

我国进出口近似同步变动之谜

))) 一个经济全球化的新解释*

卢万青

内容提要: 不管是遭遇世界经济周期的冲击, 还是受到人民币升值的冲击, 我国进出口表现出近似同步变动的现象, 对此传统理论欠缺解释力。本文从局部均衡模型的微观模型出发重新构建我国的进口方程, 新的进口方程和传统的出口方程一起较好地解释我国进出口近似同步变动的现象, 并指出当前进出口近似同步变动的根源在于经济全球化。研究结果还表明, 人民币在一定幅度内的升值和世界经济衰退会使我国进出口较大幅度下降, 但是对我国贸易顺差的影响小。

关键词: 进出口 经济全球化 局部均衡模型

作者简介: 卢万青, 广东外语外贸大学国际经贸学院副教授, 广东外语外贸大学经贸研究中心和粤商研究所兼职研究员, 510006。

中图分类号: F752.7 **文献标识码:** A **文章编号:** 1002- 8102(2010)07- 0082- 07

一、引言

我国进出口同步变动的第一个不解之谜是: 当遭遇世界经济衰退的冲击时, 我国进出口双双大幅下降, 与世界经济周期同步, 但与我国经济周期却不太同步。1994- 2008 年, 世界经历了 4 次经济衰退, 我国进出口同期经历 4 次大幅下降, 我国进出口的变动与世界经济周期的步调基本一致, 如图 1A 和图 1B 的粗线所示。在这段时期, 我国经济经历了两次衰退, 第一次是 20 世纪 90 年代后半期, 第二次是 2008 年, 见图 1A, 显然我国进出口与我国经济周期不太同步。

传统出口方程可以解释我国出口的变动, 但传统进口方程无法解释我国进口的变动, 传统理论无法解释第一个谜。传统出口方程 $X = A + Ae + AY_r + L$, 传统进口方程 $M = B + Be + BY_a + v$, 其中, X 和 M 分别表示出口和进口, Y_a 和 Y_r 分别表示本国和世界其他国家的 GDP, e 为本国货币汇率, L 和 v 为随机扰动项, A 和 B ($i, j = 0, 1, 2$) 表示参数。根据传统进出口方程, 我国出口由国外需求决定, 应该与世界经济周期保持一致, 我国进口由国内需求决定, 应该与我国经济周期保持一致。如图 1A 和图 1B 所示, 我国出口的变动与世界经济周期一致, 传统出口方程与现实相符; 但是, 我国进口的变动与我国经济周期不太一致, 却与世界经济周期基本一致, 传统的进口方程与现实不符。

我国进出口同步变动第二个不解之谜是: 无论人民币汇率升值还是贬值, 我国进出口仍然表现出同步变动的趋势。1995- 2008 年人民币实际有效汇率经历了 3 次升值: 第 1 次升值从 1995 年第 1 季度的 83.10 大幅上升到 1998 年第 1 季度的 101.70, 升幅达到 22.38%; 第 2 次升值从 1999

* 本文为国家社科基金项目(08BJY116)和广东省自然科学基金博士启动项目(8451042001001878)的阶段性成果, 感谢国家社会科学基金项目(09BJY080)和广东外语外贸大学 211 工程项目(200906)的资助。

年第4季度的96.54上升到2002年第2季度的105.85,升幅为9.6%;第3次升值从2005年第1季度的92.52上升至2008年第2季度的107.14,升幅15.80%,见图1C。3次的人民币大幅升值,我国出口和进口的同比增长率下降,我国进出口却表现出近似同步变动的趋势,见图1B。根据传统的进出口方程,本国货币升值将导致出口下降和进口上升,两者的变动并不同步,传统出口方程与现实相符,传统进口方程与现实不符,传统理论无法解释第二个谜。

