

西南政法大学经济学术文库

经常项目失衡研究 ——基于创新视角的考察

◎ 竹 俊 / 著

JingChang XiangMu ShiHeng YanJiu
JiYu ChuangXin ShiJiao De KaoCha



经济科学出版社
Economic Science Press

西南政法大学经济学术文库

经常项目失衡研究

——基于创新视角的考察

AN INQUIRY INTO THE IMBALANCE OF CURRENT
ACCOUNT: IN THE PERSPECTIVE OF INNOVATION

竹 俊 著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

经常项目失衡研究：基于创新视角的考察/竹俊著.
—北京：经济科学出版社，2012. 11
(西南政法大学经济学术文库)
ISBN 978 - 7 - 5141 - 2505 - 4

I. ①经… II. ①竹… III. ①国际收支 - 研究
IV. ①F810.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 234250 号

责任编辑：段小青
责任校对：郑淑艳
版式设计：代小卫
责任印制：邱 天

经常项目失衡研究

——基于创新视角的考察

竹 俊 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100142

总编部电话：88191217 发行部电话：88191537

网址：www. esp. com. cn

电子邮件：esp@ esp. com. cn

北京京鲁创业科贸有限公司印装

710 × 1000 16 开 19.5 印张 300000 字

2012 年 11 月第 1 版 2012 年 11 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 2505 - 4 定价：39.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换。电话：88191502)

(版权所有 翻印必究)

总 序

中国改革开放 30 多年，经济快速发展，财富快速积累，社会快速变化，这既给中国的经济学术理论发展提出了严峻挑战，也给中国经济学人提供了千载难逢的研究机会和广阔舞台。正是通过中国自己丰富多彩的经济社会实践，才可能和已经不断培育出中国自己的经济学家。尤其是随着近 10 年来的经济大发展，中国的高校经济学学科不但为经济社会发展培养出大批急需高层次适用人才，也在经济学科学研究方面取得了非常大的成就，为经济社会发展提供可喜可贵的智力人才支持。

西南政法大学是一所以法学学科为主的大学，法学是优势学科，许多人通过法学知道和了解西政，对成长中的西政经济学学科还没有了解，与国内一些一流经济学科高校相比，还属新面孔。获益于改革开放以及经济快速发展，西南政法大学经济学科起步于 1978 年学校恢复招生之后，1993 年开设经济学系，招收国际经济与贸易和金融学专业本科生，2003 年获得国民经济学硕士学位授予权，2005 年国民经济学被确定为校级重点学科，2006 年被重庆市确定为省部级立项建设学科，2008 年开始招收制度与法律经济学方向博士研究生，2010 年获得应用经济学一级学科硕士授予权，2011 年应用经济学被重庆市确定为省部级重点学科。应该说，与中国的经济快速发展一样，近些年西南政法大学的经济学科发展非常迅速，科研实力显著增强。

在法学为优势学科的大学，经济学科的发展之路不可能也没有必要去复制综合性或理工科大学相应学科发展的路子，我们完全可以依托优势学科来发展经济学科的特色和强化自己特有的优势，争取在经济学科竞相发展中有自己的一席之地，并努力有所作为。在老一辈学者的辛勤耕耘、培育和带动下，我校经济学科已经逐步形成了制度与法律经济学、国际贸易和投资、金融市场与金融制度、劳动和社会保障这四个较

为固定的研究方向，在一些领域做出了重要探索，一些学术成果在学界已经产生了相当的影响。在学科培育中，我们的科研力量和队伍也在不断打造完善，形成了一支老中青结合、充满活力和发展潜力的团队。

呈现在读者面前的“西南政法大学经济学术文库”，就是我校经济学科同仁们在努力中的阶段性成果。我相信，尽管文库有许多不足之处，但对于营造我校经济学科的学术氛围、凝聚学术团队和提升学术研究档次有着十分重要意义；也期待文库的成果亮点、创新点对经济社会有一定的实践指导性和参考性，即具有实践价值；同时，也期待文库与国内外的同行交流切磋，获得大家的批评指正。通过共同的努力，我们打算每年有几本著作出版，以少积多，不断进步，以期借此自加压力推出有一定影响力的学术精品和学术人才，推动西南政法大学经济学科的发展和进步，为西南政法大学多学科协调发展作出自己的贡献，也为中国经济学学术理论发展进步有所贡献，尤其为重庆市正在实践的以民生为导向的经济社会快速发展有所贡献。



