

基于投入产出模型的旅游卫星账户研究

刘 益

(暨南大学管理学院,广东 广州 510632)

[摘要] 旅游卫星账户(TSA)作为测算旅游业产业贡献的统计工具,已经得到了世界旅游组织的肯定,但在具体方法上仍然没有形成一个通用的模式。我国的旅游卫星账户应用研究还处在积极探索阶段,针对我国旅游卫星账户研究存在的不足,提出了投入产出型旅游卫星账户的概念、构建原则、建立步骤和方法。同时以广东省为例,采用投入产出型旅游卫星账户研究方法对广东旅游业的产业贡献进行了测算,最后对这一研究方法的优点和局限性进行了探讨。

[关键词] 旅游卫星账户;投入产出模型;旅游统计

[中图分类号] F592 **[文献标识码]** A **[文章编号]** 1000-5072(2006)03-0060-06

一、旅游卫星账户研究概述

(一)旅游卫星账户的概念和功能

20世纪70年代以来,旅游业的快速发展逐渐引起了西方国家政府的重视,对旅游业的产业贡献研究也开始提上了议事日程。但由于在国民经济统计体系中,旅游业并不是作为一个独立的产业部门而存在的,现有的国民账户统计体系无法对旅游业的产业贡献进行科学地核算。因此,一些国家和组织开始寻求能够充分展示旅游业地位的统计工具。在此背景下,法国最早提出了旅游卫星账户(Tourism Satellite Account,简称TSA)的概念。

旅游卫星账户是指在现有国民账户之外,单独设立一个虚拟的附属账户,它通过将所有与旅游消费相关部门中由于旅游消费而引致的产出部分分离出来单列入这一虚拟账户,这样便可以准确地测度旅游业对GDP的贡献率,并且使旅游业可以和国民账户中的其他经济部门

进行比较^[1]。此后,这一概念在加拿大得到了充分的重视和发展,1994年,加拿大统计局开发出一套旅游卫星账户体系,并与加拿大旅游委员会联合对外发布。

(二)国外研究进展述评

由于加拿大统计局卓有成效的工作,旅游卫星账户统计概念被1991年世界旅游统计大会采用和推广,后来又被1993年召开的联合国统计大会所认可。此后,许多著名的国际组织积极参与到TSA的可行性论证、具体技术研究和推动实施的工作中来。其中具有代表性的有世界旅游组织(WTO)、世界旅游理事会(WTTC)和世界经合组织(OECD)3个国际组织,均分别开发出了自己的TSA框架体系^[2]。在这些研究成果指导下,一些国家也根据本国特色纷纷建立了旅游卫星账户。继加拿大之后,多米尼加共和国、挪威、新加坡、西班牙等30多个国家都编制了自己的旅游卫星账户。

2001年5月,由加拿大旅游委员会、世界旅游组织(WTO)、世界旅游理事会(WTTC)和

[收稿日期] 2006-03-31

[作者简介] 刘益(1971—),男,江西万安人,暨南大学管理学院旅游管理系讲师,博士,主要从事旅游规划、旅游经济、旅游影响研究等。

[基金项目] 暨南大学人文社会科学发展基金项目《旅游卫星帐户在我国旅游统计中的应用研究》(编号:51105631)

世界经合组织(OECD)主办,在温哥华举行了“旅游卫星账户(TSA)——为良好决策提供可靠数据”的国际会议。温哥华会议确认了 TSA 作为一种国际标准,用以测量一个经济体系之内旅游对其他产业和其他经济体系产生的直接经济影响;承认以往开发和实施 TSA 的努力遵循了多样化的方法,承认各国可以根据各国自己的情况,在 TSA 标准之内对分类进行调整^[3]。

总的来说,经过 30 多年的发展,旅游卫星账户已经由一个概念发展成为一个可操作的具有实践应用价值的统计工具,并且得到了世界上越来越多国家的认可和重视。但 TSA 在具体应用当中,各国还没有形成一个通用的方法模式,在许多具体方法和技术领域还存在局部分歧。因此, TSA 作为一种国际标准,目前还只是遵循了一个统一的原则框架,在具体方法上还难以形成一个统一的范式。

