



中青年经济学家文库  
ZHONGQINGNIAN JINGJIXUEJIA WENKU

# 全球经济失衡影响因素研究

## ——基于结构转型、制度和金融发展的视角

余静文 / 著

QUANQIU JINGJI SHIHENG YINGXIANG YINSU YANJIU  
—JIYU JIEGOU ZHUANXING, ZHIDU HE JINRONG FAZHAN DE SHIJIAO



经济科学出版社  
Economic Science Press

中青年经济学家文库

武汉大学“985”工程建设项目资助

# 全球经济失衡影响 因素研究

——基于结构转型、制度和金融发展的视角

余静文 著

经济科学出版社

## 图书在版编目 (CIP) 数据

全球经济失衡影响因素研究：基于结构转型、制度和金融发展的视角/余静文著. —北京：经济科学出版社，2015.4  
(中青年经济学家文库)

ISBN 978 - 7 - 5141 - 5569 - 3

I. ①全… II. ①余… III. ①世界经济 - 经济失衡 - 研究 IV. ①F11

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 056704 号

责任编辑：王柳松

责任校对：王肖楠

责任印制：邱 天

### 全球经济失衡影响因素研究

——基于结构转型、制度和金融发展的视角

余静文 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：010 - 88191217 发行部电话：010 - 88191522

网址：www. esp. com. cn

电子邮件：esp@ esp. com. cn

天猫网店：经济科学出版社旗舰店

网址：http://jjkxcs. tmall. com

北京万友印刷有限公司印装

880 × 1230 32 开 - 6.75 印张 190000 字

2015 年 5 月第 1 版 2015 年 5 月第 1 次印刷

印数：0001—1300 册

ISBN 978 - 7 - 5141 - 5569 - 3 定价：28.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换。电话：010 - 88191502)

(版权所有 侵权必究 举报电话：010 - 88191586)

电子邮箱：dbts@ esp. com. cn)

## 内 容 摘 要

20 世纪 90 年代中后期出现的全球经济失衡已经对全球经济的正常运行产生了较大的风险,2007 年,美国“次贷危机”的爆发更是这一风险累积的结果。起初对全球经济失衡的研究都聚焦于美国出现的大量经常项目赤字,随后焦点转向了亚洲新兴市场经济体和石油出口国的过剩储蓄。自 2007 年以来,从金融发展不平衡的角度来解释全球经济失衡的文献越来越多,但是当前全球经济失衡还存在一个显著的特征,那便是经常项目出现盈余的经济体主要是处于结构转型的发展中经济体,而经常项目出现赤字的国家主要是发达国家。在全球化的大背景下,不同发展阶段的差异是否会导致不同经济体在全球经济失衡中扮演着不同的角色呢?对于发达国家,结构转型业已完成。对于发展中经济体,结构转型还在进行,传统部门存在大量剩余劳动力。充裕的劳动力供给使得现代部门的工资能够维持在较低水平,现代部门的利润也较大,同时劳动密集型技术作为现代部门的适宜性技术使得资本所得与资源所得之比较小,资源租相对较高。企业利润和资源租便是现代部门储蓄的来源。而投资则受到了资源要素的约束,传统二元经济中表现出来的资本边际回报不变的性质便不再成立,资本边际回报递减的规律依然存在,这限制了投资的扩张。于是经济结构转型的经济体将更有可能出现经常项目盈余。本书使用了 1990 ~ 2009 年间的跨国数据分析了结构转型对一个经济体经常项目的影响。

