

学校编码: 10384

分类号 _____ 密级 _____

学号: 15320101152023

UDC _____

廈門大學

硕士学位论文

人民币实际有效汇率变动与中美贸易失衡
问题研究

Research on RMB Real Effective Exchange Rate and the
Sino-U.S. Trade Imbalance

傅雅莉

指导教师姓名: 郭其友教授

专业名称: 西方经济学

论文提交日期: 2013年4月

论文答辩时间: 2013年 月

学位授予日期: 2013年 月

答辩委员会主席: _____

评阅人: _____

2013年4月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下，独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果，均在文中以适当方式明确标明，并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范（试行）》。

另外，该学位论文为（ ）课题（组）的研究成果，获得（ ）课题（组）经费或实验室的资助，在（ ）实验室完成。（请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称，未有此项声明内容的，可以不作特别声明。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1.经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，于
年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2.不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘要

改革开放 30 年以来，特别是我国加入 WTO 之后，中美经贸关系经历了长足的发展，贸易收支不断攀升。随着中美贸易规模的不断扩大，贸易不平衡问题日渐突出，中国对美贸易逆差继续攀升。由此，不断引发中美双边贸易的争端，而这一争端的核心问题就是人民币汇率。

汇率变化包含两方面内容：其一是其水平值变动；其二是其波动。汇率水平值方面，自汇改以来人民币累计升值幅度已达 31%。同时，关于人民币波动幅度的改革进程也在加快。银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度在 2007 年由 0.3% 扩大至 0.5%，并于 2012 年进一步调整至 1%。希尔(Ethier,1973)提出：汇率非预期波动的增加会影响风险厌恶型厂商的外贸策略，致其减少产出和贸易量。即汇率波动的增加对双边贸易具有负面影响，且程度随波动幅度的增加而加大。因此，在研究汇率水平变化对双边贸易影响的同时，亦应考虑汇率波动幅度。

近年来，量化宽松政策和“四万亿”刺激经济计划，导致国内通货膨胀日益显著。在通胀因素对名义汇率影响加大的背景下，从实际有效汇率水平入手而非名义汇率，对研究其对双边贸易的影响更具理论和实际意义。

2005 年汇改之后，人民币稳步升值且波动幅度不断加大，但中美贸易顺差丝毫没有减弱的趋势，反而越来越大。显而易见，我国汇率政策并没有起到美国政府所期盼的效果。那么，中美贸易失衡是否由人民币汇率低估所引起？人民币实际有效汇率的波动在多大程度上影响中美贸易收支？

为解释这些疑问，本文首先通过 GARCH-M 模型测度人民币实际有效汇率波动率。同时，将中美进出口按 HS 编码制度细分为 22 类商品。最后，运用协整方法研究了长期内人民币实际有效汇率变动与中美各分类商品进出口的关系。

本文研究发现：人民币实际有效汇率变动对中美进出口贸易具有长期稳定的协整，但其变动无法解决中美贸易失衡问题。人民币实际有效汇率波动率对不同商品进出口商产生影响的方向与程度也有所差异，但总体上对中美贸易的影响程度还是比较小。值得注意的是汇率波动对我国出口贸易潜在的负面影响在增加。

关键词： 实际有效汇率；中美贸易；贸易失衡；贸易结构

ABSTRACT

Since up to 30 years' reform and opening, especially after China joined the WTO, China and US economic and trade relations has undergone considerable development. With the constant expansion of Sino-U.S. trade, trade imbalances have become increasingly prominent, and the trade deficit continued to climb. It lead to a Sino-US trade disputes, the core issue in this dispute is the RMB exchange rate.

Changes in exchange rates contain two aspects: One is its Level-change; second is its volatility. Since the exchange rate reform, the appreciation rate of RMB against U.S. dollar has reached 31%. At the same time, the reform process on the volatility of RMB is also accelerating. RMB against U.S. dollar trading price floating range expanded by 0.3% in 2007 to 0.5%, and in 2012, it further adjusted to 1%. Ethier (1973) shows, unexpected volatility of the exchange rate increasing will affect foreign trade policy of risk aversion vendors; it may reduce their output and trade. In other words, as exchange rate volatility increases, it will generate negative impact on bilateral trade. Along with the volatility became larger, the extent of its influence will increase. Therefore, we should take account of the impact of exchange rate volatility.

