时，探讨我国贸易收支影响因素的国内文献往往集中于汇率、FDI 和财政赤字等因

素，从我国内在经济决定因素——生产率的角度研究的甚少。而且讨论贸易收支的国内外文献主要集中在两个问题的回答上：影响贸易收支的因素有哪些？应采取什么措施来平衡贸易收支失衡状况？但较少文献有深入讨论某个因素通过什么渠道来影响贸易收支的机制。因此，不能提出非常具有针对性的解决措施。

本书采用“由面到点”的写作思路。首先，在概括主要贸易收支不平衡理论的基础上实证研究了这些理论在我国是否适用；然后，缩小范围，在经常项目跨期均衡分析方法的基础上研究了劳动生产率对我国贸易收支的影响和三个传导效应；最后，分别研究了劳动生产率对我国贸易收支传导效应中的实际汇率传导效应、劳动力成本效应和资本流动效应。

本书通过以下几章内容来研究我国贸易收支不平衡现象：

第 1 章为绪论。首先，阐述本文选题的背景，对比了国际贸易收支不平衡状况和我国贸易收支不平衡现状。然后，提出本书的研究意义和本书研究的问题，并且概括了本书在理论与模型层面、数据处理层面和实证方法层面的创新之处。最后，介绍了本书的基本结构。

第 2 章为文献综述。对现有的文献进行总结，归纳了研究影响我国贸易收支的各种因素的文献，尤其是关于贸易收支的生产率因素的文献，以及劳动生产率影响实际汇率和实际汇率影响贸易收支的文献。

第 3 章梳理和实证研究贸易收支决定的基础理论。本部分包括价格－现金流动机制、弹性、乘数、吸收、货币、结构和收入分析等理论。本文在这些理论的基础上，运用我国的宏观经济数据，通过数据比较、静态的时间序列协整模型和动态的滚动回归模型等实证方法研究了这些经典的贸易收支理论是否适用于我国的实际情况。本章估算了出口和进口的价格弹性，实证结果表明马歇尔－勒纳条件在我国成立，人民币汇率的变化可以显著影响

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com

我国的贸易收支；估算了我国静态开放经济外贸乘数、动态边际消费倾向、动态边际进口倾向、动态外贸乘数和出口、投资、消费对贸易收支的动态影响，验证了哈伯格条件；讨论了吸收理论贸易收支差额与实际贸易收支差额是否一致，实证结果表明吸收理论能解释 2000—2006 年在我国名义汇率稳定期间的贸易收支顺差；总体上可以用货币理论解释我国贸易收支差额、我国存在稳定的货币需求函数，估算了货币缺口，考察了货币缺口与贸易收支差额之间的关系；考察了我国产业结构的变化对我国贸易收支顺差的影响，分析了初级产品、工业制成品贸易收支结构的变化，分析了我国资源密集型、劳动密集型和资本/技术密集型产品贸易收支结构的变化；估算了我国国民收入对商品进口的动态影响。此外，还详细介绍了经常项目跨期均衡分析方法，包括跨期均衡分析方法历史发展状况和经常项目的劳动生产率跨期均衡模型，为下一章实证研究奠定了理论模型基础。

第 4 章实证研究劳动生产率对贸易收支的传导效应。首先，从理论层面分析劳动生产率对贸易收支的传导效应，包括国际资本流动效应、劳动力效应、实际汇率效应。在经常项目跨期均衡模型的基础上引入美国和世界的劳动生产率，设定和考察我国贸易收支基本计量模型。进一步引入我国的其他宏观经济变量，设定我国贸易收支综合模型。结合劳动生产率总的系数和三个中介变量 FDI、相对劳动力成本、实际汇率的系数考察劳动生产率如何实现对贸易收支的传导。运用面板数据模型讨论劳动生产率因素对中介变量 FDI、相对劳动力成本和实际汇率的影响，考察了传导渠道的畅通。进而多角度地讨论劳动生产率作用贸易收支的机制：从纵向比较，在我国人均国内生产总值达到门槛值前后劳动生产率对贸易收支的作用发生如何的变化；从横向比较，对比我国不同省份劳动生产率对贸易收支作用的差异，讨论东、中、西部地区劳动生产率对贸易收支的传导效应的差异。根据实际汇

率的劳动生产率回归式进行情景分析，可以预测在未来一段时间内，随着我国劳动生产率的增长，我国实际汇率每年可能升值的幅度。用数据能有力地回答国外的一些人对我国汇率制度的攻击。最后，从三个传导效应的角度提出减少我国贸易收支顺差的政策建议，希望对解决我国贸易收支不平衡问题有所帮助。

