

学校编码: 10384

分类号 _____ 密级 _____

学号: 15720071150779

UDC _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

美国金融危机对东亚实体经济的影响

The Impact of US Financial Crisis on East Asia

Real Economy

王 乐

指导教师姓名: 黄 梅 波 教 授

专 业 名 称: 世 界 经 济

论文提交日期: 2010 年 4 月

论文答辩时间: 2010 年 月

学位授予日期: 2010 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2010 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）：

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

摘要

美国次贷危机自 2007 年初爆发以后，迅速蔓延至全球主要经济体。这场危机不但对美国经济造成了致命的打击，同时亦为其他国家和地区的经济带来巨大的挑战。这对于与美国保持着紧密联系的东亚来说尤为如此。

危机后东亚实体经济受到了美国金融危机的严重影响。东亚各个国家受此次金融危机冲击的领域和程度各不相同，但总体上经济都出现了一定幅度的下滑。新加坡、泰国、马来西亚和日本是重灾区。尽管金融危机冲击的形式可能多种多样，但国际贸易和国际投资应该是影响实体经济最重要的两个传播渠道。东亚经济体的出口和 FDI 均受到不同程度的打击。比较美国 1980 年以来四次经济衰退对东亚实体经济的影响发现，东亚国家 GDP 增长率，出口以及 FDI 流入均与美国经济的表现高度相关。

本文的实证分析以中国作为东亚国家的典型代表，借助 VAR 模型，通过格兰杰因果检验和脉冲响应函数检验分析影响中国出口和 FDI 的因素。结果显示，美国实际汇率的波动以及消费的波动会给中国出口带来巨大影响。美国金融市场的震荡和实际汇率的波动同样会给流入中国的 FDI 蒙上阴影。同时，脉冲响应函数表明，美国实际汇率，消费者信心指数和全部股票指数的变动在短期内会对中国的出口和 FDI 产生重要影响，大约 18 个月之后，美国冲击对中国出口和 FDI 的影响基本消失。

金融危机所引起的东亚实体经济的一系列波动再一次向东亚敲响了警钟。为了克服外来经济波动对自身的影响，东亚除了要加快各经济体内部的改革，转变出口导向型的增长模式之外，另一个紧迫而必要的任务是要继续推动和加强东亚经济合作，这将是东亚各经济体在经济全球化下趋利避害的最优选择。

关键词： 美国金融危机；东亚经济体；实体经济

厦门大学博硕士学位论文摘要库

ABSTRACT

After the breakout of US Sub-Prime Crisis, Crisis has been spread rapidly to world's major economies. The Financial Crisis has not only posed serious harm on the real economy of US, but also brought great challenge to the economic development of other countries and region, especially Eastern Asia economies.

East Asia real economy has been seriously affected by the United States Financial Crisis. Though various economies in East Asia have suffered different influence, almost every country has been confronting risk of economic decline. Export and FDI inflows of East Asia countries have been decreased by virtue of the Crisis. By comparison of East Asia countries' performance of GDP growth rate, export and FDI inflows under US latest four economic recessions, we find that these indexes' performance has been highly coordinated with US economic trend.

Under the VAR framework, we select China to test factors influencing its FDI and export performance. The results shows U.S. real exchange rate and consumer confidence index (CCI) do Granger cause China's export separately. U.S. Total Stock Market Index (TSMI) and real exchange rate do Granger cause China's FDI separately. At the same time, Impulse Response Function (IRF) justifies the Granger test results and indicates that China's FDI and export couldn't recover from the impulse coming from U.S. TSMI, CCI and real exchange rate until 18 months later.

