

《金融市场研究》专家审稿单

稿件篇名：全球价值链对中国国际收支的影响机制	
外 审 意 见	文章利用中国月度数据，基于 SV-TVP-VAR 模型探究了全球价值链对中国国际收支的影响及传导机制。研究发现，全球价值链参与度会的提高，会分别通过“全球价值链→贸易顺差→通货膨胀→经常账户余额”和“全球价值链→金融发展水平→外资→非储备性质金融账户余额”两个机制，增加经常项目余额和非储备性质金融项目余额。同时，作者还发现了一些时变特征。文章选题较有现实意义，但实证过程不够严谨，实证结果的可靠性存疑，无法为研究结论提供支撑。具体建议如下： 第一，作者将“全球价值链”和“全球价值链参与度”这两个概念混用，使得文章在论述时语义表达不够清晰。从实证中的变量选取来看，作者主要想讨论的应该是中国的全球价值链参与度，建议在全文统一该概念，避免出现歧义。 第二，从文章第二部分对于典型事实与传导机制的分析来看，作者想要借助图 1-图 4 来表述各变量之间的相关关系，但从图 1 和图 4 来看，变量之间的相关性并不是特别直观，建议补充相关性分析，通过相关性系数的大小和显著性来进一步支撑观点。 第三，文章第三部分的论述不严谨。首先，实证分析所采用的数据区间没有说明；其次，作者使用“加工贸易占总贸易比重衡量中国的全球价值链参与度”的合理性有待考究，尤其是近年来中国在全球价值链中的位置在不断变化，有必要采用多种度量方法来对该指标进行测度，确保研究结果的可靠性（黄蕙萍等，2020；张明和林志帆，2024；李小平和崔致远，2024）。 第四，文章最严重的问题在于第四部分的讨论。首先，从文中图 8 的脉冲响应图来看，各期结果均不显著（置信区间包含 0 轴），类似地，图 12 中的结果也完全不显著，但作者却分析认为有显著影响，存在明显错误。其次，从表 3 和表 4 的方差分解结果来看，全球价值链参与度对经常账户和非储金融账户在稳定后的解释力度仅分别为 0.4751%和 0.0561%，该值过小，可以认为基本没有影响。 第五，文章第五部分的图 14 和图 15，大量图片的脉冲响应曲线呈锯齿状，而非平滑的收敛，这很可能是数据处理或模型构建中存在错误所致。 第六，虽然文章后续进一步开展了大量讨论和稳健性检验，但由于在基准的变量选择、数据处理和模型构建上就存在较大问题，导致后续结果可信度不高。 第七，文中存在漏字、错别字等，建议通读文章，进行细致的检查。 [1] 黄蕙萍,缪子菊,袁野,等.生产性服务业的全球价值链及其中国参与度[J].管理世界,2020,36(09):82-97. [2] 张明,林志帆.全球价值链会加剧收入不平等吗?——基于高低收入人群收入份额的研究[J].国际金融研究,2024(05):27-38. [3] 李小平,崔致远.关税冲击如何影响中国企业的全球价值链攀升[J/OL].数量经济技术经济研究:1-22[2024-06-10]. 年 月 日
作 者 回 复	首先诚挚感谢审稿人在百忙之中对本文提出的宝贵意见。这些意见在各个方面帮助完善了文章。在修改稿中，本人充分吸收了审稿人的建议，从以下方面进行了修改： 第一，将需要调整的“全球价值链”统一修改为“全球价值链参与度”。 第二，文章第二部分的图形中的变量，由于使用的是年度数据，样本只有 20 个，作相关性系数分析样本数量太少，没有统计学上的意见，请审稿人理解。 第三，补充了文章数据的时间区间，具体参见修改稿第 6 页。 第四，由于本文使用的是月度数据，故只能采用加工贸易数据来度量中国的全球价值链参与度，请审稿人理解。 第五，对文章的行文问题进行了通读和修正。

	作者: 年 月 日
--	--------------

外审评议和作者回复（若有）是文章的过程性材料，隐名后的有价值讨论可公开。如研究中使用该内容，辛苦您在研究成果上注明引文和出处。

全球价值链参与度对中国国际收支的传导——

基于 SV-TVP-VAR 模型的动态识别

(附录)

表 1 经常账户方程的格兰杰因果检验表

		原假设	P 值			原假设	P 值
GVC 方程		CRT 不能 Granger 引起 GVC	0.36	CRT 方程		INF 不能 Granger 引起 CRT	0.01**
		INF 不能 Granger 引起 GVC	0.68			MYSCSA 不能 Granger 引起 CRT	0.62
		MYSCSA 不能 Granger 引起 GVC	0.96			GVC 不能 Granger 引起 CRT	0.03**
MYSCSA 方程		CRT 不能 Granger 引起 MYSCSA	0.49	INF 方程		CRT 不能 Granger 引起 INF	0.00***
		INF 不能 Granger 引起 MYSCSA	0.00***			MYSCSA 不能 Granger 引起 INF	0.03**
		GVC 不能 Granger 引起 MYSCSA	0.02**			GVC 不能 Granger 引起 INF	0.52

