

通胀背景下我国黄金价格与人民币 汇率关系的实证检验

苏成苗, 杨玲玲

(云南师范大学 经济与管理学院, 云南 昆明 650500)

摘要:在我国通胀凸显的背景下,黄金价格和人民币汇率在走势上一定程度往往表现出较强的关联性。本文利用2009年-2013年我国CPI指数界定通货膨胀背景,选取2011年上海交易所Au(T+D)黄金价格和同期人民币美元汇率的相关数据作为序列,通过建立误差修正模型对国内黄金价格与人民币美元汇率的关系进行了实证检验分析,结果发现二者具有较强的联动性,从而国家应当抓住汇改机遇,在确保外汇市场安全的同时进一步完善中国黄金市场,防范两市场价格连续波动,带动我国经济稳步发展。

关键词:通货膨胀;黄金价格;人民币汇率;误差修正模型

中图分类号:F832.5 **文献标识码:**A **文章编号:**2095-0098(2015)06-0026-08

根据世界黄金协会有关数据统计,我国黄金储备近年来没有较大变化,中央银行持有黄金储备仅占我国外汇储备的1%~2%左右,远低于5%~10%的国际标准。在通货膨胀加速的阶段,调整外汇储备结构才能有效的规避风险,对于黄金价格的研究十分重要;另一方面,在该时期黄金价格波动与人民币汇率的联系可能更为密切,二者的联动可能更强,从而对黄金市场的进一步发展会带来不利的影响,近年来人民币汇率的不断变动,对于我国而言,黄金价格的变动趋势是什么?与人民币汇率的相关性如何?人民币汇率变动会不会直接影响黄金价格?这些问题都是值得研究的。因此,基于以上问题,在通胀背景下,研究国际黄金价格与人民币汇率的关系具有十分重要的应用价值。

一、国内外研究综述

(一) 国外研究现状

国外研究主要针对美元汇率和黄金价格的关系进行研究,尽管研究方法不同,但研究结论一致认为汇率与黄金价格存在相关,包括:(1)Larry A, Fabio S(1996)^[1]针对主要国家货币汇率和世界流通商品进行实证检验认为自布雷顿森林体系瓦解之后,主要货币之间的汇率变动是影响国际黄金价格的主因;(2)Tomomichi N, Michael S(2006)^[2]对国际黄金价格和日元兑美元汇率、瑞士法郎兑美元汇率之间的关系进行检验,发现国际黄金价格与美元汇率的变动方向相反;(3)Forrest et al.(2006)^[3]通过对美元汇率和黄金价格的实证研究发现国际黄金价格对美元汇率有抑制作用。

收稿日期:2015-07-05

基金项目:云南省教育厅科学研究基金项目“中国-东盟货币汇率区制转移与风险溢出的门限效应研究”(2014Y131)

作者简介:苏成苗(1992-),女,本科,研究方向为国际金融;

杨玲玲(1981-),女,经济学博士,讲师,硕士生导师,研究方向为国际金融、金融市场。

(二) 国内研究现状

国内对黄金价格的研究方向概括起来主要有以下几个方面:

1. 关于黄金价格变动趋势的研究。针对黄金价格未来走向的研究,国内学者主要通过供需法、美元法、成本法、回归模型法、时间序列法等刻画黄金价格数据的生成过程,对黄金价格不同程度的进行预测,得出结论:黄金价格未来将继续上涨。主要研究模式有:许立平和罗明志(2011)^[4]以1973年1月—2010年11月伦敦现货黄金月度价格为依据,通过建立ARIM模型,对2011年上半年黄金价格走势进行预测分析,并得出短期内国际黄金价格将继续上涨的结论。

