

中国人民大学经济学院以研究生毕业同等学力

申请硕士学位论文写作报告

姓 名： 靳晓彤

资格证号： 81040679

专业名称： 西方经济学

拟定学位论文题目：人民币升值对大宗可贸易商品价格的影响

报告日期： 2021年12月31日

一、选题依据

|  |
| --- |
| 1.目的及意义（800字以内）解决什么问题，理论和现实意义  人民币汇率的波动影响了国际贸易的诸多方面。我国的贸易商品普遍以美元标价,美元贬值使国际大宗类贸易品物价上涨，我国大宗商品进出口价格将随之波动。汇率代表着一国的相对购买力，人民币升值的同时，国内大宗商品价格也将会受到汇率变动的影响。作为全球第二大经济体的中国,同时也是全球最大的发展中国家。中国的经济发展依赖于大量的大宗商品进出口，人民币汇率升值以及升值速度和幅度对进出口的大宗商品即大宗可贸易商品价格有着怎样的影响？这是一个具有重要研究价值的问题。  大宗商品指非零售环节，可进入流通领域，具有商品属性并用于工农业生产与消费使用的大批量买卖的商品。“中国大宗商品价格指数”涵盖了9大类别共26种商品，能够全面和准确地反映中国大宗商品的价格。大宗可贸易商品主要由大宗原材料（如钢铁、有色金属、矿石等）、大宗能源（原油、煤炭）、大宗农产品（大豆、小麦、冻肉）等组成。具有产品种类多、行业跨度大、地域覆盖广、资金占用大、货权管理难、利润率偏低等特点。大宗商品具有复杂的交易环节和交易模式，发展趋势也是从之前简单的物资流通，发展成为贸易融资多种方向，贸易模式主要为：自营进出口、代理进出口、代采、转口贸易、综合贸易等。  人民币汇率会对进出口商品价格产生一定的影响，诸多研究发现，汇率的价格传递具有不完全性。从产品异质的角度来看，产品价格越高,人民币汇率传递率越低。进一步研究发现,人民币汇率下降对低价低质产品出口更为有利,而大宗贸易品多为原材料、农产品等低价商品，人民币汇率上升是否会抑制大宗商品出口，同时对大宗贸易品价格产生一定影响，不同类别的大宗商品又会有着不同的影响结果。这其中的传导和作用机制有待探讨。本文将选取当前最新数据，结合已有研究观点与实证经验,研究人民币实际汇率升值对我国大宗贸易类商品价格的影响。针对研究结果，论文会进行实证分析和一系列检验，并将提出政策建议，如人民币汇率稳定性，以人民币作为跨境结算货币的重要性等。 |