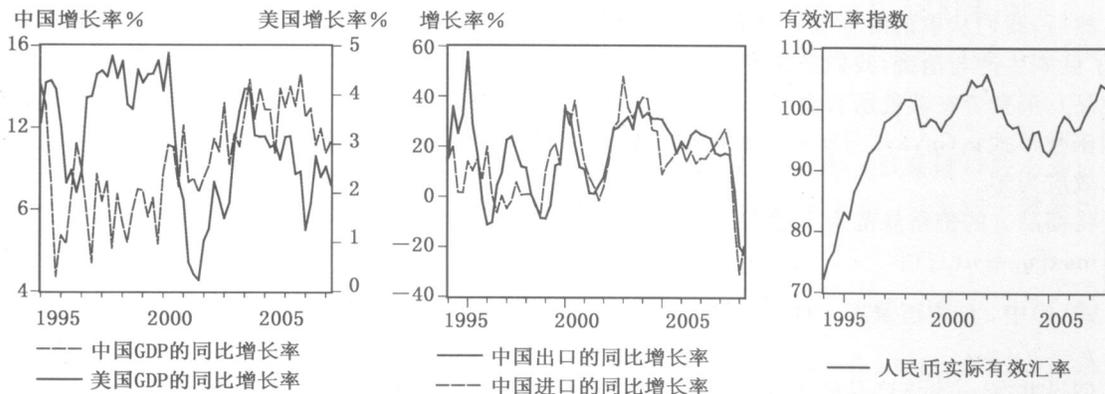


图 1A 中美两国 GDP 的同比增长率 图 1B 中国进出口的同比增长率 图 1C 人民币实际有效汇率

数据来源:中经数据库、中国商务部网站、美国劳工部网站和IMF出版的 International Financial Statistics。

就进口与出口之间的关系而言,最新的研究检验进出口之间是否存在协整关系,但尚未达成一致结论。大部分文献支持两者之间具有稳定的长期关系。Husted (1992)使用1967-1989年的美国季度数据,发现进口与出口之间有长期稳定关系,并且估计得到的协整系数为正。其他的许多研究也支持有协整关系的结论 (Gould 和 Ruffin, 1996; Irandoust 和 Ericsson, 2004; Bahmani-Oskooee, 1994 和 1997; 刘富华和李国平, 2006; 任永菊, 2003)。然而也有部分文献不支持两者之间具有稳定的长期关系。Fountas 和 Wu (1999)使用1967-1994年的美国季度数据,以协整方法证明进口与出口之间不具有长期关系,认为美国贸易赤字是值得重视的问题。Narayan P. K. 和 Narayan S. (2005)研究的22个发展中国家,其中只有6个具有协整关系。

关于进出口之间协整关系的研究存在不足之处。第一,此类研究一般采用的进口方程为 $M = G_0 + G_1X + E$, 其中, G_0 和 G_1 为方程参数, E 为随机扰动项,该方程认为影响进口的因素只有出口 X 一个变量,忽视了汇率、国内外需求等其他因素。第二,这些研究只是检验进出口是否存在长期均衡关系,但并没有解释造成长期均衡(或近似同步变动)关系的背后原因是什么。

传统出口方程考虑了外部经济冲击,可以解释我国出口的现实变动,而传统进口方程未考虑外部经济冲击,即经济全球化的影响,无法解释我国进口的现实变动。本文从经济全球化的研究视角,运用局部均衡模型重新构建我国进口方程,然后用于解释进出口近似同步变动的现象。

二、进口方程的局部均衡模型

下面运用局部均衡的微观分析方法重新构建不同贸易方式下的进口方程。

(一) 一般贸易进口方程的局部均衡模型

在经济全球化的背景下,企业生产的产品可以内销和外销(即出口),企业生产的投入品可以来自国内和国外。为了简化分析,我们假设产品市场和要素市场都是完全竞争的市场,所有企业都是同质性企业,即生产该产品的企业都是相同的企业。