2. 关于黄金价格与具体影响因素的相关性研究。国内学者对黄金价格影响因素的研究,都一致认为影响黄金价格的因素是多方面的,归总起来包括产品经营成本、供求关系、石油价格、美元汇率、通货膨胀、股票价格、利率政策、国际政治局势等。杨柳勇和史震涛(2004)^[5]刘曙光和胡再勇(2008)^[6]通过各自的回归模型都得出国际黄金价格与美元汇率之间存在负相关关系;黄金价格与美国联邦利率之间存在正相关关系的结论。黎欢和陈悠然(2013)^[7]运用单位根检验、协整检验和误差修正模型对长期、短期内影响黄金价格的因素进行实证分析,发现通货膨胀率、美元利率、道琼斯指数和美国联邦基准利率是黄金价格的长期决定因素;短期内,仅有通货膨胀率和美元汇率的波动会对黄金价格波动造成显著影响。

3. 关于黄金价格与汇率的联动性的研究。国内学者研究认为黄金价格与人民币汇率、美元汇率二者存在联动性,郑佳和林斌(2007)^[8]朱新玲,黎鹏(2012)^[9]通过借助统计模型,研究得出人民币汇率和国际黄金价格存在此消彼长的关系,并进一步研究和分析外汇与黄金市场;金蕾,年四伍(2011)^[10]张晓林,马爽(2010)^[11]和杨叶(2007)^[12]从不同的分析角度理论的分析了汇率、原油和黄金价格的联动性,并得出了相应的结论。

通过阅读文献,国内外学者从不同方向采取不同的研究方法研究黄金价格,各学者的侧重点不同,但无论是从黄金价格趋势上或是影响因素上分析,其研究结果基本一致认为汇率与黄金价格有很强的联动性。国内外学者的研究对象大多是美元汇率和国际黄金价格,很少有针对人民币汇率和国际黄金价格的研究,且缺少在特定的背景下国际黄金价格与人民币汇率相关性的研究,本文尝试对2009年—2013年CPI进行分析,界定通货膨胀时间,在通胀背景下选取相对应的黄金价格和人民币美元汇率数据,综合分析在通胀背景下国际黄金价格与人民币美元汇率的关系,有利于把握国际黄金价格与人民币汇率的关系,对指导国家黄金储备战略具有现实意义。

二、2009—2013年我国通胀趋势分析

CPI是居民消费价格指数(consumer price index)的简称。居民消费价格指数,是一个反映居民家庭一般所购买的消费商品和服务价格水平变动情况的宏观经济指标,是对一个固定的消费品篮子价格的衡量,主要反映消费者支付商品和劳务的价格变化情况,也是一种度量通货膨胀水平的工具,以百分比变化为表达形式。一般定义超过3%为通货膨胀,超过5%就是比较严重的通货膨胀。

根据中国统计局数据,2009年CPI指数为99.3,2010年CPI指数有所回升,CPI指数为103.3,2011年CPI指数上升为105.4,2012年CPI指数下降为102.6,2013年CPI指数保持为102.6。

根据图1,2009年—2013年期间我国CPI变化特征表明,2011年全年CPI指数较高,通胀较为明显,因此选择2011年进一步具体数据进行分析。

2011年我国全年CPI指数较高,一月、二月CPI指数都为104.9,三月上涨到105.4,四月小幅下降到105.3,五月指数为105.5,六月CPI上涨到106.4,七月CPI达到全年最高106.5,八月下降到106.2,九月小幅下降到106.1,十月回落到105.5,十一月104.2,十二月达到全年最低104.1。全年CPI涨跌幅都大于3%,因此,本文尝试在通胀较为明显的2011年背景下选取国际黄金价格和人民币美元汇率的相关数据进行分析。

