

## 双顺差与国际收支平衡的验证 Verification of Double Surplus and Balance of Payments

杨国梁<sup>1\*</sup> 林飞烨<sup>2</sup>  
Grant G.L. Yang Fei-Ye Lin

### 摘要

长时间以来,中国国际收支存在经常项目、资本和金融项目“双顺差”的失衡现象,尽管这在一定意义上能提高中国抵御外部冲击的能力,也有利于增强中国的综合国力与国际影响力,但也会给中国国民经济发展带来不良影响。本文以二元选择模型探讨中国国际收支出现“双顺差”格局的概率,实证中国国际收支占比与美元指数正向提高中国国际收支双顺差概率,而有效汇率与外人直接投资占比减低双顺差概率;本文并对于平衡中国国际收支提出具体政策建议,以保障国民经济持续健康发展。

**关键词:** 国际收支平衡、双顺差、外汇储备、二元选择模型

### Abstract

For a long time, China's balance of payments presented “double surplus” of current account and capital and financial account. Although this in a certain sense can improve China's ability to resist external shocks and enhance the international influence of China's comprehensive national strength, it also will bring adverse effects on China's national economic development. This paper discusses the possibility of China's “double surplus” in balance of payments with binary choice models. Results empirically show that China's BOP/GDP ratio and USDX can positively increase the probability of China's double surplus, while the effective exchange rate and FDI/GDP ratio act inversely. Policy recommendations on China's balance of payments are proposed to ensure the sustainable and healthy development of the national economy.

**Keywords:** Balance of Payment, Double Surplus, Foreign Reserves, Binary Choice Models

### 1. 引言

中国国际收支失衡的问题存在已久。上世纪90年代以来,中国国际收支常年呈现经常项目、资本和金融项目“双顺差”的格局,这一方面反映了中国经济发展所取得的成就,另一方面背后隐藏着不可忽视的巨大成本与风险。国际收支双顺差给中国带来一系列问题,包括外汇储备资产的持有和运用面临巨大的风险与损失、人民币升值压力增大、中国与相关贸易伙伴国的贸易摩擦加剧、央行货币政策的独立性和货币政策调控的有效性被削弱、经济增长的动力结构不均衡等(黄晓东,2008)。

当代的全球流动性膨胀根源于布雷顿森林体系崩溃后的国际货币体系安排,黄

<sup>1</sup> 厦门大学嘉庚学院国际商务学院副教授 grant@xujc.com\*通讯作者

<sup>2</sup> 厦门大学嘉庚学院国际商务学院国际经济与贸易专业

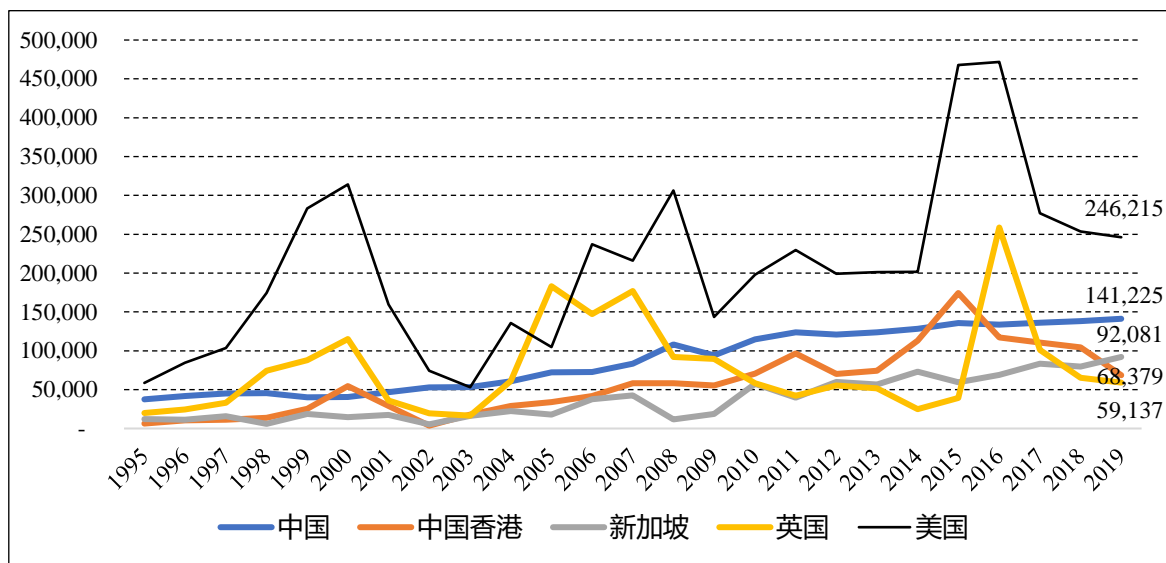
金非货币化为美国向世界提供大量美元敞开了大门，美国通过持续的经常项目逆差，对外提供美元流动性；美国增加一美元的对外债务，将导致世界扩张大致2到3倍的流动性（刘骏民与段彦飞，2008）。自中国实行对外开放政策以来，商品进出口贸易得到迅猛发展，越来越多的外商直接投资涌入中国。除个别年份外，从1997年起，中国国际收支持续出现双顺差局面。以2013年数据为例，2013年中国国际收支总顺差4,943亿美元，其中经常项目顺差1,482亿美元，资本和金融项目顺差3,461亿美元。相应的，中国外汇储备也增长惊人，2001年中国外汇储备尚不足2,500亿美元，而截至2014年末，中国外汇储备余额已高达38,430亿美元（程连于，2009）。

