

国际金融危机对我国 进出口贸易传染研究

■ 刘琳琳 © 著

中国社会科学出版社

国际金融危机对我国 进出口贸易传染研究

■ 刘琳琳 ◎ 著

中国社会科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融危机对我国进出口贸易传染研究/刘琳琳著.
—北京: 中国社会科学出版社, 2017. 5
ISBN 978-7-5203-0173-2

I. ①国… II. ①刘… III. ①国际金融—金融危机—
影响—进出口贸易—研究—中国 IV. ①F752. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 080963 号

出 版 人 赵剑英
责任编辑 卢小生
责任校对 周晓东
责任印制 王 超

出 版 中国社会科学出版社
社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号
邮 编 100720
网 址 <http://www.csspw.cn>
发 行 部 010-84083685
门 市 部 010-84029450
经 销 新华书店及其他书店

印 刷 北京明恒达印务有限公司
装 订 廊坊市广阳区广增装订厂
版 次 2017 年 5 月第 1 版
印 次 2017 年 5 月第 1 次印刷

开 本 710 × 1000 1/16
印 张 9.75
插 页 2
字 数 136 千字
定 价 46.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书, 如有质量问题请与本社营销中心联系调换
电话: 010-84083683
版权所有 侵权必究

本书由吉林财经大学出版资助

前 言

20 世纪 90 年代以来,伴随着经济全球化、金融一体化程度的不断加深,金融危机爆发得愈加频繁,其破坏力越来越大,传染性越来越强,破坏范围越来越广,已经成为学者的普遍共识。金融危机主要通过季风效应、金融渠道、贸易渠道以及净传染效应传染,其中,金融渠道与贸易渠道是最重要的传染渠道。改革开放以来在经济全球化的背景下,我国经济与世界经济联系日益紧密,我国经济在分享经济全球化带来利益的同时,也面临着更大的国际金融风险。由于我国金融市场开放程度不高,在亚洲金融危机和美国次贷危机中,金融危机通过金融渠道对我国的影响有限。然而,我国是出口导向型经济,亚洲金融危机与美国次贷危机都是先通过贸易渠道传染到我国,我国进出口贸易也是这两次危机中受影响最为严重的宏观经济层面。目前,我国经济正处于“增长速度换挡期”“结构调整阵痛期”和“前期刺激政策消化期”的“三期叠加”的特定阶段。加之后危机时代国际经济形势瞬息万变,我国既要持之以恒推动经济结构战略性调整,又要树立危机应对意识,及时发现和果断处理各类风险。在此背景下,剖析国际金融危机与我国进出口贸易的关联,研究金融危机对我国进出口贸易的冲击影响,探索金融危机对我国进出口贸易的传染机制及影响因素,发掘我国进出口贸易面对国际金融危机的脆弱性之所在对增强我国进出口贸易的抗风险能力,推动我国经济发展具有重要意义。

本书吸收国内外前沿研究成果,依据金融危机理论、金融危机传染理论以及国际贸易理论,从贸易方式的视角系统地研究国际金

2 国际金融危机对我国进出口贸易传染研究

融危机对我国进出口贸易的传染。本书为亚洲金融危机与美国次贷危机期间我国加工贸易进口、出口总额和一般贸易进口、出口总额建立动态因子模型,提取出代表这四个变量协同变动的共同因子和分别代表它们自身波动特点的特定因子,利用 VAR 模型、格兰杰因果检验、多元因果检验以及脉冲响应分析等经济计量方法对国际金融危机对我国进出口贸易的传染进行实证研究,并将亚洲金融危机与美国次贷危机对我国进出口贸易的传染机制与冲击影响进行比较研究,在此基础上,为我国进出口贸易更好地防范和应对国际金融危机提供对策建议。

本书的研究成果和主要结论如下:

第一,通过对金融危机传染机制系统的理论研究指出,金融危机通过贸易渠道、金融渠道、季风效应和净传染效应进行传染;在危机的贸易渠道传染中,收入、汇率以及贸易政策是影响贸易传染的重要因素。本书通过对亚洲金融危机与美国次贷危机爆发根源和传染机制的理论研究得到的结论是:这两次金融危机的传播扩散是多种传染机制共同作用的结果。

第二,利用动态因子模型以及 VAR 模型、格兰杰因果检验、多元因果检验以及脉冲响应分析等经济计量方法对亚洲金融危机和美国次贷危机对我国进出口贸易的传染进行实证研究,得出如下结论:

(1) 美国次贷危机对我国进出口贸易造成了严重的负面影响,我国进出口贸易受危机传染的收入效应和价格效应都很显著,根据多元因果检验结果,与收入效应相比,价格效应在美国次贷危机期间对我国进出口贸易的影响更重要。

(2) 美国次贷危机期间,我国一般贸易与加工贸易对金融危机冲击的反应存在差异,一般贸易对外部需求的变动较为敏感,而加工贸易对汇率的变动较为敏感。

(3) 亚洲金融危机同样对我国进出口贸易造成了严重的负面影响,但是,由于危机对东南亚地区我国的贸易竞争国影响较大,而

对美国、欧盟等我国重要的贸易伙伴影响较小，我国进出口贸易受危机传染的价格效应显著，而收入效应不显著。

第三，通过将亚洲金融危机与美国次贷危机对我国进出口贸易的传染进行比较研究，得出如下结论：

(1) 虽然美国次贷危机和亚洲金融危机都对我国进出口贸易造成负面冲击，但是，这两次危机对我国进出口贸易的传染机制有较大差异：亚洲金融危机主要通过间接多边贸易传染到我国，而美国次贷危机同时通过直接双边贸易和间接多边贸易传染到我国。

(2) 与外需相比，汇率始终是国际金融危机对我国进出口贸易传染的重要影响因素，因此，以低附加值、低技术含量产品为主的加工贸易增加了我国进出口贸易的脆弱性。美国次贷危机之后，我国进出口贸易的低价格优势将难以维系，为了更好地应对和防范金融危机，我国应转变贸易发展方式、优化贸易结构、完善进出口贸易政策以及加快人民币国际化进程。

本书对进一步丰富和完善金融危机传染理论，加强金融危机对我国进出口贸易传染的研究深度具有重要的理论价值；对我国进出口贸易提高防范与应对国际金融危机的能力具有重要的现实意义。

目 录

第一章 绪论	1
第一节 研究背景和研究意义	1
一 研究背景	1
二 研究意义	3
第二节 文献综述	5
一 金融危机传染的理论研究	5
二 金融危机传染的实证研究	10
三 当前研究文献评价	16
第三节 研究思路、内容及方法	18
一 研究思路	18
二 研究内容	19
三 研究方法	20
四 创新之处	21
第二章 现代金融危机理论	23
第一节 基本概念界定	23
一 金融危机	23
二 货币危机与金融危机	25
三 经济危机与金融危机	25
第二节 金融危机的类型	26
一 货币危机	26
二 银行危机	27

2 国际金融危机对我国进出口贸易传染研究

三	债务危机	27
四	资本市场危机	27
五	系统性金融危机	28
第三节	四代金融危机理论	28
一	第一代危机理论	28
二	第二代危机理论	30
三	第三代危机理论	34
四	第四代金融危机理论	37
第三章	金融危机传染机制研究	40
第一节	金融危机传染	40
第二节	金融危机传染机制	41
一	贸易溢出效应的传染机制	42
二	金融溢出效应的传染机制	47
三	季风效应的传染机制	48
四	净传染效应的传染机制	50
第三节	典型金融危机传染机制研究	53
一	亚洲金融危机	54
二	美国次贷危机	60
本章小结		67
第四章	美国次贷危机对我国进出口贸易传染的实证研究	69
第一节	我国对外贸易方式	70
第二节	美国次贷危机对我国进出口贸易的冲击影响	72
第三节	动态因子模型及其他经济计量方法	75
一	动态因子模型	75
二	平稳性检验	80
三	向量自回归模型	81
四	格兰杰因果检验	82
五	脉冲响应函数	84

