

# 我国经常项目收支的演变趋势、结构分解及其原因与对策分析<sup>\*</sup>

杨碧云 易行健

**内容提要** 自从 20 世纪 90 年代中期以来我国经常项目账户持续出现顺差,尤其是 2001 年以来顺差额更是飞速增长。本文在对我国经常项目收支进行结构分解的基础上,从资金流动、汇率与宏观经济波动、储蓄 - 投资缺口以及国际产业转移的角度分析我国经常项目顺差飞速增长的直接原因和深层根源。最后,在对我国经常项目收支演变趋势进行预测的基础上提出相关的战略调整与政策选择。

**关键词** 经常项目收支 人民币汇率 顺差 国际贸易

**作者单位** 广东外语外贸大学国际经济贸易学院国际经济贸易研究中心

**中图分类号**: F821 **文献标识码**: A **文章编号**: 1007-6964 [2009] 06-081222-1145

近年来中国经常项目收支出现大量顺差,经常项目顺差占 GDP 比重也从 2001 年的 1.3% 增加至 2007 年的 11.3%,这一比率在世界 12 个最大经济体中排名最高。这说明我国国民产出中越来越大的部分需要依赖国际市场来实现,这对我国经济金融运行带来巨大的挑战。国内外学术界对我国经常项目余额快速增长现象进行了大量的研究,结论主要分为三类:其一认为人民币低估是造成我国经常项目收支顺差大幅度增长的主要原因,比如 Goldstein 和 Lardy (2003) 与 Goldstein (2007) 认为人民币需要大幅度升值才能平衡经常项目;其二主要从储蓄 - 投资缺口出发分析我国经常项目顺差的快速增长,比如余永定 (2006, 2007) 认为中国的双顺差是出口导向和 FD I 驱动型发展战略和储蓄 - 投资缺口不断扩大的结果;其三则从多个因素出发分析我国贸易顺差的成因,比如卢锋 (2006) 从加工贸易与外商直接投资组合效应角度分析双顺差现象的直接原因,但他认为汇率作为价格变量对于调整国际收支具有关键意义;王晋斌和李南 (2007) 认为中国大量的贸易顺差是中国经济的资源禀赋和对外投资、贸易政策共同作用的结果。本文认为,近年来我国经常项目顺差大幅度增加的原因非常复杂,人民币汇率水平的高低只是其中一个影响因素,甚至可能不是主要因素。我们将在对我国经常项目收支进行结构分解的基础上,从资金流动、汇率与宏观经济波动、储蓄 - 投资缺口以及国际产

业转移的角度分析我国经常项目顺差飞速增长的直接原因和深层根源,并在对我国经常项目收支演变趋势进行预测的基础上提出相应的短期对策与长期政策选择。

## 一、我国经常项目收支的演变趋势与结构分解

### 1. 我国经常项目收支的演变趋势和特征分析

图 1 是我国 1982 ~ 2007 年经常项目余额及与国内生产总值 (GDP) 之间的比率,从统计数据来看,改革开放以来 30 年来我国经常项目收支的演变体现了如下几个特点:

首先,这 26 年期间,只有 5 年经常项目出现逆差,其余年份均为顺差。但这 26 年又可以分为三个阶段:第一个阶段是 1982 ~ 1996 年,这 15 年期间,经常项目余额既有顺差也有逆差,顺差和逆差金额也较小,位于 - 120 ~ 140 亿美元之间波动;第二阶段是 1997 ~ 2001

<sup>\*</sup> 本文系 2008 年国家社会科学基金项目 (编号: 08BJY116)、2008 年广东省自然科学基金项目 (编号: 8151042001000012)、广东省普通高等院校人文社会科学重点研究基地重点项目 (项目编号: 07JDXM79004) 与广东外语外贸大学青年基金项目的阶段性成果。

但是 Cooper (2006) 认为,人民币升值不但不能缓解全球经济失衡的状况反而将加大全球金融危机的风险。

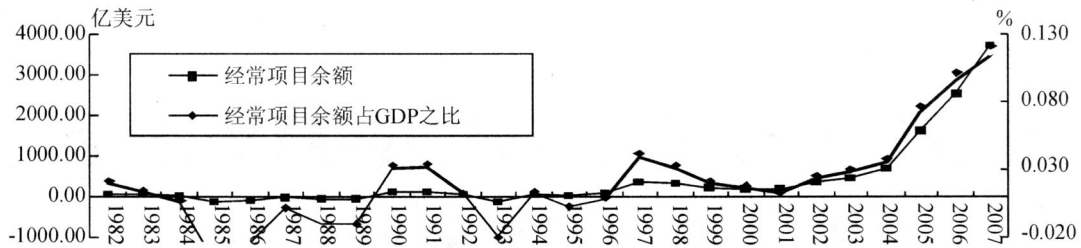


图1 中国经常项目余额 (1982~2007年)