2011年8月15日

摘 要

本书是以创新理论来分析经常项目失衡问题。全书主要内容有三大部分：第一部分是全文的理论基础，对经常项目研究文献进行梳理，分析创新对经常项目的作用机制，并用这种机制分析经常项目失衡累积的界限和失衡的逆转，从而建立起一个分析经常项目失衡的理论框架；第二部分是使用历史资料和计量经济手段对前文提出的理论框架进行检验；第三部分是应用这个理论框架分析美国在国际货币体系和国际知识产权保护方面的创新行为对经常项目的影响以及当前的中美经常项目失衡，这既是对这个框架的应用，也是对它的进一步检验。

1. 经常项目失衡的创新分析框架

熊彼特认为，每一个具体的生产行为，都是一种组合。这一概念可以推广应用于从广义上能称为生产的每一件事情。对于每一个企业本身，甚至对于整个经济制度构成的生产条件，都将看成是“组合”。熊彼特所说的创新就是“实现新的组合”。创新从内容上可以分为技术创新和制度创新。技术创新是企业家重新组织生产条件和要素，建立起效能更强、效率更高和费用更低的生产经营系统，它是包括科技、组织、商业和金融等一系列活动的综合过程。制度创新是各类创新主体通过博弈推动制度的演变，从而产生新的约束条件，实现“新的组合”。按照创新发生的空间范围，创新可以分为国内创新和国际创新。国内创新是指国内创新主体以本国国内的要素为基础在国内实现的新组合。国际创新是指各创新主体利用国际间的、甚至是全球范围内的要素在国际间实现新的组合。

创新是经常项目的重要影响因素，各国的创新推动经常项目的变动。经常项目的变动包括结构变动和总量变动两个紧密相关的方面。创

新推动全球分工体系的形成和发展,各国在技术创新和制度创新上的差异决定了其在全球分工体系中的地位,全球分工体系及各国在其中的分工地位决定各国经常项目的属性和结构。因此,在创新的驱动下,随着全球分工体系的演变和各国分工地位的变化,各国经常项目的属性和结构不断发生变化。同时,创新还对经常项目总量起重要作用。创新对经常项目总量的作用机制是:创新必然带来不确定性,不确定性影响经济行为者的预期,经济行为者对未来事件的预期影响其储蓄—投资决策,从而导致经常项目总量的变动。由于各国在创新主体及主导力量、国际创新能力、创新内容和速率上的差异,以及处于创新经济周期的不同阶段,其经常项目表现出不同的特征。确定一国创新状况对其经常项目的总体影响,需要考虑创新的各个方面,经过综合的分析做出判断。

从创新分析的角度来看,经常项目失衡累积的界限就是指经常项目失衡累积达到的一个程度,在达到这个程度时,经常项目失衡的累积由于内在机制的运行趋势改变而减缓、停止甚至改变方向,或者失衡已危及经济目标的实现、迫使政府采取措施进行调整,改变经常项目运行状态。创新对经常项目失衡的累积及其界限起重要的作用。各国的创新以及创新差异,使一国经常项目运行状态不断发生变化,也使得各国经常项目以及各国对经常项目失衡的承受能力都表现出巨大差异,从而使经常项目失衡累积界限在各国之间以及在一国的不同时期表现出很大不同。创新在经常项目失衡累积中的这些作用,使得经常项目失衡累积界限表现出相对性和动态性。

经常项目失衡的逆转是经常项目对前期失衡的显著的、持久的反向变动,它反映了由国际或国内的创新变动所引起的某些变量的实质性变动。创新是经常项目失衡逆转的一个重要的内在机制。各国的国内创新和各类国际创新主体的国际创新往往可以改变经常项目的运行趋势,使经常项目失衡发生逆转。

