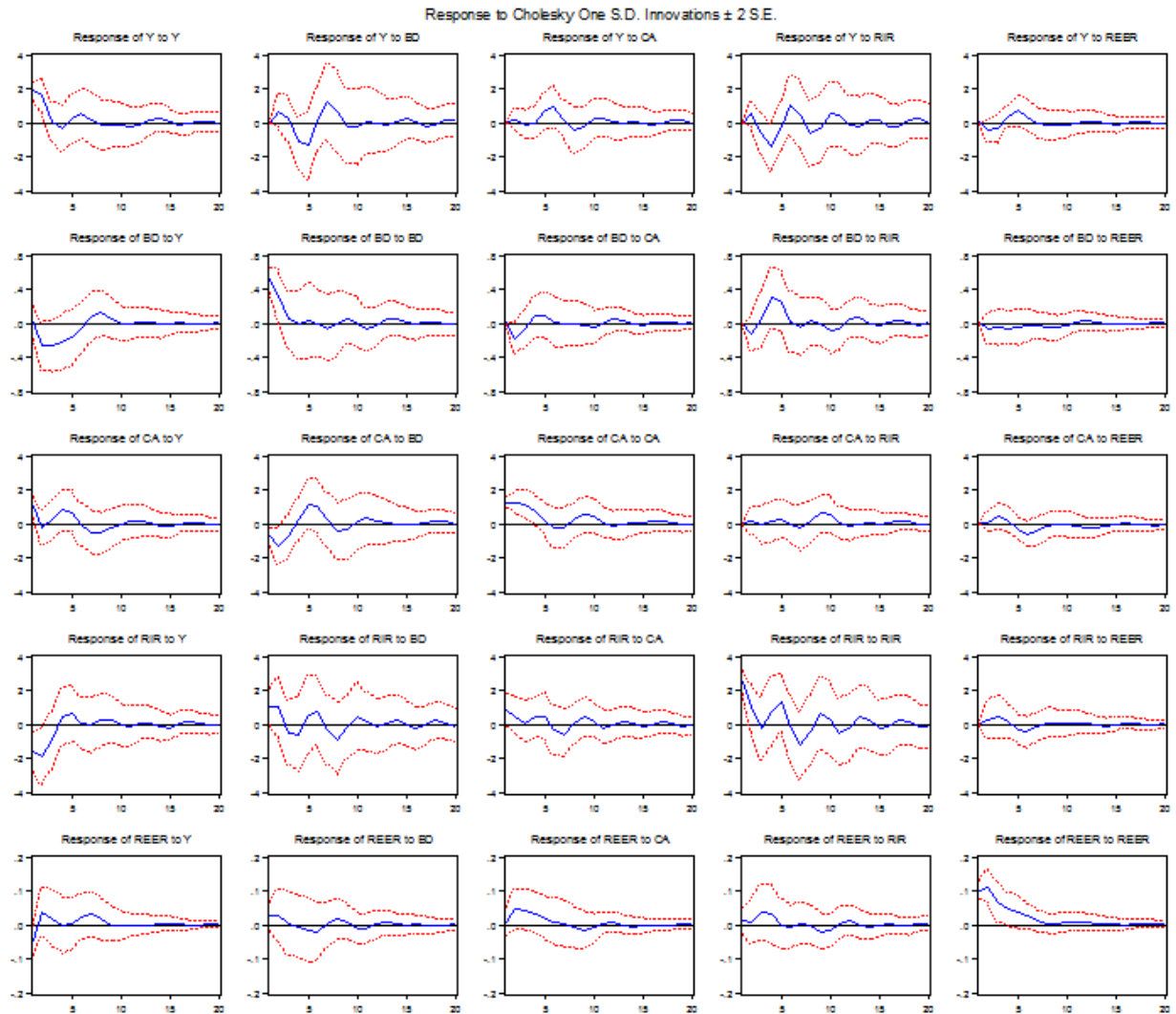