数据来源和说明:经常项目余额来自外汇管理局《中国国际收支平衡表》,国内生产总值(GDP)(人民币)和年平均人民币/美元汇率来自《中国统计年鉴》与《中国金融年鉴》,以下各图数据来源均与本图相同,不再另行说明。

年,1997年由于东南亚金融危机,经常项目顺差大幅度增加,然后顺差金额逐步减少;第三阶段是2002年至今,经常项目顺差飞速增加,经常项目顺差由2001年的174亿美元增加到2007年的3718亿美元,经常项目余额占GDP之比也由2001年的1.3%增加至2007年的11.3%。

其次,经常项目各个主要组成项目(货物贸易、服务贸易、收益与经常转移)分别有着不同的变动趋势,其与经常项目余额演变趋势比较一致的是货物贸易余额,其他三个项目的演变趋势则呈现多样化的特征,这点我们可以从图2中清楚看出来。

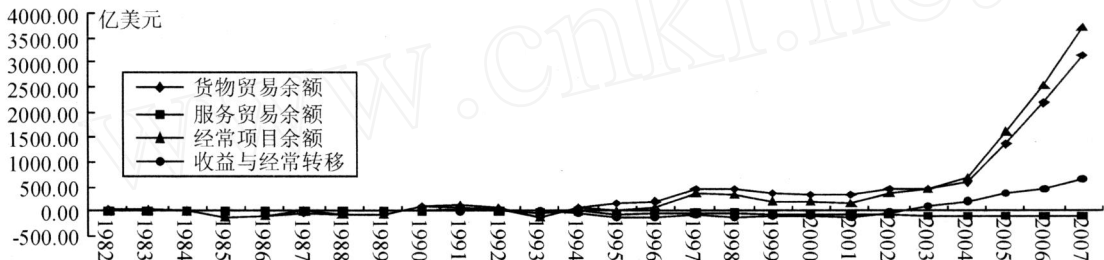


图2 中国经常项目组成部分 (1982~2007年)

第三,经常项目余额与人民币汇率之间的关系呈现非线性关系,图3显示了1982~2007年我国人民币名义汇率和实际有效汇率指数演变趋势。第一个阶段是1982~1994年,这一段时期总体而言无论是从人民币名义汇率还是从实际有效汇率指数来看均呈现贬值趋势;第二个阶段是1995~2004年,这一段时期人民币名义汇率和实际有效汇率均保持相对稳定;第三个阶段是2005年至今,这一段时期人民币小幅度升值。这提醒我们不能简单利用人民币汇率因素来解释中国经常项目的演变趋势。

## 2 我国经常项目的结构分解

以上分析表明我国经常项目各个主要组成项目(货物贸易、服务贸易、收益与经常转移)分别有着不同的变动趋势,我们首先将经常项目分为货物贸易、服务贸易、收益与经常转移这四个部分来分析。

我国经常项目顺差主要表现为货物贸易顺差,图4显示了1982~2007年的我国货物贸易收支的演变趋势,从中可以区分出三个阶段:第一个阶段是1982~1994年,这一阶段我国的货物贸易收支有正有负,但绝对值均比较小,货物贸易逆差最大的年份出现在1985年,逆差额为131亿美元,占GDP之比为4.3%,顺差最

大的年份则出现在1990年,顺差额为92亿美元,占GDP之比为2.3%;第二个阶段是1995~2001年,这一阶段我国的货物贸易收支全部体现为顺差,并且除去1995年和1996年以外这一阶段的货物贸易顺差波动均较小;第三个阶段是2002~2007年,货物贸易顺差飞速增长,占GDP之比也由2001年的2.6%增加到2007年的9.6%。

我们进一步将货物贸易按照贸易方式进行分解,我国的一般贸易收支在2005年以前有正有负,并且绝对值均比较小,顺差最大的年份出现在1997年,顺差额为389亿美元,占GDP之比为4.1%;而2005年以来我国一般贸易顺差则飞速增长,2007年已经高达1099亿美元,占GDP之比为3.4%。而我国加工贸易收支则从1989年以来均为顺差,并且于1995年以来飞速增长,由1994年的94亿美元增加到2007年的2492亿美元,占GDP的比重也由1994年的1.7%增加到7.6%。我国的服务贸易收支在1994年以前有正有负,但在1994年以后则一直