中国近年来快速的经济增长，主要源于净出口的跃升与投资的发热，这又分别源于强劲的外部需求与中国城市化进程的加速（金哲松与李军，2008）。与投资与出口相比，中国消费严重滞后、内需不足，这种经济增长的不平衡结构是由一系列原因引起，包括（1）近年来中国社会保障体系逐步完善，但总体而言发展仍严重滞后，抑制了消费（2）与消费相比，出口与投资对促进经济增长的作用更为直接与迅速，各地方政府为表政绩，纷纷力推出口与投资以取得立竿见影的经济增长效果（3）中国金融体系尚未完善，金融市场发展还未成熟，投资渠道不够畅通导致过度储蓄，从而挤占消费并影响内需（4）中国目前仍处于全球产业链低端，出口方面缺乏优势技术，只能依赖于劳动密集型产品，低廉的价格意味着中国较低的劳动力收入水平，消费水平从而被进一步严重限制。

上世纪80年代以来，发达国家开始逐渐将低端的劳动密集型产业转移到新型市场经济国家。在此背景下，中国国内稳定的政治经济环境、良好的市场前景、巨大的投资潜力与廉价的劳动力成本，加快了国际产业向中国转移的速度，由此形成了以加工贸易为主的贸易顺差（齐秋实，2015）。长期以来，中国经济持续较快增长，外国资本开始大量涌入中国，早在2002年，中国就首次超过美国，成为全球第一大吸引外商投资的经济体；就2019年外国直接投资流入量来看，美国列全球第一，达到2,462亿美元，中国紧随其后位居第二，达到1,412亿美元，其后依次是新加坡921亿美元、中国香港684美元、英国591亿美元（图1）；近年来，人民币升值预期更是刺激了国际资本的涌入。中国金融市场发展尚未成熟，投融资体制尚不完善，国内融资成本较高且渠道极其有限，不少国内企业纷纷赴境外融资，从而增加了资本的流入。

人民币汇率市场化作为今天必须面对的问题，短期内会有一定的代价；但从对内解决长期经济结构不合理，对外构建全球经济可持续的均衡发展新格局而言，意义深远（宁烽，2008）。人民币汇率的低估，一方面会导致人民币升值预期，从而会吸引外国资本流入，另一方面会抑制进口、刺激出口，从而扩大贸易顺差；此外，还会刺激中国居民将外币储蓄兑换成本币，外汇储备得以进一步增长。

中国作为经常项目和资本项目的双顺差国，全球流动性的输入直接导致了人民币面临国际贬值，国内升值的双重压力（黄鑫磊，2019；杨国梁等，2020）。推动国际收支趋于平衡对中国经济的长期稳定和健康发展具有重要意义，研究和探讨国际收支有利于促进中国国际收支基本平衡与国民经济健康持续发展。本文以二元选择模型探讨中国国际收支出现“双顺差”格局的概率，实证中国国际收支占比、美元指数、有效汇率、外人直接投资等内外因素如何影响“双顺差”格局出现的概率，并提出平衡中国国际收支的具体政策建议，以保障国民经济持续健康发展。



