

# 我国商品流通与货币流通关系的实证分析

李辉华

(中国人民大学商学院,北京 100872)

**[摘要]**从商品流通和货币流通的理论关系入手,对二者进行了一系列相关性分析和回归分析,并得出结论:无论是以社会消费品零售总额还是以GDP来衡量商品流通总规模,它们与货币流通量( $M0$ 、 $M1$ 、 $M2$ )均有十分显著的相关性,这从一个侧面证明了商品流通规模对货币流通规模的决定作用。但是,社会消费品零售总额增长率或GDP增长率与货币流通量增长率并未呈现出十分显著的相关性,这说明商品流通与货币流通的规模扩张是不同步的,货币流通的扩张速度往往快于商品流通的扩张速度。此外,社会消费品零售总额与金融机构各项贷款余额之间较高的相关性也证明了银行信用规模同样受制于商品流通规模。

**[关键词]**商品流通; 货币流通; 社会消费品零售总额; 货币流通量

**[中图分类号]** F724

**[文献标识码]** A

**[文章编号]** 1007 - 9556(2006)03 - 0022 - 06

## Analysis of Products Transfer and Currency Transfer

LI Hui - hua

(School of Business, Renmin University of China, Beijing 100872, China)

**Abstract:** The author analyzes related theories of products transfer and currency transfer and concludes that they do not have the same pace with each other. The speed of currency transfer is faster than that of products transfer.

**Key Words:** products transfer; currency transfer; total sum of social consumption; currency transfer sum

### 一、商品流通与货币流通的理论关系

在对商品流通与货币流通的关系进行实证分析之前,有必要对二者的理论关系进行简单分析。

(一)从静态角度看商品流通与货币流通的关系

1. 商品流通决定货币流通。这主要包括四个方面的内容:(1)从货币产生和货币运动的最初动因来看,是商品流通决定了货币的产生和货币的运动;(2)从马克思的货币流通量规律来看,是商品流通规模决定了货币流通规模;(3)商品流通速度决定了作为商品流通一部分的狭义货币流通的速度和其他形式的货币流通速度;(4)商品流通结构决定了货币流通的形式和特点。

2. 货币流通反作用于商品流通。这主要表现在三个方面:(1)作为流通手段的货币流通即狭义货币流通,是通过为商品流通提供存在和发展的重要前

提以及对价格施加影响来反作用于商品流通;(2)作为支付手段的货币流通即商业信用和银行信用等,是通过商品流通时间、商品流通费用和流通中实现的价值总量施加影响来反作用于商品流通;(3)货币流通通过全局性的销售困难和经济危机对商品流通施加消极的反作用。

(二)从动态角度看商品流通与货币流通的关系

1. 分离。这是货币职能深化和信用形式发展的必然结果,即商品流通与货币流通在各自的发展进程中逐渐表现出一种独立性,并呈现出日益分离的趋势。期货交易中金融期货的产生和发展,就是典型的例证。出现这种趋势的深层次原因是商品流通和货币流通各自遵循了不同的运动规律,其直接原因是货币职能的深化及信用形式的发展。

2. 耦合。这是发达商品经济与风险利益机制的

**[收稿日期]** 2006 - 04 - 28

**[作者简介]** 李辉华(1968 - ),男,湖南永州人,经济学博士,中国人民大学商学院副教授,研究方向是商品流通理论。

必然要求。(1) 尽管货币流通与商品流通日益表现出分离的趋势,但这种分离终究是表面的和形式上的。事实上,货币流通永远都不可能摆脱商品流通而独立发展,即使它不与商品流通发生直接联系,也会通过与生产、消费的联系,间接、曲折地反映商品流通的要求,为商品流通服务。因此,在发达商品经济条件下,与商品流通完全无关或完全独立于商品流通之外,就意味着与商品经济完全无关或完全独立于商品经济之外,这样的货币流通是没有实际意义和不可想象的,也是不可能存在的。(2) 商品流通直接承担实现商品价值的责任,并以此分享利益。货币流通则通过为商品流通服务(具体说是提供一种效率,以“润滑”商品流通的运行)而间接促进商品价值的实现,并以此分享利益。可见,商品流通是货币流通作用于商品价值实现的中间环节,也是货币流通实现利益的最主要的通道。商品流通与货币流通这种利益共享、风险同担的机制,决定了二者在发展中必定呈现出相互作用、相互制约、不可分割的耦合关系。