东南亚金融危机导致与我国出口竞争的国家出现经济危机,从而使我国的出口增长速度快于金融危机发生前。

利用2007年GDP排名前12位国家的数据进行国际比较表明,中国的经常项目余额占GDP的比率在这12个经济体中最高。

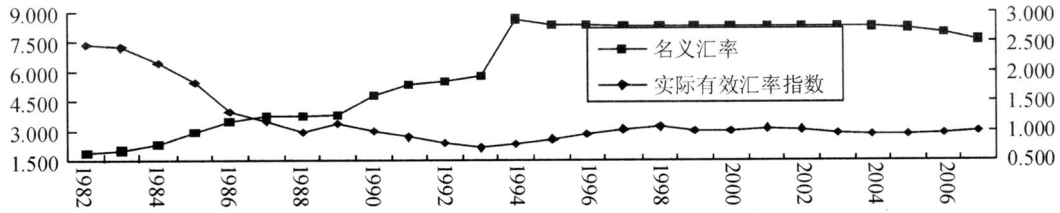


图3 人民币名义汇率和有效汇率指数 (1982~2007年)

数据来源和说明: MF数据库, 实际有效汇率指数是年平均值, 2000年为1。

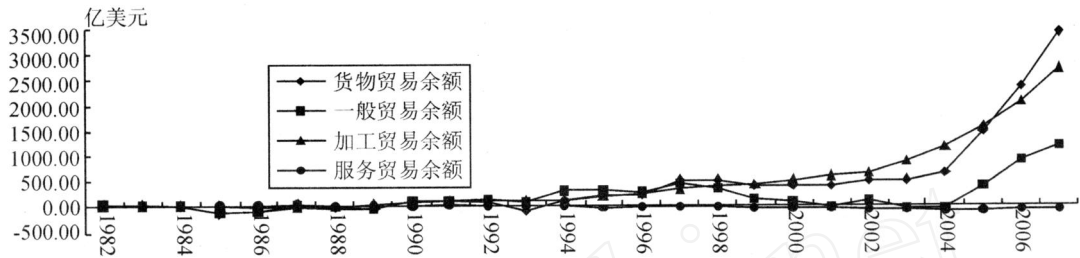


图4 中国货物贸易与服务贸易余额 (1982~2007年)

处于逆差状态,然而服务贸易逆差绝对额在1995年到2007年间均变化不大,并且占GDP之比逐年下降。

我国经常项目中的收益账户包括职工报酬与投资收益两个部分,前者指国外居民在境内工作取得的工资报酬及本国居民在外就业取得的工资报酬,后者指直接投资项目下的利润利息收支和再投资收益、证券投资收益和其他投资收益等。图5显示了1982~2007年收益

账户余额的演变趋势,从中可以区分出三个阶段:第一个阶段是1982~1994年,收益项目余额有正有负,并且绝对值比较小,均位于在正负15亿美元以内;第二个阶段是1995~2001年,收益项目余额均为负并且逆差绝对规模逐年扩大,到2001年达到最大值的192亿美元;第三个阶段是2002~2007年,收益项目余额出现逆差减少和顺差增多,逆差和顺差的分界点是2005年。

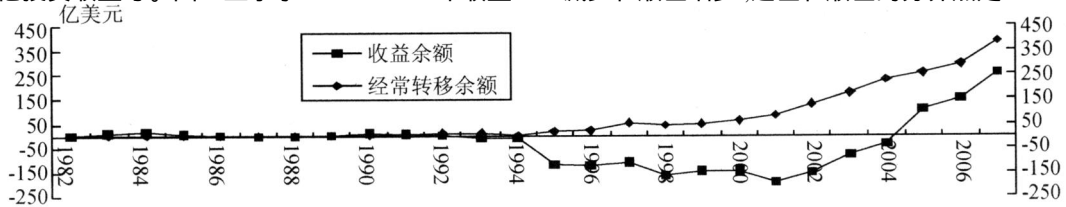


图5 中国收益项目和经常转移项目余额 (1982~2007年)

我们进一步将收益账户分解为职工报酬和投资收益。由于近十多年来职工报酬部分显著小于投资收益部分,并且职工报酬部分的波动性也显著小于投资收益的波动性,因此我们可以认为,我国收益账户主要体现了投资收益。由于统计口径调整的原因,1996年前后的数据不具可比性,因此我们着重考察1997年以后的数据,根据投资收益的数据我们可以将1997~2007年分为两个阶段:第一个阶段是1997~2001年,这6年期间,我国的投资收益收支波动不大,均在-150亿美元上下波动,最大值出现在2001年,逆差为186亿美元;第二个阶段是2002~2007年,这5年期间,我国的投资收益余额出现逆差减少和顺差增多。

经常转移账户也是经常账户中的一个重要组成部分,总体而言,1982~2007年我国经常转移账户均为顺差。从图5中可以看出,我们可以将1982~2007年分

为三个阶段:第一个阶段是1982~1991年,这一阶段经常转移收支顺差较少并且波动较小,顺差的绝对额均在10亿美元以下;第二个阶段是1992~2001年,这一阶段经常转移收支顺差逐年增加,由1991年的8.3亿美元增加至2001年的85亿美元;第三阶段是2002~2007年,这一阶段经常转移收支顺差以更快的速度增加,由2001年的85亿美元增加到2007年的387亿美元,并且占到经常项目顺差的10.4%。