资料来源：UNCTAD

图1. 全球境外投资（流入）现状（单位：百万美元）

## 2. 中国国际收支“双顺差”的原因

### 2.1 外部成因分析

#### 2.1.1 人民币汇率的影响

2005年中国对人民币汇率制度进行改革，形成以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。叶亚飞与石建勋（2017）通过实证发现，“8.11”汇改之后人民币汇率被低估5%~6%；由于我国的汇率制度不是完全自由浮动的，所以市场无法真实体现人民币的价值，而被低估的人民币促进了出口，带来了经常项目的顺差。

#### 2.1.2 国际利率的影响

2008年金融危机之后，很多国家的利率大幅降低，而中国因本身经济模式的独特性受金融危机影响较少，大量资本出逃到中国，造成了中国资本与金融账户的顺差，而2015年后，美联储不断加息，导致部分资金从我国流出。

### 2.2 内部成因分析

#### 2.2.1 贸易与进出口的顺差

改革开放初期，中国实行对外开放；由于缺乏资金、技术，中国鼓励加工贸易业的发展，拉开了“中国制造”的大幕。2001年中国加入世贸组织以后，中国制造更加走向国际，成为参与全球分工的主要形式。中国的加工贸易业很好地利用了早期劳动力廉价的优势，为对外开放找到一个迅速有效的道路；但是从长期来看，加工贸易处于产业链的底端，环境污染严重，不利于产业结构升级。随着中国人力资源成本的逐渐提高，中国加工贸易业的优势也将随着人口红利的消失而消失。

#### 2.2.2 对于外资的引进战略

改革开放以来，中国逐渐形成了“经济特区—沿海开放城市—沿海经济开放区—内地”的对外开放格局，开始了引进外资的道路。为了吸引外资，中国为外资提供了“超国民待遇”，对内外资企业实行不同的税收制度，给予外资企业优惠的税收待遇。

### 2.2.3 储蓄投资失衡

中国的传统让我国居民生活一直保持着高储蓄、高投资、低消费的状态。首先，高储蓄带来的问题是储蓄向投资的转化问题。在中国的金融体系中，银行占主体，而债券和股票市场则处于次要地位，因而大部分的储蓄归于银行。银行对于资金的用度一方面要求回报，但更大一方面要求资金的安全性，因而银行信贷主要流向个人住房贷款、大型企业贷款等，对于新兴产业和中小企业则过于严苛，导致了高储蓄向投资转化的低效，市场从而要求更多的外资引进，导致资本与金融账户的顺差；其次，高投资率带来的是生产力的不断发展，而低消费则导致了产能无法在国内被消化，需求与供给产生矛盾，产能过剩，只能不断向国际出口，导致了经常项目的顺差。

中国的货物贸易顺差可能在以下两种情形发生时显著下降：一是美国对中国进口商品全面加征关税，经过一段传导期后，最终会导致中国出口增速显著下降；二是中国经济在宏观经济扩张后增速反弹，从而导致中国进口增速显著反弹。如此一方面出口增速下降，另一方面进口增速上升，这就可能导致货物贸易顺差乃至经常账户顺差显著下降。在减少资本与金融账顺差上，若人民币兑美元汇率持续承压，以及国内外投资者避险情绪的持续上升，可能导致中国经济在短期内面临较大的资本外流压力，从而使得非储备性质金融账户再次转为逆差。严长刚（2013）的研究发现，加工贸易进出口分别与人民币实际有效汇率、FDI、经济增长、政策变量具有长期均衡关系，其中政策变量对加工贸易进出口的影响最大，人民币实际有效汇率和加工贸易进口有负相关关系，和加工贸易出口有正相关关系。