第 5 章集中实证研究劳动生产率对贸易收支传导效应中的劳动力成本效应和资本流动效应。本章梳理了这两种效应的理论基础。运用我国和美国的省际面板数据，使用了面板固定效应、误差修正模型和门槛模型对劳动力成本效应和资本流动效应进行检验。实证结果表明，国内劳动生产率与相对劳动力成本的长期、短期关系都与理论预期相吻合。同时，随着经济增长加快，国内可贸易部门劳动生产率对相对劳动力成本的影响大小有所下降。国内劳动生产率与资本流动的长期、短期关系与理论预期有一定的吻合。随着经济增长加快，国内可贸易部门劳动生产率对资本流动的影响大小有所下降；国内不可贸易部门劳动生产率对资本流动的影响大小有所上升。结合贸易收支模型实证结果，表明在我国存在劳动力成本效应，但是资本流动效应不明显。而资本流动效应不明显的主要原因不是劳动生产率对资本流动的影响，而是资本流动对贸易收支顺差的影响不明显，这是因为外商投资企业中加工贸易比重较大，其进出口差额占贸易顺差的比重到 2005 年左右才较大。

第 6 章集中实证研究劳动生产率对贸易收支传导效应中的实际汇率传导效应。该效应是最主要的传导效应。本章梳理了从购买力平价理论到巴拉萨－萨缪尔森效应的发展。在巴拉萨－萨缪尔森效应模型的基础上，讨论了劳动生产率对实际汇率的作用。运用我国和美国的时间序列数据，比较了不同的计量模型，选择最优模型，通过协整分析、误差修正模型、VAR 脉冲响应和方差分解等方法验证该效应是否适合我国的实际情况，对实际汇率

传导效应奠定了理论基础。进一步运用了省际面板数据对巴拉萨—萨缪尔森效应检验。贸易收支汇率模型的实证结果和贸易收支弹性理论的实证结果也都表明我国实际汇率效应传导渠道是畅通的。本章实证结果进一步验证了上一章“实际汇率效应是主要的传导效应”这一结论。

第 7 章为本书的主要实证结论及对未来研究的展望章节。对全书实证结果进行总结和讨论，提出本书的局限性和对未来研究的展望。

本书可能的主要创新之处有以下几个方面。

1. 理论和模型层面

梳理影响我国贸易收支的影响因素及相关文献和经常项目跨期均衡分析方法与模型。笔者目前掌握的文献还没有系统实证研究主要贸易收支基础决定理论在我国的适用性，有些贸易收支理论还没有进行充分的实证研究。本书在前人的基础上做了一些开拓性的研究，通过数据比较、静态的时间序列协整模型和动态的滚动回归模型等方法实证研究了这些贸易收支理论是否能解释我国贸易收支的变化，在我国不同阶段哪种理论适用，希望对认识我国贸易收支不平衡现象有所启示，能对解决贸易收支不平衡问题提出有效的建议。而且笔者目前掌握的文献还没有从理论上详细阐述和实证上分析劳动生产率对贸易收支的传导效应，以及将实际汇率纳入到劳动生产率对贸易收支传导机制的框架。本书从理论层面归纳，明确提出生产率对贸易收支的传导效应。在经常项目的跨期均衡分析框架基础上探讨我国贸易收支问题。一方面从各渠道考察了生产率的传导效应，另一方面全面地考察了贸易收支顺差的各种影响因素。与笔者目前掌握的文献相比，本书是考虑影响因素比较全面的。进而从纵向和横向多角度多层次地探讨我国贸易收支顺差的成因和机制，对我国未来实际汇率的变化做了情景分析，估算了 2008 年后 10 年的人民币实际汇率的升值

率，回答了人民币币值是否低估的问题。在巴拉萨－萨缪尔森效应理论基础上建立了实际汇率的劳动生产率模型，比较了不同的模型估计效果的优劣，选择了最优模型。

2. 数据处理层面

已有的实证研究都是从总量或国别的角度来构建贸易模型的，使用的实证方法主要是时间序列协整。本书为了在微观层面上更详细考察生产率等经济变量对贸易收支的影响，并可以利用大样本数据获得多变量的更准确的模型结果，运用我国省际地区面板数据模型作实证分析。本书花费大量时间和精力收集和处理数据，构建了各省人均经济变量。为了区分不同省份面临的不同价格水平，首次构造各省对应的人民币对美元实际汇率、人民币实际有效汇率指数来替代我国对应的实际汇率，据此构造不同省份的我国和美国、世界的劳动生产率。