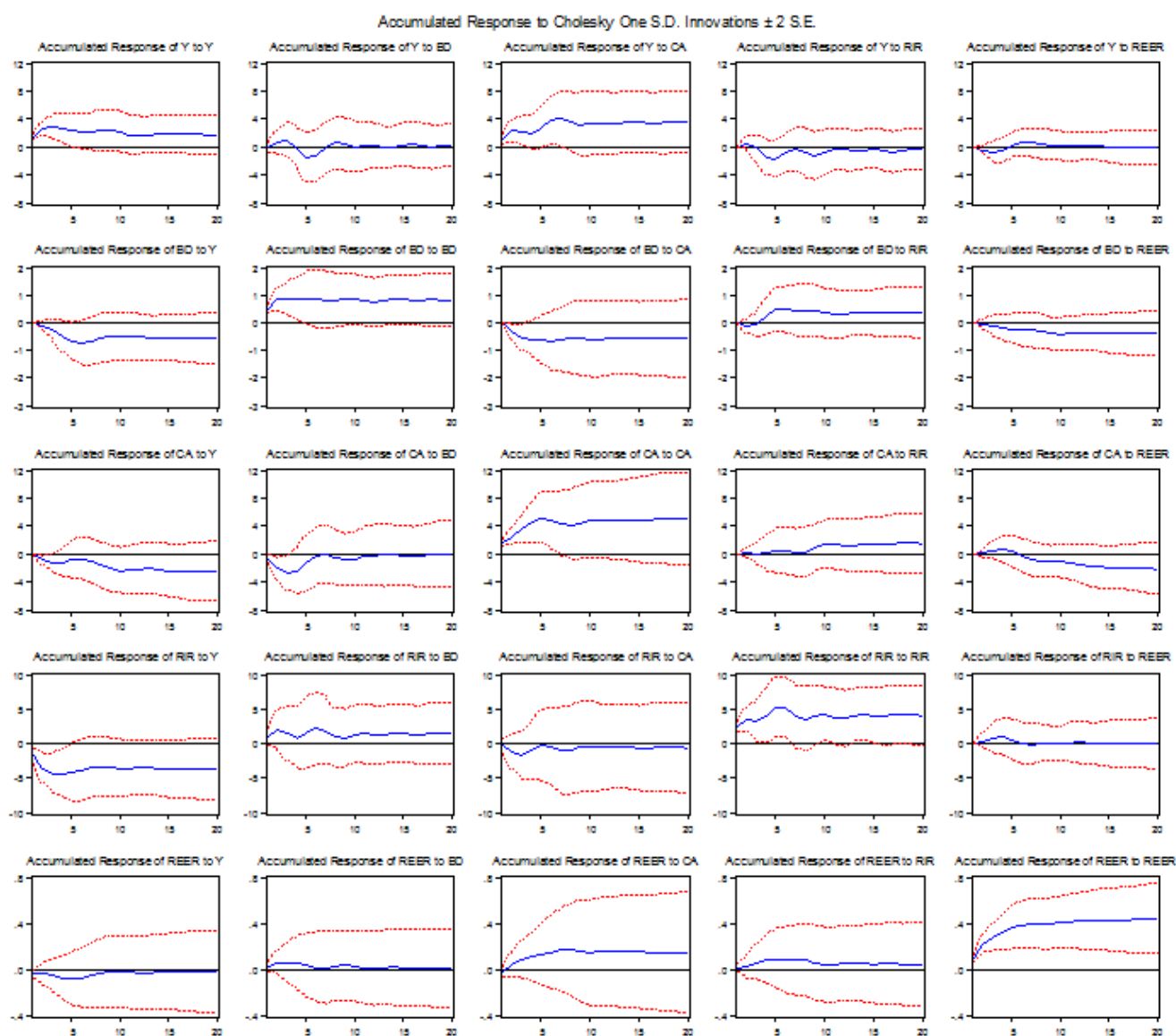