## 3. 中国国际收支“双顺差”的模型建构

经济分析中存在许多决策问题或选择问题，这些选项可以用离散数据，分别用1和0表示事件发生和不发生，以这样的变量为被解释变量的模型称为离散被解释变量模型（models with discrete dependent variables）或离散选择模型（discrete choice model，DCM）。如果被解释变量只有两种选择，称为二元选择模型（binary choice model）；如果被解释变量存在多种选择，称为多元选择模型（multiple choice model）。如果回归模型的被解释变量中含有定性变量，则可以用虚拟变量处理；在实际经济问题中，通过一系列解释变量的观测值，可以观察定性变量的变化（事情的成功和失败）。

本研究建立二元选择模型，探讨中国形成国际收支双顺差的原因，并分别以国际收支双顺差（有=1，无=0）为被解释变量，以国际收支盈余（surplus）或赤字（deficit）占GDP比重、外人直接投资（foreign direct investment，FDI）占GDP比重、名义有效汇率（nominal effective exchange rate，NEER）、实际有效汇率（real effective exchange rate，REER）与美元指数（USDIX）为解释变量。一般而言，二元选择模型可建构如下：

$$\text{Probit 模型} \quad y_i = \alpha + \beta x_i \quad (1)$$

其中  $p_i = F(y_i) = F(\alpha + \beta_i) = \frac{1}{\sqrt{2\pi}} \int_{-\infty}^{y_i} e^{-\frac{t^2}{2}} dt$ ，显示累积概率分布函数曲线在  $p_i = 0.5$  附近的斜率最大，对应  $y_i$  在实轴上的值，相应概率值永远大于0，小于1。

$$\text{Logit 模型} \quad y_i = \alpha + \beta x_i \quad (2)$$

其中  $p_i = F(y_i) = F(\alpha + \beta_i) = \frac{1}{1+e^{-y_i}} = \frac{1}{1+e^{-(\alpha+\beta x_i)}}$ ，采用的是logistic概率分布函数，对

于给定的 $x_i$ ,  $p_i$ 表示相应个体做出某种选择的概率。Probit曲线和Logit曲线很相似, 两条曲线都是在 $p_i = 0.5$ 附近有拐点, 但Logit曲线在两个尾部要比Probit曲线厚。

本研究建立的国际收支双顺差二元选择模型如表1 (Probit模型) 与表2 (Logit模型) 所示, 其中被解释变量为双顺差发生的概率, 解释变量分别为国际收支对国内生产总值占比 (BOP/GDP)、外人直接投资对国内生产总值占比 (FDI/GDP)、名义有效汇率 (NEER)、实际有效汇率 (REER) 与美元指数 (USDIX)。研究结果显示双顺差出现概率因BOP/GDP增加而上升, 显示国际收支总额增加, 无论来自经常帐余额增加或资本与金融帐余额增加, 都能正向增加国际收支双顺差出现的概率, 而这结果对于所有模型都成立, 增加的幅度的幅度约从22%~60%, 以Probit模型所推估的5种模型, 增加的概率 (22%~34%) 都小于以Logit模型所推估概率增加的结果 (37%~60%)。

表1. 双顺差二元选择回归模型 (Probit模型)

	模型1	模型2	模型3	模型4	模型5
常数	-0.3751	4.0283	-3.3661	-3.2457	1.2333
z-Statistic	-0.0323	0.3882	-0.5362	-0.2210	0.0953
BOP/GDP	0.2705	0.2199	0.3364	0.3348	0.2728
	1.4090	1.2318	1.5120	1.1673	1.0954
FDI/GDP	0.1329	-0.1293	-0.0140	-0.0206	-0.2432
	0.1728	-0.1880	-0.0297	-0.0238	-0.3239
NEER	-0.0015			-0.0009	
	-0.0168			-0.0091	
REER		-0.0355			-0.0325
		-0.4438			-0.3914
USDIX			0.0325	0.0324	0.0280
			0.4503	0.4474	0.4011
McFadden R <sup>2</sup>	0.4923	0.4997	0.5010	0.5010	0.5067

资料来源：本研究分析整理

表2. 双顺差二元选择回归模型 (Logit模型)

