农产品和工业品的相对价格波动与货币供给

李 辉[1],孔哲礼[2]
(石河子大学 经贸学院,新疆 石河子 832006)

摘 要:本文基于一个带有理性预期的一般均衡模型,指出在市场分割和信息不完全的情况下,由于农产品市场的供给需求弹性小于工业品,未预期到的货币供给使得农产品相对价格"超调",从而导致农产品相对价格的波动幅度大于工业品相对价格的波动幅度。最后,利用中国近年来的相关数据进一步验证了上述结论。

关键词:相对价格;货币供给;工业品;农业品;向量自回归
中图分类号: **文献标识码**:A **文章编号**:1002-980X(2009)04-0113-05

Cairnes[1]的研究发现,当货币供给增加引发价格上涨时,初级产品在短期内价格上涨幅度要远大于工业制成品价格上涨幅度。Bordo[2]认为,不同产品的供给弹性差异是导致波动幅度不同的重要原因,因为农产生产具有很强的季节性,短期内其供给需求弹性要远远小于工业品,当外来冲击使得供给发生变化时,农产品价格的波动便远远大于工业品。供给变动有可能是由实际变量冲击引起的,如自然灾害、新能源的发现等,也有可能是由名义变量冲击引起的,如货币供给变化。Schuhs[3]分析了货币政策与农产品市场之间的关系,发现货币事件(money event)对农产品价格波动有显著的影响。Han[4]等利用GRACH模型,通过实证发现同期由货币供给引起的农产品价格波幅要远远大于工业品价格波幅。我们定义相对价格为单个市场价格水平除以总体市场价格,由于Mills和Graham[5]认为绝对价格与相对价格的波动之间存在强正向关联性,因此我们可将对货币供给与绝对价格的关系研究转化为对相对价格与货币供给关系的研究。Barro[6]在Lucas的研究的基础上,运用区域市场(localized market)的分析框架研究了货币供给与相对价格变动之间的关系。他以区位为标准将整体市场划分为不同的区域性市场,建立了一个带有理性预期的一般均衡模型。他通过分析发现,未预期到的货币供给增加使相对价格上升,预期到的货币供给变动则不影响相对价格。Lapp[7]基于Barro的理论对货币供给与农产品相对价格之间的关系进行了研究,发现农产品相对价格波动与货币供给的不可预期变动存在Granger因果关系。以上实证研究基本上都是基于发达国家的数据,Bessler[8]推测这种因果关系在发展中国家也应该存在,他利用VAR模型并基于巴西的数据进行了研究,也得出了类似的结论。

本文结构安排如下:首先,构建一个包含n个不同市场的、带有理性预期的一般均衡模型,求解模型,并对均衡解进行比较静态分析;然后,在由模型得出结论的基础上,利用中国近年来的数据进行实证研究;最后,进行全文总结并对政策进行评述。

1 理论模型①

1.1 产品市场

本文对Lucas、Barro的模型进行了修改,不再以区位为标准划分市场,而是根据供给需求弹性的差异将总体市场划分成n个不同的产品市场。由于n个市场的弹性存在差异,所以当供给需求状况发生变化时,各个市场的价格变化的程度是不一样的。

市场i中的参与者面临的供给、需求状况应如下函数反映[9]:

$$y(i)_t^s = \alpha(i)^s[p(i)_t - E(p_t)] + \beta(i)^s E[p(i)_{t+1} - p_{t+1}] + \varepsilon(i)_t^s ; \quad (1)$$

$$y(i)_t^d = -\alpha(i)^d[p(i)_t - E(p_t)] + [M_t - E(p_t)] - \beta(i)^d E[p(i)_{t+1} - p_{t+1}] + \varepsilon(i)_t^d ; \quad (2)$$

$$\alpha(i)^s > 0, \beta(i)^s < 0, \alpha(i)^d > 0, \beta(i)^d < 0。$$

式(1)和式(2)中:M是名义货币供给量;$y(i)_t^s$、$y(i)_t^d$分别表示t期第i个市场中产品的供给量和需求量;$p(i)_t$表示t期第i个市场的价格水平;p_t是t期总体市场的价格水平,假定$p_t = 1/n\sum_{i=1}^{n} p(i)_t$成立;供给和需求的随机波动为$\varepsilon(i)^s$、$\varepsilon(i)^d$,且都服

收稿日期:2009-01-04
作者简介:李辉(1964—),男,新疆石河子人,石河子大学经贸学院教授,博士,研究方向:农业经济与国际贸易;孔哲礼(1985—),男,湖北天门人,石河子大学经贸学院硕士研究生。

① 如不做特殊说明,本文中的变量均已取自然对数。

万方数据

从 $N(0,\delta^2)$ 的分布；E 表示期望算子。

式(1)和式(2)表明，产品的供给与需求均受当期相对价格水平 $p(i)_t-E(p_t)$ 的影响，需求函数还受实际货币需求余额 $M-E(p_t)$ 的影响。考虑到跨期机会成本，我们将下期相对价格水平 $p(i)_{t+1}-p_{t+1}$ 也放入供给需求函数中。假定：供给与需求的相对价格弹性 $\alpha(i)$、$\beta(i)$ 不随时间而改变；第 i 个市场中的参与者仅拥有本市场当期的完全信息。由于市场间信息不能完全流动，因其而无法获取整体市场的信息，那么 $p(i)_t$ 已知而总体价格水平 p_t 未知，即相对价格水平也是不确定的，市场参与者只有根据在 t 期掌握的第 i 个市场的信息对 $p(i)_{t+1}$ 及 p_t、p_{t+1} 做出预期。

1.2　货币市场

t 期货币供给的变动见式(3)：

$$m_t=M_t-M_{t-1}=g_t+\tilde{m}_t。\tag{3}$$

式(3)中：m_t 是真实货币供给变动，被划分成可预期的货币供给变动 g_t 和不可预期的货币供给变动 $\tilde{m}_t$ 两部分，其中不可预期的货币供给变动被定义为根据现期市场上所有可获得信息而不能准确预测的部分。假定 $\tilde{m}_t$ 不存在序列相关性且服从方差为 δ_m^2 的正态分布。

1.3　一般均衡解

在第 i 个市场出清时，联合式(1)和式(2)得到均衡时的相对价格水平：

$$p(i)_t-E(p_t)=\tau(i)\{M_t-E(p_t)+\beta(i)E[p(i)_{t+1}-p_{t+1}]+\varepsilon(i)_t\}。\tag{4}$$

这里，需求的随机净变动为：$\varepsilon(i)_t=[\varepsilon(i)_t^d-\varepsilon(i)_t^s]\sim N(0,\delta_i^2)$；$\tau(i)=1/[\alpha(i)^s+\alpha(i)^d]$；$\beta(i)=\beta(i)^d+\beta(i)^s$。因此，式(4)可重新写为：

$$p(i)_t=[1-\tau(i)]E(p_t)+\tau(i)[M_t+\varepsilon(i)_t]+\beta(i)\tau(i)E[p(i)_{t+1}-p_{t+1}]。\tag{5}$$

把式(3)带入式(5)，得到

$$\psi_t(i)=g_t+\tilde{m}_t+\varepsilon(i)_t。\tag{6}$$

其中，$\psi_t(i)=[1/\tau(i)]p(i)_t-[1/\tau(i)-1]E(p_t)-\beta(i)E[p(i)_{t+1}-p_{t+1}]-M_{t-1}$，产品市场 i 的不确定性由名义变量冲击 m_t 和实际变量冲击 $\varepsilon(i)_t$ 两部分造成。

在对整体市场仅拥有有限信息的条件下，市场参与者并不能明确知道某次价格波动到底是由名义变量冲击还是由实际变量冲击造成的，或者虽然两种因素共同引起价格波动，但不能区分二者对价格波动的贡献率是多少。所以，市场参与者有时会把货币供给冲击当成是产出冲击，从而引起相对价格的"超调"。根据这种推断，按照 John 的做法，我们将 m_t 的均值表达式写为

$$E(m_t)=g_t+E(\tilde{m}_t)=g_t+[\delta_m^2/(\delta_m^2+\delta_i^2)][\tilde{m}_t+\varepsilon(i)_t]。\tag{7}$$

假定实际产出波动方差 δ_i^2、货币供给变动方差 δ_m^2 以及 $\tilde{m}_t+\varepsilon(i)_t$ 已知，$\tilde{m}_t$ 与 $\varepsilon(i)$ 未知。