|  |
| --- |
| 2.文献综述（3000字左右）（主要内容：做文献梳理和研究动态的综述，归纳已有的研究所做的工作，形成了哪些共识？列举出在哪些问题上仍未形成共识？各种不同的观点是什么？针对目前的研究，你发现了哪些问题想要继续研究？）  **一、汇率价格传导效应研究文献**  为揭示汇率和我国进出口商品价格的内在联系，李峰（2013）采用了协整和误差修正模型分析方法，依据2000-2012 年的样本数据，系统地分析了人民币有效汇率对我国进出口商品价格的影响效果，并对汇率制度改革前后人民币有效汇率对我国进出口商品价格不同影响进行了对比分析。实证研究发现，从长期来看，人民币有效汇率对进口商品价格的弹性为-0.53，而人民币有效汇率变动对出口商品价格弹性仅为 0.11，实证结果与经济理论相符合，但是弹性比较低。这说明我国实行的以人民币升值为主基调的汇率政策并没能有效地调节我国进出口商品价格，改善我国的贸易条件。  许惠敏（2012）研究了汇率对通货膨胀传导的路径和汇率升值对整体经济造成的直接成本收益。定量检验人民币汇率升值对经济整体造成的直接影响，研究发现国内通胀并非由国际大宗商品价格上涨的输入性因素引起，主要原因在于国内的资产价格上涨和货币超发。汇率升值短期内能够抑制国内通胀，但长期影响不大。汇率升值对经济体造成的短期直接成本要大于直接受益。  汇率不完全传递现象的研究文献大致分两类：一类是在20 世纪80年代后期出现的厂商依市场定价（PTM）模型。基于局部均衡分析方法，关注产业结构对长期汇率传递效应的影响; 另一类文献则更加偏向宏观方面因素的解释，关注于名义价格粘性。毕玉江、朱钟棣（2007）在不完全竞争市场结构下构建了适合中国汇率传递研究的分析框架,发现中国商品出口价格的汇率传递程度也是不完全的,而且不同分类之间存在较大差异。张国兵（2013）研究发现我国汇率传递效应水平低且滞后，不同价格水平指标的传递效应差别较大；汇率低（高）估对汇率向进口商品价格传递效应较低的原因作出一定程度解释；汇率弹性增大将有利于提高汇率传递效应水平；影响人民币汇率不完全传递的原因主要有价格粘性和货币政策因素。  **二、汇率对大宗商品价格影响现有研究**  实际有效汇率最能准确反映一国的汇率水平。刘东旭（2016）通过多元协整模型、误差修正模型以及脉冲响应函数等多种分析方法，对人民币兑美元实际有效汇率与中国大宗商品价格指数之间的联动关系进行实证分析。发现各类产品价格与人民币汇率之间的关系差异性很大。只有能源和农产品的价格指数与人民币兑美元实际有效汇率存在着长期的协整关系，人民币兑美元实际有效汇率是能源价格指数的格兰杰成因，但能源价格指数却不是人民币兑美元实际有效汇率的格兰杰成因； 而农产品价格指数与人民币兑美元实际有效汇率之间则互为格兰杰成因。  任森春等（2017）采用 2006至2016年人民币实际有效汇率和大宗商品价格指数月度数据为研究样本，考查人民币汇率对大宗商品价格的非线性影响。发现了人民币实际有效汇率对大宗商品价格的影响具有明显非线性非对称性效应；低机制状态下，人民币实际有效汇率波动对大宗商品价格影响不显著；高机制状态下，人民币实际有效汇率对大宗商品价格影响显著。  高扬（2008）比较了人民币升值前后及人民币缓慢升值和快速升值的不同阶段国内外大宗商品期货的交易状况，发现人民币升值对缓解国内商品期货价格上涨幅度有着积极的作用。人民币升值前, 多数大宗商品期货国内外价格变动方向背离,变动幅度差别大；而人民币升值之后,变化方向表现趋同。并且与人民币升值速度有正相关性, 与人民币升值速度较快的阶段相对应,以人民币标价的国内商品价格涨幅低于国际商品价格涨幅的程度就越大。大宗商品价格对通货膨胀影响具有直接关联性, 因而这在一定程度上会抑制国内通货膨胀。