	模型1	模型2	模型3	模型4	模型5
常数	2.0356	10.4548	-6.1070	-2.8050	5.2715
z-Statistic	0.0936	0.5338	-0.5959	-0.1091	0.2259
BOP/GDP	0.4470	0.3677	0.5948	0.5577	0.4623
	1.3928	1.2028	1.5069	1.2136	1.1008
FDI/GDP	0.0610	-0.4453	-0.0386	-0.2270	-0.6234
	0.0428	-0.3510	-0.0504	-0.1453	-0.4633
NEER	-0.0246			-0.0256	
	-0.1417			-0.1385	
REER		-0.0897			-0.0824
		-0.5863			-0.5244
USDIX			0.0586	0.0575	0.0493
			0.5012	0.4976	0.4244
McFadden R <sup>2</sup>	0.4893	0.5023	0.4992	0.4999	0.5099

资料来源：本研究分析整理

外人直接投资占比(FDI/GDP),增加导致双顺差产生的概率下降(除了模型1之外),抵消因BOP/GDP增加而双顺差出现上升的概率,但其影响性大抵弱于BOP/GDP的影响(许芯、汪晶晶等,2013)。研究FDI对国际收支影响的理论主要有“消费平滑论”、“两缺口理论”、“四缺口理论”、“外资流入的经常项目效应和资本项目效应”等(林佳洁,1998;赵晋平,2001;刘振林,2005;邵国华,2008),显示FDI对我国国际收支平衡与双顺差有不同角度的影响。从长期看,随着外资存量的增加,外国投资收入汇出的数量会不断增加,中国在未来可能不得不进一步扩大贸易顺差以便维持经常项目的平衡;届时,中国的GDP和GNP的差距将越来越大,后代子孙可能会背上支付FDI投资收益汇出的沉重负担。

名义有效汇率(NEER)与实际有效汇率(REER)上升,导致出口竞争力下降,直接影响净出口与经常帐盈余,进而减低国际收支双顺差产生的概率;此结果在Probit模型与Logit模型皆成立,其中实际有效汇率(REER)上升的影响性稍大于名义有效汇率(NEER)的影响性,但远低于FDI/GDP的影响性。(肖扬、徐晟,2010)表示,名义有效汇率短期对我国出口和进口影响有限,实际有效汇率对我国进口和出口有较大负面长期的影响。(高伟刚、蓝天,2013)则表示,短期内人民币升值对进口的促进作用大于出口,长期内升值有利于中国对美出口而不利于进口;汇率波动短期内对出口的冲击大于进口,长期内有助于中国对美出口,对进口无影响。

美元指数上升显示中国出口竞争力相对上升,直接影响净出口与经常帐盈余,进而增加双顺差产生的概率。本文Probit模型与Logit模型实证均显示美元指数上升,将增加中国双顺差产生的概率,但是这种影响大约只有BOP/GDP对增加中国双顺差产生概率的10%。值得注意的是,人民币兑美元汇率显著下跌的最重要原因,一是美元指数强劲上升,二是中美贸易摩擦加剧的负面影响。而美元指数的上升,一方面源自美国经济相对于欧洲经济的走强导致美元对欧元升值;另一方面,则源自全球政治经济不确定性的增加,推升了美元作为避险货币的地位。尽管贸易摩擦将会导致两败俱伤的格局,但贸易摩擦短期内对顺差国的不利影响要大于对逆差国的不利影响,因此会导致顺差国货币对逆差国货币的贬值。

#### 4. 中国国际收支“双顺差”带来的问题与对策

尽管较为充裕的外汇储备和一定程度的国际收支顺差,有利于中国相关重要战略政策的实施,有利于中国经济结构调整,也能为中国抵抗风险和对外偿付提供可靠保障,但长期的国际收支顺差背后潜在风险,也引来了国内外众多学者的关注甚至担忧(陈颂,2015)。中国经济增长太过依赖出口,使中国经济发展面临巨大的风险,也加剧国内的经济失衡状况;而对海外市场的严重依赖,使得世界经济一旦动荡,中国经济发展也难免遭受损失,近几年的国际金融危机就是一个很好地说明。

中国作为发展中国家,劳动密集型与资源密集型产品是在国际市场上有明显竞争优势的商品,价格和数量而非高端技术,是中国参与国际贸易的主要竞争手段。大多数出口企业产品能耗高、物耗高、附加值低,没有自主品牌,中国承担了巨大的环境和资源的代价,却始终处于全球产业链低端,没能得到相应的出口收益。这一局面如若延续,中国大量的能源与资源也将继续以低廉的价格成本输往海外,从而加剧中国资源匮乏局面,不利于中国经济的可持续发展。

