PPT

2018年9月11日

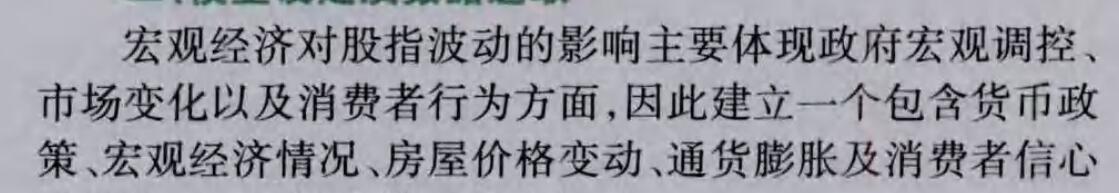
19:30

利率是管制利率，不是市场利率

选题：计量，刚好这学期学计量，选这个主题能够帮我们打下一些基础

做计量有个很关键的就是数据一定要全，之前我们题目本来是打算做需求分析，但是因为数据不全换了题。而证券市场的数据是很好获得的也很完全，其他的一些宏观经济指标也非常容易获得，这就是我们选这个题目的原因

指标选取：



宏观景气指数是反映宏观经济运行情况的综合统计指数。它是在企业景气调查的基础上，利用调查资料编制出的各行业的景气指数和它们的增加值来计算的。

景气指数介于0-200之间，100为景气指数的临界值，当景气指数大于100时，表明经济状况趋于上升或改善，当景气指数小于100时，表明经济状况趋于下降或恶化，处于不景气状态。

|  |  |
| --- | --- |
| GDP/CPI | 国家统计局 |
| 国房景气 | 国家统计局 |
| 活期/定期/M2 | 中国人民银行 |
| 沪深300 | 上证 |
|  |  |

季节调整

Y\_t为原序列\\

TC\_t为趋势循环要素\\

T反映的是经济现象的长期演变方向\\C是时间序列表现出的持续的周期性波动\\

由于测算趋势在实际工作中有一定的难度，因此一般把趋势与循环放在一起不再进行区分\\

S\_t为季节要素，反应不同年份相同季节的周期性变化\\

而I\_t为不规则要素，比如罢工、自然灾害对经济活动的影响

季节调整的具体方法有多种，不同方法有不一样的结果，所以这是一项有主观性的工作。目前来说最权威的方法是美国普查局设计的专门用于计算机上运行的X12方法，这是对比图，可以看到得到的结果还是非常接近的

频率转化：局部二次拟合，因为我们觉得GDP季度序列很符合二次多项式的特征

vec翻书

单位根检验

可以看到，我们选取的指标原序列都不平稳，而一阶差分都是平稳的，对于大部分指标我们认为这些都很符合经济发展的规律，但是国房景气指数这个指标，国房景气指数是以100为基准的，大于100说明房地产市场过热，小于100说明相反，所以说明从以前到现在这十几年房地产发展还是比较有活力的

计算机生成了可选文字:
21·5单位根检验与平稳性检验
定义如果{和独立同分布，期望为0，方差有限(finitevariance），则称{和为“独立白噪21'0
）。换言之，独立白噪声就是期望为0，方差存在的iid序列。
（independentwhitenoise
考虑以下AR（1）模型：
(21.10）
的=0+1的一1+7+0
其中，为时间趋势（如果不含时间趋势，可令：0）“为独立白噪声。考虑以下单边检验：
其中，替代假设为“：<1”，因为我们从理论上认为>1不可能0。如果HO成立，则的为带
漂移项的随机游走；如果不带漂移项，可令=0。在方程（21·10）两边同时减去的一1可得
Ayt：0+“1+7+
其中一一1。对应的原假设与替代假设变为
0：0冯HI：<0
(21.12）
(21.13)
对方程（21.13）作OLS回归，可得估计量及相应的'统计量。此'统计量被称为
“Dickey-Fuller统计量"（简记(E)在stata中记为z(t)。但z（0并不服从渐近正态分布，其
临界值须通过蒙特卡罗模拟来获得六显然，z@越小（绝对值很大的负数），则越倾向于拒绝原
假设。因此,DF检验是左边单侧检验，即其拒绝域只在分布的最左边。
2，AugmentedDickey-Fuller单位根检验（ADF检验）
DF检验使用一阶自回归来检验单位根，要求扰动项{为独立白噪声，故扰动项无自相关。
如果{0}存在自相关，可以引人更高阶的滞后项来控制。假设选择了适当的滞后期p，使得以下
AR）模型的扰动项，}为独立白噪声：
（21·14）
垤如果
证明油于p
命题如果
证明：首先《
由于p
气所还
方鯫2