1. 内部局部供求均衡决定该企业的国内供给量

首先,我们从求企业利润最大化问题得到该企业的反供给函数。有代表性企业最大化内销商品的利润: $\max_{y_j} [py_j - c(y_j)]$, 其中, y_j 为有代表性企业生产的内销商品产量, p 为单位商品价格, $c(y_j)$ 是该企业生产 y_j 的最小成本。解该利润最大化问题, 得到该企业的反供给函数:

$$p = c(y_j) \tag{1}$$

然后,我们从求消费者效用最大化问题得到该消费者的反需求函数。我们研究的商品记为 x (为了区别生产与消费, 我们把该商品的生产记为 y , 消费记为 x , 实际上生产和消费的都是同一种商品), 消费者在其他所有商品上的支出想象为一种特殊的商品 q , 假设消费者 i 具有拟线性的效用函数形式 $u_i(q_i, x_i) = q_i + u(x_i)$, 具有该效用形式的消费者, 当价格变化时商品 x 的需求中的收入效应为零。

将商品 q 的价格规范为 1, 商品 x_i 的价格记为 p , 考虑消费者 i 的效用最大化问题:

$$\max_{q, x_i} [q + u(x_i)] \quad \text{s. t. } q + px_i = I_i \tag{2}$$

式(2)中, I_i 为消费者 i 的个人收入。解(2)式的最优化问题得到消费者 i 的反需求函数:

$$p = u'(x_i) \tag{3}$$

假设共有 m 家该产品的国内供应商, 有 n 个该产品的国内消费者, 则市场出清条件为:

$$\sum_{j=1}^m y_j = \sum_{i=1}^n x_i \tag{4}$$

由式(1)、(3)和(4)可以得到局部均衡时的国内价格 p^* 和均衡生产量 y_j^* 。

2. 外部局部供求均衡决定该企业的出口供给量

由类似方法可以得到局部均衡时的出口价格 p_r^* 和代表性企业出口量 y_{jr}^* , 推导过程中惟一不同之处是(3)式的国内消费者反需求函数变成国外消费者反需求函数(即该产品的出口需求函数)。

3. 均衡生产量 y_j^* 和均衡出口量 y_{jr}^* 决定代表性企业的进口量

以上已求出达到局部均衡时该企业的均衡国内销售量 y_j^* 和均衡出口量 y_{jr}^* , 下面分析该企业如何用最小成本 c_1 生产 y_j^* , 用最小成本 c_2 生产 y_{jr}^* 。代表性企业最小化内销商品的生产成本 c_1 :

$$\min_{x_{11}, x_{12}} c_1 = w_1 x_{11} + e w_2 x_{12} \quad \text{s. t. } y_j^* = x_{11}^A x_{12}^B \tag{5}$$

式(5)中, y_j^* 为代表性企业的均衡国内销售量, y_j^* 的生产函数为 $y_j^* = x_{11}^A x_{12}^B$, x_{11} 和 x_{12} 表示生产 y_j^* 所需的国内投入品数量和国外投入品数量(即进口量), A 和 B 为大于零的常数。

代表性企业最小化出口商品的生产成本 c_2 :

$$\min_{x_{21}, x_{22}} c_2 = w_1 x_{21} + e w_2 x_{22} \quad \text{s. t. } y_{jr}^* = x_{21}^A x_{22}^B \tag{6}$$

式(6)中, y_{jr}^* 为代表性企业的出口数量, x_{21} 和 x_{22} 分别表示生产 y_{jr}^* 所需的国内投入品数量和国外投入品数量(即进口量)。

分别解(5)式和(6)式最小化问题, 得 $x_{12} = \left[\frac{A e w_2}{B w_1} (y_j^*)^{\frac{A-1}{A}} \right]^{\frac{1}{B-1}}$, $x_{22} = \left[\frac{A e w_2}{B w_1} (y_{jr}^*)^{\frac{A-1}{A}} \right]^{\frac{1}{B-1}}$ 。

由此可得该企业达到均衡国内销售量 y_j^* 和均衡出口量 y_{jr}^* 时所需要的进口量为:

$$x = x_{12} + x_{22} = \left[\frac{A e w_2}{B w_1} \right]^{\frac{1}{B-1}} @ \left[(y_j^*)^{(A-1)/A} + (y_{jr}^*)^{(A-1)/A} \right] \tag{7}$$