## 附录

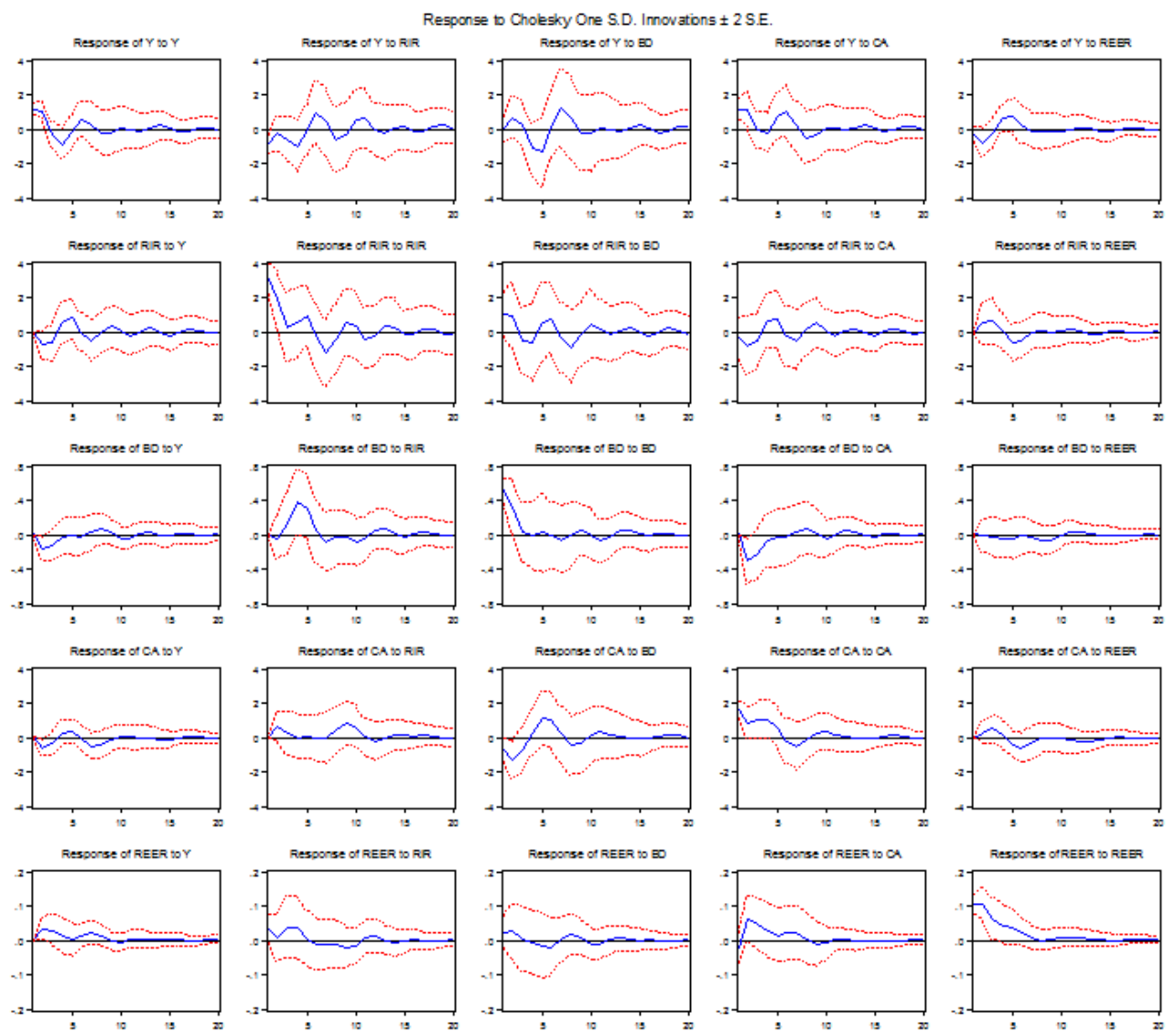
### 附录一：VAR {y, BD, CA, REER, RIR} 的 脉冲响应与方差分解