(三)国内研究进展述评

国内对于旅游卫星账户的研究起步相对较晚。1998 年加拿大学者史密斯第一次将旅游卫星账户统计方法介绍到中国^[4],国内学者分别对国外旅游卫星账户研究进展进行了跟踪介绍。一些地方政府旅游和统计部门也开始对这一方法进行了探索性的实践,广西、江苏等地政府旅游部门还专门采用旅游卫星账户统计方法进行了旅游业产出核算,并在国内率先发布了其 TSA 统计结果。其中,江苏和广西建立的旅游卫星账户较具代表性。江苏旅游卫星账户是我国第一个按照世界旅游组织推荐的方法框架而建立的,对江苏旅游业的产出进行了详实测算^[5]。而广西旅游卫星账户不仅测算出旅游业的直接贡献(包括增加值、就业、税收、居民收入贡献等),还测算出旅游业对国民经济的间接贡献^[6]。

总的来说,我国对于旅游卫星账户的研究和应用还处于积极探索阶段,在不断研究和借鉴国外成果的同时,一些地区结合我国国情,创造性地建立了自己的旅游卫星账户。这些探索性的实践,对于发展和完善适合我国国情的旅游卫星账户统计方法具有积极的促进作用。但由于对国外研究方法的不同理解以及受到我国

统计制度本身的制约,我国对于旅游卫星账户的应用研究仍然没有形成一套成熟的方法。

笔者认为,就我国现有的研究成果来看,所采用的研究方法在两个方面还需要进一步探讨和完善。一是旅游卫星账户的功能问题。旅游卫星账户是国民账户的附属账户,它不仅仅是揭示旅游业对 GDP 的直接贡献,还应具备国民经济账户的产业关联分析功能,可以通过投入产出分析,测算出旅游业对 GDP 的间接贡献,揭示旅游业与国民经济各部门之间的经济关系,从而揭示旅游经济运行过程中的深层次问题;二是旅游卫星账户的严谨性问题。要使旅游卫星账户具备功能分析的作用,必须建立一个虚拟的旅游业投入产出账户,这一账户必须是建立在现有的国民账户基础上的,才能够科学地反映旅游业与国民经济各部门之间的经济关系。但由于旅游业不是作为一个独立的经济部门而存在的,因此,要建立一个功能完善的旅游业投入产出账户,对旅游业重新进行定义就显得非常重要,从而建立一个既符合国民账户框架原则,又突破国民经济部门分类原则的附属账户。以上两方面的问题,在我国现有的研究成果当中都不同程度地存在,造成旅游卫星账户功能欠缺,不能反映旅游业对国民经济的间接影响;或者是没有对旅游业进行严格定义,造成测算方法严谨性不足的问题。因此,如何根据我国国情特点,建立一个功能完善而又易于操作的旅游卫星账户方法模式,对于科学指导我国旅游业的发展具有重要的现实意义。

本文针对我国旅游卫星账户研究存在的问题和不足,结合我国国情特点,提出了一套新的旅游卫星账户方法模式,旨在为进一步丰富和完善我国旅游统计方法做一些有益探索。

二、旅游卫星账户构建原则

(一)规范性原则

由于旅游卫星账户还没有形成一个国际通用的方法模式,各国都是根据本国国情特点进行探索性研究。但从旅游业发展趋势来看,无论是世界范围内,还是国家、地区范围内,进行旅游业发展的比较研究,揭示旅游经济运行的

特点和规律,都需要一个统一规范旅游统计测算方法。尤其是在我国这样一个发展中国家,旅游业发展迅猛,同时又具有地域辽阔、区域经济发展水平差异较大的国情特点,各地区对于旅游业的发展都十分重视,在我国旅游统计制度还不够完善的情况下,更加需要建立一套统一规范旅游卫星账户统计方法,从而能够更加科学地反映各地区旅游业发展水平以及对于国民经济的贡献。

(二)科学性原则

旅游卫星账户作为国民账户的附属账户,必须严格遵循国民账户的框架原则,并应具备投入产出分析这一重要功能,从而能够科学地揭示旅游经济运行规律。因此,旅游卫星账户必须以现有的国民账户为基础,通过对旅游业重新进行定义,建立一个虚拟的国民账户附属框架,以实现所有的国民账户分析功能。这一附属账户的建立,也应该遵循全国统一的规范标准,以实现地区与地区之间、地区与国家之间的可比性,并更好地反映地区旅游业发展的特点。