表 2 非储金融账户方程的格兰杰因果检验表

		原假设	P 值			原假设	P 值
GVC 方程		CFNNF 不能 Granger 引起 GVC	0.57	CFNNF 方程		ACFDI 不能 Granger 引起 CFNNF	0.01***
		ACFDI 不能 Granger 引起 GVC	0.89			FADE 不能 Granger 引起 CFNNF	0.54
		FADE 不能 Granger 引起 GVC	0.21			GVC 不能 Granger 引起 CFNNF	0.08*
ACFDI 方程		CFNNF 不能 Granger 引起 ACFDI	0.00***	FADE 方程		CFNNF 不能 Granger 引起 FADE	0.29
		FADE 不能 Granger 引起 ACFDI	0.00***			ACFDI 不能 Granger 引起 FADE	0.03**
		GVC 不能 Granger 引起 ACFDI	0.15			GVC 不能 Granger 引起 FADE	0.01***

表 3 经常账户方程的方差分解表

STEP	1	2	5	8	10	12	13	15	20
LNGVC	0	0.2753	0.4619	0.4750	0.4750	0.4751	0.4751	0.4751	0.4751
LNMYSCSA	0	0.5447	1.6643	1.6796	1.6803	1.6803	1.6803	1.6803	1.6803
LNINF	0	0.3812	0.4697	0.4709	0.4730	0.4731	0.4732	0.4732	0.4732
LNCRT	10	98.373	96.288	96.2160	96.2121	96.211	96.2118	96.2118	96.2118
	0	2	4			8			

表 4 非储金融账户方程的方差分解表

STEP	1	2	5	10	15	20	30	32	35
LNGVC	0	0.0269	0.0484	0.0559	0.0561	0.0561	0.0561	0.0561	0.0561
LNFADE	0	0.0482	0.1453	0.1729	0.1790	0.1800	0.1803	0.1803	0.1803
LNACFDI	0	1.9801	2.2320	2.2373	2.2372	2.2372	2.2372	2.2372	2.2372
LNCFNNF	10	97.944	97.574			97.526			
	0	9	4	97.5339	97.5277	7	97.5265	97.5264	97.5264

表 5 经常账户方程的模型参数估计结果

参数	均值	标准差	Geweke 收敛诊断值	无效影响因子
sb1	0.5986	0.2488	0.082	186.12
sb2	0.0815	0.0245	0.090	110.03
sal	0.1206	0.1037	0.553	32.62
sa2	0.1297	0.0716	0.496	60.22
sh1	0.5958	0.1289	0.189	100.65
sh2	0.5763	0.0960	0.449	103.63

表 6 非储金融账户余额的模型参数估计结果

参数	均值	标准差	Geweke 收敛诊断值	无效影响因子
sb1	0.0741	0.0220	0.000	57.98
sb2	0.0392	0.0090	0.001	108.42
sal	0.0303	0.0223	0.022	15.46
sa2	0.1164	0.4138	0.098	9.19
sh1	2.3055	0.3465	0.000	118.36
sh2	0.9260	0.1328	0.000	103.63