随后,本书利用各经济体资产负债数据库,从制度和金融发展两个层面对当前国际资本的“逆流”现象进行解释。实证结果表

明,制度质量的提高可以促进 FDI、股票投资形式和债券投资形式的资本流入,而金融发展程度的提高可以促进股票投资形式的资本流入和债券投资形式的资本流入,但却对 FDI 的流入没有显著影响。并且,制度变量中的政府效率对资本流动有更为直接的影响。此外,本书还从金融发展的微观层面——企业的信贷约束来解释中国企业股利分红行为。近年来,总储蓄和各分类别储蓄的变化趋势表明,企业储蓄是导致当前中国外部经济失衡的一个关键性因素,而企业股利分红和企业利润又是企业储蓄的两个重要决定因素。如果企业股利支付率较低,那么企业的留存收益比例就会较高。本书使用了中国 A 股上市企业数据进行实证研究。结果发现,信贷约束的缓解有助于提高企业股利支付的比例,并且短期融资券的推行提高了较高信用级别企业的股利支付率约 1.5%。

全书共分为八章。第 1 章为导论,阐述了全书研究的主题,即 20 世纪 90 年代中后期出现的全球经济失衡现象。第 2 章介绍了经常项目的理论研究及最新进展,并分别从传统的经常项目分析、跨期优化下的经常项目分析以及基于投资组合模型的经常项目分析 3 个方面回顾了经常项目的理论研究。第 3 章为全球经济失衡的一般性描述,介绍了全球经济失衡产生的历史背景,并对全球经济失衡进行量化,分别考察其分散程度和持久性。另外,本部分也对全球经济失衡产生的原因进行了分析。第 4 章为刘易斯增长、结构转型与全球经济失衡的理论模型构建,本章以发展中国家存在的二元经济结构特征为出发点,基于刘易斯模型中关于无限劳动力供给假定,对现代部门企业的储蓄投资决策进行建模,从结构转型产生的储蓄投资缺口来论证外部经济的失衡。第 5 章为刘易斯增长、结构转型与全球经济失衡的计量实证检验。第 6 章从制度性因素和金融发展两个方面考察了国际资本流动与全球经济失衡。第 7 章以中国为背景,从信贷约束的角度来分析企业股利分红行为,进而阐释企业的预防性储蓄动机。第 8 章为本书研究的结论性评述,同时指出有待进一步研究的问题。

# 目 录

|                                       |    |
|---------------------------------------|----|
| 第1章 导论 .....                          | 1  |
| 1.1 选题的背景和意义 .....                    | 1  |
| 1.2 结构转型与全球经济失衡的定义 .....              | 4  |
| 1.2.1 结构转型 .....                      | 4  |
| 1.2.2 全球经济失衡 .....                    | 5  |
| 1.3 国内外研究的现状 .....                    | 7  |
| 1.4 研究的方法和思路 .....                    | 11 |
| 1.5 全书的结构安排 .....                     | 12 |
| 第2章 经常项目的理论研究及最新进展 .....              | 14 |
| 2.1 经常项目的基本概念 .....                   | 14 |
| 2.2 经常项目的理论研究 .....                   | 15 |
| 2.2.1 传统的经常项目分析 .....                 | 15 |
| 2.2.2 跨期优化下的经常项目分析 .....              | 17 |
| 2.2.3 基于投资组合模型的经常项目分析 .....           | 18 |
| 2.3 经常项目的结构效应与增长效应：以中国<br>为例的说明 ..... | 21 |
| 2.4 本章小结 .....                        | 24 |
| 第3章 全球经济失衡现象及理论表述 .....               | 26 |
| 3.1 全球经济失衡产生的历史背景 .....               | 26 |
| 3.1.1 全球经济失衡的表现形式 .....               | 26 |