## 二、实证分析

### (一) 指标选取

本文的实证分析是建立在上述商品流通与货币流通的理论关系基础之上。我们选择统计指标时主要基于三个原则:(1) 密切性,即选取的指标必须与商品流通和货币流通有密切的关系;(2) 延续性,即选取连续多年口径保持一致的指标,使历史考察更加全面、准确;(3) 可得性,即能够在个人能力范围内获取尽可能真实的指标数据。

根据上述原则,在实证分析中我们选取下列指标来反映商品流通与货币流通的实际状况:(1) 社会消费品零售总额及其增长率;(2) 国内生产总值(GDP)及其增长率;(3) 各口径货币供应量( $M_0$ 、 $M_1$ 、 $M_2$ )及其增长率;(4) 金融机构各项贷款余额及其增长率。

这里,我们要对统计指标的选择做四点说明。

其一,限于篇幅,本实证分析只考察国内商品流通与货币流通的关系。

其二,以社会消费品零售总额和 GDP 衡量商品流通规模各有优缺点。社会消费品零售总额是指各种经济类型的批发零售贸易业、餐饮业、制造业和其他行业对城乡居民和社会集团的消费品零售额,该指标反映通过各种商品流通渠道向居民和社会集团供应的生活消费品量,但这一指标不包括售给批发

零售贸易业、餐饮业作为转卖用的商品,也不包括服务业的营业收入,更不包括售给农业和制造业的生产资料,因而不能涵盖商品流通的全部内容。GDP 是指一国所有常住单位在一定时期内生产活动的最终结果,从价值形态看,是所有常住单位在一定时期内生产的全部货物和服务价值超过同期投入的全部非固定资产货物和服务价值的差额。该指标的涵盖面很广,但其未实现价值的商品库存包括在内,不能准确地反映通过商品流通实现的价值总量。

其三,用以上选取的指标尚不能全面反映商品流通与货币流通的实际状况。例如,没有反映商品流通主体状况的指标,主要是因为商业机构、商业网点及从业人员的统计口径历年的差别很大,不具有延续性。又如,没有反映直接融资状况的指标,主要是因为我国证券市场发育尚未成熟,筹资额、总市值等指标波动剧烈,很难从中找到规律。

其四,统计数据不一致。例如,《中国金融年鉴》和《中国市场统计年鉴》中 1982 年到 1999 年的 GDP 数据不一致,这在一定程度上会影响实证分析结论的准确性。

### (二) 实证分析

1. 社会消费品零售总额与货币流通量( $M_0$ 、 $M_1$ 、 $M_2$ )的关系。社会消费品零售总额与货币流通量基本上能反映商品流通与货币流通的总规模,它们之间的相关性基本上能反映商品流通与货币流通总规模之间的相关性。根据《中国市场统计年鉴(2003年)》第 28 页和《中国金融年鉴(2003年)》第 362 页上的资料,可以计算出社会消费品零售总额( $X_1$ )与  $M_0$ ( $Y_1$ )、 $M_1$ ( $Y_2$ )、 $M_2$ ( $Y_3$ )之间的相关系数。

表 1 社会消费品零售总额与货币流通量的相关系数表

	X1 与 Y1			X1 与 Y2	X1 与 Y3
统计年限	1953~1977	1978~1999	1953~1999	1978~1999	1978~1999
相关系数( $r$ )	0.944 832	0.991 871	0.994 199	0.992 685	0.991 083
=1% 时的 临界值	0.505	0.537	0.372	0.537	0.537
显著性	十分显著	十分显著	十分显著	十分显著	十分显著

