

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: 15320090153451

UDC _____

廈門大學

博 士 学 位 论 文

中国通货膨胀惯性与管理研究

The Research of China's Inflation Inertia and Inflation Inertia
Management

陈 银 忠

指导教师姓名: 郭其友 教授

专业名称: 西方经济学

论文提交日期: 年 月

论文答辩日期: 年 月

学位授予日期:

答辩委员会主席:

评 阅 人:

2012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):

年 月 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、缩印或者其他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）：

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

摘 要

稳定物价是宏观经济管理的主要难题之一，也是政府管理层和学术界长期的研究热点。在全球经济一体化的宏观经济背景下，通货膨胀问题变得更为复杂。其中，通货膨胀惯性即物价总水平受到随机因素冲击上升又回复到均衡水平持续的时间，因不同的经济结构等因素而呈现很大的差异，这就决定了治理通货膨胀的宏观政策与经济成本也不同。因此，深入地探讨中国通货膨胀惯性的动态变化特征，揭示通货膨胀的动态变化过程，对于治理通货膨胀具有重要的理论价值与现实指导意义。

与国外对于通货膨胀惯性的研究相比，国内对中国通货膨胀惯性的研究相对较少，而且大部分研究均集中在中国通货膨胀惯性的静态测度和结构变化检验上，即利用统计检验方法检验中国通货膨胀惯性结构变化的时点。论文研究的主要特色是：着重从动态的角度来考察通货膨胀惯性的变化特征，并对中国通货膨胀惯性的形成机理、管理等方面进行较系统、深入地研究，具体可以归纳为以下几点：

第一，基于各种通货膨胀形成理论分析的基础上，分别以需求因素、供给因素和输入型因素为经验研究的主要考察变量，采用 VAR 模型的脉冲响应，分析这些因素一个单位冲击对通货膨胀形成的动态效应，结合该经验研究结论，探讨中国通货膨胀惯性形成的原因。研究结果表明各种影响因素冲击的较长持续性是导致中国高通货膨胀惯性的主要原因。

第二，基于通货膨胀预期的视角，探讨通货膨胀预期与通货膨胀惯性的相互作用机理，进而解释在高通货膨胀时期，通常具有较高通货膨胀惯性的内在机理。

第三，提出了基于锚定预期的管理通货膨胀惯性的货币政策框架。该货币政策操作框架通过设定一个中期的通货膨胀目标，以货币供给量和银行间隔夜拆借利率为货币政策操作的监测变量，利用前瞻性的政策来调控实际通货膨胀率对目标通货膨胀率的偏离，以通货膨胀目标的实现来锚住通货膨胀预期。这种货币政策操作框架不仅可以避免通货膨胀的形成，而且能够在通货膨胀时期，降低通货膨胀预期对通货膨胀的推动作用，从而能有效地降低通货膨胀惯性，达到管理通货膨胀惯性的目的。

关键词：通货膨胀；通货膨胀惯性；通货膨胀惯性管理

厦门大学博硕士论文摘要库

Abstract

As one of the main challenges of macroeconomic management, stabilizing prices is the focus of governments and academics in long-term. Under the macroeconomic background of global economic integration, inflation is more complex. When inflation is subject to random shocks, inflation inertia which is the speed that aggregate price level returns to equilibrium level, exhibits great difference for various reasons such as economic structure and determines which macroeconomic policy and how much economic cost to control inflation. So deeply discussed dynamic characteristics of China's inflation inertia and reveal the dynamic process of change of inflation are of great importance for improving inflation in theory and reality.

Comparing with study of inflation inertia in abroad, there has been relatively little research conducted in home, and most focus on discussing static measure or structural change test, which uses statistical methods to examine time point of inflation inertia structural change in China. Our studies emphasize on variation of inflation inertia from dynamic perspective. Then systematic, in-depth studying the formation mechanism and management of inflation inertia, which can be summarized as flows:

First, based on various theories of inflation formation analysis, the empirical research is carried out using VAR impulse response, taking demand factor, supply factor and input factor as main variables respectively, and analyzes the dynamic effects of one root shock of these variables on inflation. Combining with the empirical results, we can discuss the cause of inflation inertia formation and the results show that the persist shock of sorts of factors is the main cause of high inflation inertia in China.

Second, from the perspective of inflation expectation, we discuss the mechanism of interaction between inflation expectation and inflation inertia, and then explain the internal mechanism why accompanies with high inflation inertia in the period of high inflation.

Third, we propose a monetary policy framework based on expectation from inflation inertia management. The framework set a mid-term inflation goal, taking money supply and interbank rate as monetary monitor variables and using forward policies to regulate the deviation between real inflation and inflation goal for the purpose of anchoring inflation expectation. In this framework Monetary policy not only can avoid inflation, but also lower the pushing effect of inflation expectation on inflation in inflation periods, and then effectively clamp down on inflation inertia to achieve the purpose of inflation inertia management.