第四节 基于动态因子模型的美国次贷危机对我国 进出口贸易传染研究	85
本章小结	102
第五章 美国次贷危机与亚洲金融危机对我国进出口 贸易传染的比较研究	104
第一节 亚洲金融危机对我国进出口贸易的冲击影响	104
第二节 多元因果检验	107
第三节 亚洲金融危机期间我国进出口贸易的动态 因子模型	109
第四节 基于多元因果检验的比较研究	115
本章小结	120
第六章 我国进出口贸易防范与应对金融危机对策研究	121
第一节 我国进出口贸易发展环境新变化	121
一 世界经济增长动力依然不足, 经济低迷将持续 一段时间	121
二 美国次贷危机之后全球贸易保护愈演愈烈, 我国 成为贸易壁垒重灾区	122
三 生产要素成本上升与人民币升值削弱了我国出口 产品的竞争力, 我国出口贸易的价格优势 难以维持	123
四 新算法“改写”全球贸易格局, 美国仍然是 世界第一贸易国	124
第二节 我国进出口贸易防范与应对金融危机的 对策建议	125
一 加快进出口贸易发展方式转变	125
二 优化进出口贸易结构	126
三 调整进出口贸易政策	128
结 论	131
参考文献	135
后 记	145

第一章 绪论

第一节 研究背景和研究意义

一 研究背景

20 世纪以来，伴随着全球经济的迅猛发展，金融危机始终间歇性爆发。有关金融危机的系统研究最早也可以追溯到 20 世纪 30 年代的“大萧条”，这场危机的影响十分深远，造成了全球性经济衰退。“大萧条”引起了学者的广泛关注，成为学者研究金融危机的样本。此后的几十年间，全球经济虽然发生过几次金融危机，但是，影响范围都不是很广，破坏程度也并不是很严重，这使学者一度认为金融危机是危言耸听，甚至是杞人忧天。

然而，20 世纪 90 年代之后，在全球经济一体化背景下，金融危机频繁爆发，破坏力不断加大，其中一些典型的金融危机，如欧洲货币体系危机、墨西哥金融危机、亚洲金融危机以及刚刚席卷全球的美国次贷危机——对全球经济发展造成的危害十分严重，综合这些金融危机的共同特点就是传染性、突然性、破坏性和频繁性。尤其是亚洲金融危机之后，金融危机所具有的传染性成为金融危机最显著的特点。随着全球经济、金融一体化程度的迅速提高，金融危机的传播速度越来越快，扩散范围越来越广，传染性越来越强，破坏力越来越深已经成为学者的普遍共识。

为何在一国爆发的金融危机会迅速地扩散至全球各个国家？这

2 国际金融危机对我国进出口贸易传染研究

其中复杂的传染机制是什么？频频爆发的金融危机使金融危机的传染渠道、传染机制和传染后果成为国内外学者的研究热点。现有的国内外研究文献表明国际金融危机主要通过季风效应、金融渠道、贸易渠道、净传染效应等几种方式传染，其中，金融渠道传染和贸易渠道传染是最主要的传染方式。由于我国金融市场开放程度不是很高，在1998年亚洲金融危机和2007年美国次贷危机这两次系统性金融危机中，金融危机通过金融渠道对我国的传染有限。然而我国是出口导向型经济，如表1-1所示，2001年12月11日我国正式加入世界贸易组织之后，对外贸易依存度节节攀升；2007年美国次贷危机爆发之前，我国对外贸易依存度已经超过60%。