(三)实用性原则

所谓实用性,一是功能要强,能够真实反映旅游业的产业贡献,并能进行产业经济学分析。二是作为一种统计方法,数据采集要方便易行,具有较强的可操作性。由于建立国民账户是一个庞大的系统工程,在现有的统计制度下,要在全国范围内对旅游业单独编制投入产出表是不太现实的。因此,建立旅游卫星账户,必须结合我国国情,充分利用现有的国民账户统计系统和旅游抽样调查统计系统,通过细化旅游抽样调查统计数据,对现有国民账户进行调整,从而在不过多消耗政府资源的前提下,建立一个虚拟的旅游卫星账户。

三、旅游卫星账户建立步骤

建立旅游卫星账户的关键是要建立旅游生产账户,它是对旅游业进行产业经济分析的基础。目前国际上还没有一个通用的有关建立旅游卫星账户的操作规范,本文主要是根据我国国情特点和前文所述的三个原则,提出一个便

于操作的模式进行探讨。由于本文所探讨的旅游卫星账户是建立在价值型投入产出表基础上的,因此,笔者将它命名为投入产出型旅游卫星账户。构建投入产出型旅游卫星账户通常必须经过以下几个步骤:

(一)界定旅游业范围

在我国 1997 年的价值型投入产出表当中,“旅游业”仅仅包括“经营旅游业务的各类旅行社和旅游公司的活动”,是范围最小的狭义旅游业的概念,远远涵盖不了旅游六要素“行、游、住、吃、购、娱”所涉及旅游活动范围,因而也说明不了旅游经济的真实贡献。要建立能够真实反映旅游业产业贡献的旅游卫星账户,必须对广义旅游业的产业范围进行重新定义。

界定广义旅游业的范围对于建立广义旅游业的产业范围十分重要,这也是目前我国关于旅游产业贡献研究成果中被普遍忽视的一个问题。由于我国的国民账户中并没有将广义旅游业单列为一个部门,为了分析方便,本文根据我国国民经济部门分类标准和旅游抽样调查统计口径,将广义旅游业范围界定为:商业的一部分(游客的购物消费);饮食业的一部分(游客的饮食消费);旅客运输业的一部分(游客的交通消费);邮电通讯业的一部分(游客的邮电通讯消费);社会服务业的一部分(包括景区游览、住宿、旅行社业务、娱乐等旅游消费)。这 5 个部门都属于我国 40 部门投入产出表中的单列部门,在投入产出表中将各部门中属于旅游消费的部分剥离,再汇总后归并为一个新的部门,即广义旅游业。

(二)确定旅游消费剥离系数

确定旅游消费剥离系数的目的是为了对国民账户中相关部门的产出进行调整,从而将广义旅游业作为一个新的部门单列出来。为了将各相关部门中属于旅游消费的产出部分剥离,需要确定一个比例。按我国统计口径,旅游主要涉及交通、邮电、商业、饮食业和社会服务业这五个服务部门。因这些部门的产品只有一部分投入旅游消费,所以其增加值需要按一定的比例剥离出旅游者消费的部分,计入旅游增加值中。李江帆把某一行业的增加值中旅游者消费的部分占该行业增加值的比重称为该行业的

旅游消费剥离系数^[7]。

旅游消费剥离系数一般是通过游客抽样调查来确定,其方法是按照我国国民经济的行业部门分类目录,通过游客抽样调查,确定旅游总收入的消费构成,然后再根据各行业的增加值率算出该行业中属于旅游消费而产生的增加值,旅游消费增加值与该行业增加值的比例即为旅游消费剥离系数。

(三)建立广义旅游业生产账户

以 40 部门国民账户为例,在本国(地区)40 部门投入产出表的基础上,根据有关部门提供的游客抽样调查数据资料,分别确定商业、饮食业、旅客运输业、邮电通讯业、社会服务业等 5 个旅游相关部门的旅游消费剥离系数,从而建立包括广义旅游业在内的 41 部门投入产出表。

(四)进行产业经济学分析

根据广义旅游业生产账户,不但可以测算出旅游业的直接贡献(包括增加值、就业、税收、居民收入贡献等),还可以测算出旅游业对国民经济的间接贡献。同时通过投入产出表的运算,再根据现有国民账户的统计结果,还能测算出广义旅游业的产出乘数、产业影响力、产业感应度和就业乘数等。通过对这些经济指标的计算和分析,完全可以全面、真实地反映旅游业的产业贡献。