Meanwhile, because of the quantitative easing policy and four trillion economic stimulus plans, the imported inflation in China is increasingly significant. As the impact of inflation to nominal exchange rate has been gradually increasing, we should use the real effective exchange rate to instead the nominal exchange rate to research the impact on bilateral trade. That will be more theoretical and practical significance.

After the exchange rate reform in 2005, in spite of the steady appreciation of the RMB, Sino-U.S. trade imbalances became larger and larger. Obviously, Chinese exchange rate policy does not play the anticipated effect of the U.S. government. Well, the U.S. trade deficit with China is not caused by the undervaluation of RMB? How much RMB REER volatility affect Sino-US trade balance?

To explain these questions, the paper gets the volatility of RMB REER by GARCH-M model at first. And then, we choose not to consider the total imports and exports, instead make use of HS classification, and divide the Sino-US trade goods into 22 categories for analysis. Finally, the paper use cointegration method to study the long-term RMB REER movements and Sino-U.S. trade relationship.

We found: RMB REER movements and Sino-U.S. trade has a long-term stable cointegration. However, the RMB REER level-changes can't solve Sino-U.S. trade imbalance problem. The impact of the volatility of RMB REER on import and export commodities differ in the direction and degree, but the overall level is still relatively small, not as much as the impact of RMB REER on the Sino-U.S. trade. It is worth noting that, with the gradual expansion of the range of the RMB volatility, we can't ignore its potential increasing negative impact on our export trade to American.

Key Words: REER; Sino-U.S. trade; trade imbalance; trade structure

厦门大学博硕士论文摘要库

目录

第一章 绪论	1
1.1 选题背景及研究意义.....	1
1.1.1 选题背景.....	1
1.1.2 研究的目的与意义.....	2
1.2 文献综述.....	3
1.3 研究的主要方法和内容框架.....	6
第二章 实际有效汇率变动对双边贸易影响的机理.....	8
2.1 汇率水平变动对商品贸易的影响.....	8
2.1.1 价格弹性角度.....	8
2.1.2 要素禀赋角度.....	9
2.1.3 技术角度.....	9
2.2 汇率波动对商品贸易的影响.....	10
2.3 理论模型的设定.....	12
第三章 人民币实际有效汇率波动性.....	14
3.1 汇率波动性测度的方法评价.....	14
3.1.1 ARCH 模型.....	16
3.1.2 GARCH 模型.....	17
3.1.3 GARCH-M 模型.....	17
3.2 人民币实际有效汇率波动性的测度.....	18
3.2.1 数据的选取.....	18
3.2.2 数据的检验.....	18
3.2.3 汇率波动性的测度.....	19
第四章 人民币实际有效汇率变动与中美贸易失衡的实证.....	21

4.1 理论模型.....	21
4.2 数据的选取.....	22
4.3 协整检验.....	24
4.4 实证结果分析.....	30
4.4.1 收入对中美进、出口的长期影响.....	30
4.4.2 实际有效汇率的水平值对中美进、出口的长期影响.....	31
4.4.3 实际有效汇率的波动对中美进、出口的长期影响.....	35
第五章 结论与政策建议	37
5.1 结论.....	37
5.2 中美贸易失衡的主要原因	38
5.2.1 我国经济的持续高速发展.....	38
5.2.2 中美两国的比较优势不同.....	38
5.2.3 美国对华实行出口管制.....	38
5.2.4 全球范围内的产业布局调整.....	39
5.2.5 美国的低储蓄率和中国的高储蓄率.....	39
5.3 政策建议.....	40
5.3.1 进一步完善汇率制度改革的配套措施.....	40
5.3.2 加快产业结构的优化升级.....	41
5.3.3 完善我国的贸易格局，降低对美国的依赖.....	42
5.3.4 大力拉动内需.....	42
5.3.5 调整外商直接投资的流向.....	43
参考文献	44
致谢.....	47