Key words: inflation; inflation inertia; inflation inertia mangement

目 录

第一章 导 言	1
第一节 问题的提出	1
第二节 研究思路和篇章安排	3
一、研究思路.....	3
二、篇章安排及基本研究内容.....	4
第三节 研究的主要特色	6
第二章 国内外研究文献综述	7
第一节 通货膨胀短期动态理论综述	7
一、基于宏观视角的通货膨胀短期动态理论研究综述.....	7
二、基于微观基础的通货膨胀短期动态理论研究综述.....	12
三、通货膨胀短期动态理论研究的新拓展.....	16
第二节 国内外通货膨胀惯性研究的文献综述	20
一、国外主要研究文献综述.....	20
二、国内主要研究文献综述.....	21
第三节 本章小结	22
第三章 通货膨胀惯性的动态特征	24
第一节 通货膨胀率的动态变化	24
一、通货膨胀率的动态变化.....	24
二、通货膨胀率周期变动研究.....	26
第二节 通货膨胀惯性的动态特征	33
一、通货膨胀惯性的概念.....	33
二、通货膨胀惯性的动态测度.....	34
三、通货膨胀惯性的稳健性检验.....	41
第三节 通货膨胀惯性的区域特征	45
一、区域通货膨胀率的动态变化特征.....	45
二、实证分析.....	49
第四节 本章小结	51
第四章 通货膨胀惯性形成的经验研究	53
第一节 通货膨胀形成理论	53
一、需求推动型理论.....	53
二、供给推动型理论.....	54
三、供求混合推动型理论.....	56
四、结构推动型理论.....	57
第二节 通货膨胀惯性形成的经验研究	58
一、需求推动型通货膨胀惯性的经验研究.....	58
二、供给推动型通货膨胀惯性的经验研究.....	63
三、输入型通货膨胀惯性的经验研究.....	65

第三节 本章小结	70
第五章 通货膨胀预期下的通货膨胀惯性	72
第一节 通货膨胀预期的测度	72
一、通货膨胀预期的测度方法	72
二、通货膨胀预期的测度	75
三、通货膨胀预期形成的检验	83
第二节 通货膨胀预期下的通货膨胀惯性	89
第三节 本章小结	94
第六章 全球流动性过剩下的通货膨胀惯性	96
第一节 流动性过剩的状况及其形成	96
一、流动性过剩的基本状况	96
二、流动性过剩的形成	97
第二节 全球流动性过剩下的通货膨胀惯性	101
一、流动性过剩与通货膨胀	101
二、全球流动性过剩下的通货膨胀惯性	102
第三节 本章小结	106
第七章 通货膨胀惯性的管理	107
第一节 基于锚定预期的通货膨胀惯性管理	107
一、通货膨胀预期的名义锚	107
二、通货膨胀目标制的可行性研究	111
三、货币政策操作框架的设想	115
第二节 全球流动性过剩下的通货膨胀惯性管理	121
一、国际流动性的防范	121
二、国内流动性过剩的管理	124
第三节 本章小结	129
第八章 基本结论及未来研究方向	131
第一节 基本的研究结论	131
第二节 未来的研究方向	132
参考文献	134
致 谢	139

Contents

Chapter 1 Introduction.....	1
1.1 Background of the Theme.....	1
1.2 Research Ideas and Contents Arrangement.....	3
1.3 Research Innovation.....	6
Chapter 2 Literature Review.....	7
2.1 The Review of the Thorey of Inflation Dynamics.....	7
2.2 The Review of Inflation Inertia	20
2.3 Conclusion of this Chapter.....	22
Chapter 3 The Dynamic Characteristics of Inflation Inertia.....	24
3.1 Dynamic Change of inflation.....	24
3.2 The Dynamic Charateristics of Inflation Inertia.....	33
3.3 The Region’s Charateristics of Inflation Inertia.....	45
3.4 Conclusion of this Chapter.....	51
Chapter 4 The Emperical Research of Inflation Inertia’s Formation Mechanism	53
4.1 The Theory of Inflation Formation.....	53
4.2 The Empirical Research of the Inflation Inertia’s Formation.....	58
4.3 Conclusion of this Chapter.....	70
Chapter 5 Inflation Inertia under the Inflation Expectation.....	72
5.1 The Measurement of Inflation Expectation.....	72
5.2 The Inflation Inertia under the Inflation Expectation.....	89
5.3 Conclusion of this Chapter.....	94
Chapter 6 Inflation Inertia under the Global Excess Liquidity.....	96
6.1 The Basic Conditions and the Formation of Excess Liquidity.....	96
6.2 Inflation Inertia under the Global Excess Liquidity.....	101
6.3 Conclusion of this Chapter.....	106
Chapter 7 The Management of Inflation Inertia.....	107
7.1 The Management of Inflation Inertia Based on Anchoring Inflation Expectation.....	107
7.2 The Management of Inflation Inertia under the Global Excess Liquidity.....	121
7.3 Conclusion of this Chapter.....	129

Chapter 8 Conclusion and Future Research Direction.....	131
8.1 Basic Conclusion.....	131
8.2 Future Research Direction.....	132
Reference.....	134