四、旅游卫星账户统计分析

根据前文所述的旅游卫星账户建立步骤,本文以广东旅游业为例,以 1997 年广东省 40 部门投入产出表为基础,建立 1997 年的广东旅游卫星账户。通过建立旅游卫星账户,将广义旅游业作为一个独立的产业部门单独剥离出来,建立包含广义旅游业在内的 41 部门投入产出表,然后通过投入产出表的分析计算,测算出广义旅游业对 GDP 的贡献和就业贡献。

(一)数据资料说明

由于我国的投入产出表五年才编制一次,最新的 2002 年投入产出表尚未正式公布,因此本文采用 1997 年广东 40 部门投入产出表作为基础数据。

相应地,旅游消费剥离系数也是以 1997 年

广东省国内旅游抽样调查数据作为基础数据。李江帆(1998)曾测算了广东省 1997 年的旅游消费剥离系数,分别为:商业:3.0%,饮食业:19.5%,交通运输业 24.8%,邮电通讯业 7.2%,社会服务业:54.1%^[7]。

(二)旅游业对 GDP 的贡献测算方法

旅游业对 GDP 的贡献包括直接贡献和间接贡献,反映在增加值指标上就是旅游业直接增加值和旅游业间接增加值,两者之和就是旅游业完全增加值。

1. 旅游业直接增加值

用来衡量广义旅游业对国民经济的直接贡献,它是指旅游业直接创造的增加值,是由于游客直接消费而产生的,一般采用旅游消费账户的数据进行测算,也就是通常所说的附加值率测算方法。计算方法如下:

$$\begin{aligned} \text{TVA} &= \text{CZ} = (c_1, c_2, \dots, c_n) (z_1, z_2, \dots, z_n) \\ &= \sum_{i=1}^n c_i z_i \end{aligned} \quad (1)$$

式中: TVA 为旅游业增加值 (Tourism Value Added, 缩写为 TVA);

$C = (c_1, c_2, \dots, c_n)$ 旅游产出列向量,

其中 c_i 为第 i 个旅游相关部门的旅游部分产出;

$Z = (z_1, z_2, \dots, z_n)$ 增加值率向量,

其中 z_i 为第 i 个旅游相关部门的年度增加值率。

2 旅游业完全增加值 (旅游经济增加值)

即旅游业通过对国民经济的直接、间接和诱导影响所产生的增加值,用来衡量旅游业对国民经济的完全贡献,世界旅游理事会 (WTC) 将其称为旅游经济增加值。

对国民经济完全贡献的测算涉及直接消耗和完全消耗的概念。相对于直接消耗和完全消耗,在国民经济核算的投入产出分析中,有直接消耗系数和完全消耗系数的概念。直接消耗系数用 a_{ij} 表示,说明 j 部门生产单位产品对 i 产品的直接消耗数量,直接消耗系数矩阵用 A 表示,即 $A = (a_{ij})$; 完全消耗系数用 b_{ij} 表示,说明 j 部门生产单位最终产品对 i 产品的完全消耗,完全消耗系数矩阵用 B 表示,即 $B = (b_{ij})$ 。

可以证明, A 和 B 的关系可以表达为: $B = (I - A)^{-1} - I$, 其中 I 是单位矩阵, $(I - A)^{-1}$ 是

里昂惕夫逆矩阵。

利用完全消耗系数矩阵的概念,根据投入产出核算的行平衡原理,可以计算出由于旅游业直接产出量的增加,需要国民经济各部门增加的完全产出量 X。

$$X = (I - A)^{-1}C$$

其中 C = (c₁, c₂, ..., c_n) 旅游直接产出列向量, c_i 为第 i 个旅游相关部门的旅游部分产出。在各部门的完全产出量 X 计算出来后,就可以分别利用公式 (1) 计算旅游业的直接、间接和完全增加值^[8]。

3. 旅游业产出乘数

旅游业产出乘数是指旅游业完全增加值与旅游业直接增加值的比值,它的经济学含义是:旅游业每增加一个单位的产出,可以带动国民经济增加若干个单位的产出(含旅游业本身产出),反映了旅游业的产业拉动作用。

(三) 旅游业就业贡献测算方法

根据旅游业的直接增加值、完全增加值以及劳动生产率,可以测算出旅游业的直接就业人数(用 DE 表示)和完全就业人数(即直接和间接就业人数,用 EE 表示),计算公式如下:

$$DE = \frac{DT}{WP} \text{ 式中: } DE \text{ 表示直接就业人数;}$$

DT 表示旅游业直接增加值;