在给定以上7个式子和假定后，我们采用待定系数法得出总体价格水平 p_t 的表达式：

$$p_t=\Pi_1M_{t-1}+\Pi_2g_t+\Pi_3\tilde{m}_t。\tag{8}$$

式(8)中 Π_1、Π_2、Π_3 都为待定系数。对等式两边取期望值后得到

$$E(p_t)=\Pi_1M_{t-1}+\Pi_2g_t+\Pi_3E(\tilde{m}_t)。\tag{9}$$

将式(7)式带入式(9)后有 $E(p_t)=\Pi_1M_{t-1}+\Pi_2g_t+\Pi_3[\delta_m^2/(\delta_m^2+\delta_i^2)][\tilde{m}_t+\varepsilon(i)_t]$ 成立，再将该式带入式(5)，可得

$$p(i)_t=[1-\tau(i)]\{\Pi_1M_{t-1}+\Pi_2g_t+\Pi_3[\delta_m^2/(\delta_m^2+\delta_i^2)][\tilde{m}_t+\varepsilon(i)_t]\}+\tau(i)\{M_t+\varepsilon(i)_t+\beta(i)E[p(i)_{t+1}-p_{t+1}]\}。\tag{10}$$

求出 n 个市场的价格水平的均值便得到整体价格水平的另一种表达方式①[10]：

$$p_t=(1-\tau)\{\Pi_1M_{t-1}+\Pi_2g_t+\tilde{m}_t\Pi_3[\delta_m^2/(\delta_m^2+\delta_i^2)]\}+\tau(M_{t-1}+g_t+\tilde{m}_t)。\tag{11}$$

式(11)中，τ 是所有市场 $\tau(i)$ 的均值。将式(11)与式(8)进行系数对比，得到 $\Pi_1=1$、$\Pi_2=1$、$\Pi_3=(\delta_i^2+\delta_m^2)/[\delta_m^2+(1/\tau)\delta_i^2]$，再将系数带入式(8)、式(10)中，将 p_t^* 与 $p^*(i)_t$ 重新表示为：

$$p_t^*=M_{t-1}+g_t+(\delta_i^2+\delta_m^2)/[\delta_m^2+(1/\tau)\delta_i^2]\tilde{m}_t;\tag{12}$$

$$p^*(i)_t=M_{t-1}+g_t+\frac{\delta_m^2+\tau(i)(1/\tau)\delta_i^2}{\delta_m^2+(1/\tau)\delta_i^2}+\beta(i)\tau(i)E[p(i)_{t+1}-p_{t+1}]。\tag{13}$$

式(12)、式(13)给出了在产品市场与货币市场同时达到均衡时的单个市场价格 $p(i)_t$ 与总体价格水平 p_t，所以均衡时产品市场 i 的相对价格水平 $\kappa_t^*(i)$ 为：

$$\kappa_t^*(i)=p^*(i)_t-p_t^*=\beta(i)\tau(i)E[p(i)_{t+1}-p_{t+1}]+[1-\Theta(i)]\cdot[\tau(i)-\tau]\tilde{m}_t+\{\Theta(i)[1-\tau(i)]+\tau(i)\}\varepsilon(i)_t。\tag{14}$$

其中，$\Theta(i)=\delta_m^2/[\delta_m^2+(1/\tau)\delta_i^2$。

1.4　比较静态分析

为了更好地理解货币供给与相对价格变化之间的关系，我们通过比较静态分析来考察预期到的和未预期到的货币供给变动对不同产品相对价格的影响。

命题1：未预期到的货币供给 $\tilde{m}_t$ 对于相对价格

① 该式的推导证明过程较长，为节省篇幅本文对步骤进行了简化，详细的证明过程可以参考文献[10]。

万方数据

水平 $\kappa_t^*(i)$ 有显著的影响;预期到的货币供给变动 g_t 不影响产品相对价格。可能的解释是:由于所有的市场参与者都可以准确预测这部分货币供给变动,他们清楚地知道这部分货币供给增加将使所有商品价格同比例上升,不会产生"货币幻觉",货币供给保持"中性"原则,所以相对价格不变。但对于未预期到的货币供给变动,市场参与者将无法清晰地辨认市场价格的波动到底是由名义冲击还是由实际冲击引起的,他们会将部分名义冲击误认为是实际变量冲击,因而基于这种误解对产品供给或需求做出调整。那么货币供给引起实际供给需求的波动,实际供给和需求的变化反过来又将进一步引起价格变动,最终导致某些商品价格"超调",反映到相对价格水平上就是这些商品的相对价格变动要大于其他商品①。

命题 2:由于 $\Theta(a)=\delta_m^2/[\delta_m^2+(1/\tau)\delta_a^2]<1$ 恒成立,当 $\tau(i)=1/[\alpha(i)^s+\alpha(i)^d]>\tau$ 时,$\partial\kappa_t^*(i)/\partial\widetilde{m}_t>0$;当 $\tau(i)=1/[\alpha(i)^s+\alpha(i)^d]<\tau$ 时,$\partial\kappa_t^*(i)/\partial\widetilde{m}_t<0$。命题 2 意味着,当农产品市场或工业品市场的供给需求弹性之和小于整体市场的供给需求弹性之和时,未预期到的货币供给增加将引起相对价格水平上升。

命题 3:Hercowitz 在研究货币供给对均衡价格的影响时,假定所有市场的随机需求净变动 $\varepsilon(i)_t$ 的方差 δ_ε^2 相同,在此我们遵循这种假定,即 $\Theta(a)=\Theta(I)$。那么,当 $\alpha(a)^s+\alpha(a)^d<\alpha(I)^s+\alpha(I)^d$ 时,有 $[1-\Theta(a)]\cdot[\tau(a)-\tau]>[1-\Theta(I)]\cdot[\tau(I)-\tau]$。这意味着,当农产品供给需求弹性之和小于工业品时,农产品相对价格波动幅度要大于工业品。可能的解释是,当未预期到的货币供给变动引起实际产出变动时,由于人们对农产品(特别是食品)的需求呈刚性,所以即使较小的供给变化也会使农产品价格呈现剧烈的波动,依据这种机理,农产品相对价格波动便远大于工业品相对价格波动。

2　经验分析及研究结果

2.1　变量选取

我们利用 1999—2008 年 8 月我国月度经济数据对上述理论分析进行实证检验,以探究近年来中国货币政策与农产品相对价格和工业品价格波动之间的关系。农产品市场相对价格(AP)指标根据央行每月公布的农产品价格指数和价格总指数计算后得到,工业品市场价格(IP)的选取也采用同样方法。为了衡量货币供给的不确定性,我们先计算 M1 月度增长率,然后利用 H-P 滤波法去除其趋势部分,剩下的随机扰动项部分(M1UN)则可以较好地表示未预期到的货币供给变动。本文数据主要来源于中国人民银行网站上公布的统计数据②。

2.2　实证结果

1)序列平稳性检验。首先,采用单位根法(Augment Dickey Fuller,ADF)来检验模型中各变量一阶差分的平稳性。3 个变量及其差分序列的平稳检验结果见表 1。

表 1　变量平稳性检验结果

变量	ADF 检验值	(C,T,L)	结论
AP	−2.3855	(C,0,1)	不平稳
IP	−2.2557	(C,T,0)	不平稳
M1UN	−3.3184	(C,0,0)	不平稳
ΔAP	−7.1775*	(C,0,0)	平稳
ΔIP	−9.3074*	(C,0,0)	平稳
ΔM1UN	−12.6288*	(C,0,0)	平稳

注:(C,T,L)为检验形式,C、T、L 分别表示模型中的常数项、时间趋势、滞后阶数,0 表示不存在相应这一项;"*"表示在 1%的显著性水平下拒绝有单位根的假设。

2)协整检验。利用 Johansen-Juselius 方法对多变量间是否存在协整关系进行检验,该方法不仅能检验变量间是否存在协整关系,而且可以确定协整向量的个数,所以我们采用 Johansen 方法来确定模型中协整向量的个数。根据 SC 准则确定 VAR 模型的最佳滞后期为 2。用 Johansen 方法进行检验得到的结果见表 2。

表 2　协整检验结果

原假设	特征值	迹统计量	5%零界值	Prob.**
None*	0.3570	56.0913	42.9153	0.0015
At most 1	0.0732	12.8078	25.8721	0.7531
At most 2	0.0532	5.3548	12.5180	0.5462

从表 2 可知,只有第一个迹统计量大于 5%显著性水平下的临界值,因而拒绝不存在协整方程的假设,表明变量间存在惟一的协整关系。协整向量的系数估计 $\alpha'=(AP,IP,M1UN,C)$,经过标准化后的协整系数估计值为 $\alpha'=(1,6.1120,-22.5044,0.0764)$。协整方程为:$AP=-0.0764-6.112\times IP+22.5044\times M1UN$。

以上结果表明,在样本区间内,工、农产品相对价格与未预期到的货币供给变动之间存在长期的均衡关系。*IP* 与 M1UN 的系数分别为 −6.112、22.504,表明未预期到的货币供给增加将提高农产