根据(7)式, 在要素市场完全竞争的情况下, w_1 和 w_2 是既定的, 这时影响进口量的因素包括汇

¹ 如果内售商品是直接进口的商品, 则国内投入部分 x_{11} 只包括销售成本, 没有生产成本。

率 e 、国内销售量 y_j^* 和出口量 y_{jf}^* 。把达到局部均衡时所有代表性企业国内销售和一般贸易出口所需的进口量进行加总,可以得到一般贸易的进口函数:

$$M_1 = fc(e, Y_d, X_1) \tag{8}$$

式(8)中, M_1 为一般贸易进口, Y_d 为国民收入,用于作为国内均衡销售量的替代变量, X_1 为一般贸易出口。

由于(8)式中的 X_1 是内生变量,把一般贸易出口函数 $X_1 = h(e, Y_f)$ 代入(8)式,得:

$$M_1 = f(e, Y_d, Y_f) \tag{9}$$

式(9)中, Y_f 为贸易伙伴国的国内生产总值。

(二) 加工贸易进口方程的局部均衡模型

对以上一般贸易进口方程的局部均衡模型进行适当的修改,由于加工贸易进口并不是以国内市场为目标,而是以国外市场为目标,没有国内销售量 y_j^* 及其生产成本 c_1 ,只有加工贸易出口量 y_{jf}^* 及其生产成本 c_2 。其进口量为:

$$x = x_{12} = \left[\frac{Aw_2}{Bv_1} \right]^{\frac{1}{\alpha-1}} @ (y_{jf}^*)^{\frac{1}{\alpha-1}} \tag{10}$$

这时影响代表性企业进口量的因素包括汇率 e 和该企业的出口量 y_{jf}^* 。根据(10)式,把达到局部均衡时所有代表性企业加工贸易出口所需的进口量进行加总,可以得到加工贸易进口函数:

$$M_2 = gc(e, X_2) \tag{11}$$

式(11)中, M_2 为加工贸易进口额, X_2 为加工贸易出口额。

由于(11)式的 X_2 是内生变量,把加工贸易出口函数 $X_2 = k(e, Y_f)$ 代入(11)式,得:

$$M_2 = g(e, Y_f) \tag{12}$$

三、实证研究

基于以上推导的进口方程和传统出口方程,下面对一般贸易和加工贸易进出口进行实证研究。

(一) 我国进出口的协整检验和误差修正模型

实证研究使用样本期为 1995 年第 1 季度至 2008 年第 2 季度的季度数据,数据来源于 IMF 出版的 5 International Financial Statistics 6 和中国经济统计数据库。

我们对实证变量进行说明。EX₁ 和 IM₁ 分别为中国一般贸易出口额和进口额, EX₂ 和 IM₂ 分别为中国加工贸易出口额和进口额, Y_f 为美国国内生产总值,这 5 个变量的单位都为亿美元,并经 2000 年为 1 的美国消费价格指数调整后变成实际值, Y_d 为中国国内生产总值,单位为亿元人民币,经 2000 年为 1 的中国消费价格指数调整后变成实际值, REER 为 2000 年为 100 的人民币实际有效汇率指数。在实证研究之前对所有变量运用 X11 方法(乘法)进行季节调整。

首先进行单位根检验。运用 ADF 方法和 PP 方法对 ln(EX₁)、ln(IM₁)、ln(EX₂)、ln(IM₂)、ln(REER)、ln(Y_f) 和 ln(Y_d) 进行单位根检验,结果表明它们都是一阶单整序列,具体结果从略。

然后用 EG 两步法进行协整检验:第一步,用 OLS 方法回归得到一般贸易、加工贸易的出口、进口方程式,见表 1。

第二步,对以上 4 个回归方程的残差进行单位根检验。一般贸易出口 ln(EX₁) 和进口 ln(IM₁) 回归方程残差的 ADF 值分别为 - 4.2409 和 - 4.3839,加工贸易出口 ln(EX₂) 和进口 ln(IM₂) 回归方程式残差的 ADF 值分别为 - 4.2837 和 - 3.9075,采用的检验形式是无截距无斜率和滞后期为 1 期,根据 Mackinnon(1991)通过模拟试验得到的临界值表,5% 显著水平下 3 个变量的临界值为 - 3.84,1% 显著水平下 4 个变量的临界值为 - 4.22,这 4 个回归方程残差的 ADF 检