WP 表示旅游业劳动生产率。

$$EE = \sum_{i=1}^n \frac{EC_i}{WP_i}$$

式中: EE 表示完全就业人数;

EC_i 表示旅游引起的各部门增加值(包括直接和间接增加值), EC_i 求和即为旅游业完全增加值;

WP_i 表示国民经济各部门的年度劳动生产率。

旅游业完全就业人数与旅游业直接就业乘数的比值即为旅游业就业乘数,它的经济学含义为:旅游业每增加一个人就业,可以带动国民经济增加若干个人就业(含旅游业本身就业人数)。

(四) 测算结果

根据 1997 年广东 41 部门投入产出表(即广义旅游业的生产账户),分别测算广东旅游业直接增加值、旅游经济增加值和产出乘数,直接就业人数、完全就业人数和就业乘数,测算结果

如下表:

表 1 广东广义旅游业产业贡献测算结果(1997)

旅游业 直接增加值 (万元)	旅游经济 增加值 (万元)	旅游业 产出乘数	旅游业 直接就业 人数(人)	旅游业 完全就业 人数(人)	旅游业 就业乘数
2599084	5950127	2.29	319036	1584361	4.97

根据广东 1997 年广义旅游业生产账户计算,广义旅游业每一个就业岗位,可以推动三大产业 4.97 人就业。广义旅游业一万元增加值,可以带动国民经济增长 2.29 万元增加值。这一测算结果与李江帆测算的广东狭义旅游业产业贡献水平有较大差异,根据 1997 年广东投入产出表和相关数据测算,广东狭义旅游业产出乘数为 4.44,就业乘数为 6.17^[8]。造成这一差异的原因是因为统计范围不同,狭义旅游业的统计范围仅仅包括旅行社和旅游公司这一部分,基数较小,因而测算的乘数效应较大。而广义旅游业统计范围包括与旅游消费直接相关的部门,与旅游总收入的统计范围一致,基数较大,因而测算的乘数效应较小。实际上,考察广义旅游业的产业贡献水平,应使用广义旅游业生产账户作为测算依据才比较科学。

此外,根据同一原理,还可利用广义旅游业的生产账户和现有国民账户的统计数据,测算出旅游业对地方税收的贡献以及旅游业对居民收入的贡献等。

五、结果讨论

(一) 投入产出型旅游卫星账户的优点和创新

本文所提出的投入产出型旅游卫星账户模型主要是针对国内外旅游卫星账户研究存在的问题和不足,并结合我国国情而设计的一套测算方法体系。该方法的优点是能够充分利用现有国民账户统计系统和旅游抽样调查统计系统,从而在不过多消耗政府资源的前提下,建立一个虚拟的旅游卫星账户。这一方法相比于国外旅游卫星账户方法体系,具有二个显著特点,一是能够完全依靠现有统计资源,数据采集方便易行,具有较强的可操作性;二是功能强大。投入产出型旅游卫星账户能够真实反映旅游业

的产业贡献,包括直接贡献和间接贡献,并能进行产业经济学分析,从而能够科学地揭示旅游经济运行规律。

(二) 局限性探讨

由于目前各国对于旅游卫星账户方法的使用还没有一个通用的模式,本文所提出的投入产出型旅游卫星账户本身也有一些不完善之处,特别是建立旅游卫星账户所需的数据资料,并没有纳入我国国民经济的统计范畴,使得旅游卫星账户方法在实践应用当中受到很大限制。

首先是应用范围受到较大限制。由于投入产出型旅游卫星账户是建立在国民账户和旅游抽样调查统计数据基础上的,而国内只有省级以上行政区和部分大城市才开展了投入产出表的编制工作和旅游抽样调查的统计工作,因此,受我国统计制度的制约,旅游卫星账户还难以在全国范围内普遍应用。

其次是建立旅游卫星账户所需要的基础数据往往不够精确,一般要设立假定条件。本文所建立的广东旅游卫星账户就是基于以下两个假定:

1. 本文根据研究区域 1997 年 40 部门投入产出表和旅游消费构成数据,将商业、饮食业、旅客运输业、邮电通讯业、社会服务业等 5 个部门的旅游消费部分的产出归并为广义旅游业,并假定各部门的旅游消费产出都属于本地生产的,从而建立 41 部门的旅游生产账户。