① 这既是对命题 1 的经济学意义解释,也是本文模型构建所基于的一个核心思想。

② 见网站 http://www.pbc.gov.cn/diaochatongji/。

万方数据

品相对价格水平、降低工业品相对价格水平，这也印证了命题2的结论。

3)Granger因果关系分析[11]。为了揭示变量间的短期因果关系，我们对货币供给与相对价格之间的关系进行了Granger因果关系检验，检验结果见表3。由表4可知，未预期到的货币供给变动是农、工产品相对价格变动的Granger成因，但它们之间不存在反向联系。

表3　Granger因果检验结果

Null Hypothesis:	滞后阶数	F-Statistic	Probability
AP不是M1UN的格兰杰成因	2	0.0923	0.9119
M1UN不是AP的格兰杰成因	2	9.2644	0.0482
IP不是M1UN的格兰杰成因	2	0.6962	0.5010
M1UN不是IP的格兰杰成因	2	10.3463	0.0082
IP不是AP的格兰杰成因	2	4.7068	0.0112
AP不是IP的格兰杰成因	2	6.1562	0.0356

4)向量自回归(VAR)模型估计结果。Bessler基于巴西的数据在研究相对价格与货币供给之间的关系时首次采用了VAR模型。VAR模型是将模型中当期变量对这些变量的滞后变量进行回归，可以用来估计联合内生变量的动态关系，而不带有任何约束条件，能够更好地解决内生性问题，让"数据为自己说话"。VAR模型成立的前提是变量具有平稳性，当变量非平稳但具有协整关系时，基于VAR模型做出的推断常常也是可靠的。我们通过ADF检验发现各变量都不平稳，在通过一阶差分后变得平稳，但通过Johansen检验发现它们之间存在协整关系，所以我们可以借助VAR模型准确推断各变量间存在的关系，估计结果如下①：

$$AP_t = 0.002 + 1.613AP_{t-1} - 0.648AP_{t-2} +$$
$$(1.004)\quad(10.16)\quad(-4.075)$$
$$1.558IP_{t-1} - 1.433IP_{t-2} + 0.021M1UN_{t-1} + 0.017M1UN_{t-2}。$$
$$(2.888)\quad(-2.658)\quad(4.407)\quad(3.322);$$

其中，$R^2 = 0.93, s = 0.009$。

$$IP_t = -0.001 - 0.002AP_{t-1} + 1.011IP_{t-1} - 0.008M1UN_{t-1};$$
$$(-1.945)\quad(-3.04)\quad(5.978)\quad(-4.536)$$

其中，$R^2 = 0.90, s = 0.009$。

$$M1UN_t = 0.005 - 0.293M1UN_{t-1} - 0.22M1UN_{t-2}。$$
$$(1.290)\quad(-2.979)\quad(-2.242)$$

其中，$R^2 = 0.12, s = 0.033$。

$$\mathrm{var}\begin{bmatrix}\varepsilon_{AP}\\ \varepsilon_{IP}\\ \varepsilon_{M1UN}\end{bmatrix} = \begin{bmatrix}9.245e-05 & & \\ -2.457e-05 & 9.092e-06 & \\ 8.042e-06 & 1.25e-06 & 0.0003\end{bmatrix}$$

其中，最大概似函数值为1017.58。

从以上估计结果可发现，VAR模型中式(15)和式(16)的拟合优度达到了0.9，因此可认为这一模型可用来有效解释样本期间货币供给与相对价格变动之间的关系。货币供给对农产品相对价格与工业品相对价格有显著的影响，未预期到的货币供给增加使农产品相对价格上升而使工业品相对价格下降——这与协整分析的结果较为一致。由于所有的变量均已取自然对数，所以变量前是弹性系数，未预期到的货币供给每增加1%，农产品相对价格上升1.9%(简单取平均值)，工业品相对价格降低0.8%，农产品相对价格的波动幅度要大于工业品相对价格的波动——这与命题3的结论相符。

3　总结及政策评述

在过去的20多年间，中国经历了3次较严重的通货膨胀，虽然每次通货膨胀的原因不尽相同，但伴随着每一次的通货膨胀农产品绝对价格(主要是食品价格)的波动都远大于工业品价格波动和整体价格波动的水平[12]。本文的研究意义在于，探讨农产品相对价格和工业品相对价格的波动与宏观货币政策之间的关系。首先，通过一个理性预期的随机动态模型，本文发现未预期到的货币供给增加使得农产品相对价格上升、工业品相对价格下降；然后，利用中国相关数据进行了实证分析，其结果印证了我们的理论分析，并发现我国农产品相对价格的波动幅度要大于工业品相对价格的波动幅度。

正是由于货币政策能够对农产品相对价格波动产生不可忽略的影响[13]，特别是其中的不可预期的政策变动，所以政府应提高货币政策的透明度，以便市场参与主体能对未来货币政策走势做出良好的预期，平缓价格波动。另外，理论分析中的主要假定——市场分割和信息流通不畅也是导致预期不完全的主要原因，该假定比较切合中国的实际情况。由于城乡市场之间分隔，农产品市场中的参与主体——分散的农民不能有效获取城市工业品市场的信息，在信息不完全的情况下和自身因素的制约下，农民的预期能力相当有限；而工业品市场的参与者则可以凭借其城市区位优势和自身能力获取比较完全信息，相对准确地对宏观货币政策走势做出预测：因而，打破各城乡市场界限、加强各市场间的信息交流、建立完善的支农信息服务体系也是平缓农产品价格波动的有效手段。

致谢：感谢北京大学光华管理学院硕士研究生张涛、孔祥照在本文写作过程中给予的帮助。

① 式(15)至式(17)中，括号内的值为T统计值；在5%的水平下不显著的项在式中已略去。

万方数据

参考文献

[1] CAIRNES J E. Essays on Political Economy: Theoretical and Applied[M]. London: Macmillan & Co. ,1873.

[2] BORDO M. The effects of monetary change on relative commodity prices and the role of long-term contracts[J]. Journal of Political Economy,1980,88:1088-1109.

[3] SCHUH G E. Exchange rate and U. S. agriculture[J]. American Journal of Agricultural Economics, 1974, 56: 1-13.

[4] HAN D B,JANSEN D W,PENSON J B. Variance of agricultural prices,industrial prices,and money[J]. American Journal of Agricultural Economics,1990,72:1066-1073.

[5] MILLS G. Inflation and relative price variability[J]. Journal of Political Economy,1978,86:79-95.

[6] BARRO R J. Rational expectations and the role of monetary policy[J]. Journal of Monetary Economics, 1976, 2(1):1-32.

[7] LAPP J S. Relative agricultural prices and monetary policy [J]. American Journal of Agricultural Economics,1990, 72:622-630.

[8] BESSLER D A. Relative prices and money: a vector autoregression on Brazilian data[J]. American Journal of Agricultural Economics,1991,66:25-30.

[9] MISHKIN F S. A Rational Expectations Approach to Macroeconometrics[M]. Chicago: University of Chicago Press,1983.

[10] HERCOWITZ Z. Money and the dispersion of relative prices[J]. Journal of Political Economy, 1981, 89: 328-56.

[11] HOOVER K D. The causal direction between money and prices[J]. Journal of Monetary Economics,1991,27(3): 381-423.

[12] 李敬辉,范志勇,利率调整和通货膨胀预期对大宗商品价格波动的影响[J]. 经济研究,2005(6):61-68.

[13] 曼昆. 宏观经济学[M]. 北京:人民大学出版社,2005.

Study on Relationship between Fluctuation of Relative Price of Agricultural Product and Industrial Product and Money Supply

Li Hui[1], Kong Zheli[2]

(School of Economics & Trade, Shihezi University, Shihezi Xinjiang 832006, China)

Abstract: Based on a general equilibrium model with rational expectation, this paper points out that the fluctuation range of relative price of agricultural product is smaller than that of industrial product because the supply-demand elasticity of agricultural product is smaller that of industrial product and the unexpected variability of money supply causes the dramatic fluctuation of relative price of agricultural product under the environment of market segmentation and incomplete information. Finally, it verifies the above conclusions by using the data about China in recent years.

Key words: relative price; money supply; industrial product; agricultural product; vector autoregression

(上接第 36 页)

Literature Review on International R&D in Foreign Research

Yuan Changhong, Wang Xianju, Li Yuan

(Management School, Xi'an Jiaotong University, Xi'an 710049, China)

Abstract: Following the main line on the international R&D research, this paper reviews the foreign research results published in the main international academic journals, and focuses on the research topics and their contents. And it points out some possible research directions in the future, such as exploring the institutional factors affecting R&D motivation of MNC, establishing the integrated model of site selection, measuring knowledge flow, investigating the relationships in autonomy control, strengthening researches under China's background and so on.