厦门大学博硕士学位论文摘要库

第一章 导言

第一节 问题的提出

稳定物价是宏观经济管理的主要目标之一，其对一国经济发展和社会稳定具有重要的意义，因此始终是宏观经济研究的热点。从对世界上发达国家的通货膨胀历史的分析，可以发现世界上发达国家大多都经历过恶性通货膨胀，并为此付出了沉重的代价。

改革开放以来，中国的通货膨胀率经历过多次冲高回落的起伏变化，比较有代表性的通货膨胀率峰值出现的时点包括改革开放初期的 1980 年和 1985 年，中期的 1989 年和 1994 年。进入 21 世纪以来，随着货币政策操作的不断完善和中央银行独立性的不断增强，有效地控制了恶性通货膨胀的发生，到目前为止通货膨胀率最高的是 2008 年 2 月的 8.7%。但是，相对而言，在通货膨胀得到明显有效控制的情况下，通货膨胀的动态变化也出现了一些新的特征。

一是通货膨胀率虽然整体不高，但是物价总水平运行并不平稳，而是表现出在通货紧缩和通货膨胀之间的来回频繁转换。在这几轮转换过程中，最高的通货膨胀率分别出现在 2001 年、2004 年、2008 年和 2011 年¹。而为了稳定该段时期的总体物价水平，政府管理当局的货币政策操作日益频繁。例如，为了治理从 2006 年至 2009 年的这一轮通货膨胀，从 2007 年 1 月开始至 2008 年 6 月，在 1 年半的时间里，银行存款准备率提高了 16 次，存贷款基准利率向上调整了 6 次。此后受美国次贷危机在全球范围蔓延的冲击，全球经济受到巨大的影响，从 2008 年 9 月以后中国的经济增长开始出现了明显的下滑，10、11 和 12 月份的工业增加值同比增长率分别只为 8.2%、5.4%和 5.7%，远远低于以前其他月份的同比增长率，国内经济发展的快速下滑和国外需求的大幅减少，导致物价水平也快速下降，从 2008 年下半年开始，整个经济的表现具有通货紧缩的意味。为了刺激经济的恢复发展，中国在货币政策上的操作为：在这三个月里调低了三次银行存款准备金率，总共向下调整了 2%，并且调低了 4 次的存贷款基准利率。此后在 4

1、注：根据“谷-谷”来划分 2011 年的这一轮通货膨胀还没有结束，有可能在以后其他年份出现更高的通货膨胀率

万亿刺激经济计划的带动下，银行新增信贷得到大幅的增加，2009 年银行新增信贷创下改革开放以来的新高，达到了 9.60 万亿。在这超宽松宏观经济政策的刺激下，导致了 2009 年和 2010 年两年的时间里 M2 增加了 25 万亿左右，使得流动性过剩问题越发突出，物价上涨的压力开始不断加大，并在 2009 年年底 CPI 同比增长率开始出现翘尾。为了防止新一轮通货膨胀的形成，从 2010 年 1 月开始宏观经济政策开始趋紧，从 2010 年 1 月至 2011 年 7 月，存款准备金率提高了 12 次，存贷款基准利率提高 5 次，但是物价持续上涨的压力依然存在。

二是通货膨胀率的波动幅度具有逐步增大的趋势。根据宏观经济学理论，随着中国货币政策操作的不断完善，稳定通货膨胀的货币政策有效性应该是逐步增强的。事实上，当前通货膨胀率的波动幅度虽然明显低于 20 世纪的通货膨胀率波动幅度，但是却表现出波动幅度有逐步增大的趋势。其中可能的解释是 21 世纪中国加入了 WTO，因为中国加入 WTO 以后，表明中国经济发展进入到一个更加开放的格局，中国经济与世界经济的联系将会越来越紧密，这样国际的经济冲击对中国经济的影响将会越来越大，这为稳定物价的货币政策操作提出了新的挑战。

因此，在当前更加开放的宏观经济和流动性过剩加剧的背景下，探讨中国通货膨胀短期动态变化的决定机理，对于治理通货膨胀和稳定物价的政策制定和操作具有重要的理论和现实意义。从长期来看，通货膨胀只是一种货币现象，即货币的供给超过货币的需求，最终将会导致物价的全面上涨。但是从短期来看，通货膨胀的动态调整受到很多因素的影响。基于微观基础的通货膨胀短期动态理论认为通货膨胀惯性对通货膨胀的短期动态变化具有重要的决定作用。并且弗赫尔和穆尔（Fuhrer、Moore，1995）等的实证研究也表明通货膨胀惯性对通货膨胀的动态变化起着主要的作用。因此，深入地探讨中国通货膨胀惯性的动态变化特征，将有助于更深层次地揭示中国通货膨胀的动态调整过程。基于此点考虑，论文的研究将主要集中在对中国通货膨胀惯性的研究上，具体的研究主要从以下几个方面展开：

首先，通货膨胀惯性的动态变化特征。利用现代计量经济学模型对中国的通货膨胀惯性进行动态度量，并对中国通货膨胀惯性的动态变化特征进行分析。

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 for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库