

汇率对FDI的影响：基于实物期权的理论分析与中国的实证

彭红枫

武汉大学经济与管理学院, 湖北 武汉 430072

The Impact of Exchange Rate on FDI: the Theory Analysis based on Real Option and Empirical Study in China

PENG Hong-feng

Economics and Management School, Wuhan University, Wuhan 430072, China

- 摘要
- 参考文献
- 相关文章

Download: PDF (0KB) [HTML \(1KB\)](#) Export: BibTeX or EndNote (RIS) [Supporting Info](#)

摘要 基于外商直接投资的期权特性,本文运用实物期权理论就汇率对外商直接投资之间的关系进行建模,理论上证明人民币汇率水平、汇率预期和汇率波动对中国吸收外商直接投资存在的影响.在此基础上运用中国的数据对模型得出的结论进行了实证分析,考虑到2005年人民币汇率形成机制的改革对汇率水平及汇率预期有很大影响,本文将样本分为汇改前和汇改后两段.分段样本的实证研究表明,2005年汇改前人民币汇率的预期一直是影响中国FDI的主要因素,但人民币实际有效汇率及其波动性对FDI的影响不显著;2005年汇改后,人民币汇率预期对FDI的影响变得更大,人民币实际有效汇率对FDI的影响变得显著,但人民币实际有效汇率的波动性对中国FDI的影响仍不显著.基于此,本文提出了相应的政策建议.

关键词: 人民币 汇率 外商直接投资 波动性

Abstract: Based on the unique identity of Foreign Direct Investment(FDI) Options,this paper sets up a systematic model through the application of Real Option Theory's impacts on FDI,and theoretically tests the specific influences of RMB Exchange Rate,Exchange Rate expectations as well as Exchange Rate's volatility on China's absorption of FDI in the following content.On this basis,this paper proceeds with empirical analysis by employing Chinese data to further exam the conclusions generated from the model.Moreover,this paper divides the sample interval into two separate parts in the light of the significant effect engendered by reform of RMB exchange rate formation mechanism on RMB Exchange Rate and Exchange Rate expectations.The empirical research of subsection samples reveals that Exchange Rate expectations have been the major factor affecting China's FDI before 2005 when the reform on RMB Exchange Rate is implemented.However,the impacts of RMB Real Effective Exchange Rate and its volatility on FDI are not obvious at all.In 2005,after the reform on RMB Exchange Rate,the expectations of Exchange Rate's impacts on FDI have become increasingly significant.RMB Real Effective Exchange Rate's impact on FDI has become conspicuous,while the volatility of RMB Real Effective Exchange Rate's influence on FDI in China is still insignificant.Based on these findings,some strategies are put forward.

收稿日期: 2010-07-09;

基金资助:

教育部人文社会科学研究基金项目(09YJC790207)

作者简介: 彭红枫(1976-),男(汉族),江西奉新人,武汉大学经济与管理学院副教授,金融学博士,研究方向:金融工程、金融计量分析.

引用本文:

彭红枫.汇率对FDI的影响:基于实物期权的理论分析与中国的实证[J] 中国管理科学, 2011,V19(4): 60-67

Service

[把本文推荐给朋友](#)

[加入我的书架](#)

[加入引用管理器](#)

[Email Alert](#)

[RSS](#)

作者相关文章

彭红枫

- [1] 杨继平, 陈晓暄, 张春会. 中国沪深股市结构性波动的政策性影响因素[J]. 中国管理科学, 2012,20(6): 43-51
- [2] 惠晓峰, 张硕. 基于代表性异质投资者的汇率动态模型 [J]. 中国管理科学, 2012,(3): 28-34
- [3] 张在美, 谢赤, 孙柏. 外汇干预反应函数非线性FTR模型的提出及其实证[J]. 中国管理科学, 2010,18(4): 34-42
- [4] 李小平, 冯芸, 吴冲锋. 远期汇率期限结构的相对稳定点的研究[J]. 中国管理科学, 2009,17(5): 9-19
- [5] 李小平, 冯芸, 吴冲锋. 利率调整对远期汇率期限结构的影响[J]. 中国管理科学, 2009,17(4): 1-11
- [6] 陈雄兵, 张宗成. 基于修正GARCH模型的中国股市收益率与波动周内效应实证研究[J]. 中国管理科学, 2008,16(4): 44-49
- [7] 张宗新, 丁振华, 冯亦东. 利率期货推出对现货市场的冲击效应——基于香港市场的经验证据[J]. 中国管理科学, 2008,16(3): 151-156
- [8] 张卫国, 肖炜麟, 徐维军, 张惜丽. 跳跃分形过程下欧式汇率期权的定价[J]. 中国管理科学, 2008,16(3): 57-61
- [9] 徐春骥, 王春法. 外商直接投资质量评价[J]. 中国管理科学, 2007,15(3): 130-135
- [10] 徐春骥, 周建, 徐伟宣. 外商直接投资与我国三次产业技术进步相关关系研究[J]. 中国管理科学, 2005,(2): 118-123
- [11] 孔爱国, 黄建兵, 胡畏. 最小报价单位对股价波动性的影响[J]. 中国管理科学, 2003,(5): 1-7
- [12] 许和连, 赖明勇, 钱晓英. 外商直接投资影响因素的偏最小二乘回归建模分析[J]. 中国管理科学, 2002,(5): 20-25
- [13] 董景荣, 杨秀苔. 汇率的非线性组合预测方法研究[J]. 中国管理科学, 2001,(5): 1-7
- [14] 陈雄兵 张宗成. 基于修正GARCH模型的中国股市收益率与波动周内效应实证研究[J]. 中国管理科学, 0,(): 44-49