CONTENTS

Chapter 1	Introduction	1
Subchapter 1	Research Background and Purpose.....	1
Section 1	Research Background	1
Section 2	Research Purpose	2
Subchapter 2	Literature Review	3
Subchapter 3	Research Method and Primary structure.....	6
Chapter 2	The Mechanism of REER on Bilateral Trade	8
Subchapter 1	The Impact of REER Level-change on Commodity Trade	8
Section 1	Perspective on Price Elasticity	8
Section 2	Perspective on Factor Endowments	9
Section 3	Perspective on Technology	9
Subchapter 2	The Impact of REER Volatility on Commodity Trade	10
Subchapter 3	Model's building.....	12
Chapter 3	RMB REER Volatility.....	14
Subchapter 1	Appraisal on Calculative Method of REER Volatility	14
Section 1	ARCH Model	16
Section 2	GARCH Model	17
Section 3	GARCH-M Model	17
Subchapter 2	Calculative Method of REER Volatility	18
Section 1	the Resource and Description of Data	18
Section 2	the Test of Data	18
Section 3	Calculative Method	19
Chapter 4	Emperical Analysis on REER and the Sino-U.S. Trade	
	Imbalance.....	21

Subchapter 1	Model.....	21
Subchapter 2	the Resource and Description of Data	22
Subchapter 3	Co-integration Test	24
Subchapter 4	The empirical results	30
Section 1	The Long-term impact of Income on Sino-U.S. Classified Imports and Exports	30
Section 2	The Long-term impact of the RMB REER Level-change on Sino-U.S. Classified Imports and Exports.....	31
Section 3	The Long-term impact of the RMB REER Volatility on Sino-US Classified Imports and Exports.....	35
Chapter 5	Conclusions and Policy Advice.....	37
Subchapter 1	Conclusions	37
Subchapter 2	the Main Reason for Sino-US trade imbalance	38
Section 1	Sustained and Rapid Development of Chinese Economic.....	38
Section 2	Different Comparative Advantages of the Two Countries.....	38
Section 3	U.S. Export Controls to China	38
Section 4	Worldwide Industrial Layout Adjustment.....	39
Section 5	Low Saving Rate in U.S. and High Saving Rate in China	39
Subchapter 3	Policy Advice.....	40
Section 1	Supporting Measures to Further Improve the Exchange Rate System	40
Section 2	Accelerate the Upgrading of Industrial Structure.....	41
Section 3	Improve the pattern of China's trade and reduce dependence on the U.S.....	42
Section 4	Stimulating Domestic Demand.....	42
Section 5	Adjust the Flow of Foreign Direct Investment.....	43
Reference.....		44

第一章 绪论

1.1 选题背景及研究意义

1.1.1 选题背景

汇率，特别是剔除了通货膨胀因素的实际有效汇率是调节一国经济的重要工具，也是一个国家进行国际经济活动时最重要的综合性价格指标。

2005 年，我国开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。人民币汇率不再盯住单一美元，我国开始形成更富弹性的人民币汇率机制。汇改之后，人民币汇率表现强势持续升值，2008 年 4 月，人民币兑美元的中间价“破 7”进入了“6 时代”，并持续保持在 6 的阶段。2008 年 7 月，由于全球经济危机的爆发，人民币汇率结束了始于 2005 年参考一篮子货币的策略，开始重新盯住美元。因此，美元指数的上升或下跌也使得人民币被动升值或贬值。事实上从 2008 年下半年到 2009 年 3 月，许多新兴市场国家的货币都不同程度地对美元显著贬值。截止到 2012 年 12 月底人民币对美元汇率累计升值幅度已达 31%^①。

我国汇率政策不仅表现在汇率水平值的改革上，而且也表现在其波动性上。2007 年 5 月 21 日，央行决定银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由 0.3%扩大至 0.5%^②，即每日银行间即期外汇市场人民币兑美元的成交价，可在中国外汇交易中心对外公布的当日人民币兑美元中间价上下 0.5%的幅度内浮动。随后，人民币波动幅度的扩大进程加速。自 2012 年 4 月 16 日起，央行宣布银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由 0.5%扩大至 1%。根据希尔提出的理论可知，汇率的非预期波动增加会对风险厌恶型厂商的对外贸易策略产生影响，可能导致其减少产出和贸易量，即汇率波动的增加会对国际贸易产生负面影响。