二者关系研究分析。

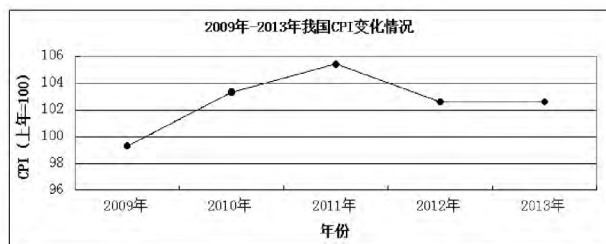


图1 2009年—2013年我国CPI变化情况

数据来源: 中国国家统计局官方网站。

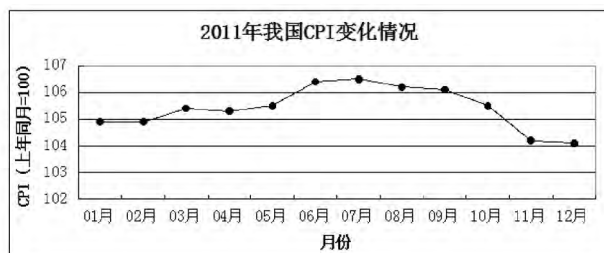


图2 2011年我国CPI变化情况

数据来源: 中国国家统计局官方网站。

(一) 我国黄金价格的走势分析

一般来说,世界经济的发展速度决定了黄金的总需求及黄金的价格。从保值需要角度来看,黄金储备一向被央行用作防范国内通货膨胀、调节市场的重要手段;对于普通投资者和消费者,投资黄金主要是在通货膨胀情况下,防范购买力下降,以达到保值的目的。在经济不景气的态势下,由于黄金相较于货币资产更为保险,导致对黄金的需求上升,黄金价格上涨。

本文数据主要来源于上海黄金交易所主要交易品种黄金 Au(T+D),在通胀的背景界定下选取2011年1月到12月的黄金的收盘价作为样本数据进行分析。2011年全球经济不确定因素增加,黄金市场跌宕起伏。年内,黄金价格上半年不断攀升,1月底285.21元/克,8月黄金价格达到377.56元/克,年内最高价格,第三季度上升的同时呈现波动态势,年末黄金价格收于319.50元/克,比年初上涨了34.29元/克,增长了12.03%,全年加权平均价格为325.99元/克,国内黄金价格走势整体较好。

(二) 人民币美元汇率的波动状况分析

人民币汇率改革(简称“汇改”)的目的是实行更加富有弹性的汇率形成机制,这样的汇率机制是很好的发展方向,长期来看,浮动汇率给中国完全独立的自由的货币政策,也避免了像欧债危机那样的经济衰退。自2005年人民币汇改以来特别是2010年6月中国人民银行宣布二次汇改后,人民币对美元汇率一路攀升;根据《2012年中国金融年鉴》数据,2011年,人民币升值仍然是主旋律,但升值的步伐有所放缓,人民币汇率保持相对稳定并呈现下降趋势。年内人民币不断升值,在下半年,人民币汇率突破640CNY/USD,并在年底跌至635.66CNY/USD。

(三) 黄金价格与人民币汇率走势的比较

从上述分析,可以看出2011年国内黄金价格波动增长,向右上角倾斜;人民币美元汇率走势为向右下角倾斜,国内黄金价格和人民币美元汇率呈现此消彼长的关系,图3为国内黄金价格与人民币汇率对比图。

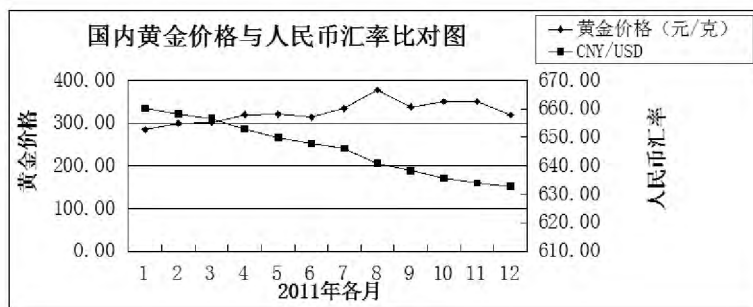


图3 2011年国内黄金价格与人民币汇率对比图

数据来源:《2012年中国金融年鉴》和中国国家统计局官方网站。

三、我国黄金价格与人民币汇率的关系实证

(一) 实证方法说明

本文实证分析主要针对国内黄金价格和人民币汇率进一步分析,首先利用 ADF 检验来判断该时间序列是否平稳,在此基础上运用回归残差的协整检验来分析黄金价格(AP)与人民币汇率(ER)之间是否存在协整关系,如果二者存在协整关系,则采用误差修正模型来研究它们之间的一个长期均衡关系,最后得出黄金价格与人民币汇率的关系。假设黄金价格(AP)与人民币汇率(ER)之间的误差修正模型可以表示为:

$$\Delta AP_t = \alpha_0 + \beta_0 \Delta ER_t + e_t$$

其中, ΔAP_t 表示t期的黄金价格与t-1期的黄金价格之差, ΔER_t 表示t期的人民币汇率与t-1期人民币汇率之差, α_0 、 β_0 是待估计参数, e_t 是随机误差项。根据所观察的数据序列,首先提出假设 $H_0: \beta_0 = 1$,进行检验。

(二) 实证分析过程

为了深入分析研究国内黄金价格与人民币汇率的具体数量关系,并根据本文对通胀的界定,选取了2011年的黄金价格(AP)和人民币汇率(ER)各月度数据序列(表1)。

表1 2011年月黄金价格与人民币汇率

月份	黄金价格(元/克)	CNY/USD	月份	黄金价格(元/克)	CNY/USD
01	285.21	660.27	07	334.05	646.14
02	299.51	658.31	08	377.56	640.90
03	302.07	656.62	09	338.10	638.33
04	319.91	652.92	10	350.33	635.66
05	320.60	649.88	11	350.70	634.08
06	314.33	647.78	12	319.50	632.81

数据来源《2012年中国金融年鉴》。

由于所用的黄金价格和人民币汇率数据为时间序列,需要检验其平稳性,并用EG两步法检查它们之间是否存在协整关系。根据协整关系的检验方法,首先检验黄金价格(AP)和人民币汇率(ER)序列是否为非平稳序列,即考察两序列是否为单整阶数。

1. ADF单位根检验。利用Eviews对黄金价格(AP)进行单位根检验。检验结果见表2,在1%、5%、10%三个显著性水平下,单位根的Mackinnon临界值为分别为-4.6405、-3.3350、-2.8169,检验统计量值-0.990279大于相应临界值,从而不能拒绝原假设 H_0 ,表明黄金价格(AP)序列存在单位根,是非平稳序列。

为了得到黄金价格(AP)序列的单阶整数,在单位根检验(Unit Root Test)过程中,指定对一阶差分序列作单位根检验,得到估计结果,见表3。

从检验结果看,在1%、5%、10%三个显著性水平下,单位根检验的Mackinnon临界值分别为-4.4613、-3.2695、-2.7822,统计量值为-1.608268,小于相应临界值,从而拒绝原假设 H_0 ,表明黄金价格(AP)的一阶差分序列不存在单位根,是平稳序列,即AP序列是一阶单整的, $AP \sim I(1)$ 。

采用同样方法,检验得到人民币汇率(ER)也是一阶单整序列,即 $ER \sim I(1)$ 。检验结果见表2、表3。

表2 黄金价格与人民币/美元汇率序列的ADF检验结果

变量	ADF	1% 临界值	5% 临界值	10% 临界值	结果
AP	-1.6082	-4.4613	-3.2695	-2.7822	非平稳
ER	-1.0479	-4.4613	-3.2695	-2.7822	非平稳

表 3 黄金价格与人民币/美元汇率差分序列的 ADF 检验结果

变量	ADF	1% 临界值	5% 临界值	10% 临界值	结果
D(AP)	-0.9902	-4.6405	-3.3350	-2.8169	平稳
D(ER)	-1.7636	-4.6405	-3.3350	-2.8169	平稳

2. 黄金价格和人民币汇率的回归及残差的 ADF 检验。为了分析黄金价格(AP) 和人民币汇率(ER) 之间是否存在协整关系, 将黄金价格(AP) 和人民币汇率(ER) 作两个变量之间的回归, 然后检验回归残差的平稳性。以黄金价格(AP) 为被解释变量, 人民币汇率(ER) 为解释量, 用 OLS 回归估计方法估计模型, 结果见表 4。