|       |                                  |    |
|-------|----------------------------------|----|
| 3.1.2 | 全球经济失衡的历史演进 .....                | 29 |
| 3.2   | 全球经济失衡的度量 .....                  | 36 |
| 3.2.1 | 外部经济失衡的分散程度 .....                | 36 |
| 3.2.2 | 全球经济失衡的持久性 .....                 | 44 |
| 3.3   | 全球经济失衡产生的原因 .....                | 48 |
| 3.3.1 | 储蓄过剩假说 .....                     | 48 |
| 3.3.2 | 投资枯竭假说 .....                     | 50 |
| 3.3.3 | 金融发展不平衡假说 .....                  | 51 |
| 3.3.4 | 国际货币体系、汇率与全球经济失衡 .....           | 53 |
| 3.3.5 | 结构转型假说 .....                     | 55 |
| 3.4   | 本章小结 .....                       | 56 |
| <br>  |                                  |    |
| 第4章   | 刘易斯增长、结构转型与全球经济失衡的<br>理论模型 ..... | 59 |
| 4.1   | 引言 .....                         | 59 |
| 4.2   | 相关理论及文献综述 .....                  | 67 |
| 4.2.1 | 结构转型 .....                       | 67 |
| 4.2.2 | 全球经济失衡 .....                     | 72 |
| 4.2.3 | 文献评述 .....                       | 76 |
| 4.3   | 理论模型的构建——基于刘易斯模型的分析 .....        | 78 |
| 4.3.1 | 刘易斯模型的基本特征 .....                 | 78 |
| 4.3.2 | 结构转型与全球经济失衡的理论模型 .....           | 80 |
| 4.3.3 | 结构转型与技术进步 .....                  | 84 |
| 4.4   | 本章小结 .....                       | 86 |
| <br>  |                                  |    |
| 第5章   | 刘易斯增长、结构转型与全球经济失衡的<br>实证研究 ..... | 88 |
| 5.1   | 引言 .....                         | 88 |

|                                          |     |
|------------------------------------------|-----|
| 5.2 结构转型与全球经济失衡——实证模型的初步结果 .....         | 93  |
| 5.2.1 数据和方法说明 .....                      | 93  |
| 5.2.2 全球经济失衡的影响因素分析——结构转型的角色 .....       | 98  |
| 5.3 计量模型回归结果的稳健性检验 .....                 | 103 |
| 5.3.1 子样本回归分析 .....                      | 103 |
| 5.3.2 非线性回归分析: Probit 模型和 Logit 模型 ..... | 106 |
| 5.3.3 中长期影响因素的分析 .....                   | 106 |
| 5.3.4 内生性问题的讨论 .....                     | 109 |
| 5.4 本章小结 .....                           | 121 |
| <br>第6章 国际资本流动与全球经济失衡: 制度和金融发展的解释 .....  | 123 |
| 6.1 引言 .....                             | 123 |
| 6.2 相关文献综述 .....                         | 127 |
| 6.3 国际资本流动与全球经济失衡的实证研究 .....             | 130 |
| 6.3.1 数据说明和分析 .....                      | 130 |
| 6.3.2 制度质量、金融发展的阿基米德杠杆 .....             | 133 |
| 6.3.3 制度质量的分解 .....                      | 141 |
| 6.4 本章小结 .....                           | 144 |
| <br>第7章 企业预防性储蓄与中国经常项目失衡 .....           | 150 |
| 7.1 引言 .....                             | 150 |
| 7.2 储蓄投资缺口与中国外部经济失衡 .....                | 156 |
| 7.3 信贷约束对企业股利分红行为的影响 .....               | 163 |
| 7.3.1 数据和方法的说明 .....                     | 163 |
| 7.3.2 信贷约束的测量 .....                      | 165 |

|                                      |     |
|--------------------------------------|-----|
| 7.3.3 信贷约束对企业股利分红行为影响的<br>实证研究 ..... | 167 |
| 7.4 以短期融资券为背景的自然实验 .....             | 170 |
| 7.4.1 短期融资券介绍 .....                  | 170 |
| 7.4.2 实证方法说明及基本结果 .....              | 172 |
| 7.4.3 实证结果的稳健性检验 .....               | 174 |
| 7.5 本章小结 .....                       | 176 |
| <b>第8章 结论</b> .....                  | 178 |
| 8.1 结论性评述 .....                      | 178 |
| 8.2 有待进一步研究的问题 .....                 | 182 |
| 参考文献 .....                           | 184 |
| 后记 .....                             | 206 |