## 二、我国经常项目及其各组成部分演变趋势的原因分析

马晓野(2004)认为,1994年以后外经贸体制改革使得外贸企业经营机制发生了很大改变,贸易政策和汇

率也相应地进行了调整,政府对经济波动的影响力也大为下降,我们利用相关的数据进行实证检验也证实了这一点,因此本部分的分析区间就限定在 1995~2007年。前面的分析表明,我国经常项目收支在过去多年内主要由货物贸易收支主导,2002年以前的绝大多数年份货物贸易余额均大于经常项目余额,但 2002年以来我国经常项目收支余额持续超过货物贸易余额。以 2007年数据为例,货物贸易顺差占经常项目顺差之比为 83.1%,经常转移顺差占经常项目顺差之比为 10.2%,而收益顺差占经常项目顺差之比为 6.8%,这三项占经常项目顺差之比为 100.1%。由于服务贸易逆差绝对额较小且在 1995~2007年间变化不大,因此本部分将略去对服务贸易演变趋势的分析。

### 1 人民币汇率预期、资金流入与经常项目顺差

我们首先从资金流动这一角度考虑近几年来经常项目顺差大幅度增加的原因。王志浩(2006)根据我国与主要贸易伙伴间的贸易统计数据差异推算认为,2005年我国的贸易顺差中有 2/3 属于投机性资金流入。但是管涛等(2007)认为,目前我国贸易较大顺差有其必然性、合理性,尽管不能排除有非贸易资金流动混入其中的可能,但总体来看是正常的。我们利用国民收入恒等式(净出口=国内生产总值-最终消费-资本形成)计算得出的贸易顺差和统计年鉴公布的贸易顺差之间确实存在稍许的差异。比如 2007年公布的贸易顺差(货物贸易与服务贸易顺差)为 3075亿美元,而国民收入恒等式计算出来的贸易顺差为 3049亿美元,因此我们也认为,我国近年来的贸易顺差可能存在异常资金流入,但是异常资金流入占贸易顺差之比非常小,可以忽略不计。

另外,前面的分析表明,2002~2007年我国的投资收益余额出现逆差减少和顺差增多,从理论上可以推知,投资收益流出或者流入应该与国际直接投资有着密

切联系。正常情况下,对外直接投资及其增加会带来投资收益流入及其增加,外商对内直接投资及其增加会带来投资收益流出及其增加。然而,我国投资收益流入和流出的变化与国际直接投资流动的形势并不完全对应(贺立平,2008),比如 2002年以来我国的外商直接投资规模存量快速增加,但在投资收益项目上则体现投资收益流入的大幅度增加。

同时这一阶段经常转移收支顺差以更快的速度增加,而我国经常转移的主要构成项在 1997年以前是侨汇,后来由于统计口径发生变化,在 1997年以后则以私人部门经常转移为主。易行健(2006)的实证研究结果表明,自从 2002年第 4季度以来,来自多方面的升值压力导致资本外流转为短期投机资本的进入与外流资金的回流。从这个角度而言,我们可以理解 2002年以来我国投资收益项和经常转移项的演变趋势。2002年以来,强烈的人民币升值预期导致投资收益余额的逆差减少和顺差逐年增加,同时经常转移大幅度增加。

### 2 人民币汇率与货物贸易收支

本小节利用弹性分析方法并采用简单的计量检验方法来解释人民币汇率和我国货物贸易平衡之间的关系,由于货物贸易的三个组成部分具有显著不同的演变趋势,我们将区别对待。我们这里的被解释变量分别采用货物贸易收支余额占 GDP之比(GTR)、加工贸易收支余额占 GDP之比(PGTR)、一般贸易收支余额占 GDP之比(GGTR)、其他贸易收支余额占 GDP之比(OGTR),解释变量则选取人民币实际有效汇率指数(REER, 2000=100),数据来源 MF统计数据库、我国 GDP增长率(GDDP)和世界 GDP增长率(GW GDP),设一虚拟变量 DUM(2001年后设为 1,2001年以及 2001年以前设为 0)来捕捉 2001年底加入 WTO对贸易收支余额的影响。表 1列出了计量分析的结果,其中不显著的解释变量都已经去掉。

表 1 人民币汇率与货物贸易收支之间计量分析结果

被解释变量	REER	GGDP	GW GDP	DUM	R <sup>2</sup>	F	D-W
GTR	0.0031 (3.6539)*	0.0152 (3.8134)*	0.0085 (1.8403)**		0.7067	10.6376	1.6612
PGTR	0.0002 (1.8590)**		0.0055 (2.1198)**	0.0240 (4.7087)*	0.7333	121.2019	1.4590
GGTR	-0.0004 (-1.8380)**	0.0072 (2.8089)*		-0.0210 (-2.3722)*	0.3419	10.5456	1.1873
OGTR	0.0002 (6.3803)*	-0.0014 (-2.0756)*			0.6175	21.1795	0.6700