Key words: international R&D; literature review

万方数据

农产品和工业品的相对价格波动与货币供给

万方数据 WANFANG DATA 文献链接

作者： 李辉， 孔哲礼， Li Hui， Kong Zheli
作者单位： 石河子大学,经贸学院,新疆,石河子,832006
刊名： 技术经济
英文刊名： TECHNOLOGY ECONOMICS
年，卷(期)： 2009，28(4)
引用次数： 0次

参考文献(18条)

1. 如不做特殊说明,本文中的变量均已取自然对数

2. 该式的推导证明过程较长,为节省篇幅本文对步骤进行了简化,详细的证明过程可以参考文献

3. 这既是对命题1的经济学意义解释,也是本文模型构建所基于的一个核心思想

4. 查看详情

5. 式(15)至式(17)中,括号内的值为T统计值;在5%的水平下不显著的项在式中已略去

6. CAIRNES J E Essays on Political Economy..Theoretical and Applied 1873

7. BORDO M The effects of monetary change on relative commodity prices and the role of long-term contracts 1980

8. SCHUH G E Exchange rate and U.S.agriculture 1974

9. HAN D B.JANSEN D W.PENSON J B Variance of agricultural prices,industrial prices,and money 1990

10. MILLS G Inflation and relative price variability 1978

11. BARRO R J Rational expectations and the role of monetary policy 1976(1)

12. LAPP J S Relative agricultural prices and monetary policy 1990

13. BESSLER D A Relative prices and money:a vector autoregression on Brazilian data 1991

14. MISHKIN F s A Rational Expectations Approach to Macroeconometrics 1983

15. HERCOWITZ Z Money and the dispersion of relative prices 1981

16. HOOVER K D The causal direction between money and prices 1991(3)

17. 李敬辉.范志勇 利率调整和通货膨胀预期对大宗商品价格波动的影响--基于中国市场粮价和通货膨胀关系的经验研究[期刊论文]-经济研究 2005(6)

18. 曼昆 宏观经济学 2005

相似文献(10条)

1. 学位论文 刘帆 资本项目可兑换条件下人民币实际汇率的资源配置效应 2007

本论文主要研究资本项目可兑换条件下人民币实际汇率变动的资源配置效应。实际汇率的变化会影响国家间商品和要素的相对价格，进而影响商品和要素在国家及各部门间的配置，同时也会对一国居民的福利和经济长期的发展产生深刻影响。然而要进一步研究该课题，我们必须深入研究影响实际汇率变动的几个因素以及他们的变化在资源配置方面带来的影响。本文着重研究技术进步、名义汇率变动以及货币供给量的变化在影响实际汇率进而影响资源配置过程中发挥的作用。 巴拉萨一萨缪尔森效应告诉我们，在贸易品存在购买力平价的情况下，两国贸易品的价格相等，而两国可贸易品部门的不同生产率则决定了两国可贸易部门的不同工资水平；劳动力在一国内部的自由流动，使得同一国非贸易品部门与贸易品部门的工资相等；工资与非贸易品部门生产率的结合就确定了非贸易品部门的价格水平，由于两国非贸易品部门的生产率不存在大的差异，所以两国非贸易品部门价格的差异就体现为工资的差异；一国的价格水平是由可贸易品与非贸易品部门的价格水平组成的，两国的价格水平进行比较时，其差异就体现为两国非贸易品价格的差异，这又反映为两国工资的差异，进而最终归因为由两国可贸易品部门的生产率差异所决定。也就是说两个国家可贸易部门的生产率可以决定两个国家相对价格的水平，进而影响实际汇率。在资本项目尚未开放前，中国也处于固定汇率制下，实际汇率的资源配置作用只能通过价格的变动来实现，也就是通过两国可贸易部门的相对生产率变化来实现。 在资本项目进一步开放，上述情况发生了变化。在20世纪70年代末和80年代，大多数发达国家都相继取消资本管制，实现了本币在资本项目下的完全可兑换。80年代起特别是90年代以来，伴随着经济全球化、一体化趋势的不断深入，各国经济、贸易、金融领域联系的不断加强，发展中国家与发达国家金融市场接轨的步伐进一步加快。包括亚洲、中欧、拉美的许多发展中国家也正在完全或部分取消对资本流出流入的限制，资本项目开放的进程出现了明显加快的趋势，其中一些相对发达的发展中国家正在考虑实现其货币的全面可兑换。1994年我国外汇管理体制改革，人民币实现了经常项目有条件的可兑换，1996年12月1日我国正式成为国际货币基金组织(IMF)第八条款国，实现了人民币经常项目下的可兑换。随着我国改革开放步伐的加快，市场经济的逐渐成熟和发展。特别是随着中国加入WTO五年的过渡期顺利结束，中国资本项目完全开放已经被提上日程。虽然资本项目开放对一国经济来说有利有弊，但只要人民币资本项目可兑换遵循循序渐进的原则，即根据国内经济和金融改革的进程，分阶段地逐步放松和取消不同类别的资本管制措施，人民币最终实现资本项目完全可兑换已经是不可逆转的趋势。人民币资本项目可兑换与人民币汇率是紧密相关的。首先，人民币资本项目可兑换必定要求汇率更加具有弹性；同时人民币资本项目可兑换的进程就是确定一个合理的汇率水平并

维持其稳定的过程，可以说没有一个合理而稳定的汇率水平，资本项目的开放也是不可能。也就是说随着人民币资本项目可兑换的实现，人民币实际汇率的资源配置效应可以通过名义汇率的变化来实现。　　本论文分五个部分来阐述和分析以上内容。　　第一章为绪论，包括研究目的，文献综述，研究工具和逻辑结构。主要介绍该论文的写作背景，总结了国内外针对论文内涉及的相关论点已经作出的研究成果，同时就写作本论文过程运用到的研究工具进行简单阐述，最后简要地介绍了本论文主体的逻辑结构。　　第二章为实际汇率资源配置效应的理论分析。该部分从实际汇率的资源配置效应入手，深入分析了当各种影响实际汇率的因素发生变化时，一国资源在可贸易品部门和不可贸易品部门的流动状况。主要包括技术进步引起的价格变化产生的资源配置效应，名义汇率的变化产生的资源配置效应，运输成本和贸易壁垒变化产生的资源配置效应和货币供给量变化产生的资源配置效应。　　第三章为人民币实际汇率的巴拉萨—萨缪尔森效应。主要论证在我国技术进步和实际汇率之间的实证关系，为后面的综合分析做准备。本章首先介绍了巴拉萨—萨缪尔森效应。然后从理论上分析了巴拉萨—萨缪尔森效应在中国的有效性。最后通过实证论证了我国技术进步和实际汇率的相关性。第四章为人民币资本项目可兑换下汇率选择。包括资本可兑换的理论性分析，人民币资本项目可兑换及其必然性和人民币资本项目可兑换下的汇率制度选择。本章主要说明了在人民币资本项目实现可兑换的条件下，人民币的实际汇率将可以通过名义汇率的变动来影响，为后面的实证做准备。
最后一章为人民币实际汇率变动的资源配置效应实证分析。主要通过对近十多年来中国的数据进行趋势分析，并且建立模型论证各因素在我国资源配置过程中所起的作用，最终得出政策建议以优化我国的资源在可贸易品生产部门和不可贸易品生产部门之间的配置，达到社会总效应最大化。包括人民币实际汇率资源配置效应的实证研究和资本项目可兑换下人民币实际汇率资源配置效应的政策建议。　　本论文力求在两个方面有所突破，首先是第一次用实证的方式论证人民币实际汇率的资源配置效应，采用了包括趋势分析和建立模型的方法。同时，本论文也第一次提出了在考虑中国未来人民币实现可兑换下的实际汇率资源配置效应，提出了通过搭配使用技术进步和名义汇率两个工具来实现资源在两部门进行最优配置的思想。当然，本论文也存在一些缺陷，由于对理论驾驭能力不足和资料积累的有限性，理论基础和构建的理论体系还有待于进一步完善。此外在实证研究部分还存在诸如参数选择的合理性和模型建立的合理性等不足。