2. 创新分析框架的检验与应用

通过对19世纪末的阿根廷、巴西,20世纪末的泰国的案例分析和对比,验证了创新在经常项目决定中的重要作用。通过考察1970~2001年间具有不同创新特性的6组国家的经常项目变动情况,检验创新对经常项目失衡累积及其逆转的作用,验证了经常项目失衡累积界限

的相对性和动态性。通过对6组国家经常项目的计量分析,验证了创新是各国经常项目波动的重要驱动因素。

中国以自己所具有的政策优势,推行对外开放战略实现新的组合,在全球分工体系中充当了“世界加工厂”的角色。这就决定了当前中国经常项目的结构特点。丰富的廉价劳动力是中国参与国际创新的一个要素基础,目前活跃中的劳动力的平稳消费的跨期行为,也会引起当前经常项目盈余的增加。

中国正处于信息技术创新周期的技术引进阶段,需要进行大量的投资。但是由于国内金融体系和投融资体制的缺陷,国内居民储蓄无法顺利转换为投资。于是在政府主导下,把引进外商直接投资作为引进资金和技术的主要方式。这就造成两个后果,一方面,外商直接投资对国内投资产生挤出效应,进一步抑制了国内投资,另一方面,由于引资体制的缺陷,外商直接投资主要流向了加工贸易,所带来的技术溢出相应也没有预期的那么大。这两个后果直接推动了经常项目盈余的增长,也使得中国的技术和产业升级受阻。引进技术受阻,使得政府加强自主研发,政府主导技术创新使得用于研发的公共储蓄上升,相应的用于社会保障等方面的消费性支出减少。社会保障的缺位使得居民预防性储蓄增加。社会经济结构的急剧变革和对社会公平关注不足,使得居民对未来收支的不确定性预期增加,相应地增加预防性储蓄。同时,由于国内创新环境不够理想,使得私人预期不佳,创新动力不足,私人投资低迷。这样,国内储蓄超出国内投资的部分不断增长,经常项目盈余不断累积。

由于中国仍然是发展中国家,在国际创新中与发达国家相比仍然处于弱势,在国际规则的制定中一般还不能掌握主导权,主要地还是现有国际规则的接受者。这就使得中国在国际经济中面临的不确定性很大,需要进行预防性储蓄,以防外部冲击危及经济稳定。而在开放经济条件下累积经常项目盈余是一个国家进行储蓄的重要方式。只有通过累积充足的经常项目盈余才能保证足够的国际支付手段,增强应对国际冲击的能力。

中国在推进经济结构调整升级的过程中面临巨大挑战,难以在短期内实现结构的升级,其世界加工厂的分工地位会在相当长一段时间内保

持,加工贸易仍然会给中国的经常项目盈余提供来源。在长期,国内金融体系的逐步完善会缓解居民的借款约束,社会矛盾的逐步化解也会增强居民的收入和消费预期,促进投资和消费的增加。未来一二十年之后,人口结构的变化会推动中国的储蓄率降低。但是如果中国经济增长对外部过度依赖的局面和中国在国际货币体系中的地位不发生根本改变,就决定了持有充足的外汇储备仍然是必要的。考虑到外商直接投资的投资收益在将来的流出可能会大幅增加,贸易盈余是保持充足外汇储备的重要途径。

如果不能及时改善国内创新环境,推进技术进步和产业结构升级,中国在国际分工体系中将有被低级固化的可能。而国内金融体系的脆弱性、社会保障体系的缺陷等结构性问题也增加了中国经济的风险。一旦国际经济形势恶化,中国经常项目盈余将无法维持。经常项目盈余的减少、外汇储备来源的枯竭,再加上在国际货币体系中的弱势地位,将使得中国面临巨大的经济风险。