验值都小于相应的临界值,表明这4个回归方程都是协整方程。

表1 我国一般贸易和加工贸易的出口、进口回归方程式

被解释变量	截距项	ln(REER)	ln(Y _f)	ln(Y _d)	R ²	\bar{R}^2	F_stat	D- W
ln(EX ₁)	- 50.5042 (- 15.2380)***	- 2.9427 (- 4.4538)***	5.9821 (18.5865)***		0.8833	0.8787	193.0043	0.1239
ln(IM ₁)	- 28.5768 (- 3.9947)***	- 1.9698 (- 4.3885)***	2.4266 (2.6404)***	1.3889 (5.5448)***	0.9706	0.9689	550.9285	0.3985
ln(EX ₂)	- 51.4206 (- 21.3713)***	- 2.1426 (- 4.4672)***	5.7643 (24.6707)***		0.9331	0.9305	355.8938	0.1201
ln(IM ₂)	- 44.3774 (- 18.4512)***	- 2.8018 (- 5.8438)***	5.3797 (23.0338)***		0.9201	0.9169	293.4728	0.1526

注:小括号内的数值为t检验值,***表示在1%的显著性水平下显著,**表示在5%的显著性水平下显著。

协整方程表示长期均衡关系,为了反映向长期均衡关系调整的短期动态过程,我们可建立误差修正模型。¹一般贸易、加工贸易出口和进口协整方程所对应的误差修正模型从略。

(二) 实证结果表明我国进出口近似同步变动

首先,世界经济周期的冲击使我国进出口近似同步变动。根据表1,美国GDP下降1%,我国加工贸易出口和进口分别下降5.7643%和5.3797%。美国GDP下降1%,我国一般贸易出口下降5.9821%,我国一般贸易进口下降3.8155%左右。^o世界经济衰退使我国一般贸易和加工贸易的进出口大幅下降,但由于进出口的近似同步性,我国一般贸易顺差和加工贸易顺差减幅较小。

其次,人民币在一定范围内的升值使我国进出口近似同步变动。”根据表1,人民币实际有效汇率上升1%,我国一般贸易出口和进口分别下降2.9427%和1.9698%,我国加工贸易出口和进口分别下降2.1426%和2.8018%。人民币升值使加工贸易进口下降的百分数大于加工贸易出口,究其原因,我国加工贸易进口明显小于加工贸易出口。例如,2008年我国加工贸易出口6751.8亿美元,加工贸易进口3784亿美元,加工贸易进口仅为加工贸易出口的56%,若人民币实际有效汇率升值1%,2008年我国加工贸易出口下降 $6751.8 \times 2.1426\% = 144.7$ 亿美元,加工贸易进口下降 $3784 \times 2.8018\% = 106.0$ 亿美元,加工贸易顺差仍减少38.7亿美元。

四、进出口近似同步变动的原因分析

(一) 当前我国进出口近似同步变动的原因是经济全球化^u

我国加工贸易进出口同步变动的原因是经济全球化。经济日益全球化使东亚各国(地区)形成越来越紧密的产品内分工网络。东亚产品内分工的价值链由上游部分(研发和零部件生产)、中游部分(加工装配)和下游部分(销售和售后服务)组成,上下游部分由日本、韩国、中国台湾等发达经济体垄断,中游部分安排在中国大陆发展中经济体,中国从日韩台等地区进口原材料、机器设备和

¹ 表1中4个回归方程式的D.W.值都为较小的正值,存在序列正自相关,表明这4个协整方程式存在从短期向长期调整的动态过程,该短期动态调整过程可以用这4个协整方程所对应的误差修正模型表示。

^o 具体计算过程为:如表1所示,一方面,美国GDP下降1%使我国一般贸易进口下降2.4266%;由于经济全球化使我国GDP与世界GDP的关联性越来越强,假设我国GDP的降幅与美国GDP相等,即我国GDP也下降1%,那么我国一般贸易进口会继续下降1.3889%,综合两者的影响,我国一般贸易进口下降3.8155%。