The eruption of U.S. financial crisis shows again the urgent need of changing export-oriented strategy of East Asia countries, and more importantly, economic cooperation in East Asia, which would be the optimum choice for East Asia economies

Key Words: US Financial Crisis, East Asia economies, Real economy

厦门大学博硕士学位论文摘要库

目 录

| | |
|----------------------------------|-----------|
| 第一章 导 言 | 1 |
| 第一节 研究背景和意义 | 1 |
| 一、本文的研究现实背景 | 1 |
| 二、本文的研究意义 | 2 |
| 第二节 文献综述 | 3 |
| 一、美国金融危机对东亚实体经济的影响 | 3 |
| 二、金融危机对东亚国家贸易的影响 | 4 |
| 三、金融危机对东亚国家 FDI 流入的影响 | 5 |
| 四、金融危机对东亚国家实体经济的其他影响 | 6 |
| 五、文献评述 | 7 |
| 第三节 基本框架、研究方法和创新点 | 7 |
| 第二章 金融危机国际传导机制的一般分析 | 10 |
| 第一节 贸易溢出效应的传导机制 | 10 |
| 一、直接双边贸易型的贸易溢出途径 | 10 |
| 二、间接多边贸易型的贸易溢出途径 | 11 |
| 三、产业联动效应 | 12 |
| 第二节 金融溢出效应的传导机制 | 13 |
| 一、直接投资联系下危机传染机制 | 13 |
| 二、间接投资联系下危机传染机制 | 14 |
| 本章小结 | 14 |
| 第三章 东亚经济体发展模式分析 | 16 |
| 第一节 东亚模式的发展 | 16 |
| 第二节 东亚模式的基本特征 | 17 |
| 一、发展型政府主导的市场经济体制 | 17 |
| 二、出口导向发展战略及其政策选择 | 18 |
| 三、谨慎的财政、金融政策和注重宏观经济稳定 | 19 |

| | |
|---|-----------|
| 四、高储蓄率、高投资率与持续高增长 | 19 |
| 第三节 东亚模式的局限性 | 21 |
| 一、外贸依存度过高 | 21 |
| 二、出口市场单一 | 22 |
| 三、贸易顺差过大 | 23 |
| 四、出口产品附加值低 | 24 |
| 本章小结 | 24 |
| 第四章 美国经济衰退对东亚实体经济的影响 | 26 |
| 第一节 美国金融危机对东亚实体经济的影响 | 26 |
| 一、金融危机对东亚国家贸易的影响 | 27 |
| 二、金融危机对东亚国家 FDI 流入的影响 | 29 |
| 三、金融危机对东亚国家的宏观经济管理的影响 | 31 |
| 第二节 美国近四次经济危机对东亚实体经济影响的比较分析 | 32 |
| 一、美国四次经济衰退对东亚 GDP 增长率影响的比较分析 | 34 |
| 二、美国四次经济衰退对东亚贸易影响的比较分析 | 35 |
| 三、美国四次经济衰退对东亚 FDI 影响的比较分析 | 35 |
| 本章小结 | 36 |
| 第五章 金融危机对东亚实体经济影响的实证分析-以中国为例 | 37 |
| 第一节 实证分析方法和数据 | 37 |
| 第二节 实证分析及结果 | 38 |
| 一、单位根检验 | 38 |
| 二、格兰杰因果检验 | 39 |
| 三、脉冲响应函数 | 41 |
| 本章小结 | 43 |
| 第六章 东亚经济体的应对策略 | 45 |
| 第一节 东亚发展模式的转型 | 45 |
| 一、升级产业结构 | 45 |
| 二、转变外需主导型经济模式 | 46 |
| 三、加快金融创新与市场化改革 | 48 |
| 第二节 加强东亚区域合作 | 48 |

| | |
|----------------------|-----------|
| 一、扩大区域内贸易 | 49 |
| 二、扩大区域内投资 | 49 |
| 三、探索金融合作机制 | 50 |
| 四、推进人民币国际化进程 | 50 |
| 本章小结 | 51 |
| 附 录 | 52 |
| 参 考 文 献 | 56 |
| 致 谢 | 59 |