由表 1 可知,在各统计年限内,社会消费品零售总额与货币流通量(无论是  $M_0$ 、 $M_1$  还是  $M_2$ )都具有非常高的相关性。其中,社会消费品零售总额与现金流通量的相关性,改革后 22 年比改革前 25 年要高,其原因是改革前票证消费和实物分配的比例较高。1978~1999 年,社会消费品零售总额与  $M_1$

的相关性最高,其次是  $M_0$ ,再次是  $M_2$ ,这表明改革后相当大一部分社会消费品是以活期存款支付的,现金直接媒介社会消费品交换的比例并不高。

将社会消费品零售总额与  $M_0$ 、 $M_1$  和  $M_2$  分别进行回归分析,可以得到以下回归方程:

$$1953 \sim 1999 \text{ 年: } Y_1 = -218.4017 + 0.4043X_1 \quad (1)$$

$$1978 \sim 1999 \text{ 年: } Y_1 = -351.5480 + 0.4110X_1 \quad (2)$$

$$1978 \sim 1999 \text{ 年: } Y_2 = -1859.3363 + 1.3745X_1 \quad (3)$$

$$1978 \sim 1999 \text{ 年: } Y_3 = -14514.8919 + 3.9732X_1 \quad (4)$$

对上述四个回归方程进行显著性检验,结果见表2。

表2 社会消费品零售总额与货币流通量  
回归方程显著性检验表

回归方程	(1)	(2)	(3)	(4)
回归平方和	512 584 113	333 475 697	3 729 802 931	27 450 563 408
残差平方和	6 024 813	5 721 914	56 151 129	481 899 891
总离差平方和	518 608 925	339 197 611	3 785 954 060	27 932 463 298
回归均方	512 584 113	333 475 697	3 729 802 931	27 450 563 408
残差均方	136 928	301 153	2 955 323	25 363 152
F 统计量	3 743.469	1 107.328	1 262.063	1 082.301
复相关系数(R)	0.994 174	0.991 530	0.992 557	0.991 336
样本决定系数( $R^2$ )	0.988 383	0.983 131	0.985 169	0.982 748
调整后的 $R^2$	0.988 119	0.982 243	0.984 388	0.981 840

从表2中的F统计量、复相关系数R和样本决定系数  $R^2$  可以看出,社会消费品零售总额与  $M_0$ 、 $M_1$ 、 $M_2$  均有十分显著的线性关系,这从一个层面证实了商品流通规模对货币流通规模的决定作用。从回归方程(1)、(2)的系数中也可以看出,同样规模社会消费品零售总额的变化对  $M_0$  影响很小,对  $M_1$ 、 $M_2$  的影响却比较显著,而且呈现规模放大效应。由于回归方程(1)、(2)、(3)、(4)的拟合优度很高,因此,可以利用这些方程进行经济预测。如果能比较准确地预测未来一年的社会消费品零售总额,就能计算出与该商品流通规模相适应的货币流通量,从而为货币投放量的确定提供政策依据。例如,2000、2001、2002年社会消费品零售总额分别为34 152.6亿元、37 595.2亿元、40 910.5亿元,将其代入方程(2)就可得到这三年的货币流通量( $M_0$ )的预测值,即13 685.171亿元、15 100.079亿元、16 462.668亿

元,而这三年实际的货币流通量( $M_0$ )分别为14 652.7亿元、15 688.8亿元、17 278亿元,预测误差分别为6.6%、3.75%、4.72%,三年的平均误差为5.02%。可见,回归方程(2)具有较好的预测功能,能为国家的货币投放提供较准确的决策依据。

2. 社会消费品零售总额增长率与货币流通量( $M_0$ 、 $M_1$ 、 $M_2$ )增长率的关系。社会消费品零售总额增长率与货币流通量增长率基本上能反映商品流通与货币流通的规模扩张速度,它们之间的相关性基本上能反映商品流通与货币流通发展速度之间的相互关系。根据《中国市场统计年鉴(2003年)》第28页和《中国金融年鉴(2003年)》第362页上的资料,可以计算出社会消费品零售总额增长率( $X_1$ )与  $M_0$ ( $Y_1$ )、 $M_1$ ( $Y_2$ )、 $M_2$ ( $Y_3$ )增长率之间的相关系数。