随着人民币加快升值脚步, 市场对其进一步升值的预期也会加强, 这可能会导致部分游资流向国内期货市场, 从而推高国内期货价格。  罗贤东（2011）研究发现人民币汇率与大宗商品、石油的价格正相关，而与黄金的价格负相关，从而认为应该利用人民币升值的时机购买以美元计价的大宗商品。张晓莉，马赛（2013）运用多元协整模型、误差修正模型、脉冲响应函数等方法，分析人民币兑美元汇率与国内大宗农产品价格间关系。发现人民币汇率的升值与大豆、小麦、白糖这几类农产品价格的上涨存在正相关关系，美元的贬值可能会导致大宗商品价格的升高。  曹伟，赵颖岚和倪克勤（2012）分析了1995年至2009人民币汇率变动对原油进口价格的动态影响以及人民币汇率变动对原油进口价格传递效应的非对称性。得出人民币汇率变动对原油进口价格存在较强的传递效应且贬值的传递效应大于升值传递效应等结论。汇率变动对原油进口价格的传递效应与通货膨胀两者之间存在一定的负向关系,与以往研究从宏观层面得到的结论截然不同。  Chen，Kenneth Rogoff和Barbara Rossi（2010）研究发现，汇率的波动对于大宗商品价格的波动有预测作用，反之效果并不明显。这是由于大宗商品价格存在一定程度的黏性，以及其供给和需求弹性都较小的缘故。而与之相对的是，汇率市场对于信息和预期的反应更为迅速。大宗商品的出口国货币，如加拿大元、澳大利亚元、新西兰元以及南非元的汇率与相应的大宗商品价格间存在着不同程度的联动关系。  胡冬梅和吴心弘（2015）采用两阶段模型,基于我国代表性大宗进口商品2000—2013年的月度数据,研究了汇率波动向进口价格的传递效应。研究发现,汇率波动对我国大宗进口商品价格的影响均为不完全传递,长期传递率仅为0.3左右,程度因商品而异; 2008年以后汇率传递率呈下降趋势,人民币的缓慢升值并没有带来大宗进口商品人民币价格的同步下降。其认为大宗商品汇率传递率主要受到宏观因素影响, 货币供给量较快上升、持续的经济增长造成近年传递率下降,但是进口原油所占市场份额上升对汇率传递率下降有显著影响。  刘婕霄（2019）从宏观层面和微观层面将现有理论进行了归类,结合我国生产布局、市场结构、特殊政策这些实际因素,针对人民币汇率变动对中国大宗商品价格的影响进行了分析,并刻画出汇率变动对不同类型大宗商品价格影响的具体路径。发现人民币实际有效汇率对大宗商品整体价格以及各类大宗商品价格均呈现负相关、负影响的关系。人民币汇率对贵金属类大宗商品的价格影响最大；对有色金属类大宗商品作用时滞最长,负向影响显著、但传递率不高;汇率的短期变化使非金属建材类大宗商品的价格负向变动,且有着滞后影响;由于行政管制和自身易受环境因素影响、生产具有周期性,谷物、油脂油料、软商品、农副产品受到汇率变动的影响总体而言较小,但不同分类间也存在一些差异;对于能源和煤焦钢矿商品而言,这类商品大多以煤炭-钢铁产业链为主,这一产业链是我国主导的,基本以自产自销为主,所以与汇率不存在协整关系。  **三、结论和本文的研究**  通过文献梳理可以发现，现有的关于人民币实际汇率价格传递的研究多为汇率对国内物价CPI,PPI以及通货膨胀的影响，针对大宗商品价格的影响研究相对较少，而现有关于汇率与大宗商品价格相互关系的研究多集中在汇率与石油价格之间相互影响的研究，石油仅是大宗商品中的一种，而大宗商品种类很多，其中可贸易品和不可贸易品受汇率的影响截然不同，本文将聚焦人民币升值对可贸易的国内大宗商品价格的影响进行理论和实证研究。本文将在以往文献研究的基础上，采用能够更准确地反映现实状况的人民币实际有效汇率和中国大宗商品价格指数的最新数据，利用误差修正模型，运用因果关系检验、脉冲响应函数等计量方法，实证分析人民币汇率升值对大宗可贸易商品价格造成的影响。 |

