

## 通货膨胀与股票收益: 需求冲击与供给冲击效应分解

王一鸣, 赵留彦

北京大学 经济学院, 北京 100871

收稿日期 2010-4-28 修回日期 网络版发布日期 接受日期

**摘要** 将影响宏观经济波动的冲击分解为两类: 供给冲击和需求冲击, 并考察它们对通货膨胀和股票收益关系的影响. 一个简化的理论模型表明, 供给冲击导致通货膨胀与股票收益负相关, 而需求冲击则导致通货膨胀与股票收益正相关; 供给冲击下通货膨胀和价格水平都是逆经济周期的, 而需求冲击下通货膨胀和价格水平则是顺经济周期的. 以上结果也得到中国经验数据的支持. 中国的经验还表明, 短期股票收益动态更大程度上由供给冲击决定, 而短期通货膨胀动态则主要由需求冲击决定. 在总体或长期上, 实际股票收益和通货膨胀 呈现负相关关系, 归因于两类冲击中供给冲击的效应占相对主导地位.

**关键词** [通货膨胀](#) [股票收益](#) [供给冲击](#) [需求冲击](#) [结构向量自回归](#)

**分类号** [C32](#) [E31](#) [G10](#)

**DOI:**

对应的英文版文章: [9-2010-0813](#)

通讯作者:

作者个人主页: 王一鸣; 赵留彦

### 扩展功能

本文信息

▶ [Supporting info](#)

▶ [PDF](#) (931KB)

▶ [\[HTML全文\]](#) (0KB)

▶ [参考文献\[PDF\]](#)

▶ [参考文献](#)

服务与反馈

▶ [把本文推荐给朋友](#)

▶ [加入我的书架](#)

▶ [加入引用管理器](#)

▶ [引用本文](#)

▶ [Email Alert](#)

相关信息

▶ [本刊中 包含“通货膨胀”的 相关文章](#)

▶ 本文作者相关文章

· [王一鸣](#)

· [赵留彦](#)