表 4 AP 对 ER 的 OLS 回归结果

变量	系数	标准差	t- 统计量	概率 P 值
常数项 C	1604.459	356.8506	4.4961	0.0011
ER	-1.9786	0.5522	-3.5830	0.0050
拟合优度 R^2	0.5621	因变量均值		325.9892
经调整的 R^2	0.5183	因变量的标准差		25.6808
回归标准差	17.8228	Akaike 信息标准		8.7498
残差平方和	3176.5250	Schwarz 信息标准		8.8306
对数似然比	-50.4990	F 统计量		12.8380
DW 统计量	1.5436	F 检验的显著水平		0.0049

上述估计结果的模型表达式为

$$AP_t = 1604.45 - 1.97ER_t + e_t$$

为检验回归残差的平稳性, 对残差项序列进行单位根检验, 估计结果见表 5。在 5% 的显著性水平下, t 检验统计量值为 -2.511257, 小于相应的临界值, 因此拒绝原假设, 表明残差序列不存在单位根, 是平稳序列, 说明黄金价格(AP) 和人民币汇率(ER) 之间存在协整关系, 两者之间有长期均衡关系, 但短期可能出现失衡, 通过建立误差修正模型把黄金价格短期与长期变化联系起来。假设误差修正模型如下:

$$\Delta AP_t = \alpha_0 + \beta_0 \Delta ER_t + e_t$$

表 5 残差项的 ADF 检验结果

变量	ADF	1% 临界值	5% 临界值	10% 临界值	结果
e_t	-2.5112	-2.8270	-1.9755	-1.6321	平稳

3. 回归模型的估计。在 Eviews 中生成黄金价格(AP) 与人民币汇率(ER) 的差分序列:

$$DAP_t = \Delta AP_t = AP_t - AP_{t-1}$$

$$DER_t = \Delta ER_t = ER_t - ER_{t-1}$$

以 DER_t 和 e_t 为解释变量, DAP_t 为被解释变量, 估计回归模型式, 结果见表 6。

表 6 回归模型估计的结果

变量	系数	标准差	t- 统计量	概率 P
常数项 C	-29.74561	8.1615	-3.6445	0.0065
ΔER	-14.5918	3.0429	-4.7953	0.0014
ET(-1)	-1.1926	0.2499	-4.7719	0.0014
拟合优度 R^2	0.8245	因变量均值		3.1172

变量	系数	标准差	t-统计量	概率 P
经调整的 R^2	0.7807	因变量的标准差		23.2904
回归标准差	10.9057	Akaike 信息标准		7.8434
残差平方和	951.4897	Schwarz 信息标准		7.9519
对数似然比	-40.1391	F 统计量		18.8040
DW 统计量	1.9606	F 检验的显著性水平		0.0009

由此可以得到误差修正模型的表达式:

$$\begin{aligned}\Delta AP_t &= -29.74 - 14.59\Delta ER_t - 1.19e_{t-1} \\ &\quad (-3.64) \quad (-4.79) \quad (-4.77) \\ R^2 &= 0.8245 \quad DW = 1.9606\end{aligned}$$

从模型估计结果来看,回归方程显著,解释变量分别对被解释变量都有显著影响。参数 $\alpha_0 = -29.75$,说明国内黄金价格与人民币汇率本身存在一种相对均衡的关系;参数 $\beta_0 = -14.595$ 为负数,表明国内黄金价格(AP)与人民币汇率(ER)反向相关,存在此消彼长的关系,即存在关系:当人民币汇率上升,黄金价格反向变动;误差估计项 $e_t = -1.195e_{t-1}$ 的系数 -1.195 体现了对偏离的修正,上一期偏离越远,本期修正的量就越大,即存在误差修正机制。

通过验证,人民币汇率和黄金价格密切相关,存在联动性,二者的关系使得人民币汇率有效的预警黄金价格,可以作为黄金价格强弱判断的一个必要条件。

通胀背景下,本文选取的人民币美元汇率为间接标价法,人民币美元汇率下降,人民币升值,我国黄金价格也呈现上升状态,二者有着较为明显的相关关系,人民币美元汇率下降预示着黄金价格要上升,人民币美元汇率上升也预示着黄金价格要下降。从长期和总体来看,黄金价格和人民币美元汇率呈现反向相关的关系,但不排除短期内特定时间二者同向相关。

