

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

学号: 15420071151215

UDC \_\_\_\_\_

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

我国货币供应量对就业影响的实证分析

Empirical Analysis of the Impact of China's Money  
Supply on Employment

李 昭 赢

指导教师姓名: 陈 泽 聪 副教授

专业名称: 国 民 经 济 学

论文提交日期: 2 0 1 0 年 4 月

论文答辩日期: 2 0 1 0 年 月

学位授予日期: 2 0 1 0 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2010年4月

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 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

实现充分就业是我国经济发展中的一项长期的任务，就业政策是我国宏观经济政策不可缺少的组成部分。本文意图说明当前我国就业政策的实施需要货币政策的支持，并重点分析货币政策与就业政策相配合的结合点。

本文从理论和实证两方面对我国货币供应量与就业的相关性进行论证。在理论方面，首先归纳总结了货币政策与就业关系的相关研究，其次分析了充分就业在国内外货币政策目标体系中的变化，然后深入剖析了扩张性货币政策对充分就业的影响。在实证方面，本文选取 1994 年至 2008 年我国货币供应量、固定资产投资、通货膨胀、利率、就业人数的季度数据为初始研究数据。在对这些数据进行季度变换、单位根检验后，先运用协整检验和格兰杰因果检验对这些变量的关系进行分析，梳理出货币供应量变化对就业的影响过程，然后采用误差修正模型（VECM）研究货币供应量与就业的长期关系，最后运用脉冲响应函数研究就业对货币供应量冲击的反应情况。

实证得出结论：我国货币供应量对就业影响是非中性的，从短期看货币供应量对就业先会产生一个负的效应，从长期看增加货币供应量可以促进就业；货币传导途径比较完善，固定资产投资、货币供应量、通货膨胀、利率相互作用，进而影响就业量；当前在我国货币政策与就业政策相互协调配合还比较困难，但是仍然存在着二者相互配合的可能性和可行性，货币政策可以从总量和结构两方面来影响经济增长和就业。

**关键词：**货币供应量 向量误差修正模型 就业

## Abstract

Achieving full employment would be the long-term task of China's economic development. Employment policy is one of China's indispensable macro-economic policies. The intention of this article is to describe the implementation of China's current employment policy needs the support of monetary policy, with emphasis on analyzing the join points of monetary policy and employment policy.

In this paper, the relevance of China's money supply and employment are demonstrated from both theoretical and empirical aspects. In theoretical context, first summarized the monetary policy and the employment relations related research, next has analyzed the full employment in the domestic and foreign monetary policy target complex's change, then analyzed the expanding monetary policy thoroughly to the full employment influence. In the empirical context, this paper selected the quarter data from 1994 to 2008 of China's money supply, fixed-asset investment, inflation, interest rates and employment for the initial research. Quarter transformations of these data ,unit root test, first co-integration test and Granger causality are used to analyze the relationship among these variables, sort out the transmission mechanism of the effects of changes in money supply on employment. In the same time, then we used Vector error correction model (VECM) to study the long-term relationship between money supply and employment, finally we also used impulse response function to study the responses of employment to the money supply shocks.

Evidence concluded: The influence of our country money supply to employment is non-neutral, from the short-term looked that the money supply will have a negative effect first to the employment, from looked for a long time will increase the money supply to be possible to promote the employment; the currency conduction way is quite perfect, investment in the fixed assets, money supply, inflation, interest rate interaction, thereby affecting the amount of employment; currently, our country monetary policy and the employment policy coordination is also quite difficult, but

still has the possibility which and the feasibility the two coordinate mutually, the monetary policy may affect the economic growth and the employment from the total quantity and the structure aspects.