在人民币升值加速和波动幅度进一步扩大的背后，实际上折射出来的是汇率

^① 数据来源于国家外汇管理局，网站地址：<http://www.safe.gov.cn/>

^② 数据来源于中国人民银行，网站地址：<http://www.pbc.gov.cn/>

政策的思路变化。但是根据购买力平价理论，通胀水平高的国家其货币必然对通胀水平低的国家的货币贬值。由于经济危机以来，美国一直坚持量化宽松政策和我国四万亿刺激经济计划，导致我国输入型通货膨胀日益显著。在通胀因素对名义汇率影响加大的背景下，从实际有效汇率水平入手而非名义汇率，对研究其对双边贸易的影响更具理论和实际意义。

实际有效汇率变化对于两国双边贸易的影响一直为国内外学术界所关注。美国是世界上经济最发达的国家，中国是世界上经济发展最快，同时也是最大的发展中国家，中美两国在各方面具有很强的互补性。改革开放 30 年以来，中美经贸关系从无到有，贸易量从小到大，都经历了长足的发展。进入 21 世纪，特别是我国加入 WTO 之后，中美双边经贸关系进一步深化，贸易收支不断攀升。目前，美国已成为中国的第二大贸易伙伴国，仅次于欧盟。同时，中国是美国第二大贸易伙伴国，仅次于加拿大。中美经贸关系的稳定健康发展符合两国的长远利益。但是随着中美贸易规模的不断扩大，贸易不平衡问题日渐突出。美国商务部的统计数据显示，2000 年中国首次超过日本成为美国最大的贸易逆差国。此后，中国对美贸易逆差继续攀升。由此不断引发中美双边贸易的争端，而这一争端的核心问题就是人民币。

美国多次在公开场合指责中国操纵汇率，宣称人民币被严重低估，导致商品价格严重扭曲和中美贸易失衡，由此导致美国失业率上升特别是产业工人失业。2010 年 3 月，百名美国国会议员向美国商务部和财政部联名上书，认为人民币汇率被中国政府人为压低，要求奥巴马政府将中国列入“汇率操纵国”名单。2011 年 10 月，美国国会参议院通过了《2011 年货币汇率监督改革法案》，要求美国政府对所谓“汇率被低估”的主要贸易伙伴征收惩罚性关税。该法案主要针对的国家是中国，旨在逼迫人民币加速升值。

1.1.2 研究的目的是与意义

通常，实际有效汇率变化包含两个方面的内容：其一是水平变动；其二是波动幅度。在理论层面，只要满足“马歇尔—勒纳条件”，实际有效汇率的水平变动就会通过影响进、出口商品的价格来改善两国之间的贸易失衡问题。其波动幅度对进出口的影响，则因厂商在竞争地位、利润空间和汇率风险管理等能力上的差异而有所不同。当厂商在贸易关系中处于优势地位，议价能力较强、利润空间

较大、具备利用金融工具对冲汇率波动风险的能力时，实际有效汇率波动通常不会带来负面影响，但如果厂商不具备这些能力，可能会遭致不利的局面。因此，研究实际有效汇率对双边贸易的影响要从其水平变动和波动幅度两方面入手。

关于对双边贸易进行总量研究还是分部门研究的问题，奥布斯特费尔德(Obstfeld,2002)撰文指出，货币贬值对不同工业商品的相对价格产生的影响是不同的。他使用 1 位数的 SITC 分类，用美加双边贸易为例，验证了出口价格和名义汇率相关的异质性，指出有关 SITC 商品分类之间的差异需要更多的理论支撑和实证研究。

2005 年汇改之后，虽然人民币稳步升值，但是中美贸易顺差并没有随之减少，反而呈现扩大的趋势。显而易见，人民币的升值并没有起到美国政府所期盼的效果。那么，美国对中国的贸易逆差到底是不是由人民币汇率的低估所引起的？人民币实际有效汇率的波动到底在多大程度上影响中美贸易收支呢？上述两个问题在国内外的论调都不一致。本文旨在客观分析并认识中美 HS 分类标准下各类商品的进、出口额与人民币实际有效汇率之间的关系，这对缓解中美之间的贸易摩擦升级和防止贸易保护主义具有相当重要的理论和现实意义。