我国黄金价格和人民币汇率代表了我国两大金融市场,基于验证所得我国黄金价格与人民币汇率二者此消彼长的关系,且目前外汇市场和黄金市场都属于我国重要的金融细分市场,一方面,一旦外汇市场全面放开,汇率将成为我国金融市场最直接的影响因素,影响到包括黄金市场在内的诸多金融细分市场的发展;另一方面,二者的联动关系使得外汇市场与黄金市场不稳定因素增多,两大金融细分市场的安全和秩序问题迫在眉睫。

四、结论

近些年来,全球金融危机的刺激,各国政府向金融市场注入的大量资金使得通货膨胀压力越来越明显,我国大宗商品等风险资产价格大幅下降,而黄金属于大宗商品中的避险产品,具有商品资产和货币资产的双重属性,国内黄金价格依然保持强有力的态势。

对此本文通过模型,利用2009年-2013年我国CPI指数界定通货膨胀非常态背景下,选取2011年上海交易所Au(T+D)黄金价格和同比人民币美元汇率的相关数据作为序列,利用ADF单位根检验、差分序列检验和OLS回归估计方法对国内黄金价格与人民币美元汇率的关系进行了实证检验分析,二者具有较强的联动性,从国内黄金价格和人民币美元汇率深化到黄金市场和外汇市场,得出结论并发现所存在的问题,提出了相应的建议对策:

(一) 黄金价格与人民币汇率存在此消彼长的关系

实证结果表明,短期国内黄金价格的波动受到人民币美元汇率变动的直接影响,且国内黄金价格与人民币美元汇率反向相关,二者存在此消彼长的关系。目前,黄金市场与外汇市场在我国仍然属于新兴市场,且两个市场的流动都受到国家的管制,我国可以利用二者之间存在的联动关系,抓住汇改机遇,并继续给予黄

金市场增值税见面等支持政策,进一步开发和完善中国黄金市场,发展这两个新兴市场。同时,二者之间的关系也告诉我们在汇改过程中要注意保证国家金融市场的安全,维护黄金和外汇市场秩序,带动我国经济稳步发展。

(二) 通胀背景下黄金是有效的避险工具

通货膨胀发生过程,不可避免地会出现价格上涨,造成经济不稳定,外加全球经济衰退和预期美元走势趋弱,黄金价格预警作用更加明显,且黄金的避险保值功能将更加受到关注和重视。

对于我国而言,黄金价格呈现稳中上升趋势,而根据央行公布的数据显示,我国黄金储备量占外汇储备比例较国际水平还比较低,在通货膨胀下,我国可以适当增加黄金储备,实现多元化的资产储备结构,有利于维持人民币币值的稳定,以应对通货膨胀。因此,改善外汇储备结构具有现实意义;从普通投资者和消费者来说,居民保值增值的需求随各种因素影响越来越强,且缺乏良好的投资渠道,所以,对黄金需求稳步增长,一度出现抢金热潮,居民可根据自己经济能力,适当增加黄金投资,满足投资需求的同时以规避通胀给货币购买力带来的风险。

(三) 我国针对黄金市场的监管立法仍显不足

鉴于影响国内黄金价格的因素较多,国家单靠货币政策调节通胀是不足的,而本文重点验证分析黄金价格与人民币汇率的关系,我国《金银管理条例》长期以来独揽黄金管制,新的黄金市场法尚未出台,严重的阻碍了我国黄金市场的发展,因此,针对黄金市场管制的立法迫在眉睫。国家政策也应该将黄金市场的发展推在一个重要的位置,加大国家政策的监管和调控,实行有效的风险控制。