表3 社会消费品零售总额增长率与  
货币流通量增长率的相关系数表

	X1 与 Y1		X1 与 Y2	X1 与 Y3
	1954 ~ 1978	1979 ~ 1999	1954 ~ 1999	1979 ~ 1999
统计年限	1954 ~ 1978	1979 ~ 1999	1954 ~ 1999	1979 ~ 1999
相关系数(r)	0.242 511	0.501 442	0.536 545	0.471 646
=5%时的 临界值	0.396	0.433	0.288	0.433
=1%时的 临界值	0.505	0.549	0.372	0.549
显著性	不显著	显著	十分显著	显著

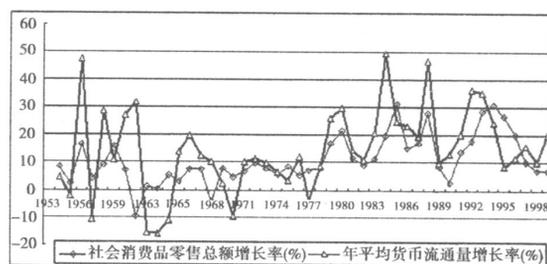


图1 社会消费品零售总额增长率与  $M_0$  增长率对比图

从表3的计算结果可以看出,社会消费品零售总额增长率与货币流通量增长率的相关性并不高,这在改革前尤为明显。从局部时间段和窄口径来看,两个增长率的相关程度不是十分显著。但从长期(1954~1999年)和宽口径( $M_2$ )来看,相关性是十分显著的。这充分说明商品流通与货币流通在规模扩张上存在明显的不同步性,主要表现为社会消费品零售总额增长率要低于货币流通量增长率。1954~1999年间, $X_1 < Y_1$ 的样本数为31个,占到全部样本的67.39%;1978~1999年间, $X_1 < Y_1$ 的样本

数为18个,占到全部样本的81.82%(见图1)。但从长期来看,货币流通扩张速度仍然不能摆脱商品流通扩张速度的制约。

3. 国内生产总值(GDP)与货币流量( $M_0$ 、 $M_1$ 、 $M_2$ )的关系。如果用GDP衡量商品流通规模,则GDP与货币流量( $M_0$ 、 $M_1$ 、 $M_2$ )之间的相关性基本上能反映商品流通与货币流通总规模之间的相关性。根据《中国市场统计年鉴(2003年)》第10页和《中国金融年鉴(2003年)》第362页上的资料,可以计算出GDP( $X_2$ )与 $M_0$ ( $Y_1$ )、 $M_1$ ( $Y_2$ )和 $M_2$ ( $Y_3$ )之间的相关系数。

表4 GDP与货币流量的相关系数表

	X2与Y1		X2与Y2	X2与Y3	
	1953~1977	1978~1999	1953~1999	1978~1999	1978~1999
统计年限	1953~1977	1978~1999	1953~1999	1978~1999	1978~1999
相关系数( $r$ )	0.932 653	0.991 406	0.994 063	0.989 861	0.988 010
=1%时的 临界值	0.505	0.537	0.372	0.537	0.537
显著性	十分显著	十分显著	十分显著	十分显著	十分显著

可见,在各统计年限内,GDP与货币流量(无论是 $M_0$ 、 $M_1$ ,还是 $M_2$ )都具有非常高的相关性。其中,GDP与现金流量的相关性,改革后22年高于改革前25年,1978~1999年GDP与 $M_0$ 的相关性最高,其次是 $M_1$ ,再次是 $M_2$ 。此外,GDP与各口径货币量的相关性均弱于社会消费品零售总额与各口径货币流量的相关性,这与GDP在衡量商品流通规模时口径过宽有关。