说明:常数项系数没有列出,系数下面括号里面的数字为 t 检验值,“\*”表示在 5%的显著性水平上显著,“\*\*”表示在 10%的显著性水平上显著。

这里计算所采用的 GDP是由支出法计算得到的 GDP,因为如果利用收入法核算 GDP则需要考虑收益项目。

这里参照贺立平(2008)采用比率作为被解释变量,一方面可以有效避免由于不同价格字数带来的问题,另一方面也有助于反映贸易收支余额的相对规模。

在 4 个检验结果中实际有效汇率指数均显著,但是符号却存在差异,其中一般贸易收支方程中的实证结果表明,人民币升值确实能够显著降低一般贸易收支顺差占 GDP 比率,然而在其他 3 个方程中人民币升值却轻微增加货物贸易收支顺差占 GDP 比率、加工贸易收支顺差占 GDP 比率和其他贸易收支顺差占 GDP 比率。由于货物贸易顺差中绝大部分属于加工贸易顺差,而加工贸易本身的特征及其独特的顺差形成机制则表明了汇率对加工贸易的影响非常小。同时实证结果还表明,我国经济的高速增长能显著提高货物贸易收支顺差占 GDP 比率和一般贸易收支顺差占 GDP 比率,而世界经济增长能够显著提高我国货物贸易收支顺差占 GDP 比率和加工贸易收支顺差占 GDP 比率,另外加入 WTO 也显著提高我国加工贸易收支顺差占 GDP 的比率。然而总体来说,这四个方程只是对货物贸易收支及其组成项粗略的实证估计,拟合优度还有待提高。这说明,影响我国货物贸易收支的因素非常多,而不能简单地从汇率波动以及国际国内宏观经济形势来分析货物贸易收支波动。

### 3 国际产业转移与加工贸易收支

1995~2004 年这 10 年间,除 1997 年我国的加工贸易顺差均大大超过货物贸易顺差外,近三年来我国一般贸易出口商品结构逐步优化与国际竞争力不断增强导致一般贸易顺差急剧增加。但是加工贸易顺差却始终占据货物贸易的绝大部分,比如 2007 年加工贸易顺差占货物贸易顺差之比为 67%。上一节的实证分析表明,加入 WTO 以后人民币升值和世界经济均显著增加了我国加工贸易顺差占 GDP 之比,但更深层次的原因则应该从产品内分工环境下国际产业转移对加工贸易顺差的影响进行分析。当代经济全球化最重要的特征是产品内分工迅速兴起并在国际分工领域扮演越来越重要的角色,产品内分工最基本的源泉依然是不同国家资源禀赋结构决定的比较优势因素(卢锋,2006)。而加工贸易的特征在于它不是独立生产某个产品,而是参与全球产品内分工而承担特定或若干工序的加工生产活动。从国家收支的角度看,加工贸易将自动创造国内加工增加值和国产投入品价值的贸易盈余。加入 WTO 以来我国经济开放进入一个新的发展阶段,近几年来我国在全球产业内分工体系中的比较优势吸引大量的国际产业资本转移,外商直接投资由 2001 年的 469 亿美元增加到 835 亿美元,如果根据合同利用外资数据则发现增长率更高。值得关注的是,我国外商直接投资与加工贸易之间存在密切的联系,统计数据也表明,外商直接投资企业承担了绝大部分的加工贸易。

### 4 储蓄 - 投资差额与我国经常项目顺差

从国民收入恒等式我们可以得知,贸易顺差等于储蓄 - 投资差额,图 6 则给出了我国消费率、储蓄率与资本形成率的演变趋势。其中资本形成率等于资本形成对 GDP 的比率,最终消费率等于最终消费对 GDP 的比率,居民消费率等于居民消费对 GDP 的比率,政府消费率等于政府消费对 GDP 的比率,最终储蓄率等于 1 减去最终消费率,私人部门储蓄率则利用  $(Y-C-T)/(Y-T)$  进行近似计算得来的,其中  $Y$  是 GDP,  $C$  是居民消费,  $T$  是政府收入。从图 6 中可以看出,私人部门储蓄率从 1982 年的 29% 上升到 2007 年的 53%,最终储蓄率则从 1982 年的 33.5% 上升到 2007 年的 51%,同时资本形成率则由 1982 年的 32% 上升到 2007 年的 42.1%。利用 2007 年 GDP 排名前 12 位国家的数据进行国际比较表明,我国私人部门的储蓄率、最终储蓄率以及资本形成率最高,与此相对应 2007 年中国的经常项目余额占 GDP 的比率在这 12 个最大的经济体中也排名第一。从这里我们可以看出,近几年来我国贸易顺差飞速增长最根本的原因还是在于储蓄 - 投资差额逐年扩大。储蓄大于投资的内部经济不平衡必然表现为出口大于进口(贸易顺差)的外部不平衡,储蓄 - 投资差额越大从而贸易顺差也将逐年扩大。

