



上海市学术著作出版基金

开放条件下的中国经济周期特征与 国际协同研究

贺书锋 著



上海世纪出版集团

013070598

F124.8
27



上海市学术著作出版基金
博士文库

开放条件下的中国经济周期特征与 国际协同研究

贺书锋 著



北航

C1678151

世纪出版集团 上海人民出版社

F124.8
27

图书在版编目(CIP)数据

开放条件下的中国经济周期特征与国际协同研究/
贺书锋著. —上海:上海人民出版社,2013

ISBN 978-7-208-11457-9

I. ①开… II. ①贺… III. ①中国经济-经济周期波
动-研究 IV. ①F124.8

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 126420 号

责任编辑 王舒娟

开放条件下的中国经济周期特征与国际协同研究

贺书锋 著

世纪出版集团

上海人民出版社出版

(200001 上海福建中路 193 号 www.ewen.cc)

世纪出版集团发行中心发行

上海商务联西印刷有限公司印刷

开本 635×965 1/16 印张 17.5 插页 4 字数 199,000

2013 年 7 月第 1 版 2013 年 7 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-208-11457-9/F·2172

定价 38.00 元

序

随着世界经济一体化进程的深化,各国经济越来越紧密地相互联系、相互依存和相互影响。一国经济发展,不仅取决于国内的情况,而且依赖于国际大环境。过去三十多年以来,中国实行改革开放政策,使国民经济得到快速发展,随着开放程度不断加深,其经济周期的特征也更加具有国际性。2008年肇始于美国的经济危机对中国经济冲击之大是以往任何时期未有过的,凸显了研究开放经济条件下经济周期问题的重要性。

本书从经济周期特征和国际协同两个方面对中国经济周期进行了研究。新中国成立六十多年来,中国经济经历了从封闭到开放,从计划经济到市场经济,从短缺经济到过剩经济等一系列深刻变化,经济周期的表现形式和内在机理也有所不同。但正如保罗·A. 萨缪尔森所说:“没有两个经济周期是完全一样的,但它们有许多相似之处。”中国经济周期既是社会主义市场经济由不成熟走向成熟的产物,也是市场经济体制本身固有特征的体现。本书作者贺书锋在既往工作的基础上,使用传统经济周期分析方法对新中国成立以来的经济周期特征进行了较全面的分析,对经济周期特征的演变原因进行了梳理总结,并与其他国家经济周期典型事实进行比较。上述工作更有助于发现中国宏观经济波动的特殊

性和普遍性,为斟酌采用国际流行的宏观调控政策提供了一定的依据。

经济周期的国际协同是开放宏观经济学和世界经济的新兴研究课题。本书通过滤波方法、矩分析、谱与互谱分析、因子分析等方法,比较了中国与不同国家经济周期协同性的变化和差异,对经济周期“脱钩论”进行了检验,发现中国与发展中国家的周期协同性在增强、与发达国家周期协同性在减弱、贸易规模和经济发展水平是影响周期协同性的重要因素、世界经济周期是不同国家群体周期互相独立而又互相影响的一系列重要结论和观点,具有重要理论和现实指导意义。

经济周期深受国内外经济、政治乃至自然条件等各种因素的影响,是一个十分复杂的社会经济现象,是一个需要人们长期深入探究和逐步积累的研究方向,本书的完成和出版是很好的开始。我们深切地期待贺书锋博士能继续深入开展相关研究,并取得更多高水平的研究成果,服务于我国的宏观经济实践。

上海财经大学 郭羽诞

2003年3月

.....

马克思主义研究 哲学社会科学研究 第二十五辑 (2013年8月)

.....

公有制高绩效论 曹雷 著

反倾销及其动因研究 鲍晓华 著

中国区域人力资本与经济增长研究 陈洪安 著

我国适度普惠型社会福利制度发展研究 曹艳春 著

.....

博士文库 第十五辑 (2013年8月)

.....

社会主义核心价值体系三个基本问题研究 沈卫星 著

科学、知识与行动——柯林斯的科学哲学思想研究 张帆 著

重释与批判——鲍德里亚的后现代理论研究 张劲松 著

开放条件下的中国经济周期特征与国际协同研究 贺书锋 著

劳动力流动、产业集聚和工资“俱乐部”——来自中国的理论和经验研究 谢露露 著

二十世纪中期上海婚姻刑案研究——以 1945—1947 年上海部分婚姻刑案为例 倪万英 著

慈惠与规控：近代上海的社会保障与官民互动(1927—1937) 汪华 著

流动妇女婚姻质量研究 曹锐 著

断裂与建构：净明道的历史与文献 许蔚 著

目 录

序	1
第一章 导论	1
一、研究背景与问题的提出	1
二、研究意义	3
三、研究内容与分析框架	7
四、研究的主要创新	9
第二章 国际经济周期研究综述	12
一、经济周期特征事实研究	12
二、国际经济周期模型研究	25
三、国际经济周期协同机制研究	34
第三章 中国经济周期特征演变与形成原因:1953—2009 年	38
一、中国经济周期的划分与波形特征演变	39
二、新中国成立以来十个经济周期的历史回顾	42
三、经济周期特征演变的原因	52