对GDP与 $M_0$ 、 $M_1$ 、 $M_2$ 分别进行回归分析,可以得到以下回归方程:

$$1953 \sim 1999 \text{ 年: } Y_1 = -173.5199 + 0.1481 X_2 \quad (5)$$

$$1978 \sim 1999 \text{ 年: } Y_1 = -201.6170 + 0.1487 X_2 \quad (6)$$

$$1978 \sim 1999 \text{ 年: } Y_2 = -1320.7467 + 0.4960 X_2 \quad (7)$$

$$1978 \sim 1999 \text{ 年: } Y_3 = -7723.5774 + 1.3451 X_2 \quad (8)$$

对上述四个方程进行显著性检验,结果见表5。

表5 GDP与货币流量回归方程显著性检验表

回归方程	(5)	(6)	(7)	(8)
回归平方和	512 436 360	333 162 031	3 706 989 005	27 261 038 057
残差平方和	6 172 565	6 035 580	78 965 055	671 425 242
总离差平方和	518 608 925	339 197 611	3 785 954 060	27 932 463 298
回归均方	512 436 360	333 162 031	3 706 989 005	27 261 038 057

残差均方	140 286	317 662	4 156 055	35 338 171
F统计量	3 652.808 7	1 048.793 8	891.948 9	711.433 2
复相关系数( $R$ )	0.994 031	0.991 063	0.989 516	0.987 908
样本决定系数 ( $R^2$ )	0.988 098	0.982 206	0.979 143	0.975 963
调整后的 $R^2$	0.987 827	0.981 270	0.978 045	0.974 697

从表5中的F统计量、复相关系数R和样本决定系数 $R^2$ 来看,GDP与 $M_0$ 、 $M_1$ 、 $M_2$ 均有十分显著的线性关系,这从一个层面论证了商品流通规模对货币流通规模的决定作用。分析四个回归方程系数也可以发现,GDP规模的变化对 $M_0$ 、 $M_1$ 、 $M_2$ 的影响都很微弱, $M_0$ 、 $M_1$ 、 $M_2$ 对GDP变化的反应均弱于对社会消费品零售总额变化的反应。回归方程(5)、(6)、(7)、(8)的拟合优度很高,具有较强的经济预测功能,可以推算出与经济总量(GDP)相适应的货币流量。

根据GDP与 $M_0$ 、 $M_1$ 、 $M_2$ 的比值还可以计算出各年 $M_0$ 、 $M_1$ 、 $M_2$ 的流通速度(见图2)。可以看出,改革开放以来,我国货币流通速度基本保持平稳,但呈现缓慢下降趋势,其中, $M_0$ 的流通速度比 $M_1$ 、 $M_2$ 的流通速度变化更为明显。

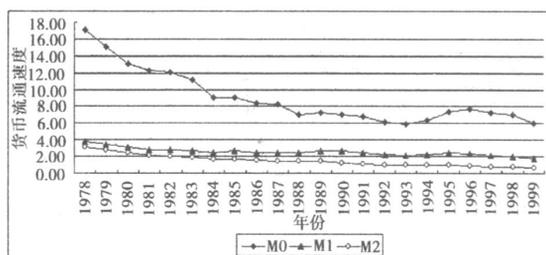


图2 历年货币流通速度图

4. 国内生产总值(GDP)增长率与货币流量( $M_0$ 、 $M_1$ 、 $M_2$ )增长率的关系。如果用GDP衡量商品流通规模,则GDP增长率与货币流量增长率基本上能反映商品流通与货币流通的规模扩张速度,它们之间的相关性基本上能反映商品流通与货币流通发展速度之间的相互关系。根据《中国市场统计年鉴(2003年)》第10页和《中国金融年鉴(2003年)》第362页上的资料,可以计算出GDP增长率( $X_2$ )与 $M_0$ ( $Y_1$ )、 $M_1$ ( $Y_2$ )、 $M_2$ ( $Y_3$ )增长率之间的相关系数。

从表6的计算结果来看,GDP增长率除与 $M_2$ 增长率相关程度非常显著之外,与货币流量增长率的相关性并不明显,这主要是与GDP的统计口径较宽有关,也在一定程度上证实了商品流通与货币