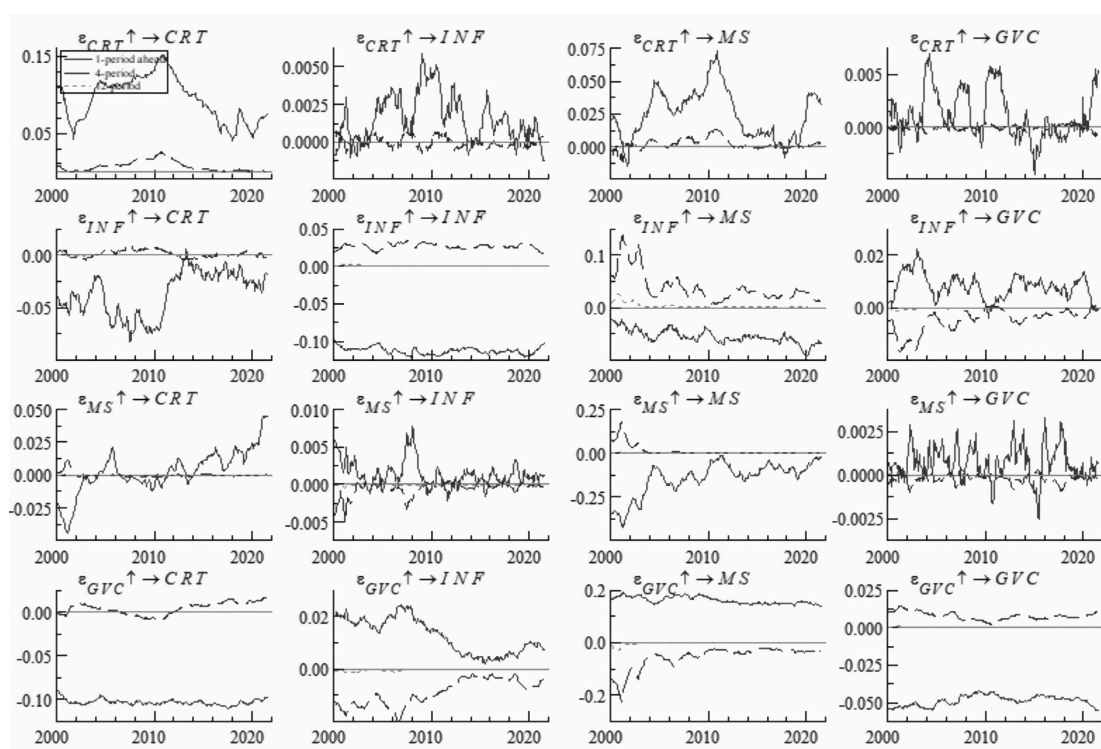


图 13 经常账户方程的等间隔脉冲响应函数图

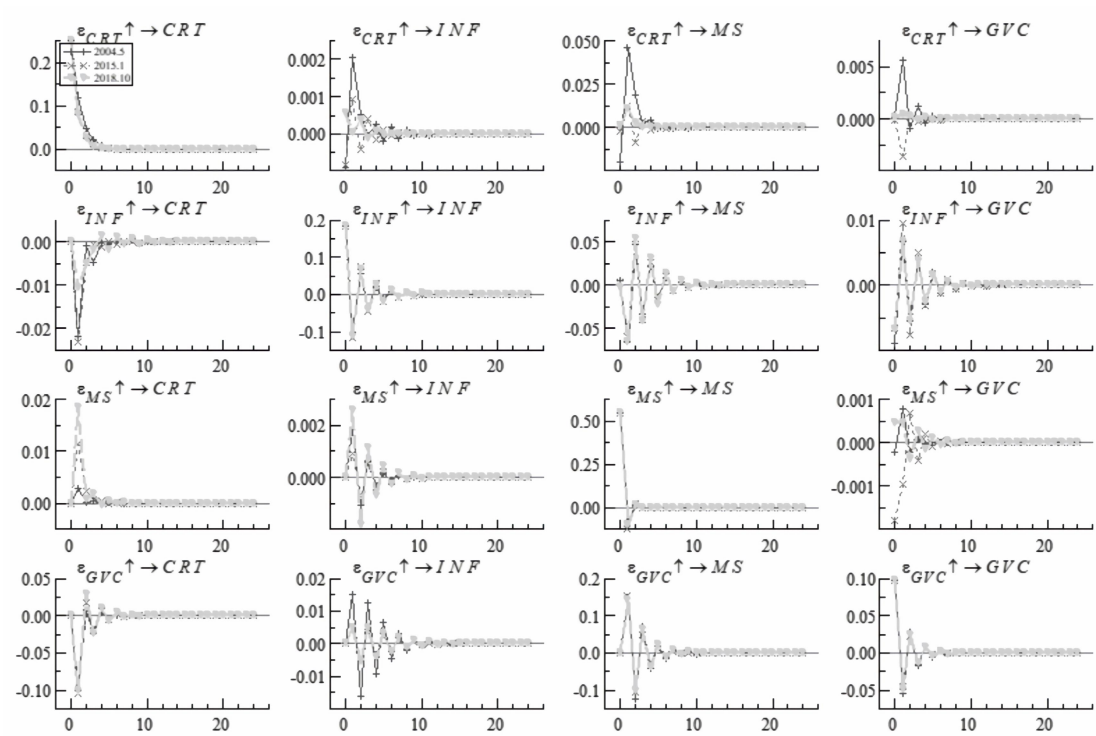


图 14 经常账户方程的时点脉冲响应函数图