1.2 文献综述

汇率特别是剔除了通货膨胀因素的实际有效汇率是一国经济政策的关键参考指标，其变动对双边贸易的进、出口都有着重大影响。因此，国内外诸多学者针对二者之间存在的关系进行了许多研究，得出很多研究结果。实际有效汇率与双边贸易的进出口关系研究主要包括水平值和波动性两方面。

(1) 有关实际有效汇率水平值的变动的研究。关于实际有效汇率水平变动对双边贸易影响的诸多研究中，大多数比较权威的实证研究均以非完全替代模型为基础，运用简化式贸易收支模型，通过向量自回归或者协整技术来检验实际有效汇率对于总体贸易的影响，并未细分各商品类别。比如：

厉以宁等(1991)针对我国 1970 年至 1983 年的相关数据进行实证分析，得出：我国进出口需求价格弹性严重不足，马歇尔-勒纳条件在中国是不能成立的，即人民币贬值无法改善我国贸易收支。

许和连、赖明勇(2002) 运用 Johansen 协整技术，通过对 1978 年至 1999

年的年度数据进行实证分析,研究实际有效汇率与中国初级产品、工业制成品对外贸易平衡的长期关系。得出:人民币实际有效汇率的贬值对我国初级产品、工业制成品的对外贸易平衡存在正面效应,并且对初级产品的影响大于对工业制成品的影响。

卢向前、戴国强(2005)以非完全替代模型为基础,运用向量自回归模型对1994年至2003年人民币加权实际汇率的波动与我国进出口之间的长期关系进行了实证检验,得出:人民币实际汇率波动对中国进出口影响显著,马歇尔-勒纳条件成立,人民币贬值能改善我国贸易收支。

毕玉江(2005)按照 SITC 国际贸易分类标准将我国进出口产品各分为九类,采用 1980-2003 年的年度数据分析人民币实际有效汇率与我国各类商品进出口之间的关系,得出:我国各类商品的出口受世界需求水平的影响较大,受人民币实际有效汇率的影响不显著。同时,大多数产品的进口与人民币实际有效汇率虽然存在与理论预测的方向一致的弹性关系,但这些弹性值都较低。

叶永刚(2006)以罗斯(Rose)和耶伦(Yellen)的简化式贸易收支模型为框架,运用协整方法分析了人民币实际汇率与中美贸易之间的关系,得出:无论短期还是长期,中美贸易收支与人民币实际汇率之间均不存在因果关系。

巴曙松、吴博和朱元倩(2007)实证分析发现,虽然我国贸易顺差持续加大的原因主要来自于人民币有效汇率的贬值,但是仅仅依靠人民币升值是无法扭转我国贸易双顺差局面的,贸易结构才是双边贸易中最主要的决定因素。

李广众、万恩(Lan P. Voon)和杰米(Jimmy Ran)(2004)认为人民币实际有效汇率矫正的正效应抵消了人民币汇率变动对出口的负效应。

(2) 有关实际有效汇率波动的研究。实际有效汇率的非预期波动会对风险厌恶型厂商的对外贸易策略产生影响,可能导致其减少产出和贸易量,即实际有效汇率波动的增加会对国际贸易产生负面影响。大多数比较权威的实证研究都是通过各种方式测算汇率波动性,再以贸易收支模型为基础,运用 E-G 两步法或 ARDL 边限检验来分析实际有效汇率对贸易的影响。

邹吉华(2000)首先通过运用 ARCH 模型得出实际有效汇率指数的条件方差,用条件方差来度量汇率波动,之后运用误差修正模型研究汇率波动对我国出口的影响程度。得出:短期内,汇率波动对不同行业的影响方向有正有负。

李广众等(2004)采用 1978 年至 1998 年我国 SITC 国际贸易分类标准下制

制造业对不同国家的出口数据,研究人民币实际汇率水平、汇率风险及汇率错位对我国制造业不同商品分别对美、日等 11 个国家出口的影响。首先用 GARCH(1, 1)模型度量实际汇率波动,然后运用似不相关法对中国出口商品的需求方程进行估计,得出:实际汇率波动对制造业出口量的影响并非系统为负,出口的汇率波动效应随商品的不同、国家的不同而有所不同,强调了研究实际汇率波动对出口贸易的影响必须在商品层面上进一步展开。