3. 实证方法层面

本书对贸易收支理论的讨论，采用了滚动回归模型、时间序列模型。对劳动生产率的传导效应的讨论，采用了面板协整、面板误差修正和面板门槛模型等较前沿的实证方法。使用两步广义矩估计方法（TWO-STEP GMM）进行工具变量法估计，首次讨论了贸易收支模型中部分解释变量可能存在的内生性问题。对实际汇率效应的讨论，采用了协整分析、误差修正模型、脉冲响应、方差分解等实证方法。

目　录

1 绪　论 ……（1）
1.1　选题背景 ……（1）
1.2　研究意义 ……（4）
1.3　创新之处 ……（6）
1.4　本书的基本结构 ……（8）

2 文献综述 ……（13）
2.1　贸易收支的财政赤字因素文献综述 ……（13）
2.2　贸易收支的储蓄与投资因素文献综述 ……（17）
2.3　贸易收支的外商直接投资因素文献综述 ……（19）
2.4　贸易收支的国内生产总值因素文献综述 ……（23）
2.5　贸易收支的居民实际财富因素文献综述 ……（24）
2.6　贸易收支的生产率因素文献综述 ……（25）
2.7　劳动生产率对贸易收支的实际汇率传导效应文献综述 ……（30）

3 贸易收支不平衡经典理论实证研究 ……（36）
3.1　重商主义贸易收支理论 ……（36）
3.2　价格－现金流动机制 ……（37）
3.3　贸易收支的弹性理论 ……（38）
3.4　贸易收支的乘数理论 ……（46）

3.5 贸易收支的吸收理论 …… (60)
3.6 国际收支的货币理论 …… (67)
3.7 贸易收支的结构分析理论 …… (82)
3.8 贸易收支的收入分析理论 …… (97)
3.9 经常项目跨期分析理论 …… (99)

4 劳动生产率对我国贸易收支的传导效应研究 …… (109)
4.1 理论分析 …… (109)
4.2 模型构建 …… (118)
4.3 实证研究 …… (122)
4.4 总结和讨论 …… (150)

5 劳动生产率对贸易收支的劳动力传导效应和资本流动效应 …… (164)
5.1 劳动生产率对贸易收支的劳动力传导效应 …… (164)
5.2 劳动生产率对贸易收支的资本流动传导效应 …… (168)

6 劳动生产率对贸易收支的实际汇率传导效应 …… (172)
6.1 购买力平价理论 …… (172)
6.2 巴拉萨—萨缪尔森效应的理论模型 …… (175)
6.3 实证分析 …… (179)
6.4 结论与启示 …… (195)

7 主要实证结论及未来研究展望 …… (201)
7.1 主要实证结论 …… (201)
7.2 本书局限性 …… (207)

参考文献 …… (208)

此为试读,需要完整PDF请访问: www.ertongbook.com

1 绪 论

1.1 选题背景

20 世纪 90 年代以来，全球经常项目失衡成为经济学家竞相研究的热点问题。2005 年 9 月 8 日在日内瓦举行的联合国贸易和发展会议中发布的《2005 年贸易和发展报告》指出：“全球经常项目的巨额失衡，是世界经济稳定增长面临的最大短期风险。”美国经常项目总体上呈现赤字是当时全球经常项目失衡的主要体现。如图 1—1 所示，美国经常项目赤字远大于其他发达国家的经常项目盈余，经常项目赤字占 GDP 比率也远大于其他发达国家的经常项目盈余占 GDP 比率。而美国的经常项目赤字从 1997 年的 1360 亿美元迅速上升到 2006 年的 8006 亿美元，然后逐渐下降到 2010 年的 4709 亿美元。美国的经常项目赤字占 GDP 比率也从 1997 年的 1.6%上升到 2006 年最高的 6%，然后下降到 2010 年的 3.2%。美国往往把经常项目赤字归咎于东亚等新兴国家地区的高储蓄率，但实际上其经常项目失衡主要来源于其国内较高的投资率和较低的储蓄率。