我国储蓄大于投资的问题不是出在投资方面,我国的资本形成率在 2007 年已经高达 42.1%,如果以固定资产投资占 GDP 来衡量投资率将更高,并且我国的固定资产投资增长速度也非常高,2007 年高达 24.8%,远远高于 GDP 的增长速度。那为何我国的储蓄率如此之高,这需要从分析消费入手,从图 6 中可以看出,我国的居民消费率与最终消费率均呈现逐步下降的趋势,其中最终消费率从 1982 年的 66.5% 下降到 2007 年的 49.02%,而居民消费率则由 1982 年的 51.9% 下降到 2007 年的 35.3%,政府消费率则比较平稳。近年来我国居民的高储蓄现象已经引起国内外学术界的重视,这些文献大多利用预防性储蓄理论研究了我国的消费与储蓄问题并进行了大量的实证检验,均得出结论认为,我国未来收入与支出不确定性导致我国居民具有很强的预防性储蓄动机(宋铮,1999;孙凤与王玉华,2001;

这和现实情况也比较符合,2007 年第 4 季度以来人民币升值速度加快导致我国一般贸易收支顺差大幅度降低,而对加工贸易顺差的影响则相对较小。

卢锋(2006)认为,加工贸易特征属性会定义性地创造相对于国内加工增加值的贸易盈余,但是本文认为,其中应该还包括加工阶段国产投入品的价值。

万广华等, 2001; Yoo 与 Giles, 2002; 龙志和与周浩明, 2000; 易行健等, 2008; 王曦, 2004)。

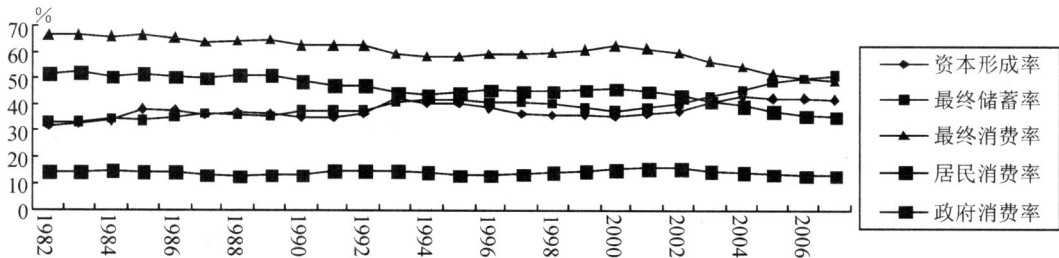


图 6 我国消费率、储蓄率与资本形成率 (1982 ~ 2007年)

### 三、结论与政策建议

本文主要得出以下结论:

(1) 近几年来我国经常项目收支中收益项目余额的逆差减少和顺差逐年增加以及经常转移大幅度增加主要是由近年来人民币升值预期所导致;

(2) 实证结果表明,人民币升值并不能显著降低我国货物贸易顺差占 GDP 的比率,但是人民币升值能有效抑制一般贸易顺差的增长;

(3) 近几年来我国在全球产品内分工体系中的比较优势吸引大量的国际产业资本转移是决定加工贸易顺差大幅度增长的主要原因;

(4) 我国贸易顺差飞速增长最根本的原因还是在于储蓄 - 投资差额逐年扩大,储蓄大于投资的内部经济不平衡必然表现为出口大于进口的外部不平衡。

从本文结论可以引申出两个推论:第一,我国经常项目收支顺差的形成是由多方面的因素形成的,寄希望于名义汇率调整在短期内改变已经形成的经常项目顺差格局非常不现实。汇率升值对我国经常项目收支的调整只有在一般贸易顺差占货物贸易顺差的绝大部分这一前提下才能起到较为显著的作用,而这有待于我国产品内分工体系从加工环节的比较优势逐渐过渡到新的比较优势阶段。第二,从国民收入恒等式出发可以得知,在未来一段时期内,我国经常项目顺差占 GDP 的比重很难大幅度下降,这不但需要短期内综合采用财政、外资、外贸与汇率等多种政策措施组合,而且需要我国的经济发展战略实现由依赖国际市场的“出口导向型”与外资驱动型发展战略 转向依赖国内市场的平衡发展战略。