# 第 1 章

## 导 论

### 1.1

#### 选题的背景和意义

全球经常项目失衡又称为全球经济失衡。自 20 世纪 90 年代中后期以来,全球经济失衡程度不断提高,特别是石油出口国、新兴市场经济体的经常项目盈余不断增加以及美国的经常项目赤字不断扩大。美国的经常项目赤字占 GDP 的比重从 1996 年的 1.6% 上升到 2006 年的 6.02%,增长了近 3 倍;相反,石油出口国的经常项目盈余占 GDP 的比重从 1996 年的 7.41% 上升到 2006 年的 22.86%,增长了 2 倍有余;新兴市场经济体的代表之一中国的经常项目盈余占 GDP 的比重从 1996 年的 0.85% 上升到 2006 年的 9.34%,增加了近 10 倍。<sup>①</sup> 这些经济体在此次全球经济失衡中扮演着重要的角色。

起初,美国长期存在的经常项目赤字是全球经济失衡问题研究的焦点,因为全球经济失衡中经常项目赤字显得更为集中。过去的 10 年中,美国就吸收了约 75% 的全球净储蓄。<sup>②</sup> 随着新兴市场经济体的崛起和发展中国家的经济发展,研究的范围也开始包括这些经

<sup>①</sup> 此处数据来源于世界银行的世界发展指数 (WDI)。

<sup>②</sup> Bracke, T., Bussière, M., Fidora, M. and Straub, R., 2010, "A Framework for Assessing Global Imbalances", *World Economy*, 33 (9): P. 1141.

济体。针对这些经济体的实际情况,格林斯潘 (Greenspan, 2005a, b), 伯南克 (Bernanke, 2005) 和科莱恩 (Clarida, 2005) 提出了储蓄过剩假说 (Saving Glut Hypothesis); 布拉克和菲奥纳 (Braoke & Fidora, 2008) 和奥布斯特费尔德和罗戈夫 (Obstfeld & Rogoff, 2009) 提出了投资枯竭假说 (Investment Drought Hypothesis); 卡瓦列尔等 (Caballera et al., 2008) 和门多萨等 (Mondoza et al., 2009) 提出了金融发展不平衡假说; 杜利等 (Dooley et al., 2003, 2004, 2007, 2009) 和杜利和加伯 (Dooley & Carber, 2005) 提出了第二代布雷顿森林体系来对当前的全球经济失衡现象进行解释。<sup>①</sup>

值得注意的是,当前全球经济失衡的发展趋势对全球经济的正常运行产生了潜在的风险。自2003年9月国际货币基金组织 (International Monetary Fund, IMF) 在迪拜举行会议以来,IMF 和 G-7 不断指出当前全球经济的失衡已然对全球经济的正常运行产生了风险。在迪拜举行的会议上,美国承诺采取措施促进国内的储蓄,欧洲国家则承诺采取措施提高生产率、增加投资,全球经济失衡也成为国际会议上讨论的热点问题之一。2004年12月,欧洲中央银行也表示,自2000年以来,美国经常项目赤字的不断增加已经给全球金融的稳定性造成了巨大的风险,美国经常项目赤字持续扩大和石油价格的上升是当前全球经济面临的风险。这种风险的累积导致了美国“次贷危机”的爆发,最后又逐渐演变为一场可以与1929年“大萧条”相比的经济危机。然而,此次“经济危机”又不同于以往,自1983年葡萄牙向IMF寻求“经济危机”的救助以来,发生经济危机的国家还主要是发展中国家,而在此次“经济危机”中,以冰岛、希腊和爱尔兰等为首的发达国家成为舞台的主角。发展中国家的经济虽受到一定程度的影响,但恢复得较为迅速。全球经济失衡被认为是这次“经济危机”的主要原因之一,这一观点似乎并没有受到多少质疑。但是,颇具争论的是,到底有哪