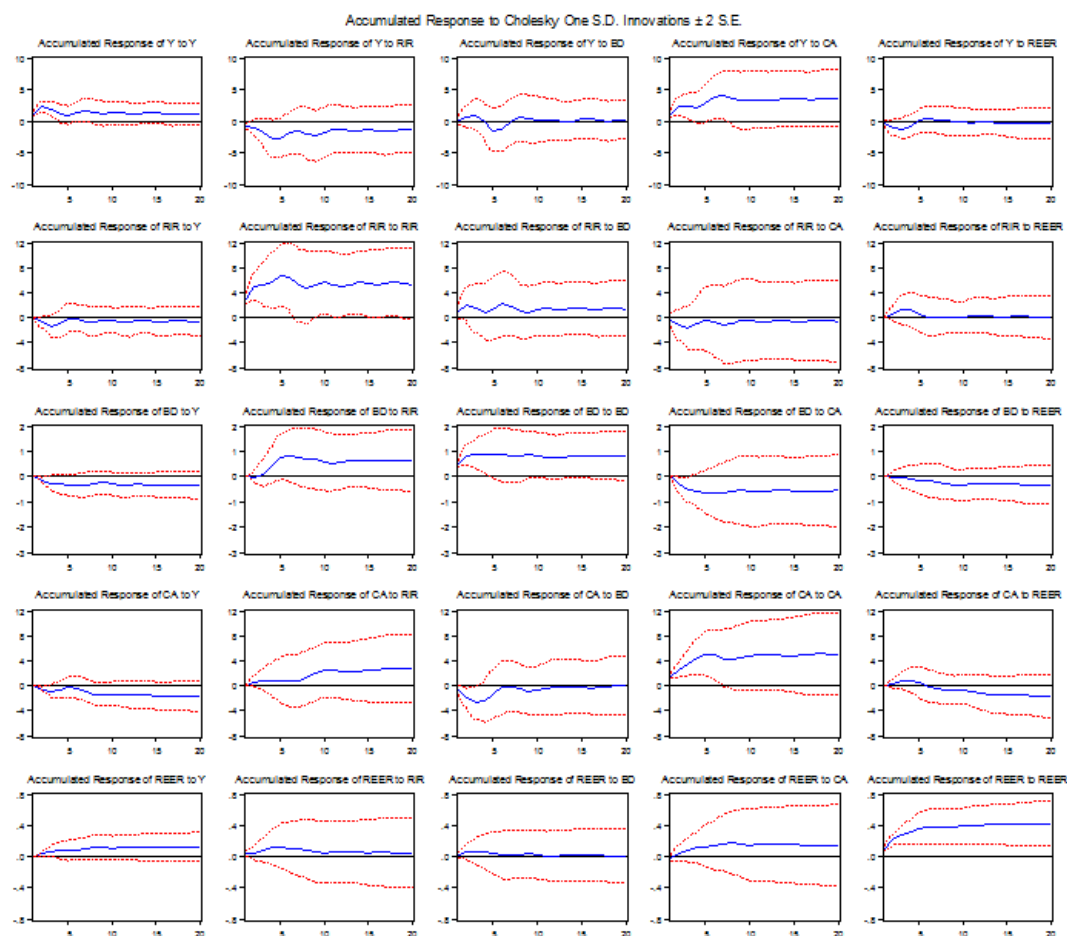
图（1-1） 变量顺序为 y, BD, CA, RIR 和 REER 的正交脉冲响应函数



图（1-2）变量顺序为 y, BD, CA, RIR 和 REER 的的累积脉冲响应函数



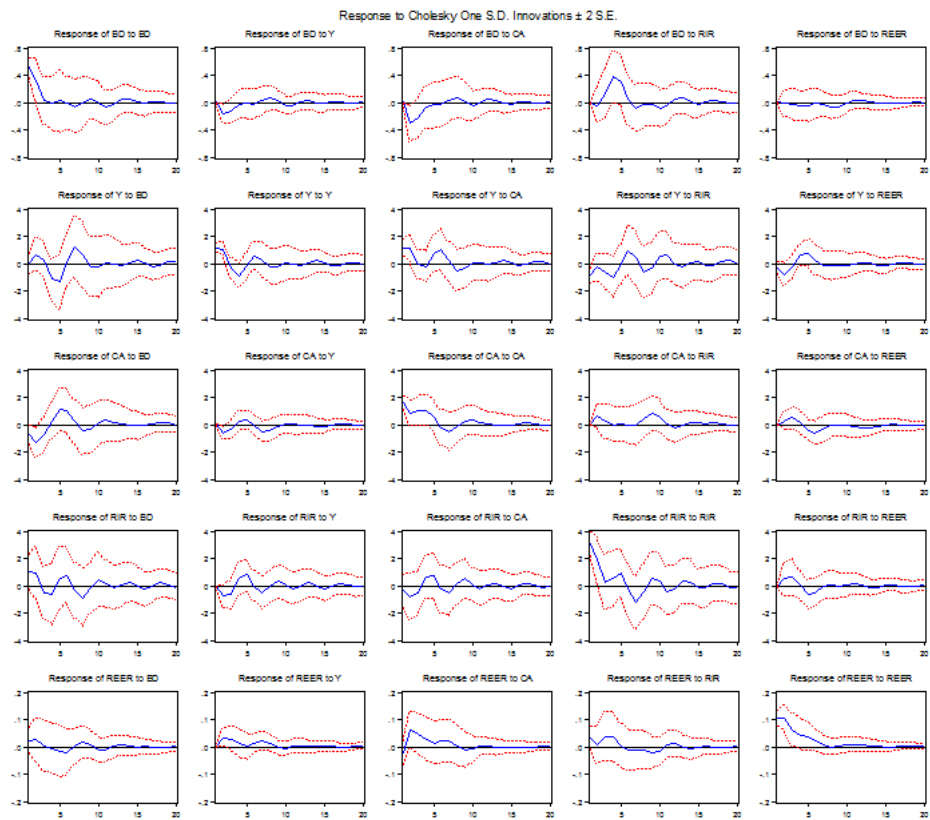
图（1-3） 变量顺序为 y, RIR, BD, CA 和 REER 的正交脉冲响应函数