^u 人民币在一定范围的升值不会改变我国劳动密集产业的比较优势,此时我国进出口近似同步变动;当人民币升值幅度超过一定限度时,我国劳动密集型产业会丧失比较优势,劳动密集型产品出口大幅下降而进口大幅增加,此时我国进出口非同步变动。

^u 这里是指1994年至今这段时期。因为1994年我国实现了人民币汇率并轨及人民币在经常项目下有条件可兑换,所以研究时期从1994年至今可以避免制度因素的影响。

半成品,经过加工组装之后再输出到欧美等国家。在这种分工格局中,我国加工贸易出口和进口都由欧美国家需求决定(可用 Y_f 近似代替),从而使我国加工贸易进出口近似同步变动。根据(12)式,加工贸易进口函数为 $M_2 = g(e, Y_f)$, 根据传统贸易方程,加工贸易出口函数为 $X_2 = k(e, Y_f)$ 。我国在东亚产品内分工的地位使我国加工贸易出口 X_2 和进口 M_2 由外部需求 Y_f 决定,与内部需求 Y_d 无关,并且影响系数大致相等,导致我国加工贸易进出口近似同步变动。

我国一般贸易进出口同步变动的的原因也是经济全球化。在我国经济日益全球化的情况下,我国一般贸易进口与一般贸易出口的联系越来越紧密,具体表现为:第一,一般贸易进口不只是满足内需,并且用于满足外需,即一般贸易进口的机器设备和原材料等部分用于生产加工之后再进行一次一般贸易出口;第二,我国对外开放度(即进出口总额占 GDP 的比重)不断提高,1978年为 9.74%,2008 年达 65.33%,开放度提高使国内外经济周期的联动性加强,即 Y_d 与 Y_f 的相关性越来越强。根据(9)式,一般贸易进口函数为 $M_1 = f(e, Y_d, Y_f)$, 根据传统贸易方程,一般贸易出口函数为 $X_1 = h(e, Y_f)$ 。根据一般贸易进出口函数,经济全球化使我国一般贸易进出口近似同步变动,具体原因包括:一方面,经济全球化使一般贸易进口 M_1 也受到世界经济周期的冲击,即它具有与一般贸易出口 X_1 相同的自变量 Y_f ;另一方面,一般贸易进口 M_1 虽然具有与一般贸易出口 X_1 不同的自变量 Y_d ,但由于经济全球化使 Y_d 与 Y_f 的相关性越来越强, M_1 也与 X_1 近似同步变动。

(二) 我国进出口同步变动的分阶段历史分析

表2 不同时期我国及世界进出口增长率之间的 Spearman 相关分析

相关系数 时期	CHEX 与 CHIM	CHEX 与 WEX	CHIM 与 WEX	CHIM 与 WIM
1952- 1977	0.709**	0.240	0.380	0.442**
1978- 1993	0.247	0.841***	0.118	0.126
1994- 2007	0.732**	0.811***	0.653**	0.653**

注:表中数据为 Spearman 相关系数,**表示 5%的水平下显著,***表示 1%的水平下显著。

我们首先对变量进行说明。CHEX 和 CHIM 分别表示中国出口和进口的年增长率,WEX 和 WIM 分别表示世界出口和进口的年增长率(由于世界进

出口与世界经济周期同步,这里以 WEX 和 WIM 来表示世界经济的周期性波动)。样本期为 1952 - 2007 年,数据来源于 5 新中国 55 年统计汇编 1949- 2004、中经统计数据库和 5 International Financial Statistics(IMF 出版)。运用 Jarque-Bera 正态分布检验表明,CHEX 和 CHIM 服从正态分布,WEX 和 WIM 不服从正态分布。当变量不服从正态分布时,不能使用 Pearson 相关分析,但可以使用 Spearman 相关分析。

