



热门文章

- 用多元线性
- 间借贷利率
- 何加强会计
- 国外汇储备
- 何处理银行
- 章
- 章
- 品市场竞争
- 业银行走混
- 国存款保险
- 国创业板市
- 华夏并购案

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...



WOMEN'S SHOW 1st MONTH

insights... investment boutique discover

[2009年7月]我国外汇储备快速增长的原因分析

【字体：大 中 小】

作者：[姜丽丽] 来源：[本站] 浏览：

一、我国外汇储备规模的现状

改革开放20多年来,我国经济获得了迅猛的发展,其中反映国家经济实力之一的外汇储备更迅速,2008年我国外汇储备的规模已经达到19460.30亿美元,我国成为世界第一储备国。具体图1。

二、我国外汇储备规模快速增长的原因分析

(一)经济持续快速发展

经济持续快速发展是我国外汇储备增加的根本原因。我国自改革开放国民经济取得突飞猛进1978年我国国内生产总值(GDP)为3645.20亿元,而2008年国内生产总值(GDP)达到300670.00亿元,从2003年开始,我国国民生产总值平均增长速度连续五年超过10%。【1】外汇储备作为一种存量反映了一国对外经济来往的流量累计的结果。因此,伴随着我国经济的快速发展以及对外经济大,我国外汇储备规模也日益扩大。具体情况可以见下图:

图1 外汇储备和国内生产总值的走势图

(数据资料:国家统计局)

(二)贸易顺差

国际收支平衡表中的经常项目中主要有货物和服务贸易、收益和单方面转移三个项目。在进出口贸易是最为主要的个项目,在1990年以前,我国进口大于出口,贸易项目一直都是顺差,而且顺差规模逐年增加,特别是1997年顺差的增幅达228%,2001年在世界各国出口总额下降4%的情况下,我国出口贸易仍能逆势而上,取得6.8%的增长,2003年末,出口总额达446.52亿美元,同比增长34.6%,实现贸易顺差446.52亿美元。【2】显然贸易顺差是我国经常项目顺差的主要原因,而贸易顺差会直接带来外汇储备的快速增长,这主要与我国外汇管理体制有很大关系。目前的情况,我国同时采用强制结汇和限额结汇两种方式,即对一般中资企业经常项目外行强制结汇,而年进出口总额和注册资本达到一定规模、财务状况良好的中资企业以及外商可以开立外汇账户,实行限额结汇。在银行结汇制度下,特别是在强制结汇制度下,出口商赚回外汇便会带来外汇储备的快速增长。

(三)外商直接投资

贸易顺差、外商直接投资和热钱涌入,构成了我国外汇储备规模快速增长的主要原因。2008年,我国实际使用外资金额523.88亿美元,同比增长45.55%,据有关方面统计,近年来,外资对新增外汇储备的贡献度逐渐上升。外商直接投资进来后,大量从事加工贸易,我国加工贸易增长速度非常快,形成大量贸易顺差,而从事加工贸易的绝大部分是外资企业。【3】因此,外商直接投资的大规模流入对我国外汇储备的快速增长有很大推动作用。

(四)热钱

热钱的流入是这几年我国外汇储备剧增的重要原因。热钱,又称游资或投机性短期资本,是获利为目的、快速流动的短期资本,而且进出口之间往往容易诱发金融市场动荡,具有投机性、隐蔽性深等特征。其投资对象主要是外汇、股票及其衍生产品市场等。2008年上半年融市场上,国际游资有了大幅度的增加,对金融市场尤其是证券市场产生了极大的影响。受率快速升值以及中国与美国之间的利差扩大等因素的影响,已造成更多的“热钱”流入中国。

三、实证分析

(一)变量选择及数据

1. 变量的选择。根据上面的分析,影响外汇储备的经济变量主要有经常项目差额、对外贸易来项目差额及直接投资,而我国资本项目对外没有开放,因此在本文中不把资本往来项目差额变量,选取经常项目差额(JXC)、对外贸易(DWM)及直接投资(FDI)作为解释变量,以外汇储备的值为被解释变量,以此来构建模型,在文中用进而从实证上论证这些经济变量对外汇储备到底有多大。