表 1-1 2002—2008 年中国对外贸易依存度变化情况

单位：亿美元、%

年份	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
进出口总额	6208	8510	11546	14219	17604	21766	25633
GDP	14538	16410	19316	22576	27135	34957	45218
对外贸易依存度	43	52	60	63	65	62	57

资料来源：笔者根据《中国统计年鉴》计算。

长期对国际市场的过度依赖也使我国进出口贸易易于受到国际市场变动的冲击，在亚洲金融危机与美国次贷危机期间，金融危机对我国进出口贸易造成了强烈的负面冲击。1997年7月，金融危机在泰国爆发并迅速向其他东南亚国家（地区）蔓延，直至1998年8月危机严重深化并波及俄罗斯和巴西。1998年上半年我国对亚洲国家（地区）的出口明显下降，增长率出现大幅下滑，直至1999年2月出口贸易总额跌至谷底之后才开始出现增长势头。2001年12月11日，我国正式成为世界贸易组织成员之后，我国与世界经济联系更加紧密，受益于世界经济的繁荣发展，我国进出口贸易规模持续快速增长。然而，2007年席卷全球的美国次贷危机使我国的进出口

贸易再次遭受重创。2008 年以来,我国进出口贸易总额增速持续放缓,2008 年 11 月,我国进出口贸易总额出现了自 2001 年 6 月以来的首次同比负增长,并于 2009 年 3 月达到最低点,之后开始有所回升,但增速恢复缓慢。时至今日,美国次贷危机对我国进出口贸易造成的损失和影响仍在继续。

爆发于一国的金融危机为何能够如此迅速地蔓延直至衍变成全球性的金融危机?我国进出口贸易为何在亚洲金融危机与美国次贷危机期间两次遭受重创?这其中复杂的传染机理是什么?针对这一系列问题,学者对金融危机的生成机理、传染渠道、传染机制、传染后果以及防范和早期预警系统展开了大量研究,获得了丰富的有价值的研究成果。然而,在全球经济一体化、金融自由化的今天,经济形势瞬息万变,特别是在后危机时代这样的经济背景下,各国与地区之间的联系既紧密又复杂多变,已有的金融危机理论并不能完全满足理解和防范金融危机的需要,金融危机理论仍需发展与完善。金融危机传染理论是金融危机理论最重要的内容,从金融危机传染理论入手既可以揭示金融危机爆发原因,又可以为金融危机预警与防范奠定基础。鉴于我国是出口导向型经济,金融市场开放程度不高,深入剖析国际金融危机与我国进出口贸易的关联,探索金融危机对我国进出口贸易的传染机制,挖掘我国进出口贸易面对国际金融危机的脆弱性之所在是本书研究的出发点。

二 研究意义

从经济学理论角度看,进出口贸易是一国发挥比较优势,促使生产要素充分利用、提高生产效率、扩大就业、促进经济发展、加强与世界联系的重要手段。一国的进出口贸易规模、贸易结构、贸易政策与其经济发展具有重要的交互作用。我国是出口导向型经济,改革开放 30 多年来,随着我国参与经济、金融全球化程度的不断加深,一方面我国进出口贸易蓬勃发展,对外贸易依存度节节攀升,进出口贸易对拉动我国 GDP 增长、增加财政收入、缓解就业压力、创造社会福利、推动经济发展做出了重要贡献;另一方面,我

国经济对国际市场的过度依赖也潜藏着巨大的风险,我国的经济对国际市场的变动十分敏感,易于受到冲击。

在经济全球化、金融一体化的背景下,一方面各国(地区)相互依存、联系紧密;另一方面全球经济金融形势愈加复杂多变,潜藏着巨大的风险和不确定性。近年来,频繁爆发的大规模、灾难性金融危机表明金融风险在各国家与地区之间的传染性正在逐步增强。因此,本书探索亚洲金融危机和美国次贷危机这两次系统性金融危机对我国进出口贸易的传染机制,对金融危机对我国进出口贸易冲击影响进行定量分析,发掘我国进出口贸易中存在的深层次问题并提出我国进出口贸易应对国际金融危机的对策建议具有重要的理论意义和现实意义。