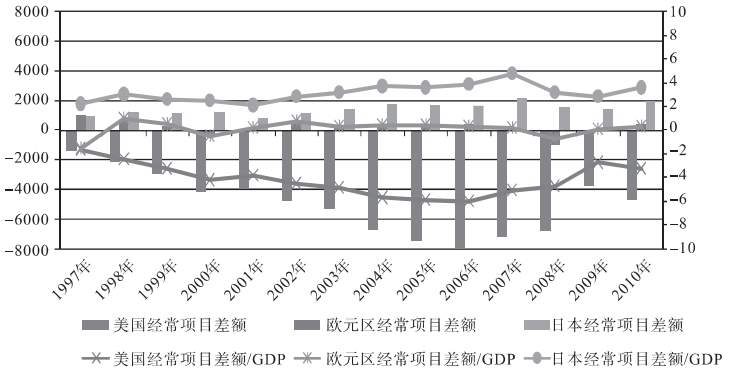

图 1—1　美国、欧元区和日本经常项目差额与经常项目差额占 GDP 比率对比

我国经常项目近年来也呈现大量顺差，逐渐成为全球经常项目失衡的主要体现。我国货物贸易的规模在经常项目中始终处于主体地位，2007 年以后我国货物贸易差额占经常项目差额的比率都达到 83%以上，因此对我国经常项目的分析主要集中在对贸易的分析上，可用贸易收支差额代表经常项目差额。如图 1—2 所示，我国贸易收支顺差从 2001 年的 340 亿美元开始稳步增长，从 2004 年的 590 亿美元飙升到 2008 年的 3607 亿美元的顶峰，然后下降到 2010 年的 2542 亿美元[①]。贸易收支差额占 GDP 比率从 1997 年的 3.1%下降至 1999 年的 1.4%，在底部调整至 2001 年的 1.3%，逐步上升至 2004 年的 3.6%，从 2005 年的 5.9%迅速上升，至 2007 年高达 9.02%，2010 年下降为 4.3%，在世界 12 个最大经济体中排名最高。根据最新数据，我国 2012 年 2 月贸易收支出现逆差，但 3 月又重回顺差。商务部新闻发言人沈丹阳在商务部 3 月新闻发布会上就指出我国贸易逆差的现象不太可能持续，我国全年仍然会保持顺差。我国短暂的贸易收支

① 根据外汇管理局《2011 年国际收支报告》，2011 年我国贸易收支顺差仍然高达 2435 亿美元。

逆差主要是因为世界经济增长缓慢造成了对我国商品的需求下降，随着世界经济的复苏，我国的出口仍然可能会快速增长，未来贸易收支仍然可能会保持较多的顺差。我国贸易收支顺差持续大量增加，一方面拉动我国经济快速增长，解决了就业问题，另一方面对我国宏观经济运行带来深刻的负面影响。首先加大了政府宏观调控的难度，大量外汇占款制约了央行对货币供应量的控制和货币政策的有效性。中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长易纲 2011 年 2 月 26 日在北京大学国家发展研究院“CMRC 中国经济观察”报告会上指出，当前国际收支不平衡问题比较突出，主要矛盾已由外汇短缺转为贸易顺差过大，而经常项目的顺差是目前我国通货膨胀的源头。其次，贸易收支的上升，出口规模的增加，不仅使我国和欧美发达国家的贸易摩擦频频发生，也使我国和出口商品结构类似的发展中国家的贸易摩擦数量上升。而且美国等发达国家把本国的贸易赤字归因于东亚地区（特别是中国）等新兴市场国家较高的储蓄率以及人民币汇率的严重低估。2011 年 10 月 4 日，美国参议院就不顾国内外的反对通过了“2011 年货币汇率监督改革法案”立项预案，以“惩罚”所谓中国操纵汇率的行为，引起了关于人民币汇率的大讨论。最后，我国具有比较优势的出口商品主要以劳动密集型产品为主，附加值低、能耗高，不利于落实科学发展观，不利于优化进出口结构和产业结构调整，不利于由不可持续性经济增长方式向可持续性经济增长方式转变。总之，我国贸易收支顺差过高及其衍生的汇率问题是当前亟待深入研究和解决的重要而紧迫的课题。

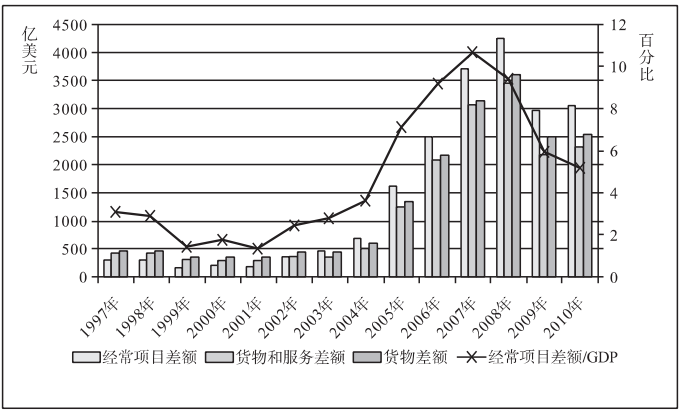

图 1－2　中国经常项目差额、货物和服务差额、货物差额与经常项目差额占 GDP 比率对比

1.2　研究意义

研究贸易收支不平衡的理论比较多，但是这些经典理论主要针对国外的情况，在我国的实证研究却比较匮乏，还没有系统实证研究贸易收支不平衡理论的文献，有些理论在我国也没有文献对其进行深入实证研究。这些贸易收支理论是否能解释我国贸易收支的变化？在我国不同阶段哪种理论显著影响贸易收支？如何认识我国贸易收支不平衡现象？如何解决贸易收支不平衡问题？这些都需要我们通过实证分析来详细研究。