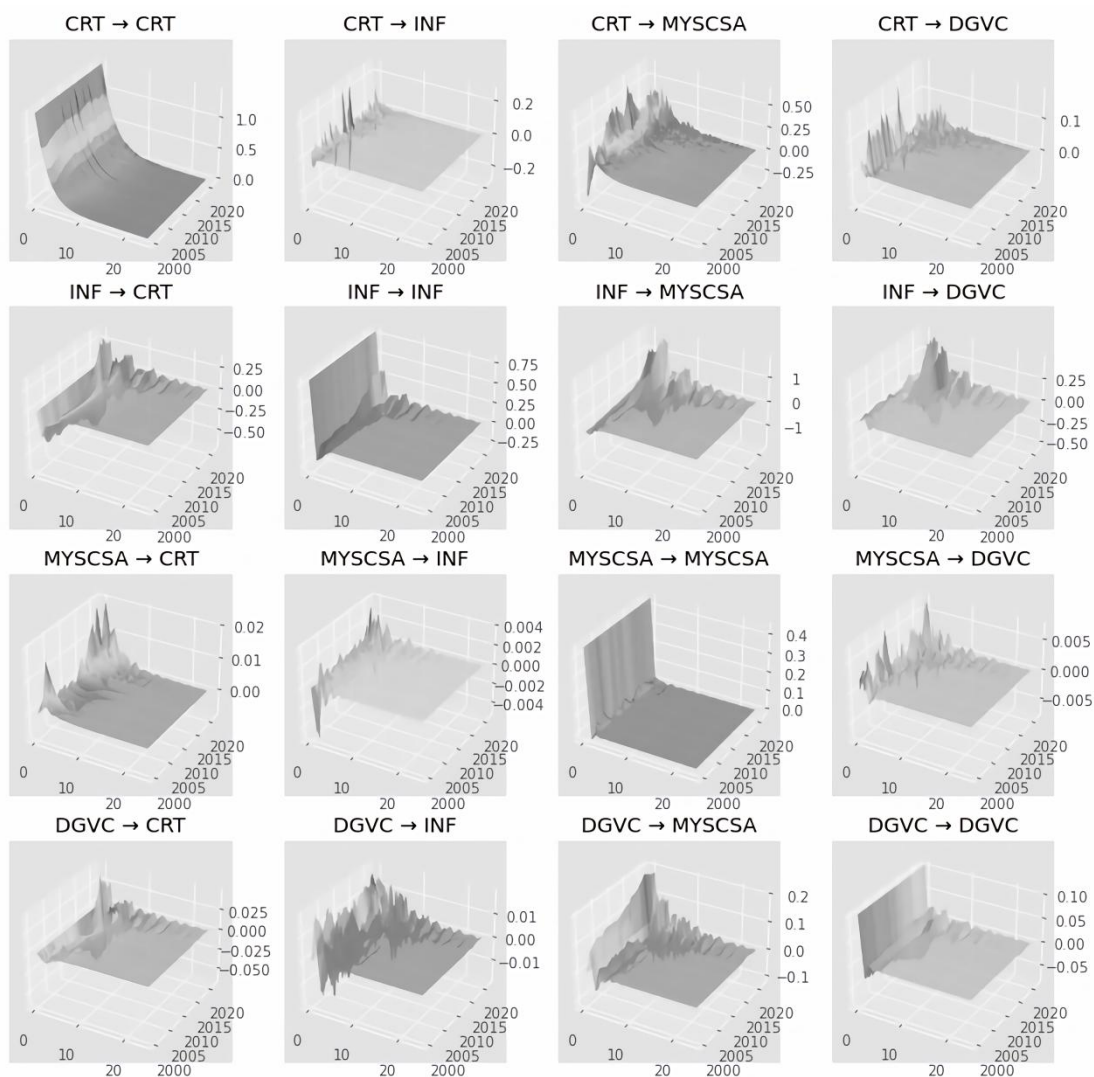


图 15 经常账户方程的三维脉冲响应图

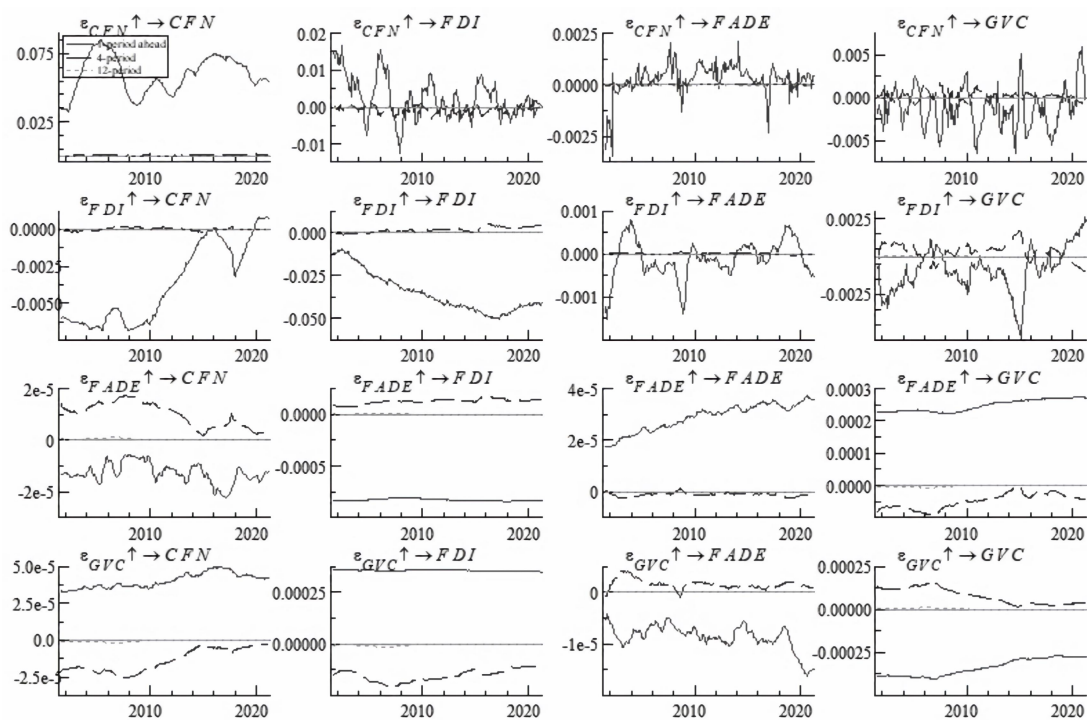


图 16 非储金融账户方程的等间隔脉冲响应函数图