流通扩张速度的不完全同步性。

表6 GDP增长率与M0、M1、M2增长率的相关系数表

	X2与Y1	X2与Y2	X2与Y3
统计年限	1979~1999	1979~1999	1979~1999
相关系数(r)	0.501442	0.471646	0.618000
=5%时的临界值	0.433	0.433	0.433
=1%时的临界值	0.549	0.549	0.549
显著性	显著	显著	非常显著

5. 社会消费品零售总额与金融机构各项贷款余额的关系。银行信贷是货币流通的一部分,也是作为支付手段的货币运动的一种高级形式,这部分货币流通规模是否同样受制于商品流通规模,是一个值得研究的问题。根据《中国市场统计年鉴(2003年)》第15页和第28页上的资料,可以计算出社会消费品零售总额(X1)与金融机构各项贷款余额(Y4)之间的相关系数。

表7 社会消费品零售总额与金融机构各项贷款余额的相关系数表

统计年限	1953~1977	1978~1999	1953~1999
相关系数(r)	0.942877	0.992918	0.992299
=1%时的临界值	0.505	0.537	0.372
显著性	非常显著	非常显著	非常显著

计算结果表明,金融机构贷款余额与社会消费品零售总额有极为显著的相关性,而且改革开放后,这种相关性进一步提高。

对社会消费品零售总额与金融机构各项贷款余额进行回归分析,可以得到以下回归方程:

$$1953 \sim 1999 \text{ 年: } Y_4 = -2339.9015 + 2.7933X_1 \quad (9)$$

$$1978 \sim 1999 \text{ 年: } Y_4 = -5565.0447 + 2.9540X_1 \quad (10)$$

对上述两个方程进行显著性检验,结果见表8。

表8 社会消费品零售总额与金融机构各项贷款余额回归方程显著性检验表

回归方程	(9)	(10)
回归平方和	24465921785	17226130684
残差平方和	381187327	242227463
总离差平方和	24847109112	17468358147
回归均方	24465921785	17226130684
残差均方	8663348	12748814

F统计量	2824.0723	1351.1948
复相关系数(R)	0.992300	0.993042
样本决定系数(R <sup>2</sup> )	0.984659	0.986133
调整后的R <sup>2</sup>	0.984310	0.985404

从表8中的F统计量、复相关系数R和样本决定系数R<sup>2</sup>可以看出,社会消费品零售总额与金融机构各项贷款余额有十分显著的线性关系,而且回归方程(9)、(10)的拟合优度很高,这从一个层面论证了商品流通规模对银行信贷规模的决定作用,同时银行信贷规模的扩大也对商品流通规模的扩大起到积极的促进作用。由回归方程(9)、(10)的系数可以推断,金融机构各项贷款余额对商品零售总额的变化是比较敏感的,而且呈放大效应。另外,若把社会消费品零售总额2000、2001、2002年的实际数据代入方程(10)进行预测,则这三年金融机构各项贷款余额的预测值(分别为95321.736亿元、105491.18亿元、115284.57亿元)与实际值(99371.1亿元、112314.7亿元、131293.93亿元)之间的误差分别为4.07%、6.08%、12.19%,平均误差为7.48%。因此,回归方程(10)的预测功能是比较强的。

6. 社会消费品零售总额增长率与金融机构各项贷款余额增长率的关系。社会消费品零售总额增长率与金融机构各项贷款余额增长率基本上能反映商品流通与银行信用的扩张速度,它们之间的相关性基本上能反映商品流通和作为支付手段的货币流通的发展速度之间的相互关系。根据《中国市场统计年鉴(2003年)》第15页和第28页上的资料,可以计算出二者的相关系数。

表9 社会消费品零售总额增长率与金融机构各项贷款余额增长率的相关系数表

年份	1954~1979	1979~1999	1954~1999
相关系数(r)	0.519018	0.522227	0.502763
=5%时的临界值	0.388	0.433	0.288
=1%时的临界值	0.496	0.549	0.372
显著性	十分显著	显著	十分显著