第四章 真实经济变量的周期特征分析	57
一、产出变量的经济周期特征	58
二、需求变量的经济周期特征	76
三、劳动力市场变量的经济周期特征	101
第五章 名义经济变量的周期特征分析	125
一、价格的经济周期特征	125
二、货币的经济周期特征	157
第六章 中国经济周期的国际协同性与群体差异性:	
1960—2007 年	180
一、数据与方法	182
二、经济周期协同性的时间演变	186
三、中国与其他国家(地区)经济周期的协同性分析	193
四、中国与其他国家(地区)经济周期的谱与互谱分析	197
五、经济周期国际协同与南北分化——聚类分析	204
第七章 “金砖四国”经济周期互动与中国核心地位	208
一、“金砖四国”经济周期初步分析	210
二、SVAR 模型建立与识别	213
三、模型检验与估计	216
四、基于 SVAR 的互动分析	218
第八章 G7 与“金砖四国”经济周期的协同与分化	226
一、周期“脱钩”论的提出与争论	227
二、经济周期特征与协调关系的矩分析	231
三、共同周期与因子分析	237

第九章 结论与展望	245
一、中国经济周期特征的演变与形成原因	245
二、中国经济周期特征事实	246
三、中国经济周期的国际协同性与群体差异性	249
四、“金砖四国”经济周期互动与中国核心地位	251
五、G7 与“金砖四国”经济周期的协同与分化	252
参考文献	255

第一章 导 论

一、研究背景与问题的提出

全球金融危机爆发之初被称为“美国次贷危机”，当时国内的热点问题是中国经济能否独善其身。现在人们已经习惯“全球金融危机”的叫法，问题的答案也已经很明确。为什么没有国家在危机中独善其身？“美国次贷危机”是如何演变成“全球金融危机”的？上述问题的思考会让我们对国际经济周期有更深的认识。

过去三十多年，中国经济快速发展，开放程度不断加深。截至2009年底中国的贸易伙伴已达220多个，货物贸易总额为22 072亿美元，居世界第2位，占全球贸易比重8.9%。截至2009年6月底，我国累计实际使用外资8 526亿美元，已连续17年居发展中国家之首。截至2008年底，8 500多家境内投资者设立的境外直接投资企业有1.2万家，资产总额超过1万亿美元，遍布全球170多个国家和地区，累计投资1 800多亿美元。同时，中国金融市场对外开放的程度也在加大。截至2009年底，我国累计批准QFII

投资额度 166.7 亿美元,累计批准的 QDII 额度为 650.3 亿美元。截至 2008 年底,在华外资法人银行 32 家,外国银行分行近 200 家。

经济开放带来机会也带来风险。对外贸易规模的过大、对外贸易依存度的上升同时意味着经济增长依赖于外部市场的程度在加大。外部市场的任何风吹草动将直接影响我国国内宏观经济。贸易开放必然伴随金融开放。虽然我国资本账户没有完全开放,经常账户的开放和部分资本账户的开放仍然为短期资本流动提供了机会,我国屡次经济过热都与外资有关。开放带来的另一个不利影响是政策主动权的丧失。根据蒙代尔的“不可能性三角”理论,任何国家都不能同时保持资本自由流动、固定汇率和自主的货币政策。由于资本账户管制的不完全性,中国就面临固定汇率与自主货币政策的选择。随着外部压力的增大,政府承诺汇率和资本流动管制的“市场化改革”,意味着开放的步伐将继续加快,国际资本流动及其对宏观稳定的冲击成为当前非常紧迫的理论和政策命题。

当前美国金融危机对中国以及全球经济的影响是对开放经济条件下国际经济周期问题重要性的最好佐证——危机离我们并不远,经济周期也没有消失。曾几何时,中国政府对中国经济保持乐观的态度——中国金融机构受损有限,中国实体经济不会受影响。而 2008 年 GDP 的增速从一季度的 10.6%、第二季度的 10.1%、第三季度的 9%到四季度的 6.8%急转直下,特别是年底的工业、发电量等都出现急速下滑,全年经济增长率仅为 8.7%。

然而中国经济也不会因为危机和风险放弃长期发展的机会,未来的经济开放将会一如既往、更加深入,那么如何在开放的全球经济中保持本国经济的稳定性成为深刻而极其重要的问题,这也