2.学位论文 于化龙 货币理论中的争论与出路 2007

与马克思的论述不同，在西方经济学教科书和有关货币理论著作中，很难找到对货币的明确定义和解释。主流西方经济学家的观点认为，货币就是货币所行使的职能。他们通常将货币笼统地表述为任何一种起着交换媒介、记账单位和价值储藏作用的商品或法定凭据；在以分工和交换为基础的商品经济中，货币的使用可以克服物物交换的不便或减少交易费用。自从古典货币理论以来，主流经济学对货币的定义或性质、作用的认识一直是模糊和混乱的。这使得货币理论一直以来成为经济学中高度争论的领域。目前货币理论的研究是在两个理论框架中进行的。一个是新古典综合的框架，另外一个是瓦尔拉斯一般均衡的框架。各种主流理论试图将货币理论和价值理论进行结合，但是在结合的过程中，不同理论只是分别强调了货币职能的某个方面，不能将货币的交易职能和价值储藏职能统一于一身。　　这些尝试表明，货币理论和价值理论的结合还远远不能令人满意。货币加入一般均衡模型，是在完全竞争的经济状态下引入摩擦，货币可以消除或减少交易成本或信息费用。交易成本说是在一般均衡模型当中阐释的，但经典的一般均衡模型如世代交叠模型中，货币却一改交易媒介的属性，被当成了资产来讨论。这就产生了货币理论从交易媒介说过渡到资产选择说的逻辑跳跃，货币不仅表示总量而且同时表示相对价格。米尔达尔、帕廷金曾经对这种结合的逻辑一致性做出过批评，认为货币理论与一般均衡体系是无法兼容的，因为绝对价格水平与相对价格水平的决定不是同一个过程。货币均衡与实物均衡的割裂，体现了新古典学派的两分法。　　主流经济理论中将货币置于一种十分“尴尬”的地位。一方面，主流经济学家强调货币的重要性，他们从货币的这种职能入手，试图证明货币是有用的。另一方面，两分法的教条却将货币视为一层罩在实物经济之上的“面纱”，可有可无。　　本文通篇围绕货币为研究核心，分为三个部分。第一部的研究重点是货币理论中的争论与问题，从货币职能的角度考察不同的理论观点和争论。货币的交易职能和价值贮藏职能之间在逻辑上是跳跃的，理论上并没有表明货币如何从交易媒介一跃成为一种资产。本文认为货币理论研究的出路是放弃新古典综合和瓦尔拉斯一般均衡理论的框架，转而从宏观经济的角度研究货币。不能片面的强调货币的某一个职能，应该将货币作为一种流量和存量相互影响的比例结构，将货币的交易职能、价值储藏职能和生产职能统一起来。第二部分是前文的延续，详细讨论了货币制度和“货币经济”中的货币。从货币理论的种种悖论中发现，货币在宏观经济理论中并不是一种“面纱”，货币对生产有直接的影响。进而，“二分法”所表明的货币经济和实物经济的分离是错误的。以此为基础，建立起以成本收益计算为核心的货币的宏观经济模型，从生产和收入分配的角度讨论了货币的重要性。最后一部分是货币理论在我国的应用和政策建议。重点考察两个问题：一个是在开放的模型中研究了我国的双顺差问题。按照本文的研究方法和主要理论观点，我国的双顺差实际上意味着我国不但没有真正利用外国储蓄资源，甚至还作为资本的净流出国为发达国家提供了融资。另一个是使用货币制度模型考察了我国的货币化路径问题。本文发现，隐藏在中国特殊货币化路径背后的是政府、银行和市场之间的特殊金融制度安排，政府对内在货币的偏好造成了中国特殊的货币化路径。本文的研究重点是货币理论中的悖论和争论，难点在于从这些问题中找出西方主流经济学货币理论在逻辑上的缺陷；从生产和收入分配的角度建立货币的宏观模型，并将货币做为一种制度用于分析中的实际问题。本文拟实现的创新有以下几点：首先，文章系统梳理了不同学派中关于货币问题的争论，找到问题所在，并在此基础上形成了独特的解决思路。西方主流经济理论中货币悖论产生于“二分法”的思想，这种把经济分为“实物”和“货币”两部分的观点植根于新古典和瓦尔拉斯一般均衡范式中，导致了货币职能的跳跃。因此，必须放弃两分法教条，将货币作为现代经济的核心，对货币与生产的关系进行重点研究。　　其次，本文明确提出了货币经济中的三方信用关系是货币内生理论的基础。银行体系是现代经济中货币创造的必要条件。在此基础上论文分析宏观经济中的存量和流量的结构及均衡，并且建立了居民部门、企业部门和银行体系的宏观货币模型。本文强调宏观资产结构平衡的思想，以及收入分配在货币理论和宏观经济学中的重要性。　　最后，本文建立了货币制度理论模型，并用于分析中国特殊的货币化路径问题。中国的货币化路径不同于西方国家的经验，这种特殊的货币化路径是由中国独特的金融制度安排形成的。简单地进行数量上的调整并不能改变我国货币化偏高的现实，政策的制定应着眼于调整政府、企业和银行体系之间的关系。除此之外，本文还对以下问题进行了一些有益的探索：对货币内生理论进行了深入的研究；从银行个体和整体的视角对贷款和存款的因果逻辑问题进行研究；从货币理论的角度对收入分配理论进行了研究；在开放的条件下对中国的双顺差问题的实质形成了独特的观点。上按照本文的逻辑分析中国的实际问题，不仅具有理论意义，还具有重要的实践意义。

3.学位论文 俞开江 人民币“双率”调整与我国贸易收支平衡调控研究：理论与实证研究 2009

贸易收支平衡对一国外贸发展至关重要，过大的贸易顺差或贸易逆差均不利于对外贸易持续稳定增长。自1994年以来逐年累积的巨额贸易顺差使我国面临日益增多的国际贸易摩擦和巨大的人民币升值压力。影响贸易收支平衡的因素十分复杂，其中，汇率主要通过价格因素直接影响一国的进出口，还通过外国直接投资(FDD间接影响一国的进出口，进而影响贸易收支；而利率除通过汇率途径影响贸易收支外，还会通过外贸企业融资成本途径影响进出口，从而影响贸易收支。汇率和利率对贸易收支影响的复杂性就使得双率协调对于保持贸易收支平衡稳定增长显得尤为重要。2007年以来，人民币汇率和利率同时升值，导致我国外贸出口和贸易收支大幅度下滑，中国人民银行的货币政策调控措施也引起部分学者的质疑。因此，研究“双率”(汇率和利率)的组合调整对一国的贸易收支产生怎样的影响，在当前全球经济衰退的背景下，如何利用“双率”政策组合有效促进我国外贸的稳定发展和贸易收支的适度平衡，既有理论价值，更具重要的现实意义。　　论文围绕人民币双率调整与我国贸易收支平衡调控，从理论和实证两个层面展开研究，全文由8章组成。　　第1章导论，概述了研究意义、研究思路和论文的结构安排。　　第2章就“汇率变动、利率变动影响贸易收支，贸易收支平衡调控”的相关研究进行了文献综述；　　第3章概要介绍了改革开放以来人民币“双率”调整的协调性与贸易收支的变化；　　第4章首先从微观视角将企业出口产品的生产成本构成要素归为劳动力工资成本、生产投入品价格成本和资本利息成本，通过构建企业利润最大化模型，求解企业出口价格和国内市场销售价格的要素成本函数，并通过企业的加总求和推导出一个行业和一国的出口影响因素，从微观视角全面分析了影响一国进出口的主要因素。其次，通过进出口方程的理论模型分析影响一国不同行业、不同市场竞争结构产品出口的主要因素，推论汇率和利率变动对一国贸易收支产生的不同影响，从而在理论层面分析了“双率”变动对贸易收支的影响。　　第5章从一国出口需求与供给均衡、进口需求与供给均衡的视角出发，推导出一国贸易收支影响因素的实证方程，利用协变模型实证分析了人民币汇率和利率变动对我国贸易收支总量、国别贸易收支和商品类别贸易收支的影响。
第6章引入外国直接投资变量，通过建立理论模型证明汇率、利率、贸易收支和外国直接投资变动之间的循环传导机理。实证分析了在外国直接投资的传导路径下，人民币汇率和利率变动对我国贸易收支产生的影响，并与没有外国直接投资传导时的双率变动的相关影响进行对比分析。　　第7章在5、6两章实证分析的基础上，通过对传统的DD-AA模型和TB模型的拓展，研究并探讨了促进我国外贸的稳定发展和贸易收支的适度平衡的人民币“双率”政策组合。　　论文的主要结论：　　(1)贸易收支与相对国民收入水平、人民币汇率、人民币相对利率、劳动力相对工资、生产投入品相对价格成反比，与外国直接投资成正比，各变量对贸易收支的影响大小依次为相对国民收入水平，人民币汇率、外国直接投资、人民币相对利率、劳动力相对工资和生产投入品相对价格。　　(2)人民币“双率”变动对贸易顺差国的影响要大于对逆差国的影响，对竞争性越强的商品类别的贸易收支影响越大。　　(3)“双率”升值时，加工贸易型外国直接投资对一国贸易收支的下降有缓冲作用；“双率”贬值时，短期内外国直接投资对贸易收支额下降有缓冲作用，长期则有放大效应，外国直接投资在“双率”变动时均能起到缓冲贸易收支波动的作用。　　(4)在当前世界经济衰退背景下，促进我国贸易收支平衡发展必须在下调人民币“双率”的同时，注重双松型货币政策与财政政策的搭配，政策实施重点应放在对我国贸易收支贡献较大的机电行业、轻工业和纺织服装业。　　本文的创新之处：　　(1)研究了“双率”变动对贸易收支的影响。从微观视角将企业出口产品的生产成本构成要素分