从目前的状况出发,短期内我国有如下选择:第一,加快实现加工贸易转型升级与加工贸易产业转移;第二,通过渐进的方式使人民币升值,这不但可以降低一

般贸易顺差的增长,而且还可以通过降低升值预期的方式来减少资金通过收益项目和经常转移项目流入;第三,积极扩大对发达国家高新技术设备、技术专利与中间产品的进口,尤其是先进技术的进口,这不但可以有效缓解我国经常项目顺差的高速增长而且可以显著促进我国的技术进步和长期经济增长。长期来看,从国民收入恒等式出发,我国已经难以进一步大幅提高投资占 GDP 的比重,在这种情况下如何提高我国的消费率将成为长期内降低经常项目顺差占 GDP 比重的关键性因素。从这个角度而言需要从两个方面入手提高我国的消费率:第一,调整国民收入分配结构,快速扭转居民收入占 GDP 比率下降的趋势,力争实现居民收入较快、持续与稳定的增长;第二,调整财政支出结构,将更多的资金支出用在社会保障体系、社会医疗体系以及国民教育体系方面,以降低居民对未来预期支出的不确定性,这是降低我国经常项目占 GDP 比率的根本因素。

### 参考文献

- [1] 管涛,王信,潘宏胜,林艳红. 对当前我国贸易项下异常资金流入的分析——兼评渣打银行王志浩关于贸易顺差的研究报告. 国际金融研究, 2007(6).
- [2] 贺立平. 人民币汇率与近年来中国经常账户顺差. 金融研究, 2008(3).
- [3] 龙志和,周浩民. 中国城镇居民预防性储蓄实证研究. 经济研究, 2000(11).
- [4] 卢锋. 中国国际收支双顺差现象研究:对中国外汇储备突破万亿美元的理论思考. 世界经济, 2006(11).
- [5] 马晓野. 外贸体制与国际贸易波动 - 加入 WTO 前中国外贸政策效果评析. 清华大学出版社, 2004.
- [6] 王志浩. 中国贸易: 百慕大三角洲, 计算方法问题, 还是外汇流入. 渣打银行报告, 2006(4).
- [7] 王曦. 中国转型经济总需求分析: 微观基础与总量运行. 中山大学出版社, 2004.
- [8] 王晋斌,李南. 中国进出口贸易顺差的原因、现状及未来展望. 经济理论与经济管理, 2007(11).

- [ 9 ] 孙凤,王玉华.中国居民消费行为研究.统计研究,2001(4).
- [ 10 ] 宋铮.中国城镇居民储蓄行为研究.金融研究,1999(6).
- [ 11 ] 万广华,张茵,牛建高.流动性约束、不确定性与中国居民消费.经济研究,2001(11).
- [ 12 ] 易行健.经济开放条件下的货币需求函数:中国的经验.世界经济,2006(4).
- [ 13 ] 易行健.我国外贸依存度高低的判断及其趋势预测:一个发展阶段假说.国际贸易问题,2006(6).
- [ 14 ] 易行健,王俊海,易君健.预防性储蓄动机强度的时序变化与地区差异——基于中国农村居民的实证研究.经济研究,2008(2).
- [ 15 ] 余永定,覃东海.中国的双顺差:性质、根源和解决办法.世界经济,2006(5).
- [ 16 ] Cooper, Richard N. Living with Global Imbalances: A Contrarian View. Journal of Policy Modeling, 2006, 28(6).
- [ 17 ] Goldstein, M. Lardy, N. Two-Step Currency Reform for China Asian Wall Street Journal, 2003, 12(9).
- [ 18 ] Goldstein, M. A (Lack of) Progress Report on China's Exchange Rate Policies Peterson Institute for International Economics Working Paper, 2007(5).
- [ 19 ] Yoo, K Giles, J. Precautionary Behavior and Household Consumption and Savings Decisions: An Empirical Analysis Using Household Panel Data from Rural China Preliminary Draft for NEUDC, 2002.
- [ 20 ] Yu Yongding Global Imbalances: China's Perspective the International Conference on Global Imbalances Organized by Peterson Institute for International Economics ( IIE ), Washington, 2007, 8(2).

(责任编辑:王丽娟)

(上接第 18 页)

融资和生产激励体制等。具体而言,政府需关注和改善“5I”,即基础设施(infrastructure)、农业投入(input availability)、制度(institutions)、信息(information)和激励(incentives)<sup>[15]</sup>。通过提供公共品和激励制度,会有效地使农业生产与其他产业之间保持恰当的比例,从而实现长期的食品安全。