然后我们把 1952 年以来的时间分成三个时期,对我国进出口同步性分阶段分析:(1) 1952-1977 年,我国进出口近似同步变动,但与世界经济周期不同步。如表 2 所示,CHEX 与 CHIM 相关系数在 1% 的水平上显著,但是 CHEX、CHIM 与 WEX 的相关系数不显著。究其原因,1978 年之前,我国尚未对外开放,我国经济处于封闭状态,外汇短缺成为制约我国经济发展的瓶颈,为此国家实行严厉的外汇管制,并把出口赚取的外汇几乎都用于换取紧缺的进口物资。因此,这段时期我国进出口近似同步变动,但与世界经济周期不相关。(2) 1978- 1993 年,我国进出口的变动不同步,但我国出口的变动与世界经济周期近似同步。CHEX 与 CHIM 的相关系数不显著,但 CHEX 与 WEX 的相关系数显著,见表 2。究其原因,1978 年以后我国已经对外开放,我国出口与世界经济周期近似同步变动;但是这段时期我国经济尚未真正融入世界经济体系,我国未真正实现经济全球化,我国各行各业与世界经济周期的相关性弱,因此,我国进口与世界经济周期不同步。(3) 1994 年至今,我国进出口近似同步变动,并且与世界经济周期近似同步,见表 2。原因是这段时期我国实现经济全球化,我国经济已经融入了世界经济体系,因此,我国进出口不但近似同步变动,而且与

世界经济周期具有同步性。

五、政策建议

基于进出口近似同步变动的特点,我国可以采取如下调节外贸收支的措施:第一,当遭受世界经济衰退等不利的外部冲击时,短期内可以考虑让人民币适度贬值。本文研究表明,人民币贬值对我国贸易顺差的影响小,但人民币贬值可以有效地促进我国进出口需求,从而拉动国内的经济增长。第二,我国应避免采用单一的汇率政策来调节外贸失衡。根据实证结果,人民币温和升值对我国贸易顺差影响小;若人民币大幅升值,虽然可以削减外贸顺差,但我国劳动密集型产业很可能丧失比较优势,对我国就业和社会稳定冲击大。第三,为了有效调节外贸失衡,我国应当多管齐下地调节经济结构。由于内需不振,我国经济增长越来越依靠外需。从这个意义上来说,外贸失衡是国内结构失衡的一种反映。今后我国应更加注重推动经济结构调整和增长方式转变,具体包括调节消费与投资之间的结构失衡、促进内外需的协调发展、转变外贸的增长方式等。

主要参考文献:

1. 刘富华、李国平:5我国进出口贸易关系的时间检验6,5国际贸易问题62006年第1期。
2. Fountas S. and Jyh2Lin Wu, Are the U. S. Current Account Deficits Really Sustainable? International Economic Journal, Vol. 13, No. 3, Autumn 1999, pp. 51- 58.
3. Husted S., The emerging US current account deficit in the 1980s: a cointegration analysis. The Review of Economics and Statistics, Vol. 74, No. 1, February 1992. pp. 159- 66.
4. Narayan P. K. and Narayan S, Are exports and imports cointegrated? Evidence from 22 least developed countries. Applied Economics Letters, Vol. 12, No. 6, May 2005, 375- 378.

责任编辑:原 宏

(上接第 18 页)从而加大了划分货币层次的难度,也给传统的金融理论根据金融资产流动性的高低来划分货币层次的方法带来了前所未有的挑战;最后,电子货币对狭义货币 M₁ 的替代,不仅削弱了中央银行对基础货币的控制能力,增加了中央银行调控货币供给的难度,而且使以货币供应量作为货币政策中介目标的货币政策效果大打折扣,从而降低了货币政策的有效性。

主要参考文献:

1. 卜永祥:5我国货币流动性的周期变动及其成因6,5金融研究61999年第8期。
2. 蒲成毅:5数字现金对货币供应与货币流通速度的影响6,5金融研究62002年第5期。
3. 王倩、纪玉山:5电子货币对货币供应量的冲击及应对策略6,5经济社会体制比较62005年第4期。
4. 谢杭生、徐燕等:5对我国货币流动性变化的实证分析6,5经贸经济61996年第10期。
5. 谢平、尹龙:5网络经济下的金融理论与金融治理6,5经济研究62001年第4期。
6. 易行健、谢识予:5我国货币流动性的长期趋势与周期波动: 1978~ 20026,5上海经济研究62003年第11期。
7. 尹龙:5电子货币对中央银行的影响6,5金融研究62000年第4期。
8. 周光友:5电子货币发展对货币流通速度的影响6,5经济学(季刊)62006年第4期。
9. 周光友:5电子货币的货币乘数效应: 基于中国的实证分析6,5统计研究62007年第3期。
10. 周光友:5电子货币的替代效应与货币供给的相关性研究6,5数量经济技术经济研究62009年第3期。
11. Berk, J. M., Central Banking and Financial Innovation: A Survey of the Modern Literature. Banca Nazionale Quarterly Review, No. 222, September 2002, pp. 263- 297.
12. BIS. Implications for Central Banks of the Development of Electronic Money. BIS Working Paper, No. 2027, 1996.
13. BIS. Survey of Developments in Electronic Money and Internet and Mobile Payments. BIS Working Paper, No. 62, 2004.
14. Friedman, B. M., The Future of Monetary Policy: the Central Bank as An Army with Only a Signal Corps? NBER Working Paper, No. 7420, 1999.
15. Nathalie Janson, The Development of Electronic Money: Toward the Emergence of Free- Banking? San Jose State University Working Paper. No. 9, 2003.

责任编辑:冷 杉

Study on Proportions Between Direct Taxes and Indirect Taxes in China

LIU Zuo (Taxation Science Research Institute, State Administration of Taxation, 100038)

The proportion between direct taxes and indirect taxes is one of the key issues of taxation structure. This paper outlines the track of the proportions during important historical periods of China, especially after every important taxation reform since 1949. The paper summarizes the trend of the proportions and puts forward approaches for further appropriate adjustment.

Keywords: Taxation Reform, Direct Tax, Indirect Tax, Taxation Administration

Can China's Anti-dumping Retaliation Ability for Deterrence Inhibit Anti-dumping Against China?

LI Lei, QI Xin (School of Economics, Nankai University, 300071)

This paper investigates empirically the impact of China's anti-dumping retaliation for deterrence on anti-dumping against China over the period of 1981- 2007. We find that China's anti-dumping deterrence and retaliation capability can inhibit anti-dumping against China effectively. Moreover, macroeconomic factors are not major reasons that affect anti-dumping against China; the appreciation of foreign currency will increase anti-dumping against China; anti-dumping cases often result from the pressure that foreign interest groups exert on their governments. Based on above analyses, this paper puts forward suggestions that China should keep exchange rate stable, set up corresponding industry Association, reduce exorbitant export concentration to some countries and adopt modest antidumping policy.

Keywords: Anti-dumping, Export Concentration, Negative Binomial Regression

The Mystery of Synchronous Changes of Chinese Import and Export) An Explanation from Economic Globalization Perspective

LU Wanqing (Guangdong University of Foreign Study, 510006)

Traditional theory can't explain the fact that the import changes almost simultaneously with the export. This paper builds a partial equilibrium model to deduce import equation of China, which can explain this proposition. Furthermore, the paper indicates that synchronous changes of import and export result from economic globalization. Quantitative analyses show that global economic recession and RMB appreciation have comparatively greater impacts on export and import, while have little effect on trade surplus.

Keywords: Import and Export, Economic Globalization, Partial Equilibrium Model

Analysis and Suggestions of China's Overall Price Level During the 12th Five-year Plan Period

WANG Shuangzheng

(Price Monitoring Center of National Development and Reform Commission, 100837)

The 12th Five-year Plan period is the crucial period of realizing the grand goal of building a moderately prosperous society. The predictability, pertinence and effectiveness of price regulation as well as stable overall price level are important to promote sound and rapid economic growth. The paper systematically sums up the operation and features of overall price since 1990s and brings forward six early warning indicators of inflation based on the causes and major types of China's inflation. Then follows a comprehensive and deep analysis of main factors, manifestations of inflation and some aspects of price fluctuation during the period. Finally, the author puts forward some suggestions to stabilize overall price level under the background of transforming economic growth pattern.

Keywords: the 12th Five-year Plan Period, Overall Price Level, Inflation, Transformation of Economic Growth Pattern