表9的计算结果表明,社会消费品零售总额增长率与金融机构各项贷款余额增长率之间具有较为显著的相关性,商品流通和作为支付手段的货币流通的发展速度是基本同步的。

## 注释:

商品流通有狭义和广义之分。狭义商品流通又称纯粹的商品流通,是以商品和货币相交换、以买卖或者说以价值形态的变换为基本环节所组成的系列。这种运动,表面上是通过一次次用货币换取商品来进行的,实质上是通过商品和货币的所有权一次次的相互转换来完成的。广义商品流通是商品价值形态不断变换过程与商品体物质运动过程的统一。由于商品流通的最终目的是满足消费的需要,因此,不仅要有纯粹商品流通,而且要有商品体的物质运动,使生产出的商品能顺利地由生产者转移到消费者手中。完整的商品流通应是纯粹商品流通与商品体物质运动的统一,纯粹商品流通是广义商品流通的本质内容,同时,商品体的物质运动过程又是纯粹商品流通赖以运行的条件。本文仅在纯粹商品流通范畴内探讨商品流通与货币流通的关系。

货币流通同样有狭义和广义之分。狭义货币流通是从货币与商品的交换关系出发,是指货币在商品交换过程中发挥媒介作用的过程。狭义货币流通是货币作为流通手段的运动,由于商品是在货币作为流通手段进行运动的条件下一步步由生产领域走向消费领域的,因而狭义货币流通本身就是商品流通的组成部分。马克思所说的“货币流通本身,作为商品流通的一个要素而存在”(《资本论》第3卷),指的就是狭义货币流通。此含义具有一定的局限性,因为在当今社会经济生活中,非商品交易行为也会引起货币流通,如用货币偿还债务等。广义货币流通是从货币流通本身的特点出发,是指货币在流通领域中不断离开出发点,在不同所有者之间的转手运动,即货币从一个所有者手中转到另一所有者手中的过程。此含义的优点在于包含了各种原因引起的货币运动。

## [ 参 考 文 献 ]

- [1] 林文益. 贸易经济学[M]. 北京:中国财政经济出版社,1995.
- [2] 纪宝成. 商品流通论——体制与运行[M]. 北京:中国人民大学出版社,1993.
- [3] 陈岱孙,商德文. 近现代货币与金融理论研究[M]. 北京:商务印书馆,1997.
- [4] 黄 达. 货币银行学[M]. 北京:中国人民大学出版社,1999.
- [5] 曾康霖. 货币流通论[M]. 成都:西南财经大学出版社,1987.
- [6] 戴相龙,黄 达. 中华金融辞库[Z]. 北京:中国金融出版社,1998.
- [7] 姚得骥,杨 森. 新编金融词汇总汇[Z]. 北京:中国商业出版社,1995.
- [8] 卫兴华,顾学荣. 政治经济学原理(修订本)[M]. 北京:经济科学出版社,1996.
- [9] 国家信息中心. 2000年中国经济展望[M]. 北京:中国计划出版社,2000.
- [10] 袁 卫. 新编统计学教程[M]. 北京:经济科学出版社,1999.
- [11] 国家统计局. 中国统计年鉴(1997年)[Z]. 北京:中国统计出版社,1997.
- [12] 国家统计局. 中国市场统计年鉴(2003年)[Z]. 北京:中国统计出版社,2003.
- [13] 熊 鹏,方先明. 资本流动、货币供给价格总水平[J]. 山西财经大学学报,2005,(6).
- [14] 朱廷珺. 外国直接投资的贸易效应[J]. 兰州商学院学报,2004,(2).
- [15] 吴 亮,孙光霞. 贸易与竞争政策[J]. 兰州商学院学报,2004,(3).
- [16] 岳中刚. 外商直接投资、市场集中与福利效应分析[J]. 山西财经大学学报,2005,(4).
- [17] 徐 伟,高 英,邢 英. 资本结构、股权结构与经营绩效[J]. 山西财经大学学报,2005,(4).

[责任编辑:高 巍]