正是国际经济周期研究致力于解决的问题之一。

二、研究意义

本书选择开放经济条件下的中国经济周期研究作为主题具有以下理论意义和现实意义。

(一) 理论意义

1. 国际经济周期是目前开放宏观经济学的前沿课题
经济周期是宏观经济学的核心问题。20 世纪二三十年代经济周期研究是西方经济学界极其活跃的领域。随着战后经济的繁荣和凯恩斯经济学的盛行,许多经济学家相信经济周期已经成为历史,经济增长研究成为宏观经济学的宠儿。然而 70 年代的滞胀和卢卡斯的理性预期革命使经济学家把注意力重新放在经济周期研究上。普雷斯科特(Prescott)和基德兰德(Kydland)开创的真实经济理论为现代宏观经济学建立了新的分析框架,产生了随机动态一般均衡方法,使经济周期的分析方法渗透到经济学的各个领域。由于真实经济周期理论出色的解释能力和全球化的不断深入,宏观经济学家们从 20 世纪 80 年代初就开始尝试把封闭经济的真实经济周期模型拓展到开放的多国经济周期模型来解释全球经济周期的协同与互动的现象。最初的尝试有些让人失望,开放经济模型似乎与封闭经济模型有根本的区别,模型的拟合效果不能让经济学家满意。在最近的十年里,国际周期模型逐渐复杂化,引入了货币冲击、偏好冲击,考虑凯恩斯的名义黏性假设,市场不完全竞争、贸易成本等,这些努力推动了经济周期研究,为未来经济预测和政策研究提供了条件。直至今日,国际经济周期理论研

究仍然是前沿课题。本书是基于中国视角的国际经济周期研究的一部分。

2. 中国作为转轨经济体其经济周期具有特殊性,有助于为现有经济周期理论研究提供新的发现和思路

真实经济周期理论以及现在的国际经济周期理论都是基于美国、欧洲等发达国家经济周期数据和经济结构而建立的。这些理论演化的过程是不断提高对发达国家经济实际数据和结构的拟合过程,因此这些模型是否能够经得起发展中国家数据的考验是理论研究的议题之一。本书通过现代经济学中成熟的理论工具与分析方法审视其对于中国经济周期的适用性,不仅可以拓展我们分析中国问题的视角,甚至还可能推动理论本身的创新。国内已有个别学者应用真实经济周期模型来模拟中国经济周期的特征事实,得到了一些初步的结果(卜永祥、靳炎,2002;陈昆亭、龚六堂,2004;陈昆亭、龚六堂、邹恒甫,2004;黄贇琳,2005),但是也遭到了其他学者的质疑。王勇、王鹏飞(2004)认为技术冲击和政府支出冲击并不能看作中国经济波动的主要来源,转型过程中的制度变迁不可忽视,同时进行校准时简单参照外国模型也是不科学的。因此,对中国经济周期,尤其是国际经济周期的研究还有许多理论工作需要做。

3. 国际经济周期实证研究为建立基于中国的国际经济周期模型提供参照

经济模型在中国深受诟病,原因之一在于基于发达国家经济现实的经济模型与中国经济现实相差太远,模型建立的很多假设不符合中国情况。建立符合中国现实的经济模型,包括经济周期模型一直是中国理论经济学界的梦想。而建立符合中国经济现实的经济周期模型首先要做的工作就是对中国经济

周期的特征进行全面深入分析,与其他国家经济周期特征进行比较,找出“中国特色”。如果事实如卢卡斯(Lucas, 1977)指出的:“……就各序列之间的协调性而言,所有的经济周期都是类似的……这个结论既有吸引力又有挑战性,它暗示了一个统一的经济周期解释的可能性,这一解释建立在支配市场经济的一般规律之上,而不是某个国家或某个时期特有的政治或制度特征”,那么引进国外的经济周期模型并不需要太大的变动,可能要做的就是对模型的选择以及对模型结果和真实数据之间的差异进行修复。

(二) 现实意义

1. 关注国际经济周期的变动有助于拓宽中国宏观经济分析的国际视角

国际经济周期的存在及其传导客观上要求我们更加密切关注国际经济变量。无论是从事理论研究还是政策实践,世界经济的周期波动理应作为中国宏观经济波动分析框架中的越来越重要的外生变量。从货币政策的角度来说,全球化并没有带来新的政策目标。但是,中央银行应不断地考虑全球化所带来的经济影响。例如金融和贸易一体化可能会有助于许多国家降低通货膨胀的压力,因为全球化增强了国际竞争,有效地降低了许多产品的价格。另外,在进行经济形势分析和政策研究时,中央银行的模型也应该不断地创新,不能过分依赖通过历史数据估计的参数。此外,值得一提的是,汇率在货币政策中的作用将日趋重要。与此同时,经济周期同步化趋势的加强使得世界各国经济在克服共同困难时增加了难度。实际上,这就要求各国进一步加强对全球经济形势和重大问题的信息交流以及宏观政策的协调与