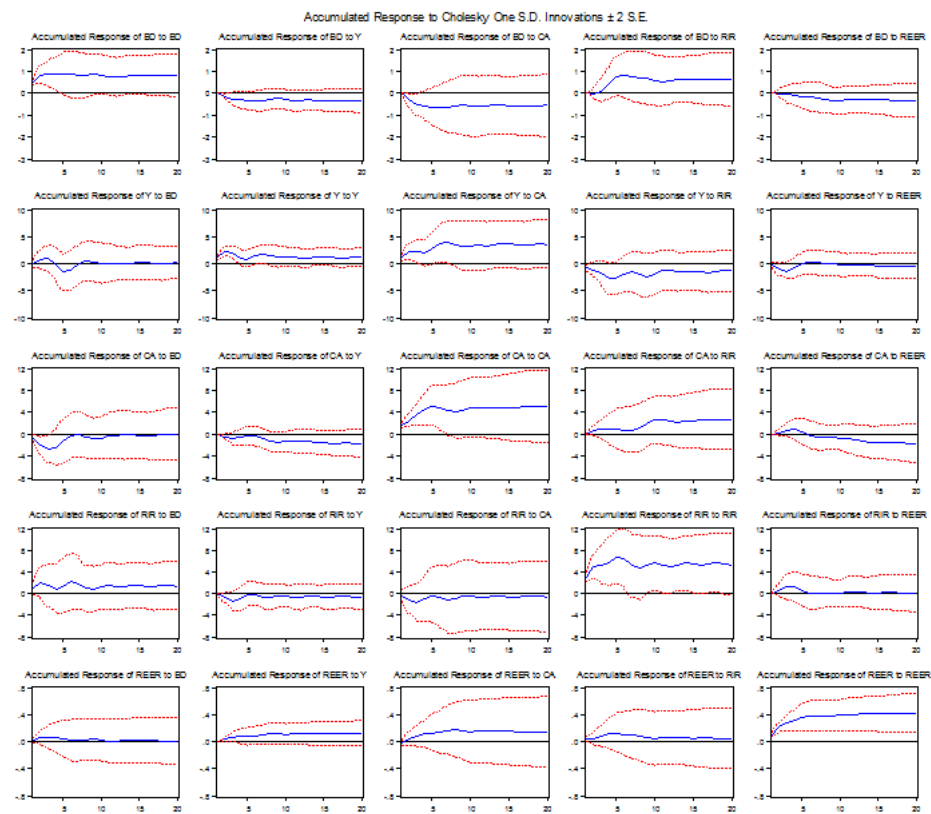
图（1-4） 变量顺序为  $y$ , RIR, BD, CA 和 REER 的累积脉冲响应函数

表（1-1）  $\text{VAR}\{y, \text{RIR}, \text{BD}, \text{CA}, \text{REER}\}$  中经常项目预测方差的分解

Variance Decomposition of CA:						
Period	S.E.	BD	CA	RIR	REER	Y
1	0.114854	23.10543	46.0958	0.241945	0	30.55682
2	0.173451	41.76108	42.08665	0.129993	0.111039	15.91123
3	0.195751	39.02606	45.99454	0.10001	2.119911	12.75947
4	0.205714	34.03231	44.35433	1.802008	2.157626	17.65372
5	0.21016	35.45942	37.01898	6.059552	2.832695	18.62935
6	0.214092	39.19852	32.93229	6.048964	5.428727	16.3915
7	0.216492	37.85382	31.33011	6.099856	6.764206	17.95201
8	0.217901	37.82878	30.19773	5.842442	6.691169	19.43987
9	0.219509	37.86431	29.3092	7.602745	6.337963	18.88578
10	0.220898	36.80504	28.82135	9.852718	6.180318	18.34057