在高新技术推动下,美国的服务业尤其是技术和金融服务业具有很强的国际竞争力,美国的贸易结构呈现出货物贸易逆差、服务贸易顺差的格局。美国的跨国公司通过自己的创新活动在全球范围内构建自己的生产网络,把本来在美国本土生产的劳动密集型的环节以及一些资本密集型的环节放到发展中国家和一部分发达国家进行。这样本来由美国出口的商品现在变成美国跨国公司子公司在别国的出口,本来在国内就能满足的需求,现在需要从国外进口,从而推动美国的贸易赤字不断增长。

由于高新技术产品的特性,其出口往往伴随着技术和知识的转让和外溢。现有的国际贸易知识产权保护体系不能满足美国的要求,美国就通过对高新技术产品出口的限制,促使其他国家加强知识产权保护。而战略安全的考虑更是让美国加强了对以中国为代表的发展中大国的技术出口限制,使得其高新技术产品出口受挫,加大了总体的贸易逆差。

美国正处于由信息技术革命推动的长周期的阶段转换时期。进入结构调整期之后,投资和消费需求依然旺盛。美国的劳动生产率一直在上升,引致美国资产回报率提高,吸引了其他投资机会相对缺乏的发达国家的储蓄和发展中国家的预防性储蓄,为其经常项目赤字融资。

美国在国际经贸规则的制定中往往能够掌握主导权,所面临的不确

定性相对较低。因此,政府的预防性储蓄需求很低。而且,几乎四年一次的政府官员更替,使得执政者的储蓄欲望很低。这就使得美国的公共储蓄长期保持在低水平。美元在国际货币体系中的核心地位使得美国能够很容易地从国际金融市场融资,廉价地使用其他国家的资源,推动其投资上升和储蓄下降。美国海外资产收益率远远高于外国在美资产的收益率,使得美国收益项目顺差增加,但由此造成的财富效应进一步推动了消费的上升和储蓄的降低。

因此,当前美国的经常项目赤字是美国强大的国际创新和国内创新能力的反映,是美国利用创新优势廉价利用他国资源的反映,也是美国不愿与他国分享信息技术革命成果、竭力维护自己的技术优势、向外转嫁经济调整成本的结果。

美国的经常项目短期内难以发生实质性改善,美国经常项目失衡在一段时间内难以逆转。这段时间的长短取决于美国经济调整的进程与国际上创新形势的变化。当美国能够顺利实现结构调整,推动世界其他国家的结构调整顺应美国调整的需要,加强对美国知识产权的保护,美国会放松对高技术产品出口的限制,其贸易竞争力将得到充分发挥,促进经常项目的实质性改善。或者国际创新形势的变化使美国经常项目赤字无法维持,美国将被迫调整经常项目。目前看来,这些变化将是一个长期的过程。

美国的经常项目面临一定的不确定性。如果创新不能继续深入,外部约束增强,经济调整不能顺利进行,经济形势恶化,外资流入会急剧减少,美国将被迫通过压缩国内需求缩减经常项目赤字。因此,尽管美国经济总体上看还比较强健,但也隐藏着不小的风险。

3. 政策含义

创新是经常项目变动的重要驱动力,经常项目的均衡与失衡可以看作是创新驱动经常项目运行的结果。因此,认识经常项目失衡问题应该从分析一国创新和全球创新的状况及其变动趋势入手。只有了解了全球创新特征和一国的创新状况,才能更清楚地把握一国经常项目运行的长期规律,弄清经常项目失衡的深层次原因。只有把握了创新的变动趋势,才能更有效地预测经常项目失衡的发展前景。

创新的特性使经常项目失衡累积的界限表现出相对性和动态性。因

此，不存在适用于所有国家、所有时期的经常项目失衡累积的具体界限。基于历史经验研究所确立的界限仅具有有限的参考意义，切不可教条地搬来指导经济政策的制定。创新是经常项目失衡逆转的内在机制，因此，预测经常项目失衡的逆转，必须把握创新的现状与变动趋势，分析经常项目失衡逆转的影响，必须从分析推动经常项目失衡逆转的创新变动的性质入手，若想改变当前的经常项目失衡状况，则着眼于改变当前的创新状况才是根本之策。