曹阳、李剑武(2006)采用 1980 年至 2004 年的年度数据,运用 AR-GARCH 模型测算出人民币实际汇率的波动率后,利用 E-G 两步法,得出:长期上,随着汇率波动率的增加,我国出口量随之减少,进口量随之增加;短期上,汇率波动对贸易的影响较小。

潘红宇(2006)采用 1994 年 1 月至 2005 年 6 月的月度数据,分析人民币对日元实际汇率及实际汇率波动与中国对日实际出口之间的关系。首先运用人民币对日元实际汇率的标准差度量汇率波动率,再运用多元 Johansen 协整分析,得出:汇率实际波动与实际出口之间不存在长期均衡关系,4 个月后汇率波动风险的影响会消失。

谷宇、高铁梅(2007)采用 1997 年至 2006 年的季度数据,得出:在长期内,人民币实际有效汇率波动性对出口表现为负向冲击,对进口表现为正向冲击;在短期内,对进、出口都表现为负向冲击。

钟永红(2007)采用 2001 年 1 月至 2007 年 3 月的季度数据,以罗斯(1991)构建的贸易收支模型为框架,研究了实际汇率对贸易收支的影响。通过协整分析和向量误差修正模型,分析实际汇率波动对中美双边贸易收支的影响,得出:无论是短期还是长期,影响中美贸易收支的最重要因素是美国国内需求,人民币升值不能从根本上解决中美贸易问题。

陈云、何秀红(2008)采用 1997 年 1 月至 2006 年 12 月的月度数据,研究在 HS 分类下人民币实际有效汇率波动对我国商品出口的影响。在传统的出口贸易方程的基础之上引入出口额的确定性趋势项,首先利用汇率收益率序列的标准差来测度汇率波动,其次采用了彼瑟兰(Pesaran)等人提出的边际检验方法,在检验变量间存在均衡关系的基础之上,采用自回归分布滞后模型(ARDL)研究人民币实际有效汇率波动对 HS 分类商品出口的影响。得出:人民币实际有效汇率波动程度的增加会对我国大多数商品的出口具有负面影响,但也对我国一部分商品

的出口具备正面影响。

项卫星、王冠楠（2012）利用 GARCH 模型测度人民币实际有效汇率，将中美贸易品在 SITC 分类标准下划分为九大类，并通过协整技术和 ECM 模型研究发现：人民币汇率的水平变动无法起到调节中美两国贸易收支的作用，但适度增加汇率波动弹性有助于缓解贸易失衡。

从这些研究中不难看出，学界对汇率变化与进出口贸易的具体关系仍存在较大分歧，当然，也存在一些局限性：

（1）样本数目不足。多数文献选用季度数据甚至是年度数据，故极易产生样本偏差；

（2）取样的区间，未考虑 2005 年汇改的影响；

（3）未量化汇率波动这一关键指标。若没有量化汇率波动率，则不能准确得到人民币波动对中美贸易的影响；

（4）人民币实际有效汇率对出口与对进口的影响没有区分开；

（5）未对贸易品进行分类讨论或者分类不详。但由于中美贸易结构不平衡问题较为突出，不对贸易品进行分类则无法体现汇率波动对不同贸易品的影响程度。

（6）汇率的选取。未选用实际有效汇率，有的文章甚至采用了名义汇率，进而忽视了通胀的影响。

（7）为避免库什曼(Cushman,1986)提出的“第三国效应”，采用中美双边贸易额作为样本，以更明显地观察汇率对贸易的影响。

因此，在上述研究的基础上，笔者认为有必要在中国现行汇率制度下，再次研究人民币实际有效汇率的水平变动和波动对于中美各部门贸易的影响，为当前和今后的防范汇率波动影响提供一些政策参考。

1.3 研究的主要方法和内容框架

本文的思路是：首先运用 GARCH-M 模型测出人民币实际有效汇率的波动性，然后用 Johansen 协整检验的方法来估计实际有效汇率变动对中美不同产业进出口的影响，并据此分析人民币实际有效汇率变动是否能够改善中美贸易失衡。文章的主要框架为：

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库