

大宗商品理论研究述评

——基于国内 1978—2013 年研究的分析

□ 牛成喆 李春琦 周姿瑾

(兰州理工大学 经济管理学院,甘肃 兰州 730050)

摘要: 本文对我国大宗商品理论研究文献进行了全面的分析与评价,发现我国理论界对大宗商品的的影响因素、影响效应等基本理论问题进行了广泛研究,并取得了较多成果。但仍然存在着许多不足,主要表现在对大宗商品的理论体系缺乏系统性研究,对大宗商品交易重要性的研究不够深入,缺乏实例应用研究等,这些不足在一定程度上影响了大宗商品理论研究的深度和广度。

关键词: 大宗商品;定价;价格波动

Abstract: This article conducted a comprehensive analysis and evaluation of the theoretical study on China's bulk commodity. And this article find that our theorists has been extensively studied the influencing factors and effects of bulk commodity, and achieved greater results. But there are still many shortcomings, mainly in the bulk commodity of the lack of systematic study of the theoretical system, research on the importance of commodities and applied research examples. These lack affected the depth and breadth of bulk commodity study.

Keywords: bulk commodity; pricing; price volatility

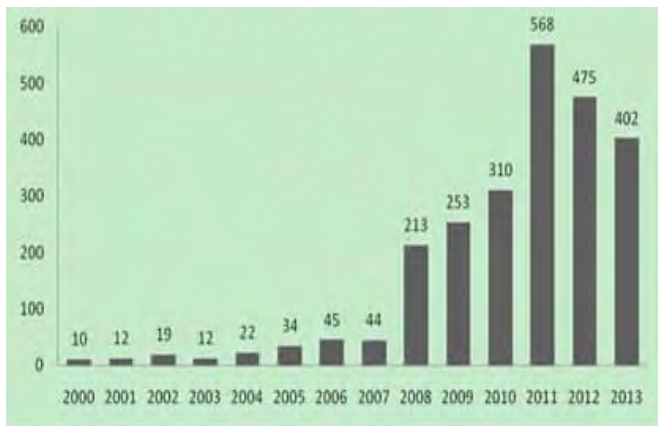
大宗商品是国际上重要的战略资源,其交易影响力长期以来备受关注,我国是世界上大宗商品的最大进口国和消费国,大宗商品严重影响着我国的经济发展和居民生活。有关大宗商品在我国的研究始于 1957 年,伴随着 50 多年的实践历程,我国理论界对大宗商品的研究也是日益深入。那么,我国大宗商品的理论研究蕴含着怎样的发展规律,研究的内容、观点、方法是哪些,在本文中做了详细的分析。

一、大宗商品理论研究数量分析

从中国期刊全文数据库上检索的结果来看,1957 年至 2013 年期间篇名含“大宗商品”的文章达 2895 篇。其中,与大宗商品相关的法律、法规、制度、规定等的文章有 178 篇,改革开放(1978 年,不包括 1978 年)之前的有 6 篇,剔除这些文章后,实际获得 1978 年至 2013 年间的样本共 2711 篇。在此,对选取的样本进行简单地描述性分析,为评述大宗商品理论研究的状况提供经验证据。

1. 大宗商品论文数量的统计分析

根据统计结果,可以得出,1978 年至 2013 年间每年平均发表大宗商品论文约 75 篇,但是所有样本在各年度的分布并不均衡。总体来看,2000 年之前的论文数量较少,从 2000 年开始,研究的论文数量呈现出上升趋势,其中 2011 年的论文数量达到波峰(如下图所示)。此外,2008 年前后的研究力度差异明显,即 2008 年以前的研究力度滞后于 2008 年以后的研究力度。2008 年以前,我国的大宗商品理论研究还不够活跃,年均仅发表论文约 16 篇,共计 490 篇,占样本总数的 18.07%。2008 年以后(包括 2008 年)我国有关大宗商品的理论研究相当活跃,共计发表论文 2221 篇,尽管在各年度的分布有所波动,但基本上处于相对平衡状态,每年发表的绝对数都在 210 篇以上,占样本总数的 81.93%。



2000—2013 年大宗商品论文数量分布图

2. 大宗商品论文研究内容的统计分析

有关大宗商品论文研究的内容及其主要分类如下表:

根据大宗商品论文的分类,从中国期刊全文数据库上检索来看,大宗商品论文的研究内容主要集中于对大宗商品价格的探究,占已分类样本的 53.34%;其次是对大宗商品市场的研究,占已分类样本的 35.58%;对大宗商品电子交易、定价及贸易的研究,分别占已分类样本的 3.55%、3.82%和 3.71%,但是都远远不及市场研究与价格研究比重。而对大宗商品与经济学、管理学等其

他理论的交叉研究更是明显滞后, 研究论文的数量很小。

大宗商品论文研究内容分类一览表

类别	主要内容
大宗商品价格	大宗商品价格波动的影响因素, 及各个因素之间的关联性等方面
大宗商品定价	大宗商品定价机制、定价缺陷及主要问题分析与相关对策
大宗商品市场	大宗商品发展回顾、趋势、市场风险及政策建议等方面
大宗商品电子交易	大宗商品电子交易市场的建设、经济特征与风险防范等方面
大宗商品贸易	大宗商品融资类别、融资模式与风险分析等方面

数据来源: 中国期刊全文数据库。

二、大宗商品理论研究内容分析

从上述关于大宗商品研究的描述性分析来看, 我国理论界一直致力于大宗商品的理论研究, 其研究内容涉及大宗商品市场、大宗商品价格、大宗商品电子交易、大宗商品定价、大宗商品贸易等各个方面。在此, 对大宗商品理论研究的特点和主要观点概括为以下几个方面:

1. 基本理论研究

①关于大宗商品交易的影响因素。长期以来, 我国大宗商品的交易量波动幅度、交易价格波动幅度变化很大, 究其原因, 我国理论界从不同的角度对大宗商品交易的影响因素进行了深究。王万山、伍世安(2006)认为我国大宗进口物资国际定价权缺失的主要原因是国内期货市场不发达和大宗物资经营者多为垄断国有企业。曾才生(2010)认为人民币尚未实现国际化和人民币汇率的特殊形成机制影响着我国大宗商品的交易定价。崔明(2012)认为低利率和全球范围内的宽松的货币环境刺激的大宗商品的交易量不断上涨。韩立岩、尹力博(2012)认为长期内实体经济因素是大宗商品价格上涨的主要动力, 短期内国际投机因素导致了大宗商品期货的金融化, 中国因素的作用是间接的、非主要的。吕志平(2013)认为国际大宗商品期货价格波动更多依赖于商品的供需关系, 货币流动性大小仅是通过货币因素制约或活跃商品交易量而影响价格波动。

②关于大宗商品交易的影响效应。大宗商品大幅变化的交易量与交易价格在一定程度上对我国经济的方方面面产生着不同的影响。傅长安、黄朱文、李红刚(2009)认为国际大宗商品价格波动通过影响我国大宗商品现货和期货市场, 进而影响我国货币政策的机制已逐步形成。罗贤东(2011)认为美元兑人民币名义汇率

与大宗商品价格正相关, 与黄金价格负相关, 与原油交易价格正相关。陈玉财(2011)研究表明大宗商品价格波动对我国 CPI 有一定的影响, 如果考虑大宗商品价格波动幅度远大于货币供应量和产出缺口的变化, 大宗商品的价格波动对 CPI 的影响更大, 可以与货币供应量和产出缺口的影响程度相提并论。胡丹、李洪梅(2011)认为大宗商品价格和中国贸易条件近似呈反向变化, 即大宗商品价格高位运行使得中国贸易条件恶化。张天顶(2013)认为不同的大宗商品价格变化指标中食品价格变化在统计意义上显著地影响国内通货膨胀, 且该指标纳入到真实模型的后验证的概率较高。王婧(2013)通过对股票市场、债券市场和大宗商品市场两两市场间的关系进行 Granger 检验发现, 股票市场和大宗商品市场之间相互影响, 且股市和大宗商品市场分别对债市产生影响, 而债市不对其他两个市场有影响。