解为劳动力工资成本、生产投入品价格成本和资本利息成本，通过构建企业利润最大化模型，得到企业产品出口定价模型。利用出口供需均衡和进口供需均衡条件，将产品出口价格的影响变量纳入一国贸易收支方程中，实证分析人民币汇率和利率变动如何影响我国贸易收支，较之过去仅研究汇率对贸易收支的影响更加完善合理。 (2)研究了“双率”变动情况下，加工贸易型外国直接投资对一国贸易收支有平衡稳定增长作用。将外国直接投资作为一国进口需求和出口供给的主体变量纳入一国贸易收支影响因素的实证方程，通过研究“双率”变动对其在长短期的不同影响，发现加工贸易型外国直接投资在“双率”变动时都有缓冲贸易收支波动的作用(“双率”升值时，外国直接投资对贸易收支的下降有缓冲作用，“双率”贬值时，短期内外国直接投资对贸易收支额下降有缓冲作用，长期则有放大效应)。 (3)研究了“双率靠调整对产品市场均衡、货币市场均衡和贸易收支均衡的动态调整作用，探讨了在全球经济衰退背景下保持我国贸易收支平衡稳定增长的“双率”协调政策及其实施重点。利用实证分析结果中“双率”对贸易收支有实际影响这一结论对传统的DD模型(产品市场均衡)和TB模型(贸易收支均衡模型)进行拓展修正；利用货币分析法，将一国的货币供给分为国内基础货币供给和主要由外国直接投资和贸易收支产生的外汇储备货币供给两个组成部分，对传统的AA模型(货币市场均衡)进行拓展，并将上述三个拓展模型纳入同一个框架分析一国宏观经济内外均衡，较之过去那些不考虑利率影响贸易收支及外汇储备供给影响货币市场均衡的相关分析更为合理。

4.期刊论文 杨文进.Yang Wenjin 警惕经济衰退的征兆--当前中国经济形势分析 -上海经济研究2005(6)

在市场经济中,决定宏观经济运动方向的是经济系统中的微观机制,即由厂商行为、利润、相对价格组合、投资和结构变动等因素组成的经济调节机制,这种机制具有促使经济作周期运动的客观性.我国现有各方面的经济条件,如投资规模的下降、产出品价格的上升速度慢于投入品的上升速度,企业效益的下降,货币供给的减少,比例结构的失调等等,都说明我国经济面临衰退过程.同时,总供求的变化也反映了这种趋势.由于衰退过程在一定范围内具有累加性质,因此可能加剧我国经济今后数年都将处于疲软之中.

5.学位论文 邓瑜 人民币汇率目标区研究 2005

汇率问题是国家经济管理中的重要问题。随着经济全球化和金融自由化，汇率作为国家宏观经济的主要调控手段和经济杠杆对国民经济发展所起的作用越来越明显。汇率水平的变化将对中国经济的各个方面产生深远的影响，而比汇率水平的调整更为重要的是汇率生成机制的改革。 亚洲金融危机以来，关于人民币汇率政策的争论就一直没有停止过：在亚洲金融危机之后的几年中，国内外的大多数学者都预期人民币可能贬值；2002年以后，预期人民币升值的呼声逐渐高涨；包括西方七国在内的国际社会一直在批评中国的汇率制度，认为中国实行的实际上是钉住美元制度，这一制度安排不仅影响了国际经济协调机制，也影响了中国货币政策的有效性。因此我们面临着一个根本性的问题：人民币汇率的生成机制是否需要调整，人民币汇率机制改革的方向是什么？ 本篇论文在分析现行人民币汇率机制的利弊的基础上，提出人民币汇率目标区将稳定汇率水平和增强货币政策独立性这两方面有机结合起来，在中国进一步开放的经济环境下是比较可行的汇率机制改革方向。 本文选用了行为均衡汇率（BEER）方法建立人民币均衡汇率模型，并把人民币均衡汇率设定为目标区的中心汇率。本文采用1984－2004年中国相关的宏观经济数据，通过ADF单位根检验和Engle-Granger两步法协整分析建立人民币均衡汇率的实证模型（BEER）和误差修正模型(ECM)，并以人民币均衡汇率的实证模型（BEER）为基础对人民币均衡汇率的失调程度进行评价。通过实证研究和分析表明： （1）贸易条件、净对外资产、非贸易品与贸易品的相对价格比对人民币均衡汇率的影响是正向的，并且影响人民币均衡汇率最重要的因素是非贸易品与贸易品的相对价格比，其弹性系数高达1.349091；货币供给变动对人民币均衡汇率的影响是负向的。 （2）自1994年汇率并轨以来，实际有效均衡汇率的波动幅度明显减小，人民币汇率在1995－2002年间基本保持了稳定的升值趋势（除1999年外），平均每年约升值2%。推动人民币均衡汇率升值的主要力量是中国贸易品部门相对较快的生产率进步和同期FDI的持续流入。进入2003年以后，由于实际有效汇率指数受美元贬值的影响急剧下降，人民币处于相对低估状态。 在人民币汇率目标区波幅的设定上，本文参考Cukierman模型对人民币汇率的波幅设定进行探讨。结合Cukierman模型得出的理论结果和根据半个多世纪以来国际汇率制度变迁的历史规律,得出人民币汇率目标区在开始时可以选择±2.25%作为汇率自由浮动的上下限。随着利率的进一步市场化和资本项目的逐渐开放该区间可以逐渐放宽，但短期内不宜超过±4.5%。维持汇率目标区宜采用直接干预和间接干预相结合的综合干预。

6.学位论文 宁冬莉 浮动汇率下的国际生产厂商定价模型及汇率行为研究 2006

在全球经济不断开放和融合的趋势下，汇率在影响国际经济问以及一国经济内部资源配置及其效率方面有着越来越重要的作用，而作为开放经济背景下一国经济面临外部冲击时最为关键、直接的传导中介和影响汇率行为的重要变量，贸易品价格对汇率波动的反应程度就成为国际经济学界关注的重点。传统的国际经济学理论认为，名义汇率的波动具有完全的传递性(complete pass-through)，即它的变化会引起同比例的进出口贸易品相对价格以及贸易品和非贸易品相对价格的变化，然后通过需求变动的支出转移效应(expenditure switching)来影响国内经济的诸多宏观变量，如贸易条件、进出口贸易额、通胀水平、就业量、劳动生产率以及收入分配等，本文从依市定价(Pricing to Market)、创新行为、菜单成本以及沉淀成本等四个不同的微观角度，通过对浮动汇率下国际垄断竞争性生产厂商的定价模型具体而透彻的探讨，论证了汇率的不完全传递性并深入分析了决定汇率传递弹性的重要影响因素，阐述了该理论对人民币汇率的启示，这样的研究会对我国今后的汇率政策以及汇率的传导机制、传导效应、波动行为等宏观经济问题起到重要的作用。 另外，基于对汇率不完全传递的论证，本文后半部分以此为主要前提假设，通过对Donbush(1976)汇率超调模型的拓展和对新凯恩斯主义经济学中价格粘性理论的创新，用动态一般均衡模型推导出了在汇率不完全传递条件下的汇率短期行为路径，认为贸易品价格对汇率波动的不敏感性会导致更加显著的汇率超调行为。 本文将汇率的传递弹性与汇率的波动行为紧密结合，汇率的不完全传递是汇率短期超调行为的重要前提假设，而汇率的波动行为又是本文探讨汇率传递弹性的研究背景，主要的结论有： 1、汇率传递弹性的主要决定因素有：厂商边际成本的汇率弹性和成本加成率对出口价格的敏感度、同一市场不同竞争者价格的博弈行为、企业创新投入及其创新效率、菜单成本(价格调整成本)、沉淀成本(退出市场的机会成本)。 2、不同行业的汇率传递弹性系数是有明显差异的。 3、短期的汇率传递系数小于长期的汇率传递系数，即，汇率传递系数随时间而逐渐增大。 4、汇率的不完全传递会导致其在面临外部冲击(在本文中主要是指货币供给冲击)时更大幅度的波动。 另外，基于上述论证，本文还对中国人民币汇率作出如下推论： 1、人民币温和升值不会对我国出口产生较大负面影响。 2、人民币升值是否改善贸易条件依赖于人民币汇率的变动率以及我国进出口价格的汇率弹性。 3、如果人民币大幅升值，我国出口厂商利润损失严重。 4、加大创新投入，完善创新机制是使我国出口厂商不断提高汇率风险防御能力的根本 办法，进而也是我国不断改革汇率形成机制，加大人民币汇率波动弹性的微观基础。