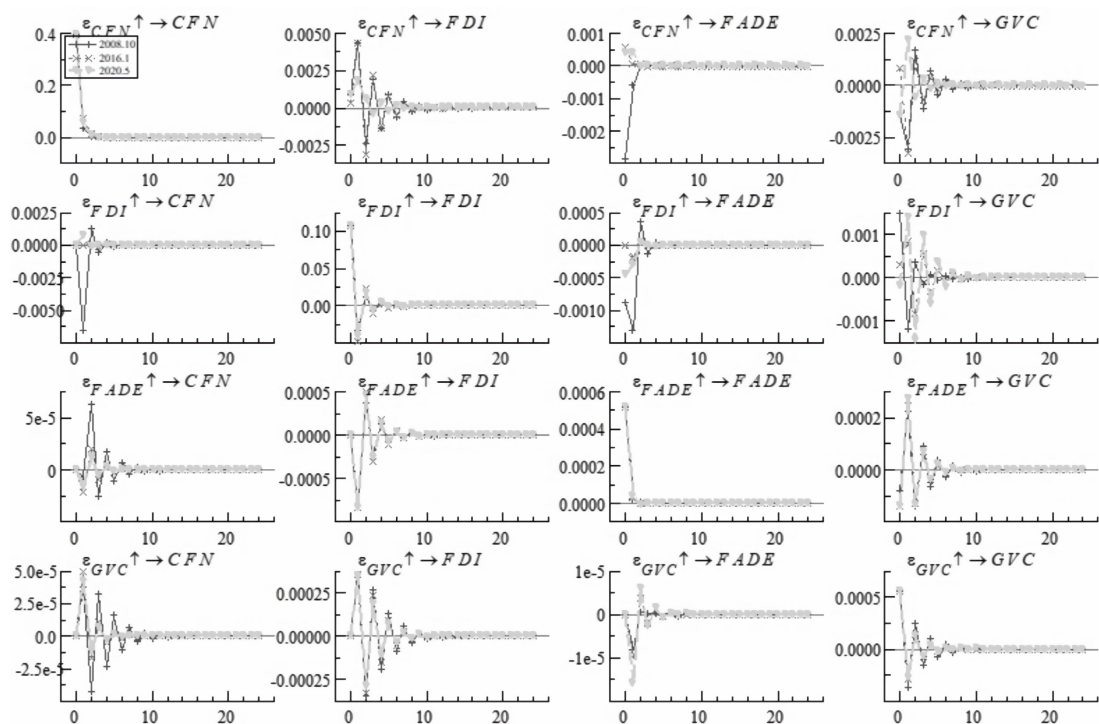


图 17 非储备性质金融账户方程的时点冲响应函数图

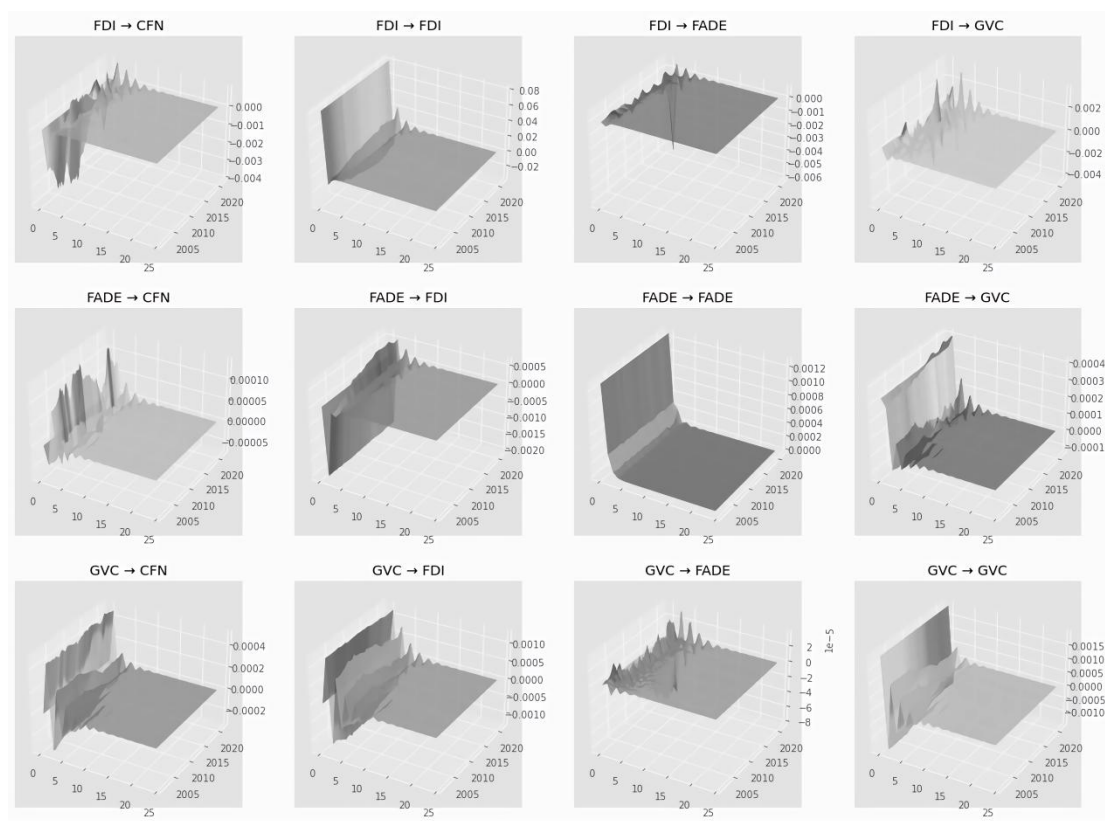


图 18 非储金融账户方程的三维脉冲响应图