(一) 对进一步丰富和完善金融危机理论具有重要的理论意义

金融危机理论内涵丰富而又庞杂,目前国内外学者尚未对金融危机理论形成一个完整的、明确的、统一的理论体系。金融危机传染理论作为金融危机理论的主体内容,许多问题还存在争论,亟须进一步深入研究与完善。本书对金融危机和金融危机传染概念的界定,对亚洲金融危机与美国次贷危机这样破坏力极强的系统性金融危机爆发和传染特点的总结,可以加深对金融危机的认识与理解,进一步丰富现代金融危机理论以及金融危机传染理论。

(二) 对我国进出口贸易建立金融危机预警系统、防范国际金融风险具有重要的现实意义

20世纪90年代以来爆发的大规模、灾难性金融危机(如亚洲金融危机、美国次贷危机)最典型的特点就是其具有极强的传染性。爆发于一国的金融危机可以迅速扩散至一个地区甚至是全世界的现象引起了世界各国管理层和研究者们的关注。本书从金融危机对我国进出口贸易的传染入手,通过对我国进出口贸易遭受国际金融危机负面冲击影响的定量分析为我国进出口贸易积极防范国际金融危机提供对策建议,这对我国开展宏观审慎监管,提高抵御经济风险和金融风险的能力,确保经济平稳发展具有重要的现实意义。

第二节 文献综述

亚洲金融危机与美国次贷危机这样传染性很强的系统性金融危机之后,在全球经济、金融一体化背景下爆发于一国的金融危机会迅速地蔓延演变为区域性甚至是全球性的金融危机这一现象引起了世界各国学者的广泛关注,掀起了金融危机相关研究的热潮。目前世界各国学者的研究取得了重大进展,研究成果庞杂而又丰富,这其中针对金融危机传染的研究是金融危机相关研究的重点,这主要是因为从金融危机传染理论入手,既可以揭示一国受金融危机传染的原因,又可以为金融危机预警与防范奠定理论基础。金融危机传染通常分为国内传染和国际传染,金融危机的国内传染是指金融危机在危机爆发国的逐步深化进而从单一的货币危机、银行危机或资本危机演变为全面的金融危机的过程;金融危机的国际传染是指爆发于一国的金融危机通过某种传播渠道和传染机制向其他国家和地区扩散。已有的理论和实证研究中金融危机传染大多专指金融危机的国际传染。

以往国内外学者对金融危机传染的相关研究大致可以总结为两类:第一类是理论研究,主要是针对金融危机内涵的界定、金融危机的爆发根源、传染渠道、传染机制(尤其是贸易传染机制)以及国际金融危机防范和预警的对策建议的理论探讨;第二类是实证研究,主要是应用数学模型和经济计量模型检验某些国家或地区是否遭受到金融危机的传染,以及金融危机通过各传染渠道对一国(或地区)经济产生影响程度的定量分析。

一 金融危机传染的理论研究

金融危机的相关研究最早可以追溯到20世纪30年代的“大萧条”,这场影响深远的危机引起了学者的广泛关注,成为金融危机的研究样本。20世纪以来,几次典型金融危机的爆发都掀起了学者

对金融危机理论的研究热潮,经过不断的修正和改进,研究成果十分丰富。

有关金融危机传染的理论研究最早可以追溯到美国著名经济学家查尔斯·P. 金德尔伯格和罗伯特·E. 阿利伯 (Charles P. Kindleberger and Robert Z. Aliber, 1978) 在《疯狂、惊恐和崩溃:金融危机史》一书中的系统研究。查尔斯和罗伯特指出,各国家或地区之间的进出口贸易、金融市场以及投资者的情绪联系越紧密,金融危机越易于传染。此后,1992 年的欧洲货币危机和 1997 年的亚洲金融危机所具有的极强的传染性,掀起了国际上对金融危机传染的研究热潮,格拉克和斯梅茨 (Gerlach and Smets, 1995)、梅森 (Masson, 1998)、戈德斯坦 (Goldstein, 1998)、多恩布什 (Dornbusch, 2000) 等从不同角度解释金融危机的传染,其中,最具有代表性的是,梅森 (1998) 将金融危机的传染原因总结为季风效应、溢出效应以及净传染效应,梅森的观点得到了研究者的广泛认可,此后的大多数金融危机传染研究都在梅森的框架下进行。