7.学位论文 朱淀 新新古典综合学派的最优货币政策研究 2007

自改革开放以来,中国经济体制经历了从有计划的商品经济、到计划与市场双轨制、再到市场经济体制的转变。宏观管理方式也从直接计划管理,转变到间接市场调控。财政政策与货币政策是市场经济中两个常用的间接调控方式。由于财政支出存在刚性,支出可以增加却难以下降,在遇到通货膨胀之时,财政政策的弱点暴露无遗。而且,因存在乘数效应,财政政策难以进行微调。相比之下,货币政策可以克服上述财政政策的弱点。在经济保持高速增长的同时,中国更多地要依靠货币政策来保持物价稳定。本文主要目的在于,为中央银行最终目标、中介目标、操作目标以及操作工具的选择提出理论依据与实践建议。 本文首先对新新古典综合作一简要回顾。众所周知,在经济思想史上几次理论综合都代表着经济学的革命。新新古典综合便是经济领域中的又一次综合,它将新凯恩斯主义分析的要素--市场的不完美性以及名义粘性等,引入到真实经济周期的动态一般均衡的框架下,提出了带有前瞻式预期的新凯恩斯菲利普斯曲线以及IS曲线,并在家庭最优化的基础上证明了泰勒规则最接近于最优货币政策。因为借助于真实经济周期的分析框架,新新古典综合较之传统的凯恩斯学派有较强的微观基础。它为货币政策研究提供了一个完整的分析框架,同时也为货币政策研究留下了诸多争议：首先,泰勒规则设定的通货膨胀目标是否合理?其次,产出缺口如何定义?其三,最优货币政策所依据的前瞻式预期是否能经受实证检验?本文则对上述三个问题做出了回答。本文研究了最优通货膨胀率。最优通货膨胀率是基于效率的考虑。一个经济社会存在四种扭曲：首先,家庭必须配置部分没有利息的货币资产,其持有货币的机会成本取决于名义利率,而社会印刷货币的成本几乎为零,这产生了“交易扭曲”(transactions distortion)。其次,如新新古典综合所认为的那样,经济社会市场结构是垄断竞争,垄断导致消费与劳动的边际替代率不等于相应的边际转换率,两者之间存在加成,被称为“静态加成扭曲”(static markup distortion)。其三,因最优价格大于边际成本,两者的差距将随着通货膨胀率上升而进一步增加,产生“动态加成扭曲”(dynamic markup distortion),其四,因企业的实际价格与最优价格不等,产生“相对价格的扭曲”(relative price distortion)。后两个扭曲是由粘性价格所致,新新古典综合认为可通过零通胀政策加以消除。不过,新新古典综合主张的零通货膨胀政策忽略了“交易扭曲”与“静态加成扭曲”基础上,它并不能消除这两种扭曲。为此,第三章尝试提出消除上述四种扭曲的最优通货膨胀率。通过模拟表明,在考虑到弗里德曼规则时,通货紧缩才是社会最优通货膨胀目标,零通货膨胀为目标是次优的。但考虑到实际操作的困难,零通货膨胀政策也可以接受的,但绝非能以正通货膨胀率为目标。对新新古典综合所主张的新凯恩斯菲利普斯曲线做出了实证分析。以粘性信息假设为基础,对中国货币政策做出了一般均衡分析。最终研究分析表明,中国市场主体具有较强的粘性信息的特征,且刷新信息速度较慢。正是由于上述原因,在给定技术冲击的条件下,货币政策成为中国经济周期性波动的根源之一,并且其对波动的解释要强于财政政策。这也决定了中国中央银行实行利率政策要好于货币供给政策。

8.期刊论文 张颖熙.柳欣.Zhang Yingxi.Liu Xin 刺激国内消费需求增长的财政政策效应分析 -财经科学2007(9)

本文构建了一个内生的货币供给体系,考察财政政策与消费需求之间的关系.通过对1979-2005年的相关数据进行回归分析.结果表明,从长期来看,居民的可支配收入和工资在国民收入中的比重是影响居民消费需求的主要因素.我国1998年以来实施积极的财政政策导致资产价值的不断膨胀和相对价格的失衡,使工资在总资产中的比重不断下降,这是导致近年来国内消费需求难以启动的主要原因.

9.学位论文 申琳 人民币实际汇率问题研究 2007

实际汇率作为开放经济条件下一项重要的经济变量，对一国经济发展具有广泛的影响力与解释力。从国际经验来看，一国经济长期高速发展的过程中，通常会伴随出现本币实际汇率的升值。自改革开发以来，中国经历了长期快速的经济增长，而此期间的人民币实际汇率以1993年为分界点呈现出了先贬后升的长期变动态势。因此，我们认为，研究人民币实际汇率问题对于中国经济的发展具有非常重要的理论和现实意义。 本文的研究内容基本上是由以下三部分组成的：一是实际汇率的概念、分类与测算；二是实际汇率变动与冲击来源；三是均衡实际汇率的决定。 其中，在第一部分，我们首先对实际汇率的概念、分类及测算方法进行了系统的论述，在此基础上我们进一步测算了1985—2005年期间内的人民币实际外部实际汇率与内部实际汇率的变动趋势，并对其成因进行了分析与说明。通过研究我们发现：(1)1985—2005年期间的人民币外部实际汇率走势基本上可以分为两个阶段：第一阶段为1985—1993年，这一时期的人民币实际有效汇率呈现大幅下降态势，造成这一时期人民币实际有效汇率下降的原因在于人民币名义有效汇率的下降。第二阶段为1993—2005年，这一时期的人民币实际有效汇率呈现小幅上升态势，这一时期人民币实际有效汇率小幅上升是由人民币名义有效汇率和中国与其贸易伙伴国之间相对价格所共同决定的。(2)1985—2005年期间的人民币内部实际汇率走势基本上可以分为两个阶段：第一阶段为1985—1994年，这一时期的人民币内部实际汇率呈现大幅下降态势，其主要原因在于该时期内作为不可贸易品代理变量的消费者价格指数(CPI)的上升。第二阶段为1994—2005年，这一时期的人民币内部实际汇率变动有高有低，始终保持在较窄范围内浮动。而这一时期的消费者价格指数(CPI)和加权平均后的世界出口品与进口品的单位价格指数也都处于小幅的变动中，因此我们说该期间的人民币内部实际汇率的变动是有两者共同决定的。(3)最后我们通过综合考察1985—2005年期间人民币外部实际汇率与内部实际汇率的变动趋势发现，自1990年以来人民币外部实际汇率与内部实际汇率开始呈现不同的走势分布，且两者间的差距不断增大，人民币外部实际汇率变动造成此期间明显走势差距的主要原因。 在第二部分内容的研究过程中，我们用三章的篇幅、从三个不同角度出发分别对实际汇率变动的供给冲击、需求冲击与名义冲击进行了分析，并运用实证方法考察了它们对于人民币实际汇率变动的解释力。通过研究我们发现： 第一，人民币实际汇率变动的供给冲击。整个考察期间，我国两部门劳动生产率的相对变动情况以1992年为分界点呈现不同的变动态势。其中，1992年以前，我国可贸易品部门的劳动生产率增长速度并不快于不可贸易品的劳动生产率的增长速度；而自1992年以来，我国可贸易品部门的劳动生产率增长速度明显快于不可贸易品的劳动生产率的增长速度。同时，在整个考察期内，我国可贸易品部门与不可贸易品部门之间存在工资联动效应。进一步的，通过将1985-2004年期间的中国与美国、OECD国家之间生产率的“国内相对增长”进行比较分析后得出：自1994年以来，中国存在“巴拉萨——萨缪尔森效应”，即中国与美国、OECD间劳动生产率的“国际相对增长”的增长是推动人民币对美元实际汇率和人民币实际有效汇率升值的原因。第二，人民币实际汇率变动的需求冲击。这一部分，在论述政府支出影响实际汇率变动的作用机制基础上，我们通过分析得出：中国政府无论是增加总支出水平还是在总支出水平不变的情况下提高不可贸易品方面的支出比例，都将促使人民币实际汇率升值。相对来说，提高不可贸易品方面的政府支出比例对人民币实际汇率的影响更大。 第三，人民币实际汇率变动的货币冲击。通过运用结构性向量自回归(SVAR)方法，我们对货币扩张与人民币实际汇率变动间的关系进行实证检验并得出：一个正向的货币供给冲击会立即导致人民币实际汇率升值，随着时间的推移，这一影响越来越小。 在从不同角度出发分析了基本经济因素变动对于实际汇率水平影响及其作用机制的基础上，最后一部分，我们引出了“均衡实际汇率”概念，并在此框架下通过选取包括生产率(prod)、政府支出(ge)、广义货币供应量(m<,2>,)和开放度(open)在内的四个中长期经济基本面变量对人民币实际均衡汇率和实际汇率失调程度进行估算。通过研究我们发现：(1)中国生产率的提高对人民币实际有效汇率有正向推动作用；中国政府支出的增加也会推动人民币实际有效汇率升值；中国货币供给量的提高对人民币实际有效汇率有负向作用；中国开放度的提高也会导致人民币实际有效汇率贬值。在所有解释变量中，生产率对人民币实际有效汇率的影响最大，其次是货币供给量，然后是开放度，而政府支出的影响作用相对最小。(2)1980-2005年间人民币实际汇率的总失调程度的变动可分为以下几个阶段：1980-1985年期间，人民币实际有效汇率处于高估状态。我们认为这一时期的高估主要是由于人民币名义汇率值较高造成的。1986-1995年期间，人民币实际有效汇率处于低估状态。我们认为这一时期的低估主要是由于人民币名义汇率在此期间持续大幅贬值造成的。自1994年人民币汇率并轨以来，人民币实际汇率的低估幅度在逐渐缓解。1996-2003年期间，人民币实际有效汇率处于高估状态。而自2004年开始，人民币实际有效汇率开始出现低估，不过低估程度较小。针对人民币实际汇率处于小幅低估的现状，我们应采取相应的调整措施以实现人民币均衡实际汇率。