2. 数据的处理。本文选取的数据为1985年至2008年的数据,数据根据国家外汇管理局网站各收支平衡表》编制。由于使用对数模型有其独特的好处:获得常弹性模型;更接近正态分布的解释颇具吸引力;缩小变量的取值范围;减小异方差性。因此本文选取的变量外汇储备、外商直接投资都采用对数的形式,因为对外贸易和经常项目差额的数值中有一些负值,不能采用对数形式,故没有采用。

(二)单位根检验

大多数时间序列是不平稳的,在采用经济计量方法进行检验前,通常要考查时间序列变量是否是非平稳的、具有随机趋势,即要对序列变量进行单位根检验。如果变量不能拒绝有单位根,则认为非平稳的,存在随机趋势。方法主要有ADF检验和PP检验,本文采用ADF检验方法。表1给出了各时间序列平稳性检验的结果。

表1 各变量单位根(ADF)检验结果

注:c和t分别表示带有常数项和趋势项,*表示所采用的滞后阶数,D表示一阶差分。

从上面单位根检验的结果中可以看出被解释变量和解释变量水平上都是不平稳的,但它们的一阶差分都是平稳的,几个指标为一阶整合序列,即I(1)。

(三)协整分析

大多数时间序列是不平稳的,使用传统的OLS回归会产生虚假回归的现象。协整分析就是针对非平稳时间序列而提出的一种标准分析方法,该概念最先在20世纪80年代由恩格尔·格兰杰提出,其基本思想是:单个时间序列是不平稳的,但同阶时间序列之间的线性组合可能是平稳的,这种平稳性体现了各变量之间存在的一种长期均衡关系。从上面单位根检验的结果中知被解释变量和解释变量之间为一阶整合序列。本文采用扩展E-G两步法对这几个指标之间的协整关系进行检验。静态回归结果如下:
Ires=0.029479+1.251576l fdi -0.002459dwm+0.002524j xc (1)

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...



WOMEN'S SHOW 1st MONTH

insights... investment boutique discover

(9.603561) (-1.63172) (2.155421)

括号中的值表示t检验的值，从方程(1)中可以看出，外商直接投资和经常项目差额的t值都是非常显著的，并且外商直接投资和经常项目差额前的系数为正，这也与理论分析一致，说明外商直接投资和经常项目差额对外汇储备的变化具有正的影响。不过对外贸易的t值并不是特别显著，说明对外贸易对外汇储备的变化并没有太大的影响。对他们的残差做ADF检验，检验结果如表2。

表2 IRES对IFDI、DWM及JXC做回归所得残差的检验结果

从检验结果中看出，残差不存在单位根，是平稳序列，表明IRES、I fdi、dwm及jxc之间确实存在协整关系。由回归方程得出，外商直接投资对外汇储备的影响较大，弹性达到1.251576；经常项目的差额影响系数为0.002524，影响程度比较小；对外贸易的影响程度也比较小，并且t值不显著。这与上面的理论分析是一致的。

四、政策建议

从上面的分析知，外商直接投资、经常项目的差额对外汇储备的变化有较大的影响。要想使外汇储备的规模达到最优化，可以从控制外商直接投资和经常项目上入手。我国外汇储备规模虽然比较大，但我国外汇储备中有大量和美元有关的储备。在当前金融危机的背景下，外汇储备实际价值被大大缩水。同时外汇储备中可以直接自主运用的资金也并没有想像中的那么多，大概也就四五千亿，外汇储备规模快速增长的同时，外汇储备的流动性也是值得我们考虑的。

参考文献：

- 【1】 王铮 我国外汇储备适度规模研究 [D] 东北师范大学 2008
 - 【2】 沈素素 我国外汇储备适度规模分析 [D] 湖南：湖南大学 2008
 - 【3】 雷娜 30年来我国外汇储备发展回顾与现状分析 [J] 黄石理工学院学报 2008 (5) 27-31
 - 【4】 李英 我国高额外汇储备的原因及负面影响 [J] 金融研究 2008 (12) 20-21
- (作者单位：宿迁学院经济贸易系)

【 评论 】 【 推荐 】

评一评

正在读取...



笔名：



评论：

发表评论

重写评论

[评论将在5分钟内被审核，请耐心等待]

【注】 发表评论必需遵守以下条例：

- 尊重网上道德，遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事法律责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款

Copyright ©2007-2008 时代金融



EliteArticle System Version 3.00 Beta2

当前风格：经典风格

云南省昆明市正义路69号金融大厦