国内学者对金融危机传染理论的系统研究成果较少,其中具有代表性的是:范恒森、李连三 (2001) 界定了金融危机传染的定义,并将金融危机传染的渠道划分为只有在危机发生后才出现而在稳定时期不存在的偶发性传染渠道和在稳定期和金融危机期都存在的非偶发性传染渠道,他们指出,非偶发性传染渠道是基于各国家基本经济状况的真实联系;罗春婵 (2010) 的金融危机传导理论研究中以金融危机传导为主线对金融危机传导的含义、传导机制、传导结果和早期预警进行了全面的研究;张晨宏 (2012) 基于金融系统的复杂性对金融危机的演化和传导进行分析。

本书通过对国内外相关研究成果的梳理和归纳总结发现,研究者普遍认为,金融危机的传染主要分为贸易渠道的传染、金融渠道的传染、季风效应以及纯传染 (或称净传染) 效应,其中,贸易渠道的传染和金融渠道的传染都是与经济基础变量相关的传染,是接触性传染,即在经济、金融全球化背景下国家和地区之间经济基础

变量联系紧密,一国(或地区)发生的金融危机会对其他国家(或地区)的基础经济变量产生影响从而进行危机的传染;而净传染效应与季风效应是非接触性传染,指金融危机不是通过影响一国的基础经济变量进行传染。在20世纪以来几次典型的大规模金融危机如亚洲金融危机和美国次贷危机的扩散过程中,多种渠道的传染都起到了不同的作用。

(一) 贸易渠道传染

贸易渠道是金融危机最主要的传染渠道,许多研究者针对金融危机的贸易传染机制进行研究。格拉克和斯梅茨(1995)认为,金融危机通过国家之间的进出口贸易联系进行传染。他们的研究表明,当一国货币受到投机性攻击而造成汇率贬值时,该国的出口商品在国际上就会具有价格优势,这就使该国的贸易竞争国为了维持其出口贸易在国际市场上的份额而采取竞争性货币贬值策略甚至爆发金融危机,这一观点与格利克和罗斯(Glick and Rose, 1999)的研究相一致。格利克和罗斯认为,进出口贸易和金融危机的关联主要体现在出口的下降上,贸易传染渠道是金融危机传染最为严重的传染渠道。克罗塞蒂(Corsetti, 2000)通过构建“中心—周边”模型,对格拉克和斯梅茨的观点做了进一步解释,他们的解释得到了伯格和瓦格纳(Berger and Wagner, 2002)的支持。梅森(1998)在其建立的多重均衡模型中指出,进出口贸易是国家间的实际联系,它和金融危机传染紧密关联。Huh和Kasa(2001)认为,由于东南亚国家(地区)是对美国出口的贸易竞争国,因此,亚洲金融危机期间这些国家的竞争性货币贬值对危机的传染起到了重要作用。

国内学者针对金融危机贸易传染的大量研究始于1997年的亚洲金融危机,2008年美国次贷危机之后,相关研究更是层出不穷。边立铭(1999)的研究表明,由于俄罗斯的进出口贸易对外依赖性过强导致在亚洲金融危机期间俄罗斯通过贸易传染在1997年和1998年两度陷入金融危机。李小牧(2000)强调了贸易传染在金融危机传染中的重要作用。邢毓静(2002)将金融危机的贸易传染渠道划