

学校编码: 10384

分类号 \_\_\_\_\_ 密级 \_\_\_\_\_

学号: 15620080150288

UDC \_\_\_\_\_

厦 门 大 学

博 士 学 位 论 文

基于金融发展视角的经常项目失衡研究

Research on Current Account Imbalance from the

Perspective of Financial Development

朱 九 锦

指导教师姓名: 李 晓 峰 教授

专 业 名 称: 国 际 金 融 学

论文提交日期: 2011 年 4 月

论文答辩时间: 2011 年 6 月

学位授予日期:

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2011 年 4 月

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为( )课题(组)的研究成果,获得( )课题(组)经费或实验室的资助,在( )实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

朱九锦

2011年6月6日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，  
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）

朱九锦

2011年6月6日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 内容摘要

20世纪90年代中期开始至今的全球经济失衡在世界范围内引起了广泛的关注,被认为是中期世界经济稳定的一个重大威胁,而全球经常项目失衡加剧则是当前全球经济失衡的重要体现。在金融发展方面,发生经常项目失衡的主要经济体之间存在巨大差异,发生经常项目逆差的国家金融发展水平普遍较高,发生经常项目顺差的国家金融发展水平普遍较低,正是这种现实差异诱发学者们越来越多的从金融发展的视角去探求当前全球经常项目失衡的原因,并从金融发展的视角探讨调整当前经常项目失衡的对策。

我国在此次全球经常项目失衡中,是顺差国的主要代表。和发达国家相比,我国的金融发展水平仍然较低,在金融市场的效率、金融体系的完善程度、金融创新等方面都落后于发达国家,而且国内存在比较明显的金融抑制。我国金融发展水平和经常项目顺差之间是否存在必然的联系,我国的金融发展究竟通过哪些路径影响我国的经常项目差额?本文试图通过理论分析和实证研究考察金融发展与经常项目失衡的关系,具体分析金融发展影响经常项目差额的路径,从而为调整我国经常项目失衡提供新的视角与思路。

本文首先从关于金融发展的研究、关于经常项目差额的研究以及基于金融发展视角的经常项目差额研究三个方面对理论和文献进行系统的回顾与梳理。其次,通过构造理论模型和进行实证分析来考察金融发展影响经常项目差额的三条路径:金融发展、储蓄-投资转化与经常项目差额;金融发展、居民消费与经常项目差额;金融发展、国际分工与经常项目差额。研究表明金融发展可以通过影响我国的储蓄-投资转化、居民消费以及国际分工进而影响我国的经常项目差额,根据研究结论本文提出了相应的政策建议。

本文在研究视角与研究内容上具有一定的创新。研究视角方面,本文从金融发展的视角对经常项目失衡及其调整进行研究。研究内容方面,本文分别使用协整检验、状态空间模型两种方法对我国储蓄-投资转化率进行测算,并且使用两种测算方法获得的储蓄-投资转化率分别与经常项目差额进行实证研究,从而分析储蓄-投资转化率和经常项目差额之间的关系;通过构造跨期消费平滑模型,从预防性储蓄、财富效应以及流动性约束三个方面论证金融发展对居民消费和经常项目差额的影响,并且针对理论分析的结论选用我国的数据进行了实证研究;

构造了一个存在两种产品、两类国家的开放经济模型，从理论上论证金融发展、国际分工以及经常项目差额的关系，并且采用三类金融-制造业比较优势指标对理论分析的结论进行实证研究。当然，受限于时间与精力以及能力等因素，本文还存在很多不足，在模型的构造、指标的设计以及数据的搜集等方面有待进一步改进。

**关键词：**经常项目；金融发展；储蓄-投资转化；居民消费；国际分工

厦门大学博硕士论文摘要库



## **Abstract**

Global economic imbalance has drawn great attentions from the world since the mid-1990s, and has been considered as the major threat to the stability of world economy in the medium term. Global current account imbalance is the important manifestation of global economic imbalance. Because of the obvious diversity on financial development between main imbalance economies and the booming of financial development theories, more and more literatures have been probing the cause of current account imbalance from the perspective of financial development.