厦门大学博硕士学位论文摘要库

CONTENTS

| | | |
|---------------------|--|-----------|
| Chapter 1 | Introduction | 1 |
| Subchapter 1 | Research Background and Significance..... | 1 |
| Section 1 | Research Background | 1 |
| Section 2 | Research Significance..... | 2 |
| Subchapter 2 | Literature Review..... | 3 |
| Section 1 | The Impact of US financial Crisis on the Real Economy of East Asia | 3 |
| Section 2 | The Impact of US financial Crisis on Trade of East Asia..... | 4 |
| Section 3 | The Impact of US financial Crisis on Inflow of FDI of East Asia | 5 |
| Section 4 | Other Impact of US financial Crisis on the Real Economy of East Asia | 6 |
| Section 5 | Literature Observation | 7 |
| Subchapter 3 | Structure Method and Innovation | 7 |
| Chapter 2 | Study on Transmission Mechanism of Financial Crisis.. | 10 |
| Subchapter 1 | Transmission Mechanism of Trade Spillover Effect | 10 |
| Section 1 | Transmission Mechanism of Bilateral Trade..... | 10 |
| Section 2 | Transmission Mechanism of Multilateral Trade..... | 11 |
| Section 3 | Industry Linkage Effect | 12 |
| Subchapter 2 | Transmission Mechanism of Investment Spillover Effect | 13 |
| Section 1 | Transmission Mechanism of Direct Investment | 13 |
| Section 2 | Transmission Mechanism of Indirect Investment..... | 14 |
| | Summary..... | 13 |
| Chapter 3 | Analysis of East Asian Model..... | 16 |
| Subchapter 1 | East Asian Model Development | 10 |
| Subchapter 2 | Character of East Asian Model | 10 |
| Section 1 | Market-Economy Dominated by Government..... | 17 |
| Section 2 | Export-oriented Economic Development Strategy | 14 |
| Section 3 | Prudent Fiscal Policies..... | 14 |
| Section 4 | High Saving Rate and Investment Rate | 14 |

| | | |
|---------------------|--|-----------|
| Subchapter 3 | Limitations of East Asian Model | 21 |
| Section 1 | High Foreign trade degree of dependency | 21 |
| Section 2 | Centralization of Export Market | 22 |
| Section 3 | High Foreign Trade Surplus | 23 |
| Section 4 | Low Added Value of Export Product | 24 |
| Summary | | 24 |
| | | |
| Chapter 4 | The Impact of US Recession on the Real Economy of East Asia | 26 |
| | | |
| Subchapter 1 | The Impact of US financial Crisis on the Real Economy of East Asia | 26 |
| Section 1 | The Impact of US financial Crisis on Trade of East Asia | 27 |
| Section 2 | The Impact of US financial Crisis on Inflow of FDI of East Asia | 29 |
| Section 3 | The Impact of US financial Crisis on Macro-economic Policy of East Asia | 31 |
| Subchapter 2 | The Comparison of Impact of 4 US latest Recession On East Asia Real Economy | 32 |
| Section 1 | The Comparison of Impact of 4 US latest Recession On East Asia GDP Growth Rate | 34 |
| Section 2 | The Comparison of Impact of 4 US latest Recession On East Asia Trade Value | 35 |
| Section 3 | The Comparison of Impact of 4 US latest Recession On East Asia FDI Inflow | 35 |
| Summary | | 36 |
| | | |
| Chapter 5 | Empirical Analysis-Set China As An Example | 37 |
| | | |
| Subchapter 1 | Method and Data | 37 |
| Subchapter 2 | Process and Results of Empirical Analysis | 38 |
| Section 1 | Unit Root Test | 38 |
| Section 2 | Granger Casualty Test | 39 |
| Section 3 | Impulse Response Function | 41 |
| Summary | | 43 |
| | | |
| Chapter 6 | Reforming Suggestion | 45 |
| | | |
| Subchapter 1 | Transition of Eastern Asia Mode | 45 |
| Section 1 | Upgrading of Industrial Structure | 45 |
| Section 2 | Transforming Exoprt-Orinted Economic Development Strategy | 46 |

| | | |
|------------------------------|---|-----------|
| Section 3 | Accelerating Financial Innovation and Market Reform | 48 |
| Subchapter 2 | East Asia's Regional Cooperation | 48 |
| Section 1 | Enlarging Intra-region trade..... | 49 |
| Section 2 | Enlarging Intra-region Investment | 49 |
| Section 3 | Exploring Mechanism of Financial Cooperation..... | 50 |
| Section 4 | Advancing Internationalization of RMB | 50 |
| Summary | | 51 |
| APPENDIX | | 52 |
| REFERENCES | | 56 |
| ACKNOWLEDGEMENT | | 59 |

厦门大学博硕士论文摘要

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.

厦门大学博硕士学位论文摘要库