(四) 我国外汇市场改革应该循序渐进

实证关系表明国内黄金价格和人民币美元汇率存在联动关系,且目前黄金市场还未真正的实现与自由进出口相对应,一旦外汇市场放开,汇率一定是影响黄金价格变动的最直接的原因,为了保障黄金市场的安全,人民币汇率的改革应该考虑市场因素和社会大背景(如通货膨胀),做出正确地有利于黄金市场发展的改革,不能以为忽视黄金市场的进行外汇市场改革。

(五) 平衡国内黄金价格和国际黄金价格之间的反差

国内黄金价格以人民币计价,如果由于人民币美元汇率的变动导致国内黄金价格和国际黄金价格不一致,且出现大幅度的反差,必将对国内黄金市场造成冲击。因此,应该加强对黄金进出口的管理,防范黄金走私等行为,创造良好的黄金市场环境,促进国内黄金市场又快又好的发展。

(六) 协调我国黄金市场和外汇市场的优化顺序

由于人民币美元汇率的变动对我国的黄金价格有很大的影响,所以必须先进行外汇市场的改革优化,再对黄金市场进行调控,进而全面开放国内黄金市场。当外汇市场已经完善,货币实现自由兑换,而人民币终将成为国际货币,将引领国内黄金市场的更好发展,国内黄金市场和国际黄金市场将得以接轨,国际间的资本流动将给我国带来无限的发展潜能。

参考文献:

- [1] Larry A. ,Fabio S. The price of gold and the exchange rate [J]. Journal of International Money and Finance , 1996(15) : 879 - 897.
- [2] Tomomichi N. ,Michael S. Testing for dynamics in the irregular fluctuations of financial data [J]. Science Direct 2006(10) : 377 - 386.
- [3] Forrest C. ,Terence C. M. ,Geoffrey W. Gold as a hedge against the US dollar [EB/OL]. [http://www. gold. com](http://www.gold.com).
- [4] 许立平,罗明志. 基于 ARIMA 模型的黄金价格短期分析预测 [J]. 财经科学 2011(1) : 26 - 34.
- [5] 杨柳勇,史震涛. 黄金价格的长期决定性因素分析 [J]. 统计研究 2004(6) : 21 - 24.

- [6]刘曙光,胡再勇.黄金价格的长期决定因素稳定性分析[J].世界经济研究,2008(2):35-41.
- [7]黎欢,陈悠然.黄金价格的长期、短期影响因素分析[J].分析预测,2013(5):56-57.
- [8]郑佳,林斌.人民币汇率变动对黄金价格的影响[J].黄金市场,2007(7):4-6.
- [9]朱新玲,黎鹏.人民币汇率与国际黄金价格联动效应研究[J].武汉科技大学学报,2012,12(6):669-673.
- [10]金蕾,年四伍.国际黄金价格和美元汇率走势研究[J].国际金融研究,2011(5):81-86.
- [11]张晓林,马爽.经济转折时期原油价格与黄金价格、美元汇率的联动关系[J].当代经济,2010(7):137-139.
- [12]杨叶.黄金价格与石油价格的联动分析[J].黄金市场,2007(2):4-6.

An Empirical Analysis of the Relationship Between Gold Prices and RMB Exchange Rate Under the Background of China's Inflation

SU Chengmiao, YANG Lingling

(School of Economics and Management, Yunnan Normal University, Kunming, Yunnan 650500, China)

Abstract: The exchange rate of RMB and the price of gold fit each other strongly when inflation is at abnormal state. After defining the background of high inflation by Chinese Consumer Price Index between 2009 and 2013, selecting the gold price of Shanghai stock exchange in 2011 Au(T + D) and the related data of RMB exchange rate against dollar as a sequence, this paper made an empirical analysis of the relationship between gold prices and RMB exchange rate through the establishment of error correction model, the results found that both have strong correlation. Therefore, we suggest that our country should seize the opportunity for revaluation, ensure the safety of the foreign exchange market, at the same time, further improve China's gold market, prevent two market price fluctuations continuously, so as to promote the stable development of Chinese economy.

Key words: inflation; gold price; RMB exchange rate; error correction model

(责任编辑:黎芳)