图（1-5） 变量顺序为 BD, y, CA, RIR 和 REER 的正交脉冲响应函数



图（1-6） 变量顺序为 BD, y, CA, RIR 和 REER 的累积脉冲响应函数

表（1-2） VAR{BD, y, CA, RIR, REER}中经常项目预测方差的分解

Variance Decomposition of CA:						
Period	S.E.	BD	CA	RIR	REER	Y
1	3.27026	17.42167	51.12621	0	0	31.45212
2	4.071633	35.28604	48.17113	0.231708	0.111039	16.20008
3	4.247788	33.09898	51.47723	0.239852	2.119911	13.06403
4	4.407883	29.47096	50.17435	0.357179	2.157626	17.83988
5	4.706245	35.47981	42.11612	1.030806	2.832695	18.54057
6	4.808094	39.85278	37.4807	0.909639	5.428727	16.32815
7	5.023127	38.04264	35.88625	1.382812	6.764206	17.92409
8	5.122617	37.90092	34.67085	1.391996	6.691169	19.34507
9	5.189169	36.52921	34.76602	3.591878	6.337963	18.77493
10	5.218822	35.63293	34.86363	5.089451	6.180318	18.23368

## 附录二：VAR{y, NS, BD, CA}模型的识别

表（2-1） VAR{y, NS, BD, CA}最佳滞后阶数检验结果

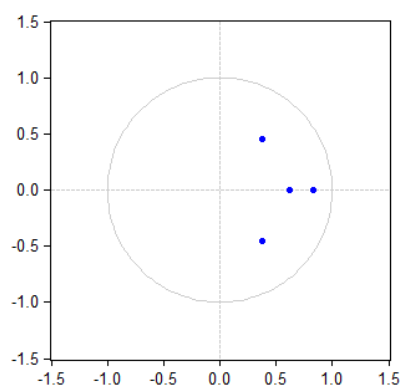
滞后阶数	LogL	LR	FPE	AIC	SC	HQ
0	-148.172	NA	2.275989	12.17375	12.36877	12.22784
1	-109.683	61.58170*	0.384820*	10.37467	11.34977*	10.64512*
2	-92.4724	22.02998	0.391164	10.27779*	12.03297	10.76461
3	-77.5699	14.30638	0.585555	10.36559	12.90086	11.06877

注：星号“\*”表示由信息准则选定的最优滞后阶数。

VAR Stability Condition Check

Roots of Characteristic Polynomial Endogenous variables: Y BD NS CA Exogenous variables: C Lag specification: 1 1 Date: 10/20/11 Time: 00:42	
Root	Modulus
0.831901	0.831901
0.617765	0.617765
0.379522 - 0.458899i	0.595504
0.379522 + 0.458899i	0.595504
No root lies outside the unit circle. VAR satisfies the stability condition.	

Inverse Roots of AR Characteristic Polynomial



图（2-1） VAR{y, NS, BD, CA}稳定性检验的结果

表（2-2） VAR{y, NS, BD, CA}的残差序列自相关检验

滞后阶数	LM 统计量	P 值
1	15.9946	0.4533
2	13.36361	0.646
3	13.96051	0.6017
4	6.838825	0.9762
5	12.4033	0.7158