二、研究方案

|  |
| --- |
| 1.论证方法及数据来源（主要内容：说明论证拟采用的方法，如数理模型法、计量分析法等等，以及需要用到的数据及其来源）  论证方法包括：相关性分析；误差修正模型；稳健性检验；协整检验；格兰杰因果检验；VAR模型（向量自回归模型）；脉冲响应函数单位根检验等。  数据来源：海关数据库，wind，国家统计局数据库等 |
| 2.核心观点（主要内容：初步阐述可能得到的观点及结论）  伴随经济全球化进程的不断加速,人民币汇率代表我国的购买力，在维持我国经济内外部均衡的同时也在直接、间接的参与着国际经济竞争。人民币汇率的浮动弹性逐步增大,汇率变动幅度有所加强,人民币汇率的升贬值在国际贸易活动中的作用凸显。随着我国经济的提升和对外程度的加深,资源需求趋升,大宗商品的进口量显著上升。同时人民币汇率的升贬值会影响我国对大宗商品的进口需求,进而造成其价格的波动,通过同类文献的研究，预测本文将得出以下结论：人民币实际有效汇率对大宗可贸易商品整体价格以及各类价格有着负影响，且在长期影响显著，人民币升值将会导致国内大宗贸易品价格下降（需要具体分析和验证）。 |
| 3.创新之处（主要内容：简要阐述创新点，比如方法创新、方向创新、观点创新等等）  现有的关于人民币实际汇率价格传递的研究多为汇率对国内物价CPI,PPI以及通货膨胀的影响，针对大宗商品价格的影响研究相对较少，而大宗商品种类很多，其中可贸易品和不可贸易品受汇率的影响截然不同，本文将聚焦人民币升值对可贸易的国内大宗商品价格的影响进行理论和实证研究。此外，本文在测算时将采用人民币实际汇率和可贸易部分的大宗商品价格指数，研究近十年内升值时期汇率对大宗可贸易品价格的影响。因此本文的分析将更具有针对性和时效性。 |

|  |
| --- |
| 4.参考文献  **书：**  潘省初，《计量经济学中级教程》，第2版，北京，清华大学出版社，2013。  **期刊：**  易庆玲，“中国—东盟大宗商品贸易人民币计价结算路径研究”，《区域金融研究》，2020年  任森春；刁其波，“人民币汇率对大宗商品价格影响研究——基于非线性STR模型的分析”，《东北农业大学学报(社会科学版)》， 2017年。  李禾，“中国大豆要发展 可走特需之路”，《中国食品》，2017年第2期76页-79页  刘东旭，“人民币实际有效汇率与中国大宗商品价格指数联动关系实证分析”，《浙江金融》，2016年  杜金和，“汇率波动对大宗商品交易价格影响分析”，《内蒙古煤炭经济》2016-07-25  陈娜; 陈美金， “我国大宗商品价格走势影响因素的实证分析——以大豆为例”，《河南财政税务高等专科学校学报》，2016。  胡冬梅；吴心弘，“大宗商品进口汇率传递及动态趋势”，《财经科学》2015年第3期45页-55页。  李大伟，“当前全球大宗商品价格走势分析及对策”，《中国物价》，2015。  晁增义；谌金宇，“我国大宗商品价格波动的货币因素研究”，《价格理论与实践》， 2015年10月25日。  徐国祥; 代吉慧，“中国与国际大宗商品市场价格之间的关联性研究”，《统计研究》， 2015年6月15日。  张文，“中国大宗商品对外贸易研究”，《合作经济与科技》，2015。  徐国祥; 代吉慧 ，“中国大宗商品现货价格指数的构建及预测能力研究”，《统计研究》2014年。  贾凯威，“人民币汇率变动的物价传递效应研究——基于递归VAR模型的研究”，《暨南学报(哲学社会科学版)》，2014年。  中国人民银行济南分行课题组; 毕德富，“量化宽松货币政策对我国外贸、大宗商品价格和资本流动的影响”，《西南金融》，2014年1月15日。  孙泽生; 孙便霞; 黄伟，“中国有色金属价格变化中的货币因素和预期形成:基于金属指数的实证研究”，《系统管理学报》，2014。  张晓莉; 马赛， “汇率波动对大宗商品交易价格影响研究”，《上海理工大学学报》，2013年第35期，140页-146页。  栗洪伟，“汇率、国际大宗商品价格波动对国内通货膨胀影响分析”，《商业时代》，2013。  汪启兵，“大宗商品贸易定价机制浅论”，《特区实践与理论》2013。  高环成；杨静，“基于历史视角的大宗商品价格周期变化研究”，《管理现代化》，2013。  胡冬梅；潘世明，“我国进口汇率传递的商品异质性——基于中美贸易高度分解数据的测算”，《南方经济》，2013年第2期，24页-40页。  曹伟；赵颖岚；倪克勤，“汇率传递与原油进口价格关系——基于非对称性视角的研究”，《金融研究》,2012年第7期123页-136页。  肖林，“大宗商品价格变化与汇率波动的动态关系——兼论中国外汇储备结构调整”，《 财经科学》,2012年第4期，10页-19页。  倪克勤；曹伟，“人民币汇率变动的不完全传递研究：理论及实证”，《金融研究》2009年第6期，44页-59页。  王晋斌；李南，“中国汇率传递效应的实证分析”，《经济研究》2009年第4期，17页-27页。  高扬，“人民币升值对国内外大宗商品价格影响的分析”，《 中国物价》,2008年第9期， 23页-29页。  Joao Luiz Ayres, Constantino Hevia, Juan Pablo Nicolini, “Real exchange rates and primary commodity prices”,  *Federal Reserve Bank of Minneapolis Working Paper*, 743， 2017  Chen, Kenneth s. Rogoff，Barbara Rossi. “Can exchange rates forecast commodity prices?”，*The Quarterly*  *Journal of Economics*，vol.125（3），2010.  **电子出版物或电子来源的资料：**  刘婕霄，“人民币汇率变动对中国大宗商品价格的影响研究”，互联网，中文期刊数据库，2019。  阚瑀婷，“人民币汇率、大宗商品价格与我国物价水平”，互联网，中文期刊数据库，2017。  贺莹，“人民币汇率变动对我国出口商品价格的传递——基于13个行业的面板数据分析”， 互联网，中文期刊数据库，2014。  顾成光，“人民币汇率变动对我国出口商品价格传递效应的实证研究”，互联网，中文期刊数据库，2013。  文争为，“人民币汇率变动对我国出口价格动态传递效应的实证研究”，《经济评论》，互联网，中文期刊数据库，2012。  罗贤东，“汇率与大宗商品、黄金和石油价格的关系研究”，《财政研究》，互联网，中文期刊数据库， 2011。  卢立伟，“大宗商品高价体制与货币战”，《改革与战略》，互联网，中文期刊数据库，2011。  李雅丽，“人民币汇率变动对我国出口商品价格影响研究——基于汇率不完全传递理论视角”，《上海财经大学学报》，互联网，中文期刊数据库，2009。  苏明；陆军，“中国大宗商品价格指数的构建”，《价格理论与实践》，互联网，中文期刊数据库，2009年9月15日 |