巨额的外汇储备加强了人民币升值预期,加大了人民币升值压力,中国出口产品的竞争力将由此削弱,从而不利于中国顺利扩展对外贸易,制约中国经济增长(辛悦扬,2018;董琳琳,2018)。鉴于以上种种问题,在此提出相应对策来促进中国国际

收支基本平衡：

#### 4.1 将“出口导向”战略转为“进出平衡”的外贸政策

在中国经济发展的初期，推行出口鼓励的优惠政策确实为中国的经济快速发展起了巨大的推动作用，使中国的出口额得到大幅的增加，外汇储备也迅速增加，有效的弥补了中国的外汇缺口，提高了中国在国际上的竞争力。但是随着贸易双顺差的持续增加，出口导向政策出现其弊端的地方，因此，需要将以前的出口导向政策转变为进出平衡的外贸政策。

在出口方面，对于高能耗、高污染、低附加值的产业增加出口关税，取消出口补贴、出口退税等优惠政策；进口方面，鼓励进口，适当降低进口配额，取消一些进口壁垒，尤其是对先进技术、先进设备等的进口应在政策上给予支持。总之，一国的贸易无论持续顺差还是持续逆差对本国的经济都不利，只有进出口保持基本平衡，才能使经济持续稳定的增长。

#### 4.2 积极扩大内需，加快转变中国经济增长方式，调整经济结构

储蓄与消费的长期失衡对中国长期贸易顺差产生一定的影响，中国一直处于高储蓄、低消费的不合理状态。针对这个问题需要解决两个方面的问题：扩大内需与降低储蓄率。有效内需不足对中国对外贸易长期处于顺差状态有一定的影响，由于中国人口基数、贫富差距较大，以及社保的不完善，人们更愿意将大部分的收入用于储蓄而不是消费。要扩大内需，需要从根本解决问题，如：加大财政在社会保障、教育、卫生医疗等公共产品和服务上的投入，健全社会保障体系、医疗体系；加快推进收入分配制度改革，缩小居民收入差距。对于较高的储蓄率，可以采取相应的货币政策，降低银行存款利率等措施。

#### 4.3 在外资政策上，对引进外资要谨慎，对对外投资要鼓励

改革开放初期中国的经济发展较为缓慢，很大一部分受限于当时的资金供给，因此需要大量的外资引进；但当前中国的资金较为充裕，应该将外资的引进由注重数量转变为注重质量。首先，要取消超国民待遇的外资引进政策，对外资和内资实行统一的政策措施；其次，要正确引导资金的流向，将引进资金投入到高技术产业、朝阳产业以及发展前景较好的优秀企业，应以引进国内所没有的高端技术与先进管理水平为主要目的。引进外资要逐渐减少引进技术管理水平落后及可能会带来高耗能、高污染的项目（刘培生、薛勇军，2013），同时大力提高利用外资质量；此外，积极引导国内企业充分利用国际市场，走向海外，为企业对外投资提供相关政策资金扶持，增强中国企业的国际竞争力与国际影响力。

#### 4.4 在外贸政策上，应在优化出口结构的同时支持扩大进口

由于以前的贸易结构以加工贸易为主，呈现两头在外的特点，这种贸易方式使贸易顺差持续增加。改变贸易顺差的措施为将以前的劳动密集型产业逐步升级为资本、技术密集型产业，并利用人民币升值这一契机进口高科技设备，不断优化国内产业，使其向高附加值、低能耗的产业升级；同时鼓励国内企业重视利用国际市场，以实现资源的全球化最优配置，获取最佳收益。比如，中国是一个环境脆弱、资源相对短缺的国家，在尊重中国基本国情的基础上，应该逐渐降低甚至取消对高污染产品与资源密集产品的出口退税，以此方式少生产、少出口这些产品，从而进一步优化中国的资源配置，提高经济发展效益；同时需要进一步完善中国投融资体制，积极培育与发展