10.学位论文 张晓彬 论我国股票市场的发展对货币政策的影响 2007

金融发展提高了股票市场在国民经济中的重要性。股票价格波动影响了货币政策的运行环境，进而货币政策对实体经济、宏观经济的各种影响机制、途径也发生了变化。货币政策如何应对这一变化，如何调整以适应新的经济运转态势的需要，就成了摆在理论界和政策界面前的一项重要任务。完成这一任务的一个首要前提就是弄清货币政策影响股票市场价格波动的机制和原理。弄清货币政策如何影响股票价格变动的机理，对于我们在新经济形势下如何实施和制定货币政策有很大的指导作用，有助于我们处理货币政策与股票市场的关系。 随着金融自由化的发展，一些国家在利率、物价和国内实体经济都平稳的情况下，出现了经济的剧烈波动，波动的动力源不是来自宏观经济直接构成因素，而是来自金融市场，特别是股票价格的大幅波动。在此背景下，股票市场与货币政策的关系成为货币理论研究中的一个热点问题。本文主要是通过对股票市场发展对货币政策的影响进行多角度分析，揭示股票市场影响货币政策的内在机理，探讨货币政策应该关注股票市场变化，为在股市日益发展的条件下货币政策调控提供决策参考和理论支持。本研究所要解决的主要问题就是在股票市场发展的背景下，央行在货币政策操作的时候应不应该关注和干预股票市场。解决这一问题的途径就是首先弄清股票市场对货币政策的影响，然后在此基础上回答货币政策是否应关注和干预股票市场。 第一部分为前言。通过对研究背景、研究目的的界定和研究方法等内容的阐述，对本论文的选题、研究内容及主题思想进行了整体的概括。货币政策变动对股票市场发展的影响，是通过货币政策目标直接途径和实体经济运行间接发生作用的。随着中国股票市场的蓬勃发展和价值地位的提高，其对央行货币政策的制定和实施产生了巨大的冲击。一方面，股票市场的发展对货币政策及其传导机制带来了深刻的影响，股票市场在货币政策传导中的作用越来越大，另一方面，中央银行货币政策的任何变化都会直接或间接地影响股票市场，第一章首先研究了股票市场与货币政策最终目标的关系。股票市场与通货膨胀有紧密联系，在测量通货膨胀时如果剔除股票等资产价格将导致严重误导，特别是当一般物价水平比较稳定，而股票等资产价格大涨时，如果不把资产价格纳入通货膨胀的监测范围，可能使央行误判形势，经济出现资产泡沫化的危险。在我国股市，费雪效应并不成立，通货膨胀上升，实际股票收益下降，通货膨胀增加了股票市场风险。股票市场的发展对经济增长的作用在很大程度上依赖于股票市场本身功能的发挥，也受到诸如宏观经济环境、经济发展阶段以及经济政策的影响。我国的实证研究结果表明，股票市场对经济增长作用不很显著，主要原因是我国股票市场不完善。股票市场与就业有紧密联系。国际资本流动可通过利率和汇率影响股票市场。国际资本流动对股票市场的影响程度与该国经济的开放程度以及股票市场的国际化程度呈现出正相关性。汇率变动对股票市场的影响程度还与各中介要素能否完全正常发挥作用有关。股票价格通过影响利率和汇率来影响国际收支。股票价格上升可能引起金融市场利率上升，同时也可能引起国际资本流入进而引起汇率上升，从而进一步对国际收支造成影响。 第二章对股票市场对货币政策中介目标的影响进行了讨论。股票市场规模的扩大导致货币需求增加，增加了货币需求函数的不稳定性。股票市场的发展将会减慢货币流通速度。股票市场对货币供给结构会带来影响，也会对货币供给总量带来影响。研究表明，我国股票市场对货币供应量的变动有影响，但对不同层次的货币供应量的影响效果是不同的。股票市场主要通过两种方式对利率产生影响：一是股票市场上各种金融工具的相对价格水平变化将会影响资金供求从而影响利率；二是通过改变投资者对经济的未来预期来影响市场的利率走势。股票市场发展使得把货币数量作为中介目标的货币规则的准确性和可靠性下降。研究表明，我国股票市场已经开始对货币政策中介目标产生影响，虽然从总体上来讲，这种影响还不很强烈，但它随着股票市场的深化而不断加强。 第三章分析了货币政策对股票市场发展的相关影响，文章承接上文，从货币政策的角度来分析二者之间的相互关系。利率和货币供应量是央行货币政策两大中介目标和调控途径。利率通过影响市场的流动性和上市公司赢利能力来影响股票市场的波动情况。央行从1999年到2002年实施八次连续调低利息的措施，对股票市场的稳健发展提供了积极的支持，到2006年后，鉴于市场的流动性过于充足和面临通货膨胀的压力，央行分别实施了提高准备金率和商业银行存贷款利率的措施，但此时的股票市场却出现了逆政策周期运行的特点，文章就此进行了相关的分析和研究，认为股票市场是一个会受众多因素影响的场所，其利率因素只是其出现波动情况的必要条件之一，而非充分条件。接着再从货币政策的另一调控措施货币供给量来分析其变动对股票市场的影响。货币供给量对股票市场的影响，一方面是通过直接对股票市场价格、对公司商品价格及其可赢利情况，另一方面是通过间接地引导人们对通货膨胀预期的判断，来实现其对股票市场运行的波动反应。从历史分析来看，货币供应量指标与我国的股票市场的变化呈正相关关系。 同时，货币政策除通过经济变量之间的内在反应来达到对股市的影响之外，其间接影响力也是不可忽略的事实。因为股票市场的运行毕竟是一个由众多个人和机构参与的交易场所，因此通过改变参与者的预期来影响市场的波动情况是一种具有全面性和彻底性的方法，我们可以看到美国联储经常通过一些讲话来劝导投资者调整投资行为，尽量降低市场投资的盲动性和非理性行为，以保障实体经济和金融经济能相互平稳发展。 第四章根是基于我国近几年来的相关经济数据，对货币政策与股票市场的相互影响进行了相应的实证检验。首先检验了股票市场与货币需求量之间的关系，通过回归分析，结论认为我国股票市场与货币总需求之间呈正相

关关系，即股票市场价格上涨、交易量扩大，会导致货币需求相应增加。然后再实证分析了我国股票市场波动与货币流通速度的关系，通过葛兰杰因果检验和回归检验，分析结果显示，股票市价总值对货币流速的影响统计上十分显著，说明我国股票市场对货币流速已经产生越来越重要的影响作用。最后文章再通过货币供给对股票市场的实证检验，分析结果显示股票价格与货币供应量之间存在显著的负向相关关系，其中，股票价格指数与广义货币余额M2之间的关系最为密切，与狭义货币余额M1的关系次之，与现金流通量M0的相关程度最低。　　第五章为政策建议部分，综合上文的理论论述和实证分析，股票市场对整个金融经济和实体经济的发展具有重要影响意义，其在经济政策的执行过程和最终政策效果方面，逐渐成为重要的影响因素。结合我国当前的具体宏观经济和股票市场现状及发展目标要求，这要求央行在判断经济形势和制定相关政策，特别是在制定货币政策时，必须充分考虑股票市场的影响力。为健全宏观金融调控机制，完善货币政策的监控和调节功能，必须建立充分协调多个市场的运行系统，提高股票市场的资源配置效率。股票市场发展条件下的货币政策调控问题是一个重大的理论问题，也是一个争议很大的问题。我们认为货币政策应该关注股票价格波动在长期内对金融和经济稳定性的影响。为达此目的，央行首先需要确定股票价格波动是否正确的反应了其内在决定因素。由于股票价格的错调，或者说股票价格泡沫在泡沫最终破灭时会对金融体系和宏观经济产生严重的负面影响，因此需要货币政策在正确分析股票价格波动背后的原因，以先发制人的政策来对未来可能发生的股票价格泡沫做出反应。　　总之，通过对国内外文献的较为全面的研究，我们从理论与实证方面探讨了股票市场对货币政策的影响，并在此基础上分析了股票市场日益发展的背景下货币政策调控问题。我们认为，在股票市场日益发展的背景下，货币政策所面临的挑战越来越大，货币政策调控方式应做出相应调整。

本文链接：http://d.g.wanfangdata.com.cn/Periodical_jsjj200904019.aspx

下载时间：2010年1月14日