表（2-3） VAR{y, NS, BD, CA}的残差序列的正态分布检验

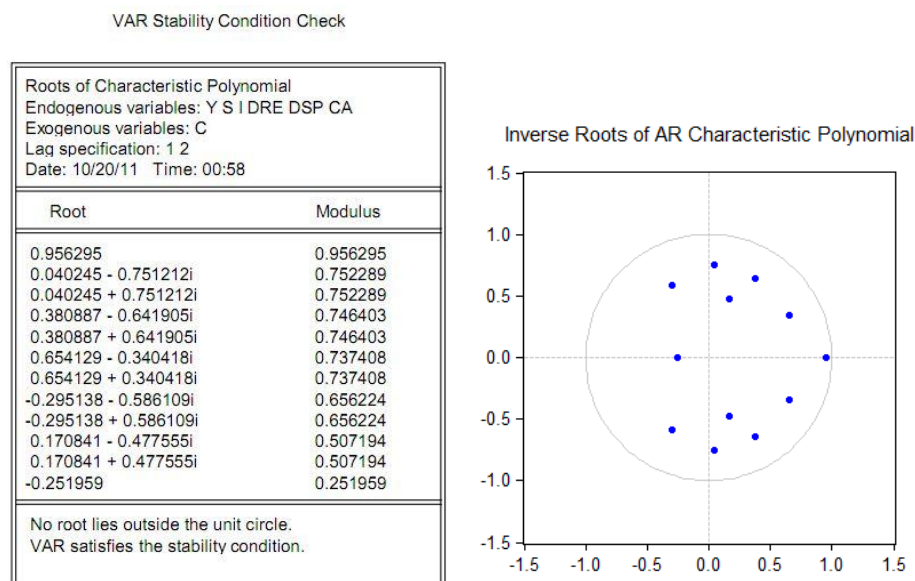
偏度检验				
单变量检验	Skewness	Chi-sq	df	Prob.
BD	0.050777	0.011603	1	0.9142
CA	0.039856	0.007148	1	0.9326
RIR	0.122379	0.067394	1	0.7952
REER	-0.43324	0.844647	1	0.3581
y	0.050777	0.011603	1	0.9142
联合检验		0.930792	4	0.9201
峰度检验				
单变量检验	Kurtosis	Chi-sq	df	Prob.
BD	3.381299	0.163563	1	0.6859
CA	4.312433	1.937791	1	0.1639
RIR	2.475465	0.30953	1	0.578
REER	5.011522	4.552	1	0.0329
y	3.381299	0.163563	1	0.6859
联合检验		6.962883	4	0.1379
Jarque-Bera 检验				
单变量检验	Jarque-Bera	df	Prob.	
BD	0.175165	2	0.9161	
CA	1.944939	2	0.3781	
RIR	0.376924	2	0.8282	
REER	5.396647	2	0.0673	
y	0.175165	2	0.9161	
联合检验	7.893676	8	0.4439	

## 附录三：VAR{y, S, I, DRE, RSP, CA}模型的识别

表（3-1） VAR{y, S, I, DRE, DSP, CA}最佳滞后阶数检验结果

滞后阶数	LogL	LR	FPE	AIC	SC	HQ
0	-88.5533	NA	7.77E-05	7.564265	7.856795	7.6454
1	-8.31907	115.5373*	2.47E-06	4.025526	6.073237*	4.593474
2	39.04466	45.46918	1.79e-06*	3.116427*	6.91932	4.171188*

注：星号“\*”表示由信息准则选定的最优滞后阶数。



图（3-1） VAR{y, S, I, DRE, DSP, CA}稳定性检验的结果

表（3-2） VAR{y, S, I, DRE, DSP, CA}的残差序列自相关检验

滞后阶数	LM 统计量	P 值
1	57.93697	0.0117
2	71.29833	0.0004
3	58.31331	0.0107
4	60.20588	0.0069
5	45.23109	0.1392
6	55.85464	0.0185
7	37.8489	0.3849
8	42.38159	0.215
9	39.7822	0.3054

注：残差序列的前4阶存在明显的自相关性，这有可能是因为变量S（国民总储蓄）的统计口径中已包括了政府部门储蓄，变量I（总投资）在统计时也不能完全清晰地将私人部门投资与政府投资划分开，从而导致了不同变量之间的相关关系。但是，NS是S与I的差值，BD是RE与SP的差值，求差之后会把重复部分剔除掉，因此上一个VAR{y, NS, BD, CA}结论仍成立，或者说至少没有充足的证据推翻由VAR{y, NS, BD, CA}得出的结论。