China is the main representative of the surplus countries in the global current account imbalance. China's financial development is still lower than developed countries'. China lags behind the developed countries in the financial market efficiency, the financial innovation and so on. This paper wants to know whether the level of financial development is related to current account surplus in China or not. How financial development affects current account in China. This paper studies the relationship between financial development and current account imbalance through theoretical analysis and empirical analysis in order to provide a new perspective of the research on current account imbalance in China.

First of all, this paper reviews research on financial development, research on current account balance, research on current account balance from the perspective of financial development. Followed by this, it further studies the relationship between financial development and current account imbalance based on the interpretation of saving-investment transformation, private consumption and international division of labor. Finally, this paper makes some suggestion according the theoretical and empirical results.

The research perspective and contents are innovative in this paper. From research perspective, this paper studies current account balance from the perspective of financial development. From research contents, this paper measures saving-investment transformation rate in China by cointegration test and state space model, and studies the relationship between saving-investment transformation rate

and current account balance in China. By constructing an intertemporal consumption smoothing model, this paper studies the relationship among financial development, private consumption and current account balance from precautionary savings, wealth effects and liquidity constraints. This paper studies the relationship among financial development, international division of labor and current account balance by theoretical and empirical analysis. Of course, limited by time, energy and ability, there is still a lot of shortages. The paper shortage and the possible future research direction are to modify model, design indicators and collect data.

**Key Words:** Current Account; Financial Development; Saving-investment Transformation; Private Consumption; International Division of Labor

# 目 录

<b>第一章 导论</b> .....	1
<b>第一节 研究背景与研究意义</b> .....	1
一、研究背景.....	1
二、研究意义.....	3
<b>第二节 研究思路与研究方法</b> .....	4
一、研究思路.....	4
二、研究方法.....	6
<b>第三节 主要创新、不足与未来研究方向</b> .....	6
一、主要创新.....	6
二、不足与未来研究方向.....	7
<b>第二章 理论基础与文献综述</b> .....	8
<b>第一节 关于金融发展的研究</b> .....	8
一、金融发展理论的演进及述评.....	8
二、金融发展主要衡量指标.....	10
<b>第二节 关于经常项目差额的研究</b> .....	11
一、关于经常项目差额的传统理论研究.....	11
二、关于经常项目差额的跨期理论研究.....	17
<b>第三节 基于金融发展视角的经常项目差额研究</b> .....	21
一、金融发展、储蓄-投资转化与经常项目差额的研究.....	21
二、金融发展、居民消费与经常项目差额的研究.....	23
三、金融发展、国际分工与经常项目差额的研究.....	25
<b>第四节 本章小结</b> .....	27
<b>第三章 金融发展与经常项目失衡：基于储蓄-投资转化的解释</b> ...	28
<b>第一节 储蓄-投资差额与经常项目差额</b> .....	28
一、储蓄-投资差额与经常项目差额的理论分析.....	28
二、我国储蓄-投资差额与经常项目差额的实证分析.....	29
<b>第二节 储蓄-投资转化、储蓄-投资差额与经常项目差额</b> .....	31

一、储蓄-投资转化、储蓄-投资差额与经常项目差额的理论分析.....	32
二、我国储蓄-投资转化率的测算：基于协整检验.....	33
三、我国储蓄-投资转化率的测算：基于状态空间模型.....	38
四、我国储蓄-投资转化率与经常项目差额的实证分析.....	40
<b>第三节 金融发展与储蓄-投资转化.....</b>	<b>43</b>
一、金融发展与储蓄-投资转化的理论分析.....	43
二、我国金融发展与储蓄-投资转化率的实证分析.....	51
<b>第四节 本章小结.....</b>	<b>59</b>
<b>第四章 金融发展与经常项目失衡：基于居民消费的解释.....</b>	<b>61</b>
<b>第一节 居民消费与经常项目差额.....</b>	<b>61</b>
一、居民消费与经常项目差额的理论分析.....	61
二、我国居民消费与经常项目差额的实证分析.....	62
<b>第二节 金融发展、居民消费与经常项目差额.....</b>	<b>67</b>
一、金融发展、居民消费与经常项目差额的理论分析.....	68
二、我国金融发展、居民消费与经常项目差额的实证分析.....	86
<b>第三节 本章小结.....</b>	<b>94</b>
<b>第五章 金融发展与经常项目失衡：基于国际分工的解释.....</b>	<b>96</b>
<b>第一节 金融发展、国际分工与经常项目差额的理论分析.....</b>	<b>96</b>
一、理论模型的设定.....	97
二、理论模型的求解.....	98
三、理论模型的结论.....	100
<b>第二节 金融发展、国际分工与经常项目差额的实证分析（一）：基于国际经验的考察.....</b>	<b>100</b>
一、计量模型和指标选择.....	101
二、面板数据的实证结果.....	103
三、进一步检验.....	108
<b>第三节 金融发展、国际分工与经常项目差额的实证分析（二）：基于中外双边数据的考察.....</b>	<b>113</b>
一、计量模型和指标选择.....	113