③关于大宗商品市场的风险。除大宗商品交易的影响因素与影响效应外, 与其他市场相比较, 大宗商品市场也存在着诸多市场风险。李莉、杨文胜和蔡淑琴(2005)对电子市场质量信息不对称引起的逆向选择风险规避以及电子市场中介交易风险控制等问题进行了系统的研究。石晓梅、冯耕中(2010)通过实证方式识别出价格波动风险是这类市场的关键风险, 并用数据验证了价格波动风险不因主要参与者角色以及评价者风险偏好的不同而存在差异。石晓梅、冯耕中、邢伟(2010)分别对电子交易过程中涉及到的两类主体——交易中心(电子交易市场)与交易商(电子交易市场的参与者)进行风险分析; 交易中心的主要风险包括法律性风险与业务运营风险, 交易商所面临的主要风险有价格过分波动风险、套期保值风险、投机性风险、交易履约风险与流动性风险。陈欢(2012)认为在大宗商品交易中对进口商来说, 涉及到价格风险、融资、流动性风险和单据风险外, 还有信用风险, 法律风险, 操作风险等一系列风险。钱飞飞(2013)认为大宗商品贸易融资中存在的主要风险包括利润风险、汇率风险、投资风险、商品价格波动风险和货物监管风险。

2. 交叉理论研究

①与经济学的交叉理论研究。从经济学的消费者剩余最大化原理出发, 白明(2006)把符合一国消费者剩余最大化目标的进口定价称之为理想价格或等权定价, 高于理想价格的为劣权定价, 低于理想价格的为优权定价。徐斌(2007)认为在不完全竞争或者垄断市场上, 运用博弈理论来指导价格谈判则是有效的选择, 当一种商品供大于求时, 供给的商品积压定会造成损失, 货主必定急于将货物卖出去, 交易的心情较为迫切, 而消费者却有较大的选择空间, 所以消费者就可能在谈判中占有较多的交易收益, 该商品的价格就下降, 反之亦然。秦源、茆健(2012)根据需求供给和资源稀缺等方面的理论, 分析了不同大宗商品价格涨跌幅度的差异, 研究发现产出价格弹性和需求收入弹性两者之间正相关, 而均和价格涨跌幅度负相关; 储采比是决定大宗商品产出价格弹性和价格涨跌幅度的重要因素, 储采比较高将抑制商品的价格涨幅。吕波(2012)将博弈论理论运用到铁矿石谈判中, 总结出积极

建立联盟是中国企业打破目前状况的一条根本途径,我国企业应积极构建产业链联盟、企业联盟、金融联盟、采购联盟和营销联盟,以谋求我国企业在大宗商品上的国际定价权。花永剑(2013)从交易商和交易所双方的角度进行了博弈分析,而后提出了大宗商品交易平台的风险预警主要包括风险的识别、风险的监测、风险的度量和风险的控制。

②与管理学的交叉理论研究。王有朝(2009)对不同类型企业主导建设的大宗商品电子商务平台开展的物流金融业务模式进行了研究,并分析各自的优劣,提出由于第三方物流企业的中立性和专业性可降低物流金融业务的成本和风险。张田(2010)通过将VAR方法运用到某大型外贸企业,介绍了如何用VAR方法管理市场风险以及进行风险调整后的绩效评价。蒋修坚(2013)分析了大宗商品交易模式中的供应链物流业务模式存在的必要条件,并探讨了供应链物流业务核心企业财务风险,分为上下游资信风险、货权控制风险、票据管理风险、合同管理风险、业务保证金的管理风险等。

三、大宗商品理论研究的不足

纵观国内研究,理论界对大宗商品交易的影响因素、大宗商品的影响效应以及市场风险等方面的问题进行了广泛的研究,但是还存在着许多不足。主要体现在以下几个方面:

①对大宗商品市场体系缺乏系统性研究。现有的研究大多针对某一特征或成因,从某一单独的角度对大宗商品进行细致的研究,没有深入地大宗商品市场体系进行系统性的探索,导致了大宗商品的研究少有突破,同时也造成了研究内容的分散。

②我国对大宗商品交易重要性的研究不够深入。从以上研究可以看出大宗商品的交易对国内经济影响重大,国内的相关研究也都证明了大宗商品交易对我国的相关经济元素有影响,但少有从重要性的角度深入探究该问题,导致了我国大多企业与投资者对大宗商品交易的重要性认识不足。因而应该加强对重要性的研究,从而改变了企业、投资者和公众对大宗商品交易的认识和态度。