有关经常项目跨期均衡分析方法的一个重要的应用就是，探讨生产率对经常项目的影响。而目前国内外研究经常项目决定因素的实证文献非常多，深入研究了影响经常项目变动的各种影响因素，但往往集中于汇率、FDI 和财政赤字等因素，而运用跨期均衡分析方法从我国内在经济决定因素——生产率的角度的研究

甚少。一国的生产率增长是经济增长的重要标志，生产率与贸易收支的关系代表了伴随着经济增长的贸易收支变化情况。这是解释我国贸易收支不平衡现象的一个非常重要的课题。

在汇率影响经常项目的实证研究中，国内外相关文献主要讨论汇率对贸易收支的影响。我国的研究也集中在人民币汇率影响我国贸易收支上。但众多文献没有得到一致的结论：既有说人民币贬值显著增加我国贸易收支差额，也有说人民币贬值对我国贸易收支没有影响，甚至有说人民币贬值会导致贸易收支差额减少的。财政赤字影响经常项目主要基于“双赤字”理论和李嘉图等价定理。大多数学者的实证研究支持了“双赤字”理论，财政赤字正向导致了经常项目赤字。一些学者的实证研究也支持了李嘉图假说：财政赤字不影响经常项目。关于中国的财政赤字影响经常项目的研究还比较少。在 FDI 影响经常项目的众多实证研究中表明两者的关系是很复杂的。支持替代性、互补性和不确定性的文献都比较多。这主要与选取的样本区间，考察的是宏观还是微观层面，建立模型的完善性都有关。在劳动生产率影响经常项目的实证研究中，国外大多数学者的研究结论发现劳动生产率与经常项目呈负相关关系。但已有的实证文献主要以发达国家为研究对象，而针对发展中国家的研究较少，尤其是关于中国劳动生产率与经常项目之间关系的研究更是少见。

而且讨论贸易收支的国内外文献主要集中在回答两个问题：影响贸易收支的因素有哪些？采取什么措施来平衡贸易收支失衡状况？但较少文献深入讨论某个因素通过什么渠道来影响贸易收支的机制。因此，不能提出非常具有针对性的解决措施。本文在经常项目跨期均衡模型基础上扩展，基于劳动生产率传导效应的角度探讨我国贸易收支影响因素的问题，运用我国省际面板数据，构造经济变量，通过 FDI、相对劳动力成本和实际汇率作为中介变量，讨论劳动生产率通过国际资本流动效应、劳动力效应

和实际汇率效应三个渠道影响贸易收支的机制；并针对不同渠道提出针对性的建议，同时深入研究了实际汇率传导效应、劳动力效应和资本流动效应。希望对了解我国贸易收支失衡的深层次原因和解决我国贸易收支失衡问题有所帮助。

1.3 创新之处

笔者目前掌握的文献主要是从理论上阐述贸易收支理论的，没有文献系统研究这些理论在我国的适用性，也没有文献从理论上详细阐述和实证上分析生产率对贸易收支的传导效应，以及将实际汇率纳入生产率对贸易收支传导机制的框架。在已有实证研究中都是从总量或国别的角度来构建贸易模型的（张建清，2006；Iscan，2000），使用的实证方法主要是时间序列协整（卢向前，2005；马丹，2005；刘伟，2007）。这在很大程度上是由微观个体数据的难以得到和合理处理数据问题的方法所决定的。本书弥补这些不足，并有所创新，从以下几方面扩展了以往的研究。

1.3.1 理论和模型层面

本书主要梳理了影响我国贸易收支的影响因素及相关文献和经常项目跨期均衡的分析方法与模型。笔者目前掌握的文献还没有系统实证研究主要贸易收支基础决定理论在我国的适用性，有些贸易收支理论还没有充分的实证研究。本文在前人的基础上做了一些开拓性的研究，通过数据比较、静态的时间序列协整模型和动态的滚动回归模型等方法实证研究了这些经典的贸易收支理论是否能解释我国贸易收支的变化，在我国不同阶段哪种理论显著影响贸易收支，希望对认识我国贸易收支不平衡现象有所启

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com