分析当前的经常项目失衡问题，既要看到中国经济实力增强、国际经济影响增大的积极的一面，更应该看到失衡背后隐藏的问题和风险。只有及时发现问题，采取对策，才能避免风险的集中爆发带来的灾难，保障社会经济持续、健康发展。解决这些问题的关键在于创新环境和创新体制，改善创新环境和创新体制是从根本上化解经常项目失衡可能带来的风险的重要途径。

Abstract

Current account imbalance has been an important topic of international economics for a long time, and now is a lively discussion because of the lasting and rapid growing accumulation of US's current account deficit and China's current account surplus. Although variety of theories is applied to explain this phenomenon, none of their conclusions is convincing. Prediction based on their analysis for the limits of the accumulation of current account imbalances was rejected by the facts again and again. In order to offer some different insight into this discussion, in this book i devote my effort to construct a new framework by formulating basic facts based on innovation theory which was originated by Joseph A. Schumpeter.

Innovation is the application of new combinations. Innovations can be diversified as technologic innovation and institutional innovation by their contents, and can also be diversified as domestic innovation and international innovation by their space scope. There is huge difference across countries in the nature of innovation, especially amongst advanced countries and less advanced countries, which is manifested in many aspects, such as innovation bearer, innovation leading group, innovation incentive, and innovation speed.

Driven by innovation, current account behaves differently across countries. Current account change can be structural or aggregate. The nature of its innovation determines a county's situation in global division of labor, and then the global division of labor and a country's situation determine the character and structure of its current account. Driven by innovation, current ac-

count evolves in character and structure. The mechanism through which innovation drives aggregate change of current account is: innovation causes uncertainties, the uncertainties impact the expectation of economic actors, and then the expectation determines the saving-investment balance and current account balance.

The analysis of innovation will offer a new perspective for current account imbalance discussion. From this perspective, we can view the limit of current account imbalance as a point at which current account behavior change its trend because of innovation which comes from the evolution of the economy or is brought by government to avoid the damage of the current account imbalance. So the limit of current account imbalance appears very differently across countries and across periods because of the nature of innovation. As the trend changes, the reversal of current account imbalance comes out.

Since current account behavior is driven by innovation, the situation and trend of innovation will be the key to understand current account imbalance. Without knowing the situation of innovation, one cannot get the law of current account behavior. To predict validly the trend of current account imbalance, one must grasp the trend of innovation. Since the limit of current account imbalance is relative and dynamic, one cannot find a limit applicable to every country in every period. The limit set according to experience is of little use. The appropriate way to change the current account imbalance is to change the situation of innovation.

My framework is proved by the case study of Argentina, Brazil and Thailand and by an econometric analysis of six regions with different innovation characters.

The framework can offer some new insights into current situation. Innovations carried out in China and US are distinct. So their current accounts behave differently. And the interaction of their innovations leads to close relation between their current accounts. The accumulation of US current account deficit reflects its strong innovation capability which helps US to take full advantage of foreign resources cheaply, and also reflects its reluctance to share IT

achievements with other countries and its intention to shift economic adjustment cost to other countries. In contrast, the accumulation of China current account surplus reflects, on the one hand, strength of China's economic power, and reveals underlying problems and risks. On the other hand. It shows that there exist some defections in China innovation system. If US economy cannot adjust smoothly through its further innovation, its current account imbalance will reverse abruptly. If China doesn't improve its innovation system promptly, it will be locked in adverse global division of labor, and then its current account surplus cannot be sustained and will reverse one day, probably abruptly. The reversals of their current account imbalances will exert great impact not only on their domestic economies but also on global economy.

The main contribution of this book is the framework based on innovation theory. This framework offers a new perspective for the inquiry into current account imbalance. The innovation analysis of current account imbalance has some important implications for researchers and policy makers. Tests on the validity of the framework have been made based on case study and econometric analysis. The framework is not rejected in the tests. The innovation analysis also gives some new insights into China and US current account imbalances, and reveals some implications for policy makers.