**Key words:** Money supply VECM Employment

厦门大学博硕士学位论文摘要库

# 目 录

<b>第一章 绪论</b> .....	<b>1</b>
1.1 研究的背景及目的.....	1
1.2 研究的现实意义.....	2
1.3 研究方法.....	3
1.4 不足与展望.....	4
1.5 研究特色与创新.....	4
1.6 本文框架.....	5
<b>第二章 货币政策对就业影响的理论分析</b> .....	<b>6</b>
2.1 有关货币政策与就业关系的综述.....	6
2.2 西方国家货币政策目标的变化.....	9
2.3 我国货币政策目标的变化.....	10
2.4 货币政策和就业的关系.....	11
2.5 货币政策对就业影响的理论分析.....	12
2.5.1 扩张货币政策与充分就业的一致性.....	13
2.5.2 扩张货币政策与充分就业的矛盾.....	16
<b>第三章 研究设计与实证分析</b> .....	<b>18</b>
<b>3.1 变量的选择与说明</b> .....	<b>18</b>
3.1.1 货币供应量 M1、M2.....	18
3.1.2 就业 EP.....	19
3.1.3 固定资产投资 FAI (fixed asset investment).....	19
3.1.4 通货膨胀 CPI (consumer price index).....	19
3.1.5 利率 IBOR(Inter Bank Offered Rate).....	20
3.1.6 季节调整方法.....	20
<b>3.2 变量的单位根检验 (ADF 检验)</b> .....	<b>20</b>
<b>3.3 (Granger) 因果关系检验</b> .....	<b>25</b>
<b>3.4 协整分析</b> .....	<b>27</b>



3.5 向量误差修正模型 (VECM) .....	29
3.6 对数协整检验 .....	32
3.7 对数 VCEM 模型 .....	34
3.8 模型检验和脉冲反应函数 .....	38
3.9 脉冲响应函数 .....	39
<b>第四章 结论与政策建议 .....</b>	<b>42</b>
4.1 结论 .....	42
4.2 政策建议 .....	44
参考文献 .....	46
附录 .....	49
致谢 .....	52

# Contents

<b>Chapter 1 Introduction.....</b>	<b>1</b>
1.1 Background and Purpose .....	1
1.2 Practical Significance .....	2
1.3 Research Methods .....	3
1.4 Less than and Outlook .....	4
1.5 Characteristics and Innovation.....	4
1.6 Framework.....	5
<b>Chapter 2 Theoretical Analysis the Impact of Monetary Policy on Employment .....</b>	<b>6</b>
2.1 The Relationship between Monetary Policy and Employment Overview.....	6
2.2 Changes of Western Nation Monetary Policy Objectives.....	9
2.3 Changes of China's Monetary Policy Objectives .....	10
2.4 The Relationship between Monetary Policy and Employment.....	11
2.5 Theoretical Analysis the Impact of Monetary Policy on Employment .....	12
2.5.1 The Consistency of Expansion Money Policy and Full Employment.....	13
2.5.2 The contradiction between Expansion Money Policy and Full Employment.....	16
<b>Chapter 3 Research Design and Empirical Analysis.....</b>	<b>18</b>
3.1 Variable Selection and Description.....	18
3.1.1 Money Supply.....	18
3.1.2 Employment.....	19
3.1.3 Fixed Asset Investment .....	19
3.1.4 Inflation .....	19
3.1.5 Interest Rate IBOR (Inter Bank Offered Rate) .....	20
3.1.6 Seasonal Adjustment Method .....	20
3.2 Variable unit root test (ADF test) .....	20
3.3 Granger Causality tests.....	25

3.4 Co-integration Analysis .....	27
3.5 Vector Error Correction Model .....	29
3.6 Co-integration test of Logarithm.....	32
3.7 Logarithm VCEM model .....	34
3.8 Model Checking and Pulse Response Function .....	38
3.9 Impulse Response Function .....	39
<b>Chapter 4 Conclusions and Policy Recommendations.....</b>	<b>42</b>
4.1 Conclusions .....	42
4.2 The Policy Recommendations .....	44
<b>References .....</b>	<b>46</b>
<b>Appendix .....</b>	<b>49</b>
<b>Acknowledgment .....</b>	<b>52</b>

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 第一章 绪论

### 1.1 研究的背景及目的

党的十七大提出了实施扩大就业的发展战略，实现社会就业更加充分的目标。

中国 2005 年 11 月 8 日发布的《劳动和社会保障事业发展“十一五”规划纲要（2006 年—2010 年）》中指出，中国人口多，就业压力大，未来五年甚至更长一个时期，劳动力供大于求的矛盾仍将存在，就业形势依然严峻。