|  |
| --- |
| 5.论文提纲（写到二级标题）  题 目：人民币升值对大宗可贸易商品价格的影响  主题词：人民币升值 汇率 大宗可贸易商品 汇率价格传递   * + 1. 绪论（引言）       1.1 研究背景和研究意义      1.2 研究内容和方法      1.3 创新之处及不足   * + 1. 文献综述   2.1人民币升值的现状研究  2.2中国大宗可贸易商品价格影响因素  2.3汇率对价格传递效应研究  2.4人民币升值与大宗贸易商品价格的相关关系研究  2.5 文献评述和研究假说   * + 1. 人民币汇率升值影响中国大宗可贸易商品价格的理论分析       3.1 汇率变动对价格影响机制的一般理论      3.2 大宗可贸易商品内涵及现货价格影响因素      3.3 汇率对价格传递的时滞效应      3.3 人民币汇率升值对中国大宗可贸易商品价格的影响机制   * + 1. 模型构建与样本选取       4.1 研究方法介绍      4.2 基本模型构造      4.3样本选取与数据来源   * + 1. 人民币汇率升值影响中国大宗可贸易商品价格的实证检验与分析       5.1 变量预处理与相关性分析      5.2 稳健性检验      5.3向量自回归模型      5.4 脉冲响应函数      5.5计量结果分析   * + 1. 研究结论与政策建议       6.1 研究结论      6.2 政策建议 |