国内金融市场，拓宽融资渠道，降低融资成本，促进储蓄顺利向投资与消费的转化。

#### 4.5 保持人民币汇率的基本稳定

保持人民币汇率的基本稳定在于保持人民币实际利率的稳定。当一国在通货膨胀率基本稳定时，如果本国的实际利率较高可以吸引外资，有利于资本流入，进而使得本国的货币升值，汇率上升。但本国利率上升必须是相对的上升，即其他主要国家的利率需要保持基本稳定；若其他主要国家利率和本币利率同幅度上升，甚至高于本币利率上升，则不利于国际资本的流入。因此，保持本币利率的基本稳定是保持汇率稳定的重要前提条件。

### 5. 结论

国际收支双顺差现象使我国外汇储备规模激增，增加了贸易摩擦，使人民币升值，造成通货膨胀，因此，扩充内需已经成为中国经济内外均衡的关键所在，国内资本需从投资领域转向消费领域，促进经济良性发展，平衡进出口商品市场，提升商品附加值，对外资理性对待，学会科学合理引入，同时也要积极走出去寻求贸易合作。我国国际收支顺差过大、外汇储备增长过快，是现阶段影响我国国际收支平衡的主要矛盾，严重影响了我国经济的继续发展。不管是顺差还是逆差，都不是理想的状态，我们应当处理好“双顺差”与保持内外部经济平衡之间的关系，力求引资增加，扩大对外投资，实现总差额的较小顺差，维持国民经济的长期平稳较快发展。

#### 参考文献

1. 黄晓东（2008）。中国外汇储备增长问题研究。四川省：西南财经大学出版社。
2. 刘骏民、段彦飞（2008）。全球流动性膨胀的历史和逻辑。经济学家，6，99-105。
3. 程连于（2009）。全球金融危机下我国外汇储备转型之良机与管理新思路。天津：现代财经-天津财经大学学报，29，4，18-22。
4. 金哲松、李军（2008）。中国对外贸易增长与经济发展-改革开放三十周年回顾与展望。北京：中国人民大学出版社。
5. 齐秋实（2015）。中国对外贸易对经济增长的影响研究。商场现代化，3，32。
6. 宁烽（2008）。论美元危机下的人民币资本项目可兑换。经济体制改革，6，117-121。
7. 黄鑫磊（2019）。中国国际收支双顺差的成因分析与对策。市场研究，11，3-5。
8. 杨国梁、张悦、江雅轩（2020）。有效汇率与国际收支平衡的验证。商业创新期刊，2，4，96-106。
9. 叶亚飞、石建勋（2017）。人民币汇率是否被低估？-基于BEER模型的实证研究。当代经济管理，39，2，86-93。
10. 严长刚（2013）。人民币升值背景下中国加工贸易顺差持续扩大之谜（未出版之硕士论文）。陕西省：陕西师范大学。
11. 许芯、汪晶晶、宋涛（2013）。FDI与双顺差的实证研究-以江苏省为例。会计师，19，7-11。
12. 林佳洁（1998）。FDI对我国国际收支的影响及对策分析。北京：中央财经大学学报，3，44-48。
13. 赵晋平（2001）。利用外资的国际经验及其新特点。中国外资，1，27-30。
14. 刘振林（2005）。FDI与中国国际收支关系的研究：负面影响及前瞻。当代财经，



- 5, 98-102。
15. 邵国华 (2008)。外国直接投资与我国国际收支顺差的关联性及对策探讨。价格月刊, 2, 62-65。
  16. 肖扬、徐晟 (2010)。人民币实际有效汇率变动对我国对外贸易影响的实证分析。科教导刊, 11, 118+142。
  17. 高伟刚、蓝天 (2013)。人民币实际汇率及其波动对中美进出口贸易影响的实证研究-基于VAR模型和VEC模型的分析。现代管理科学, 3, 59-61+112。
  18. 陈颂 (2015)。国际经济学 (国际金融部份)。福建省: 厦门大学出版社。
  19. 辛悦扬 (2018)。浅谈人民币升值对我国经济发展的影响。现代营销 (经营版), 3, 62。
  20. 董琳琳 (2018)。人民币汇率与中国经济发展的关系。中国国际财经 (中英文), 5, 281。
  21. 刘培生、薛勇军 (2013)。越南吸引外商直接投资 (FDI) 结构分析。东南亚纵横, 12, 23-26。

收稿日期: 2020-08-15  
责任编辑、校对: 张颖、杨雅芬