“纲要”指出，到 2010 年，中国劳动力总量将达到 8.3 亿人，城镇新增劳动力供给 5000 万人，而从需求情况看，劳动力就业岗位预计只能新增 4000 万个，劳动力供求缺口 1000 万左右。

“纲要”指出，体制转轨时期遗留的国有、集体企业下岗失业人员再就业问题尚未全部解决，国有企业重组改制和关闭破产过程中职工分流安置的任务繁重，部分困难地区、困难行业和困难群体的就业问题仍然存在。高校毕业生等新成长劳动力就业问题、农村劳动力转移就业问题和被征地农民就业问题凸显出来。劳动者整体技能水平偏低，高技能人才严重缺乏，与加快经济增长方式转变，推进产业结构优化升级的要求不相适应。

我国有 13 多亿人口，是世界上人口和劳动力最多的国家。我国的就业问题不同于发达国家，他们主要是面临青年劳动力的就业问题；也不同于其他转轨国家，他们主要是面临转轨带来的结构性失业和再就业问题；还不同于其他发展中国家，他们主要是面临农村劳动力的转移就业问题。我国就业所面临的转轨就业、青年就业和农村转移就业同时出现、相互交织的“三碰头”局面，决定了就业问题之复杂，就业工作任务之艰巨，是世界任何国家都没有遇到过的。主要表现为以下方面：

劳动力需要少于供给的总量性矛盾长期存在。这是由我国人口众多的基本国情决定的。“十一五”期间，城镇需要安排的劳动力年均达到 2400 万人，每年能够安排 1200 万人，供求缺口在 1200 万人左右；于此同时，农村富余劳动力还有 1.2 亿以上，每年转移的劳动力为 900 万人。

就业结构性矛盾越来越突出。主要表现为：一方面劳动者素质与岗位需求不适应，技能劳动者供不应求，部分地区企业招工难问题进一步加剧。另一面部分困难地区不足、困难群体就业难的问题依然突出。

大学生就业问题矛盾突出。2010年应届大学生达到700万人，创历史最高纪录，大学生就业形势十分严峻。但是学校专业设置与就业市场需求的脱节，学生就业观念与就业社会现实的脱节，学生就业渠道与就业政策措施的脱节，是阻碍大学生就业的最主要问题。

新生代农民工就业形势严峻。“80”后的新生代农民工已超过1亿，带动着整个农民工群体在转移就业中发生转变：由亦工亦农的兼业为主转向全职从事非农就业为主，由城乡双向的流动转向更多地融入城市，由以谋生存为转向谋发展和求平等。

工作体制和工作手段亟须改善。我国二元经济结构带来的城乡分割、市场分割、公共服务投入不足、人力资源能力建设的不足等，都是我国接下来要解决的重要问题。

货币政策目标的选择应考虑国家的具体情况，一般取决于一个国家或地区所处的经济环境状况、面临的经济问题。我国目前面临着严峻的就业形势，促进劳动者就业，特别是大学生就业，解决好新生代农民工就业问题，失业率控制在一个适当的范围内是重要的宏观调控目标，而我国的货币政策目标是：“保持货币币值的稳定，并以此促进经济增长”，并未考虑充分就业，这就严重影响了货币政策的有效性。因此我们需要对我国货币政策的目标是否能适应我国新形势进行重新思考和定位。经济增长是一个长期问题，而货币政策是短期管理政策，那么经济增长不应为货币政策的目标之一。随着经济的发展，就业状况的恶化将会严重制约经济增长。同时，就业是事关民生和社会稳定的最主要问题，解决不好就业问题，我们的经济发展就无法可持续，充分就业与稳定币值之间并不冲突，因此，充分就业应该取代经济增长成为制定我国货币政策时必须考虑的重要因素。