二、面板数据的实证结果.....	115
三、进一步检验.....	119
<b>第四节 本章小节</b> .....	125
<b>第六章 研究结论与政策建议</b> .....	126
<b>第一节 研究结论</b> .....	126
<b>第二节 政策建议</b> .....	128
一、促进我国储蓄向投资转化.....	128
二、扩大我国居民消费需求.....	130
三、加强国际合作与政策协调.....	132
<b>参考文献</b> .....	134
<b>科研成果</b> .....	144
<b>致谢</b> .....	145

厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学博硕士学位论文摘要库

# Contents

<b>Chapter 1 Introduction</b> .....	<b>1</b>
<b>Secotor 1 Background and Significance</b> .....	<b>1</b>
1.Research Background .....	1
2.Research Significance .....	3
<b>Secotor 2 Research Ideas and Methods</b> .....	<b>4</b>
1.Research Ideas .....	4
2.Research Methods.....	6
<b>Section 3 Innovations, Defects and Future Research Directions</b> .....	<b>6</b>
1.Innovations .....	6
2.Defects and Future Research Directions .....	7
<b>Chapter 2 Theory and Literature Review</b> .....	<b>8</b>
<b>Secotor 1 Research on Financial Development</b> .....	<b>8</b>
1.Theory of Financial Development .....	8
2.Measurement of Financial Development .....	10
<b>Secotor 2 Research on Current Account Balance</b> .....	<b>11</b>
1.Traditional Theory of Current Account Balance .....	11
2.Intertemporal Theory of Current Account Balance .....	17
<b>Secotor 3 Research on Current Account Balance from the Perspective of     Financial Development</b> .....	<b>21</b>
1.Financial Development, Saving-investment Transformation and Current Account Balance.....	21
2.Financial Development, Private Consumption and Current Account Balance.....	23
3.Financial Development, International Division of Labor and Current Account Balance.....	25
<b>Secotor 4 Summary</b> .....	<b>27</b>
<b>Chapter 3 Financial Development and Current Account Imbalance:</b>	

## **Based on the Interpretation of Saving-investment Transformation..28**

### **Secotor 1 Saving-investment Balance and Current Account Balance.....28**

- 1.Theoretical Analysis of the Relationship between Saving-investment Balance and Current Account Balance .....28
- 2.Empirical Analysis of the Relationship between Saving-investment Balance and Current Account Balance in China.....29

### **Secotor 2 Saving-investment Transformation, Saving-investment Balance and Current Account Balance .....31**

- 1.Theoretical Analysis of the Relationship among Saving-investment Transformation, Saving-investment Balance and Current Account Balance.32
- 2.Measure of Saving-investment Transformation Rate in China: Based on Cointegration Test.....33
- 3.Measure of Saving-investment Transformation Rate in China: Based on State Space Model .....38
- 4.Empirical Analysis of the Relationship between Saving-investment Transformation Rate and Current Account Balance in China.....40

### **Secotor 3 Financial Development and Saving-investment Transformation..43**

- 1.Theoretical Analysis of the Relationship between Financial Development and Saving-investment Transformation .....43
- 2.Empirical Analysis of the Relationship between Financial Development and Saving-investment Transformation Rate in China.....51

### **Secotor 4 Summary .....59**

## **Chapter 4 Financial Development and Current Account Imbalance:**

### **Based on the Interpretation of Private Consumption ..... 61**

#### **Secotor 1 Private Consumption and Current Account Balance .....61**

- 1.Theoretical Analysis of the Relationship between Private Consumption and Current Account Balance .....61
- 2.Empirical Analysis of the Relationship between Private Consumption and Current Account Balance in China .....62



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士学位论文摘要库