③缺乏实例应用,在一定程度上影响了大宗商品理论研究的深度和广度。国内关于大宗商品的相关研究,绝大多数采用规范研究和实证研究,并进行逻辑推理和数据验证,从而证明某一影响因素的相关性。对于这一问题还需进一步拓展理论分析的研究视域,在实证研究上进一步增加研究深度,结合具体实例进行验证,将研究结果运用到现实中,在今后的研究还有待发展。 □

参考文献:

- [1]王万山,伍世安.我国争取大宗进口物资国际定价权的基本策略[J].贵州财经学院学报,2006,5:14-18.
- [2]曾才生.大宗商品国际定价权的金融视角分析[J].求索,2010,11:51-53.
- [3]崔明.大宗商品金融化的动因、争议与启示[J].现代管理科学,2012,12:87-89.
- [4]韩立岩、尹力博.投机行为还是实际需求?——国际大宗商品价

格影响因素的广义视角分析[J].经济研究,2012,12:83-96.

- [5]吕志平.货币流动性因素对国际大宗商品期货价格的影响[J].中国流通经济,2013,3:101-106.
- [6]傅长安,黄朱文,李红刚.金融危机下国际大宗商品价格波动对我国货币政策的影响研究[J].武汉金融,2009,11:32-34.
- [7]罗贤东.汇率与大宗商品、黄金和石油价格的关系研究[J].财政研究,2011,1:20-22.
- [8]陈玉财.国际大宗商品价格波动与国内通货膨胀——基于中国数据的实证分析[J].金融评论,2011(5):22-43.
- [9]胡丹,李洪梅.大宗商品价格变化对中国贸易条件的影响分析[J].中国高新技术企业,2011,9:15-17.
- [10]张天顶.国际大宗商品价格冲击会影响国内的通货膨胀吗?——基于跨国数据的经验研究[J].投资研究,2013,6:44-62.
- [11]王婧.市场轮动模型与资产配置问题初探——以股市、债市和大宗商品市场为例[J].2013,5:249.
- [12]李莉,杨文胜,蔡淑琴.基于电子市场中介的交易风险控制[J].管理科学学报,2005,8(3):56-63.
- [13]石晓梅,冯耕中.大宗商品电子交易市场关键风险识别研究:基于实证的探讨[J].管理评论,2010,12:53-61.
- [14]石晓梅,冯耕中,邢伟.中国大宗商品电子交易市场经济特征与风险分析[J].情报杂志,2010,29(3):191-195.
- [15]陈欢.大宗商品贸易支付风险及其对策研究[J].国际商贸,2012,5:202-203.
- [16]钱飞飞.大宗商品贸易融资类型、模式及风险分析[J].对外经贸,2013,7:54-75.
- [17]白明.从进口原油、铁矿石和铜的贸易看中国如何取得国际定价权[J].中国物价,2006,03:23-45.
- [18]徐斌.争取大宗商品国际定价权的经济学分析[J].中国物价,2007,5:32-35.
- [19]秦源,茆健.产出、需求、资源稀缺与资源性商品价格[J].商业研究,2012,11:96-103.
- [20]吕波.基于博弈理论的大宗商品定价权联盟构建[J].中国流通经济,2012,7:95-99.
- [21]花永剑.大宗商品交易平台的风险防范机制浅析[J].特区经济,2013,9:81-83.
- [22]王有朝.大宗商品物流金融运作模式研究[D].南京大学,2009.
- [23]张田.VAR方法在某大型外贸企业风险管理中的应用[J].经济视角,2010,3:54-56.
- [24]蒋修坚.供应链物流业务中核心企业的财务风险分析与对策[J].财经界,2013,6:55-56.

作者简介:

李春琦(1990年-),女,兰州理工大学经济管理学院在读研究生。

周姿瑾(1988年-),女,兰州理工大学经济管理学院在读研究生。

牛成喆(1969年-),男,兰州理工大学经济管理学院会计系硕士生导师,教授,注册会计师。研究方向:会计理论与财务会计。