<sup>①</sup> 后文对第二代布雷顿森林体系有详细论述。

些因素导致了全球的经济失衡呢？伯南克（Bernanke, 2009）曾表示，“如果不去了解 20 世纪 90 年代中后期，以贸易和资本流动为特征的全球经济失衡，那么，也就无法理解此次发生的全球经济危机”。<sup>①</sup>

本书便尝试针对当前全球经济失衡的特点，从出现经常项目盈余国家和出现经常项目赤字国家之间的结构性差异出发来分析和研究此次的全球经济失衡。具体而言，由于此次全球经济失衡中，经常项目盈余方通常为新兴市场经济体，而经常项目赤字方通常为发达工业国。本书将首先立足于以上两类国家（地区）的结构转型差异来对此次的全球经济失衡进行分析和研究。对此次全球经济失衡进行系统的分析和研究，将有助于正确理解全球化背景下世界经济的运行。此外，本书还分别从制度因素和金融发展的角度来阐释当前国际资本流动和全球经济失衡。最后，本书以中国为背景展开研究。从各个分类别储蓄和总储蓄的关系来看，企业储蓄与总储蓄相关性最强，诸多研究者也以企业储蓄过高来解释当前中国的高储蓄。企业储蓄又是由企业利润和企业股利分红两部分决定的。本书尝试从金融发展的微观视角——信贷约束来分析中国企业的股利分红行为。中国经济的崛起、国际经济参与度的不断提高，使得中国成为此次全球经济失衡中的一个重要的参与者，因此，本书的研究对于理解中国经济的快速增长也有着重要的意义。

本书研究的意义还在于，尝试为当前国际经济学中两个谜题进行解释。卢卡斯（Lucas, 1990）提出了著名的“卢卡斯谜题”，为什么资本没有更多地从资本劳动比更高的发达国家流向资本劳动比更低的发展中国家呢？延伸至当前的全球经济失衡，为什么资本会出现从发展中国家流向发达国家这种“逆流”（Uphill Flow）的现象呢？这与新古典经济学中的增长模型预测的并不相符，发展中国

<sup>①</sup> Bernanke, B. S., 2009, “Financial Reform to Address Systemic Risk”, Speech at the Council on Foreign Relations, Washington, D. C., March 10. [www.federalreserve.gov/newsevents/speech.Bernanke20090310.htm](http://www.federalreserve.gov/newsevents/speech/Bernanke20090310.htm).

家的资本相对匮乏，这导致发展中国家的资本的边际回报率会较高，从而会吸引资本的流入。并且，处于赶超阶段的发展中国家往往有较好的增长预期，那么资本更会选择进入。卢卡斯（1990）在提出“卢卡斯谜题”的同时，也从人力资本和制度两个角度进行了解释，由于发展中国家的人力资本较低、制度环境较差，从而降低了资本的实际边际回报率。在加入人力资本、制度环境的考量之后，现实中的资本还是倾向于流向实际生产率增长较快、资本实际边际回报率较高的国家（Alfaro et al.，2005；Wei，2006；Papaioannou，2009）。另外，古兰沙和珍妮（Gourinchns & Jeanne，2007）观察到，对于发展中国家而言，资本更多地流向经济增长较差的国家，而不是经济增长较好的国家，即使排除了国家间援助资本的流动，这一现象依然存在。然而，这一现象也与新古典经济学中的增长模型预测并不相符，因为经济增长与资本的边际回报率是正相关的关系，经济增长较好国家的资本边际回报率也会较高，资本应当更多地流向经济增长较好的国家，而不是经济增长较差的国家（Prasad et al.，2007）。由此，他们提出了“配置之谜”（Allocation Puzzle）。诚如奥布斯特费尔德和罗戈夫（Obstfeld & Rogoff，2001）所说的，许多对当前经济学中谜题的解答，并不能令人满意，当一个谜题得到解答的同时，另一个谜题也就随之产生了。因此，在对谜题进行解答的同时，必须抓住问题的本质，从最基本的潜在差异着手来进行分析和研究。