2. 由于旅游消费涉及商业、饮食业、旅客运输业、邮电通讯业、社会服务业 5 个部门,而现

有的国民账户并没有统计这 5 个部门中旅游消费部分的增加值。本文假定各行业中旅游消费部分的增加值率等于该行业的平均增加值率,从而能根据游客抽样调查数据测算出旅游消费剥离系数。

总的来说,虽然投入产出型旅游卫星账户在实践应用当中还受到一些限制,而且它本身也存在一些缺陷,但由于它能够充分利用现有的统计资源,并能够实现投入产出分析这一重要功能,因此在旅游统计分析当中仍然不失为一种具有较高实用价值的分析方法。

[参考文献]

- [1] 任佳燕,刘赵平. 用旅游卫星账户测度旅游业对经济的影响 [J]. 中国统计, 1999, (10).
- [2] 刘赵平. 关于旅游卫星账户的基础研究 [J]. 桂林旅游高等专科学校学报, 2000, (11).
- [3] 赵丽霞,等. 进入旅游卫星账户 (TSA) 的新里程 [J]. 旅游学刊, 2001, (5).
- [4] 加拿大统计局. 国家报告委员会和环境部旅游卫星报告 [J]. 练剑,刘益,译. 广东旅游, 1998, (5).
- [5] 黎洁,李明耀. 江苏旅游卫星账户 (JSTSA - 2002) 的构建与旅游业产出核算 [J]. 中国旅游研究, 2005, (1).
- [6] 广西壮族自治区旅游局等. 旅游业对国民经济贡献率研究 [M]. 北京: 中国旅游出版, 2004.
- [7] 李江帆,李美云. 旅游产业和旅游增加值的测算 [J]. 旅游学刊, 1999, (5).
- [8] 李江帆,李冠霖,等. 旅游业的产业关联和产业波及分析——以广东为例 [J]. 旅游学刊, 2001, (3).

[责任编辑 翟云玉]

cooperation has been formed in PRD, the regional tourism brand has still not been built. Of course, there are many reasons. But what we should pay the most attention to is that the government has not yet put into full play its public functions, so that the building of the regional tourism brand is restricted. On the basis of the investigation, the paper analyzes the conception of the regional tourism brand and the strategy process, and the role that government plays in the brand-building of regional tourism. Several perspectives and figures emphasize the government is essential who plans, guides, standardizes and leads the establishment of the regional tourism brand. This article explains how the government supports the regional tourism brand, spreads the tourism dynamic image and synthesizes the tourism competition, brand-system and brand-persistent expansion. At last, the thesis discusses its possible functions in addressing the challenges and problems that may arise from such an effort in the case of the Pearl River Delta.

Key words: the regional tourism brand; brand building; functions of government

Study on Application of Tourism Satellite Account in Tourism Statistic in China

LU Yi

Department of Tourism Management, Management School, Guangzhou 510632 China

Abstract: As a statistic tool, TSA has been affirmed and recommended by WTO, but a general mode has not come into being in terms of concrete methods. The application study on TSA of China has been in an exploring stage. Aiming at the deficiency of research on TSA, this paper brings forward the concept of IO TSA, the fundamentals, as well as the steps and methods for constructing TSA. Taking Guangdong province as a case, this paper measures the contributions of tourism industry with the method of

IO TSA. In the end, the advantage and localization of the method is also discussed.

Key words: tourism satellite account; tourism statistic; IO table

Analysis on Causes, Size, and Countermeasures of China's Implicit Pension Debt

JANG Yong-hong

College of Economics, Jinan University, Guangzhou 510632 China

Abstract: IPD is the major problem faced by China pension system reform. Sources of China IPD orientated from two defined benefit pension schemes, one is social pooling account based on PAYG, the other is individual account based on FUND. Comprehensively influenced by an array of factors, the scale of China's DP is ranging from RMB5,500 billion to RMB9,000 billion. Since IPD is the co-responsibilities of government, enterprises, and individuals. Handling China IPD is a broad-related and long-last systematic project. Measures to be adopted include cutting the size of IPD, modifying fiscal expenditure of government, swapping between assets and debts, using taxation, issuing pension debts, establishing IPD reserve fund, and optimizing population age structure, and etc.

Key words: implicit pension debt; causes; scale; countermeasures

Positive Study on Over Reaction and Size Effect of China's Stock Market

—A test based on the Shanghai stock market

SONG Xian-zhong, TANG Sheng

School of Management, Jinan University, Guangzhou 510632 China

Abstract: We use behavioural finance theory to test the A-share listed company from the Shanghai stock