目 录

第 1 章 绪论	1
1.1 选题的理论意义和现实意义	1
1.2 理论工具和研究方法	2
1.3 本书的基本思路和逻辑结构	3
第 2 章 经常项目研究文献综述	5
2.1 经常项目分析方法及经验研究回顾	5
2.1.1 经常项目分析的跨期方法	6
2.1.2 经常项目分析的传统方法	16
2.2 关于当前中美经常项目失衡的研究	23
2.2.1 对影响经常项目的宏观经济因素的分析	23
2.2.2 从储蓄—投资平衡的角度进行的分析	26
2.2.3 对结构性因素的分析	27
2.2.4 全球视角的分析	29
2.3 对文献的评论	32
2.3.1 跨期方法与传统方法的比较	32
2.3.2 当前研究中的问题与启示	33
第 3 章 创新与经常项目行为	36
3.1 创新与创新差异	36
3.1.1 创新的含义	36
3.1.2 创新的外部性	38
3.1.3 创新的分类	39

3.1.4	创新的国际差异	45
3.2	创新对经常项目属性和结构的影响	53
3.2.1	创新推动全球分工体系的形成	53
3.2.2	创新决定经常项目的属性和结构	58
3.2.3	技术创新推动一国经常项目的结构发生变动	63
3.3	创新与经常项目总量的变动	65
3.3.1	创新对经常项目总量的作用机制	65
3.3.2	创新差异与经常项目总量	71
3.3.3	创新经济周期与经常项目总量波动	74
第4章	经常项目失衡累积界限	79
4.1	均衡与失衡的含义	79
4.1.1	常见的均衡概念	79
4.1.2	均衡概念的演变	85
4.1.3	对均衡与失衡的理解	86
4.2	经常项目失衡的界定	89
4.2.1	社会的宏观经济目标	89
4.2.2	与经常项目相关的变量	92
4.2.3	经常项目相关变量的相互作用对宏观经济目标的影响	96
4.2.4	经常项目失衡的界定	99
4.3	经常项目失衡累积界限的含义与衡量	100
4.3.1	经常项目失衡的累积	100
4.3.2	经常项目失衡累积界限及其衡量	100
4.4	经常项目失衡累积界限的决定因素及界限的相对性 与动态性	103
4.4.1	创新与经常项目失衡累积界限	103
4.4.2	经常项目失衡累积界限的相对性和动态性	105
第5章	经常项目失衡的逆转	108
5.1	经常项目失衡逆转的界定	108
5.1.1	文献中对经常项目失衡逆转的定义	108

5.1.2 从创新分析的角度对经常项目失衡逆转的界定	109
5.2 经常项目失衡逆转的机制	110
5.2.1 传统理论中经常项目失衡逆转的机制	110
5.2.2 从创新的角度看经常项目失衡的逆转机制	114
5.3 经常项目失衡逆转的影响	117
5.3.1 对经常项目失衡逆转后果的研究现状	117
5.3.2 从创新角度看经常项目失衡逆转的影响	120
第6章 经验检验	122
6.1 案例分析	122
6.1.1 阿根廷	122
6.1.2 巴西	125
6.1.3 泰国	128
6.2 数据分析	131
6.2.1 经常项目总体特征	131
6.2.2 各地区在不同时期的经常项目行为	134
6.2.3 计量经济分析	143
第7章 美国国际货币战略演变对经常项目的影响	149
7.1 布雷顿森林体系的建立与崩溃	149
7.1.1 布雷顿森林体系的建立以及特里芬对体系崩溃的解释	149
7.1.2 一个博弈论视角的分析	151
7.2 布雷顿森林体系之后美国的国际货币战略调整	153
7.2.1 约束条件的变化	153
7.2.2 战略空间的变化	155
7.2.3 双方的支付情况	155
7.2.4 均衡	157
7.3 美国国际货币战略的内在矛盾与发展趋势	160
7.3.1 市场约束	160
7.3.2 战略实施手段多样化	161
7.3.3 酌情使用强势美元和弱势美元政策仍将是美国的策略	164