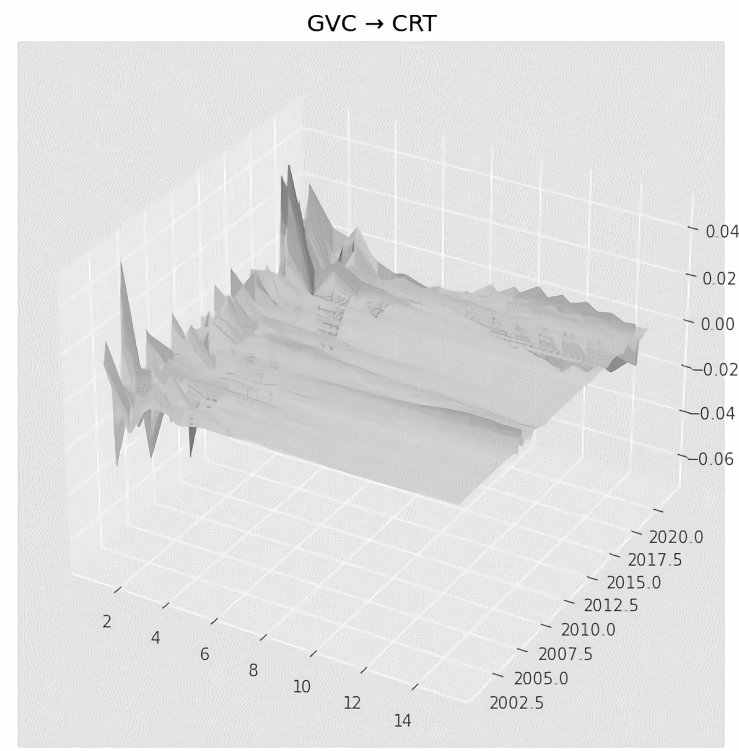


图 19 加入控变的 CRT 方程的三维脉冲响应图

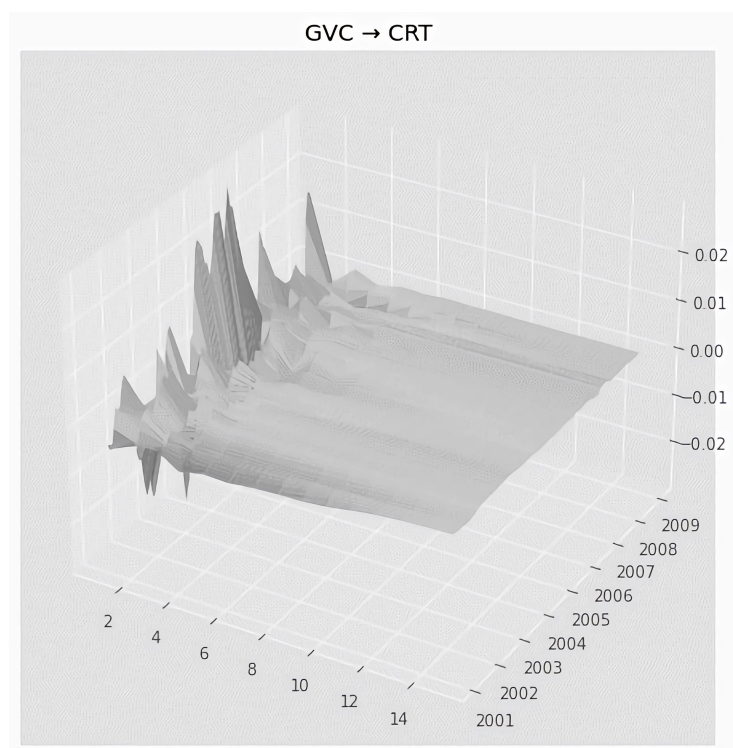


图 20 2000 年-2008 年 CRT 脉冲响应图