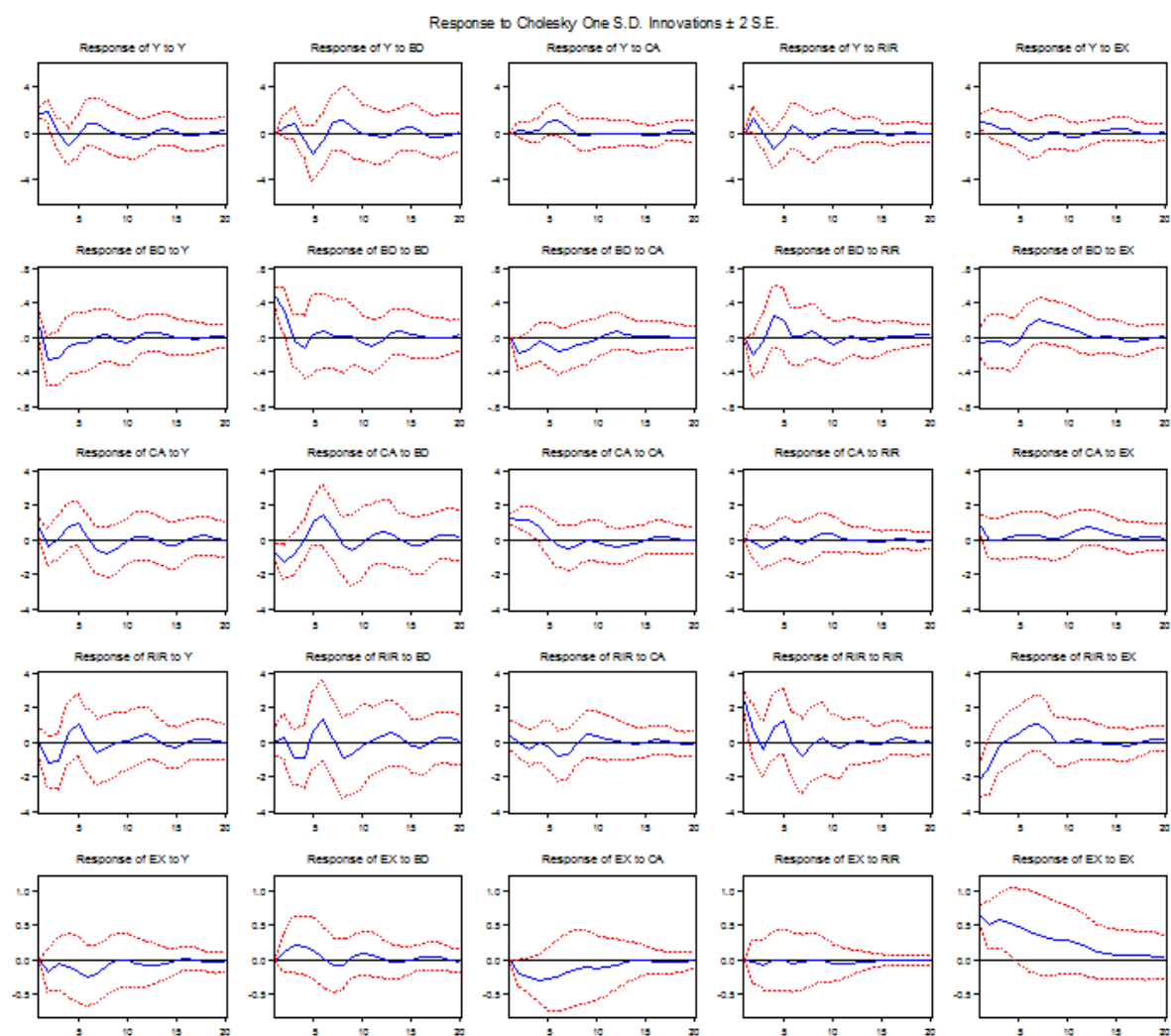
表（3-3） VAR{y, S, I, DRE, DSP, CA}的残差序列的正态分布检验

偏度检验				
单变量检验	Skewness	Chi-sq	df	Prob.
BD	-0.98432	4.036995	1	0.0445
CA	0.801362	2.675754	1	0.1019
RIR	-0.34383	0.492586	1	0.4828
REER	-0.73539	2.253335	1	0.1333
Y	-0.10665	0.047391	1	0.8277
联合检验		9.918952	6	0.1281
峰度检验				



单变量检验	Kurtosis	Chi-sq	df	Prob.
BD	5.592944	7.003499	1	0.0081
CA	3.093447	0.009096	1	0.924
RIR	3.038471	0.001542	1	0.9687
REER	3.022266	0.000516	1	0.9819
Y	2.230042	0.617537	1	0.432
联合检验		8.312832	6	0.2161
Jarque-Bera 检验				
单变量检验	Jarque-Bera	df	Prob.	
BD	11.04049	2	0.004	
CA	2.68485	2	0.2612	
RIR	0.494128	2	0.7811	
REER	2.253852	2	0.324	
Y	0.664928	2	0.7172	
联合检验	18.23178	12	0.1088	

#### 附录四：VAR {y, BD, CA, RIR, EX} 的脉冲响应



图（4-1） 变量顺序为 y, BD, CA, RIR, EX 的正交脉冲响应图