#### 参考文献

- [ 1 ] Keith Collins The Role of Recent Developments with a Focus on Feed Grain Markets and Market Prospects: A Review of Recent Development with a Focus on Feed Grain Markets and Market Prospects[R]. Supporting material for a review conducted by Kraft Foods Global, Inc. of the current situation in farm and food markets, 2008, 19(6).
- [ 2 ] Donald Mitchell A Note on Rising Food Prices Policy Research Working Paper, 4682 [R]. The World Bank Development Prospects Group, 2008(7).
- [ 3 ] 中国财经报道.粮食战争[M].北京:机械工业出版社, 2008.
- [ 4 ] Food and Agriculture Organization of the United Nations : www. faostat. fao. org/ default. asp
- [ 5 ] U. S. Department of Agriculture: http://www. usda. gov/ wps/portal/usdahome
- [ 6 ] G8 Hokkaido-Toyako Summit Double Jeopardy: Responding to High Food and Fuel Prices [R]. World Bank, 2008, 2(7).
- [ 7 ] Steve Wiggins, Stephanie Levy. Rising Food Prices: Cause for Concern[R]. Natural Resource Perspectives, 2008(6): 115.
- [ 8 ] W. E. James et al Food Prices and Inflation in Developing Asia: Is Poverty Reduction Coming to an End? [R]. ADB, 2008(4).
- [ 9 ] Royalsociety Sustainable biofuels: prospects and challenges [R]. Policy document 01/08, The Royal Society, 2008(1).
- [ 10 ] EIA Main Home Page: http://www. eia. doe. gov/.
- [ 11 ] Rosegrant, M W. Biofuels and Grain Prices: Impacts and Policy Responses[R]. International Food Policy Research Institute, 2008, 7(5).
- [ 12 ] Trostle, Ronald Global Agricultural Supply and Demand: Factors Contributing to the Recent Increase in Food Commodity Prices[R]. U. S. Department of Agriculture, Economic Research Service, WRS-0801, 2008(5).
- [ 13 ] U. S. Department of Energy: http://www. energy. gov/.
- [ 14 ] Biofuels: "Green gold" or problems untold? http://edition. cnn. com/2008/TECH/02/24/eco. Biofuels
- [ 15 ] Von Braun, Joachim. Rising Food Prices What Should Be Done? [R]. International Food Policy Research Institute (IFPRI), IFPRI Policy Brief, 2008(4).

(责任编辑:张薇)

Claessens和 Feijen(2006)对 50个国家 1980~2003年的分析显示,私人信用对 GDP 1%的增加会减少营养不良 0.22%~2.45%。私人信用占 GDP 的比率在低收入国家约 16%,高收入国家约 88%。

## Contents & Abstracts

### The Competition for FDI, Environmental Regulation, and Pollution Haven

Chen Gang(3)

This paper investigates the environmental regulation's impacts on FDI after bringing local government into analysis model, and empirically tests our theoretical hypothesis by provincial panel data from 1994 to 2006. Our main findings are: as the local officials' performance evaluation system mainly lying on economic performance under political centralization, the local government's target-function has the characteristic of "attaching importance to economic performances and ignoring public services", so economic decentralization leads local government through loosening environmental regulation to attract more FDI for maximizing their utilities. So it reminds us need to reevaluate the Chinese decentralization's impact on local governance.

### Globalization, Global Output Gap and Domestic Inflation

Han Jian(8)

This paper investigates the relationship between global output gap and domestic price change, uses Augmented-Philip curve to examine the factors, and tests the "global output hypothesis". The result indicates that inflation anticipation, oil price, food price are the main factors to affect domestic price change, and the weighted trade, import, output gap also have positive influence. In conclusion, to cope with the currency change in China, it is necessary for government to grasp accurately the timing and intensity according to the global business cycle in using policy tools, and strengthen the cooperation with other countries.

### International Oil Price, Fuel Substitutes, and the Rising of Food Price in the World: An Analysis on the Conducting Channel of the Rising of Food Price based on the Model of Backstop Technology

Zhang Liangliang Zhang Huiming(13)

International foodstuff prices have increased sharply since 2006, it also led to a series of economic and political crises. It suggests that the essence of the rising of foodstuff price is the contradiction between the rapid economic growth in most countries and the limited resources, and it bursts out in the form of fuel substitutes price rising. Based on the model of backstop technology, we find that the price of nonrenewable resources has a positive correlation with its substitutes price. In fact, it is those countries just like America, Brazil, and EU that encouraged the using of biofuels (bioethanol and biodiesel), enacted acts to cheer on the demand for biofuels in future, and offered the production subsidy to contribute to the rising of world foodstuff price directly or indirectly.

### Analysis on The Evolution Trend and Structure Decomposition of China's Current Balance and Its Cause and Countermeasures

Yang Biyun Yi Xingjian(19)

China's current account balance has changed into a pattern of persistent surplus since the mid-1990s, and the surplus of CA increased very quickly since 2001. This paper analyzed the direct cause of CA surplus high-speed growth from the point of view of capital flow, RMB exchange rate and macroeconomic fluctuation, the gap of saving-investment and the international industry transfer on the base of decomposition of the current account structure, and proposed the related strategic adjustment and policy choices.

### An Assessment of the Reform Motivation and Objective of MF

Zhu Xiaobing(26)

From the viewpoints of MF's target, function, and mechanism, the essay tries to analyse the internal conflicts, controlling power, lender of the last resort, crisis forecast and retrieval function, SDR's predicament, and MF's mechanism of supervision and consultation. As a result, it gives a comprehensive assessment on the motivation and objective of the MF's reform.