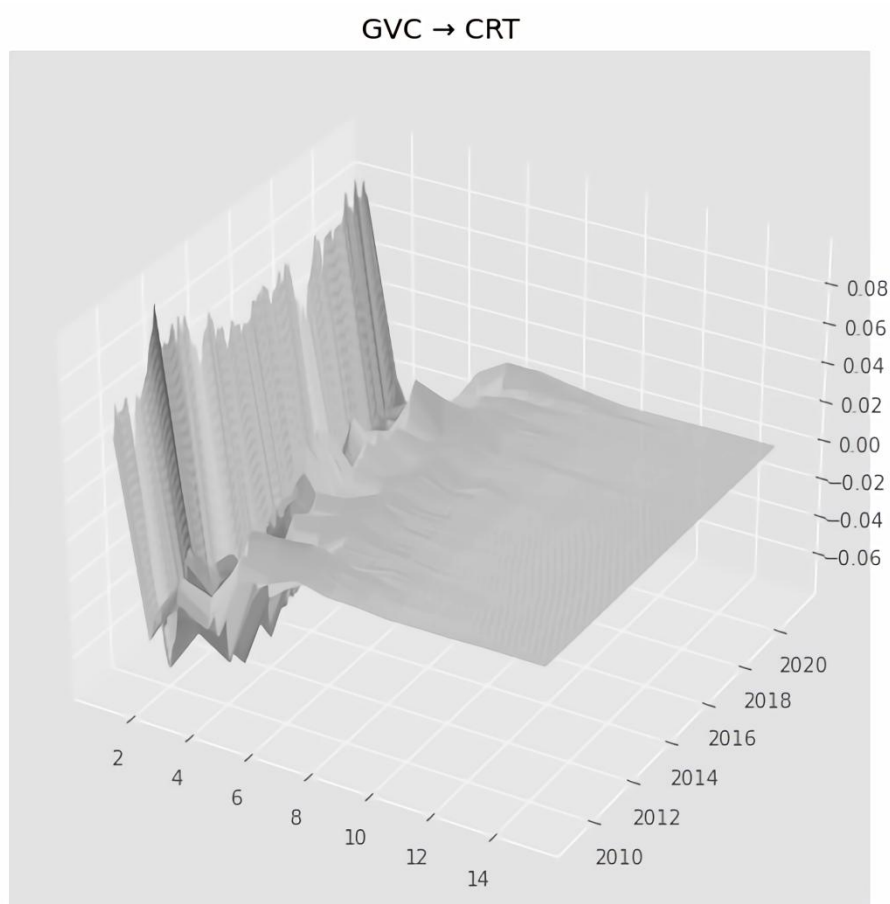


图 21 2009 年-2021 年 CRT 脉冲响应图

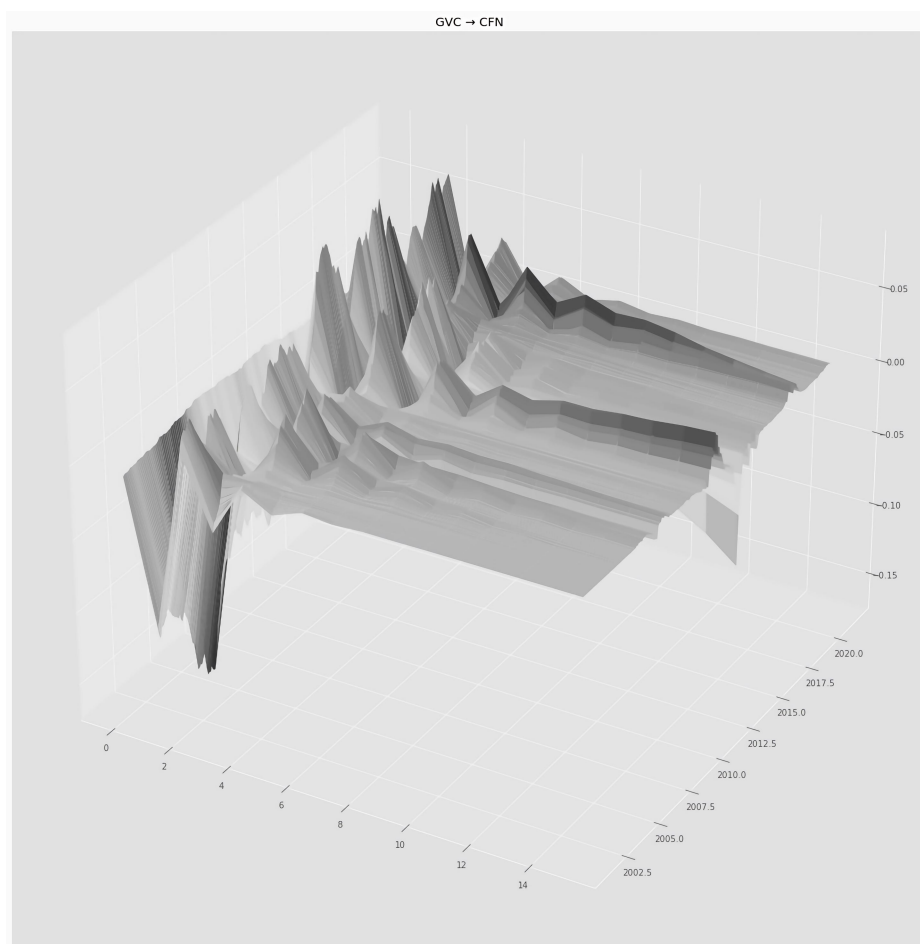


图 22 加入控制变量的 CFN 方程的脉冲响应图