合作。

2. 开放经济条件下的经济周期研究为防范经济危机的国际传染提供依据

2008年发源于美国的金融危机迅速蔓延到世界其他国家,并导致众多国家债台高筑、濒临破产。经济危机传递的速度和影响的规模迫使我们对于经济周期的国际传递有更清楚的认识。本书在对中国经济周期特征事实深入、全面分析的基础上,探讨了中国与27个主要贸易伙伴国经济周期协同性的差异性,发现收入水平的差异、贸易规模、地理距离等都是影响经济周期传递的影响因素。同时,本书还在“金砖四国”和“G7”等群体中分析中国与这些主要国家经济周期互动的机制以及中国在其中的角色,发现中国在“金砖四国”中处于核心的地位,对其他三国的经济周期具有非常大的影响,世界经济周期是在四大群体周期(美英周期、加法意周期、德日俄周期、中印巴周期)相互影响的基础上形成的。这些发现对于中国防范和预测国际经济危机具有重要的参考意义。

3. 中国经济周期国际协同性的研究为是否参与东亚货币区以及亚洲货币区提供理论依据

金融危机增强了区域合作的需要,最优货币区成为区域合作的重要选择。最优货币区的建立意味着货币政策独立性的丧失,而只有当外部冲击对货币区内各经济体的影响是对称时,建立最优货币区的收益才能够抵消丧失货币独立性的损失。所以,通过对区域内各经济体经济周期的协同性检验可以作为它们货币合作的一个重要标准。正如卢卡斯(Lucas, 1981)指出的:“理解宏观经济的短期波动特征是设计合适的经济稳定政策的第一步。”

三、研究内容与分析框架

(一) 研究内容

本书主要围绕以下问题进行:(1)新中国成立以来经济周期特征发生了哪些重要变化?(2)中国经济周期特特征演变及形成的原因是什么?(3)中国经济周期的特征事实是什么?是否与发达国家有广泛的差异?(4)中国与其他国家经济周期协同性是否随着经济开放在不断增强?(5)中国与其他国家经济周期协同性之间是否有显著差异?差异的原因是什么?(6)中国在国家间经济周期互动中充当什么角色?(7)从中国的角度来看,经济周期“脱钩”现象是否存在?根据上述研究问题,本书按照以下结构展开论述:

第二章是国际经济周期研究综述。本章将从经济周期特征事实、国际经济周期模型、国际经济周期形成机制三个方面对国际经济周期研究进行粗略的概览,为本书的实证研究标注国际经济周期研究的坐标,既有利于说明本书实证研究的意义,也有利于为以后的研究找到方向。

第三、四、五章是本书实证研究的第一部分,主要集中分析中国经济周期的特征,重点回答问题(1)至(3)。

第三章使用传统的经济周期特征分析方法来考察中国从1953年至2009年的宏观经济波动。首先,对新中国成立以来经济周期进行划分,并用传统经济周期分析方法考察经济周期波形特征的演变。其次,分析新中国成立以来十个经济周期形成的历史原因、形成机制与特点,对中国经济周期的特点建立初步的经验性认识。最后,对经济周期特征演变的原因进行了探

讨,发现宏观调控、经济结构、外部冲击三个方面的变化是主要因素。

第四章、第五章通过现代经济周期特征分析方法——矩方法来建立中国真实经济变量、名义经济变量的特征事实。在这两章中选择了产出、需求、劳动力市场、价格、货币五个方面的 43 个变量,从绝对波动性、相对波动性、条件波动性、持续性、静态和动态同步相关性、协动性、协动强度、稳定系数等方面来刻画它们的周期特征。经济周期特征分析同时使用比较流行的 HP 滤波和 CF 滤波。变量的数据频率选择季度数据,而不是年度,数据区间为 1995 年第 1 季度至 2009 年第 4 季度。上述分析方法、数据区间、变量范围的选择基本上保证了本书所建立的经济周期特征事实的稳健性、时效性和广泛性。

第六、七、八章围绕中国经济周期的国际协同现象进行,从国际协同的时间演变及国家间的差异、中国在国际协同过程中的角色、世界经济周期的协同与分化三个方面来展开,主要回答问题(4)至(7)。

第六章从纵向(时间维度)、横向(国家维度)、时域(矩分析)、频域(谱与互谱分析)四个方面分析了中国与 27 个国家(地区)周期协同性,挖掘中国与其他国家经济周期协同的变化趋势、个体差异与原因。第七章以“金砖四国”为样本来考查中国与其他国家经济周期的互动以及中国其中的角色,主要使用矩分析、因子分析和 SVAR 方法。第八章以 G7 和“金砖四国”为样本验证最近一段时间在学术界争论较大的“周期脱钩”假说,主要分析方法是矩分析、因子分析。

第九章对各章节的主要结论进行总结,并提出未来进一步研究的方向。