Dfuller 原假设，P值，统计量，临界值

协整：

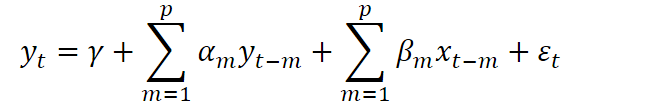
C:\F4820E65\F0BD05EB-F426-4C2A-95E1-D20E8468FBB2.files\image003.png

C:\F4820E65\F0BD05EB-F426-4C2A-95E1-D20E8468FBB2.files\image004.png

C:\F4820E65\F0BD05EB-F426-4C2A-95E1-D20E8468FBB2.files\image005.png

在yt和xt存在协整关系的原假设下，他们的OLS残差是平稳过程，用ADF检验，但是临界值和普通的ADF检验不一样

格兰杰因果检验



原假设beta全部为0，也就是说x的过去值对预测y的未来值没有帮助

不是真正意义上的因果关系，而是一种变量是否对另一种变量有预测能力

VECM 向量误差修正模型

因为有6个关系，我们需要凭借经济学知识剔除不正确的长期均衡关系，这是我们下一步需要做的

然后因为我们有9个变量，6个协整关系，最后得到的VECM stata运行结果非常长，我们就没有放上来了

所以,上证综合指数与国内生产总值和货币供应 量互为格兰杰成因:利率与上证综合指数之间不存在 格兰杰因果关系。 由是可以看出,货币供应量与上证综合指数之间

存在长期的协整关系,而且是上证综合指数的 Granger 成因,是影响股价指数变动的一个直接原因:利率与上 证综合指数之间存在长期的协整关系,但不是上证综 合指数的 Granger 成因,不会直接( 只能间接) 影响股 价指数变动。因此,利率虽然是中央银行货币政策传 导非常重要的渠道,但中央银行的货币政策对证券市 场的传导主要是通过货币供应量来实现的,这在一定

程度上阻碍了股票市场的货币政策传导效率。

第一,协整结果从数理上证实了股经背离的现象, 即中国股票市场并非宏观经济的晴雨表, 其发展与经济增长相背离。 本文认为其根本原因在于由于股票市场政府直接干预色彩较强, 市场发展至今, 上市公司的质量不 高, 信息披露机制不健全, 从而导致我国股票市场的 发展还不能满足生产力发展的要求。因此, 我们应当

对股票市场的监管手段, 从而推动股票市场的有序发展。进入新世纪的前 20 年, 在进一步完善社会主义市 场经济体制的条件下, 宏观经济要想继续保持高速增 长, 股票市场能否稳定发展将是一个关键性的制约因 素。所以, 股票市场的发展是关乎宏观经济全局的一 个战略性问题: 不仅中国证监会应加大工作力度, 而 且国家各宏观部门都应给予呵护, 从长远规划、体制 改革、财税政策、货币政策、法制建设等方面促其发 展, 不断提高股票市场与宏观经济的关联度。 第二, 实证表明, 股票市场在一定程度上阻碍了

货币政策传导效率, 股价指数与货币供应量及利率之 间都存在着负向变动关系。 我国利率的非市场化, 货币市场与资本市场的割

裂, 使得中央银行的利率政策对股票市场影响大多来 自政策性影响, 而非利率传导影响。我国利率市场化 尚未全放开, 利率调整对股市还是短期的政策效应。 因此, 政府应当加快利率的市场化改革, 促进资

本市场与货币市场的互动, 协调发展货币市场与资本 市场, 从而保持实体经济与虚拟经济资金的合理比

重, 推动股票市场与宏观经济的协调发展。

转变政府职能, 逐步推进股票市场的制度建设和完善