## 1. 2

### 结构转型与全球经济失衡的定义

#### 1. 2. 1 结构转型

结构转型和全球经济失衡是本书中最为关键的两个概念。结构

转型中的结构为经济结构，它是指国民经济各部门以及社会再生产的各个方面的构造和组成。具体而言，它包括产业结构（第一产业、第二产业和第三次产业的构成或者农业、轻工业、重工业和服务业的构成）、分配结构（积累与消费的比例及其内部的结构）、交换结构（价格结构及进出口结构）、消费结构、技术结构和劳动力结构，等等。结构转型就是指以上描述中的各个结构向着一个更加合理、更加协调的方向转变。转型的方向既要考虑现有的经济发展水平，也要充分考虑国际经济形势与科学技术发展的趋势，以使国民经济发展更加协调，也使得技术、资本、劳动力等生产要素获得最有效的利用，同时，也能够使环境得到最大限度的保护。本书中的结构转型具体是指产业结构从传统农业向现代工业的转变，劳动力从传统部门向现代部门的转移。<sup>①</sup>

结构转型的定义：经济的发展阶段中出现的传统农业向现代工业的转变以及传统部门的大量剩余劳动力从传统部门向现代部门的转移。结构转型具有两层含义：

第一，传统部门拥有大量的剩余劳动力，这使得现代部门的劳动力供给较为充裕，劳动力工资将维持在一个较低的水平。

第二，传统部门大量的剩余劳动力使得现代部门的劳动力资源禀赋相对更丰富，现代部门的适宜性技术为劳动密集型。

### 1.2.2 全球经济失衡

全球经济失衡意味着国家的外部经济失衡，外部经济失衡与内部经济失衡相对应。内部经济失衡主要指国民经济充分就业和无通货膨胀的压力，而外部经济失衡的概念则通常较为模糊，比如，一个极端的观点认为只要经常项目余额不为零，那么外部经

---

<sup>①</sup> 后文中，传统部门即指传统的农业部门，现代部门即指现代的工业部门。

济便是失衡的；另一个极端的观点认为，无论经常项目余额有多大，只要它是由私人部门做出的理性决策，那么就不能称为外部经济失衡。本书将外部经济失衡定义为持续一段较长时间的经常项目失衡。

从会计恒等式来看，经常项目余额等于一个国家的储蓄减去投资，它可以提供资本净流量的一个衡量，包括私有资本和官方资本。它是国际收支平衡表中最主要的项目，记录了本国与外国进行经济交易而经常发生的项目，包括对外贸易收支、非贸易往来和无偿转让三个项目。当然，政府的财政政策在一定程度上也可以影响国家的经常项目余额。但是，经常项目也取决于私人部门的储蓄和投资，它属于跨际交易，而跨际交易的市场与任何市场一样，都是取决于分散化的个体决策。经常项目盈余可以概括为净资本的流出，相应地，经常项目赤字可以概括为净资本的流入。一个国家如果有经常项目赤字，说明这个国家出售包括债券、股票在内的金融资产，购买产品和服务。一个国家如果有经常项目盈余，说明这个国家出售产品和服务，购买金融资产，而这些金融资产可以用来作为跨际交易的中介，用当前的产品来交易未来的产品，这也是国家持有金融资产的动机之一。

全球经济失衡的概念是2005年2月23日，国际货币基金组织总裁罗德里戈·拉托（Rodrigode Rato）在外国政策会议（Foreign Policy Association）上正式提出的。罗德里戈·拉托认为，全球经济失衡是指一些经济体拥有大量经常项目赤字，相对应的，其他一些经济体拥有大量经常项目盈余。当前全球经济失衡的主要表现为美国巨大的经常项目赤字，相反，新兴市场经济体保持大量的经常项目盈余。但是，我们也应当注意到，在经济全球化的时代，一些经济体拥有经常项目赤字，其他一些经济体拥有经常项目盈余是全球经济的一个常态（张幼文，2006）。按照戈登（Gordon，2007）的表述，较高度度的跨际贸易反映的便是经常项目的失衡，这是经