## 1.2 研究的现实意义

就业不仅是一重大的经济问题，也是一个重大的社会问题。减少失业、扩大就业是每个国家经济社会发展的基本目标，经济社会发展要最终体现在人的发展

上，而就业在人的生存发展具有本源作用。

就业是民生之本。国际劳工组织在 2001 年全球就业论坛上通过的《全球就业协程》明确提出：“工作是人们生活的核心。不仅是因为世界上很多人依靠工作而生存，它还是人们融入社会、实现自我及为后代带来希望的手段。”就业是每一位劳动者生存的经济基础和基本保障，也是其融入社会、共享社会经济发展成果的基本条件。2002 年 9 月，江泽民同志在全国再就业工作会议上指出，就业是民生之本。扩大就业，促进再就业，关系改革发展稳定的大局，关系人民生活水平的提高，关系国家的长治久安。2008 年 4 月，张德江副总理在国务院就业工作部际联席会议全体会议上指出，我们常常讲“安居乐业、国泰民安”，首要的是大家要有工作做，有钱赚，有饭吃，这样才能实现安居乐业，达到国泰民安。如果相当多的人没有事做，就会无事生非，一遇到问题就会出乱子。

促进就业是安国之策。《全球就业议程》强调：“就业是社会和政治稳定的关键，是使经济增长和繁荣的潜力得以发挥的基本条件。”2007 年 6 月华建敏同志在就业工作座谈会上指出，我们常讲国计民生，国计是为了民生，国计是服务于民生，国计是改善民生。民生问题主要是“三乘三加一”，共 10 个问题。第一层面就是就业、分配和社保。就业是民生之本，分配是民生之源，社保是民生安全网。第二个层面是教育、医疗和住房。这是老百姓目前最关心、反映最突出的三个问题。第三个层面是安全问题，包括安全生产、环境安全和社会安全。再加上一个，就是人民群众的文化需求问题。其中，就业问题是民生问题之首，民生第一要务。因此，就业是老百姓安身立命之本，促进就业是党和政府安国兴邦之策。

因此，实现充分就业将是我国经济发展中的一项长期的任务，就业政策是我国宏观经济政策一个不可缺少的组成部分。本文的意图在于说明当前我国就业政策的实施需要货币政策的支持，并重点分析货币政策与就业政策相配合的结合点。

### 1.3 研究方法

本文选取中国货币供应量、固定资产投资、通货膨胀、利率、就业的季度数据作为原始数据。首先将原始数据进行季度变化、取对数，对整个样本区间的预处理后的数据进行单位根检验和协整检验，分析这些变量之间的协整性；然后再

通过 Granger 检验分析出货币供应量对就业影响的传导机制，并在此基础上构建向量误差修正模型（VECM），之后再进行脉冲响应函数分析。同时，对经过对数变化的数据进行单位根检验和协整检验，然后构建向量误差修正模型（VECM）。

#### 1.4 不足与展望

本文在研究过程中，由于客观因素的制约和本人能力有限，存在较多限制和不足，但是同时，本文也为以后的研究提供了一些参考，指出了未来的发展方向，不当之处恳请批评指正。

1. 本文以货币供应量、固定资产投资、通货膨胀、就业这些变量来研究货币供应量对就业的影响，但是没有办法很清楚的刻画出货币供应量对就业影响的具体传导途径以及这种传导的有效性。

2. 本文只是从问题上研究了货币供应量对就业的影响。而货币供应量只是货币政策的一个方面，而常规性货币政策工具（包括存款准备金制度、再贴现政策和公开市场业务）对就业的影响则没有考虑。

3. 本文只对季度数据进行研究分析，进一步的研究可以考虑月度数据、年度数据等。

4. 本文的模型是对全国的数据进行研究，但是我国经济地区差异比较大，可能货币供应量对就业的影响有所不同，应以各省的货币供应量和就业量为作为面板数据先把数据进行分类，然后再根据类别进行研究，这样可能会得出更多有意义的结论。

#### 1.5 研究特色与创新

本文主要采用协整、格兰杰因果关系检验和误差修正模型等计量方面和模型对货币供应量对就业的影响进行研究，与国内以往的研究相比，具有以下几点进展：

1. 数据新。采取 1994 年到 2008 年的季度数据，研究货币供应量对就业的影响。



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](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库