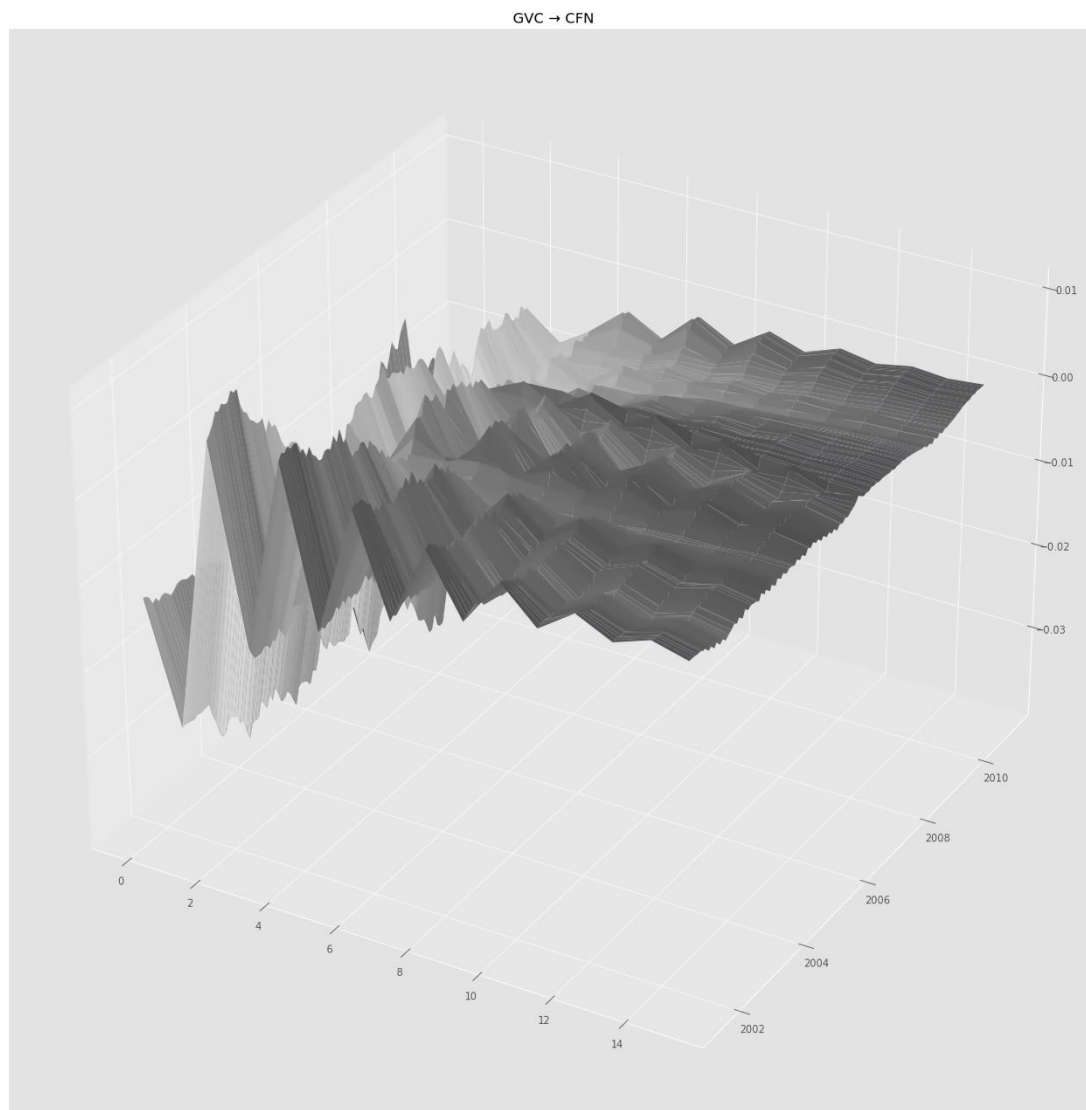


图 23 2000 年-2010 年 CFN 脉冲响应图

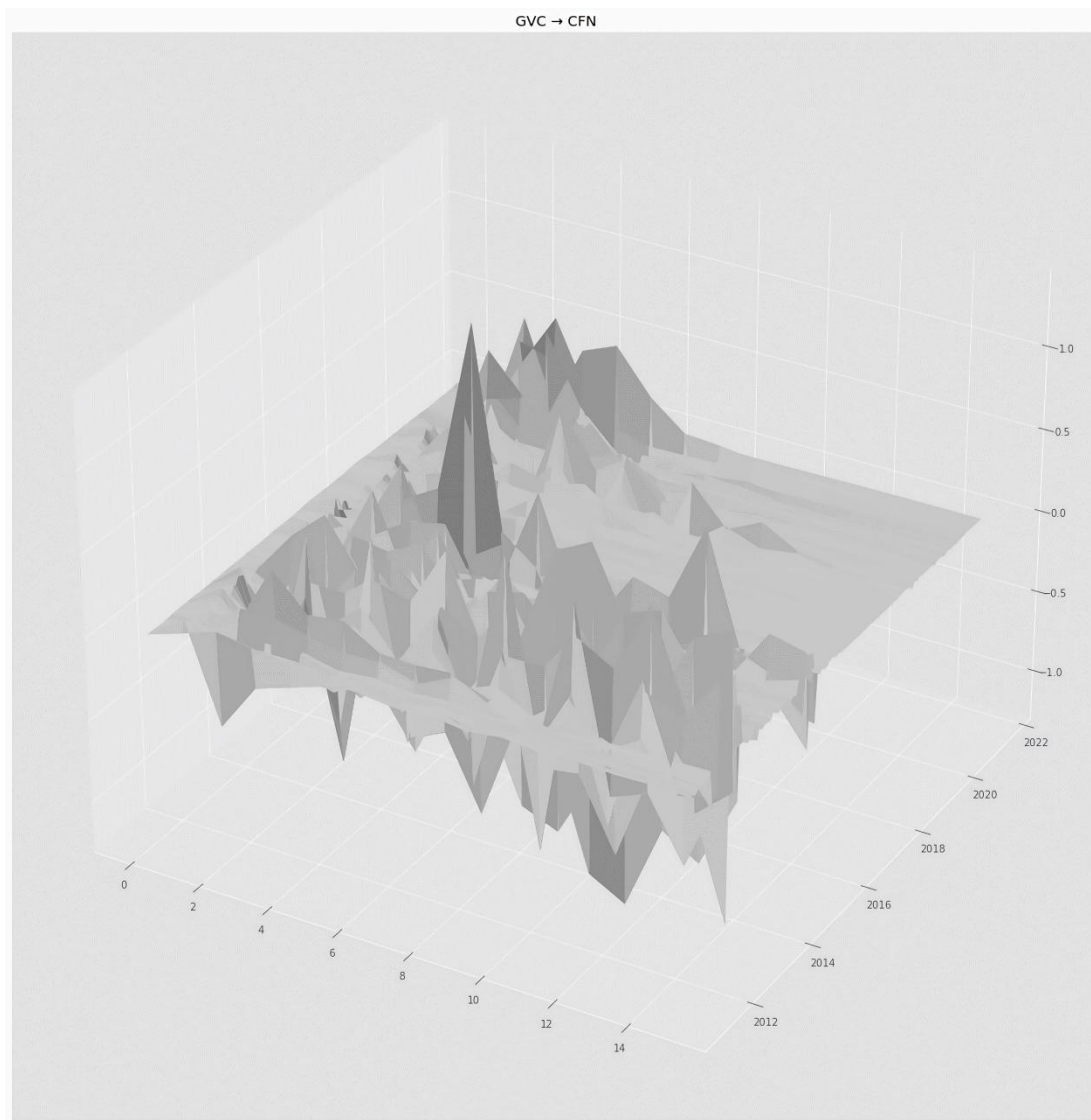


图 24 2011 年-2021 年 CFN 脉冲响应图