济全球化导致的结果之一。<sup>①</sup>而罗德里戈·拉托对全球经济失衡定义的关键之处在于,大量的经常项目赤字集中在一些经济体,而大量的经常项目盈余集中在另外一些经济体,因此全球经济失衡意味着规模较大的外部经济失衡。当提及此次全球经济失衡,我们常常是指美国出现了大量的经常项目赤字,相对应的新兴市场经济体和石油出口国出现了大量的经常项目盈余,全球经济失衡也可以理解为资源和资本并没有在国家间均衡地分配。

全球经济失衡的定义:世界一部分主要经济体出现了规模较大的经常项目顺差,而另一部分主要经济体出现了规模较大的经常项目逆差,并且这种经济的外部失衡并不能持久,从而对全球经济的正常运行产生了风险。全球经济失衡包括三个维度:

第一,发生外部经济失衡的经济体为世界上主要的经济体。这些经济体的宏观经济和金融市场会对全球经济产生重要的影响。这种影响的产生,要么是因为这些经济体具有较大的经济规模,要么是因为它们是重要的金融中心或者在地区经济中扮演着重要的角色。

第二,发生的外部经济失衡的规模较大。

第三,外部经济失衡对全球经济的正常运行施加了风险。外部经济失衡对全球经济产生的风险有两方面,首先,是对宏观经济正常运行和金融市场干预的风险;其次,是贸易保护主义反弹的风险。

### 1.3

#### 国内外研究的现状

目前的文献中,对于结构转型的研究和全球经济失衡的研究都

<sup>①</sup> Corden, W. M., 2007, "Those Current Account Imbalances: A Sceptical View", *World Economy*, 30 (3): P. 364.

较多，但是研究结构转型对全球经济失衡影响的文献却还相对较少。自从刘易斯（Lewis, 1954）之后，发展中国家二元经济特征便成为发展经济学的研究重点之一，如何理解发展中国家的特点，发挥发展中国家的比较优势，实现经济发展的赶超成为发展经济学者思考的重要问题。由于剩余劳动力在传统部门的边际产出近似为零，因此，剩余劳动力从传统部门向现代部门的转移便提高了劳动力的边际生产力，进而促进了经济增长，这便是发展中国家经济发展的过程（Lewis, 1954；Ranis & Fei, 1961；Jorgenson, 1967；Todaro, 1969；Harris & Todaro, 1970；Bencivenga & Smith 1997；Robertson, 1999；Laitner, 2000；Temple & Wößmann, 2006；McMillan and Rodrik, 2011）。此外，低廉的劳动力成本也是发展中国家具有的赶超发达国家的优势，它能够弥补发展中国家面临的落后的技术、落后的管理模式和落后的制度所产生的发展劣势。发展中国家面临的劳动力低成本，使得企业可以迅速积累资本，进行再投资，进而吸引更多的劳动力转移，产生更大的产出（樊纲，2002）。

自 20 世纪 90 年代中后期以来，全球经济失衡出现了一个显著的特征，即经常项目盈余的经济体主要是新兴市场经济体，而经常项目出现赤字的经济体主要是发达经济体，这意味着资本从新兴市场经济体流向发达经济体。这一点与传统的经济学理论并不相符，按照增长模型的预测，资本应当是从资本相对丰富的国家流向资本相对稀缺的国家，因为资本相对稀缺的国家，资本的边际回报率会较高，这便是资本“逆流”之谜。此外，古兰沙和珍妮（Gourinchas & Jeanne, 2007）对新古典增长模型进行了修正，并发现资本应当是从经济增长较为缓慢的国家流向经济增长较为迅速的国家，因为经济增长较为迅速的国家的资本边际回报率会更高，但是，发展中国家样本中反而出现了资本流向经济增长较缓慢国家的现象，这便是“配置之谜”。显然，新古典理论的增长模型难以解释当前出现的全球经济失衡现象。于是，一些学者开始提