

中国人民大学中国财政金融政策研究中心

# 黄达—蒙代尔讲座

第①辑



*Mundell-Huangda Lectures*

中国人民大学中国财政金融政策研究中心

# 黄达——蒙代尔讲座

第①辑



*Mundell-Huang Lecture Series*

中国人民大学出版社

· 北京 ·

## 图书在版编目 (CIP) 数据

黄达-蒙代尔讲座·第3辑/中国人民大学中国财政金融政策研究中心编. —北京: 中国人民大学出版社, 2016. 2

ISBN 978-7-300-21835-9

I. ①黄… II. ①中… III. ①金融学-文集 IV. ①F830-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 206491 号

## 黄达-蒙代尔讲座 (第3辑)

中国人民大学中国财政金融政策研究中心

Huang Da-Mengdaier Jiangzuo

---

出版发行	中国人民大学出版社		
社 址	北京中关村大街 31 号	邮政编码	100080
电 话	010-62511242 (总编室)	010-62511770 (质管部)	
	010-82501766 (邮购部)	010-62514148 (门市部)	
	010-62515195 (发行公司)	010-62515275 (盗版举报)	
网 址	<a href="http://www.crup.com.cn">http://www.crup.com.cn</a>		
	<a href="http://www.ttrnet.com">http://www.ttrnet.com</a> (人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	北京东君印刷有限公司		
规 格	150mm×228mm 16 开本	版 次	2016 年 2 月第 1 版
印 张	22.25 插页 2	印 次	2016 年 2 月第 1 次印刷
字 数	297 000	定 价	55.00 元

---

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换

## “黄达-蒙代尔讲座”学术委员会

Mundell-Huangda Lectures

### 学术委员会顾问:

黄 达 罗伯特·A·蒙代尔 (Robert A. Mundell) 陈 共

### 学术委员会主任:

刘 伟 陈雨露

### 委 员 (按姓氏笔画排序):

王广谦 (中央财经大学教授)

王 江 (美国麻省理工学院斯隆管理学院教授)

田近荣治 (日本一桥大学教授)

白重恩 (清华大学经济管理学院教授)

刘尚希 (财政部财政科学研究所教授)

刘锡良 (西南财经大学教授)

安体富 (中国人民大学财政金融学院教授)

李 扬 (中国社会科学院金融研究中心主任)

杨瑞龙 (中国人民大学经济学院教授)

吴晓求 (中国人民大学财政金融学院教授)

汪昌云 (中国人民大学财政金融学院教授)

张 杰 (中国人民大学财政金融学院教授)

陆 磊 (中国人民银行研究局教授)

赵锡军 (中国人民大学财政金融学院教授)

郭庆旺 (中国人民大学财政金融学院教授)

龚六堂 (北京大学光华管理学院教授)

瞿 强 (中国人民大学财政金融学院教授)

## 在“黄达-蒙代尔讲座”启动仪式上的讲话 (代序)

当前世界的发展和中国经济的发展都要求加强对人才的培养。蒙代尔教授提到，中国的优势在于人才。当然，人才要有质量的要求，我们要的是具有高素养的人才。就中国目前的发展形势而言，我认为我们最需要的人才就是能在东西方两个文化平台上无障碍地自由往返和漫游的人，包括我们经济学学者在内。

蒙代尔教授于1996年在中国人民大学的福特基金的培训项目中授课。从那时起，他就认为应该为中国的经济学建设和人才培养做些工作，并一直努力到现在。希望这个讲座能对我们把握一些基础理论及基础前沿问题有所帮助，帮助我们跟上形势，为世界和中国的发展做出我们的贡献。

黄 达  
2002 年

## 在“黄达-蒙代尔讲座”启动仪式上的 讲话（代序）

很高兴回到中国人民大学参加“黄达-蒙代尔讲座”开幕式。非常荣幸主办单位中国财政金融政策研究中心以黄达教授和我的名字命名这一系列学术讲座。我一直都很关注中国的情况，很关注中国的高等教育。今天我还和校长就合作开展教育的事情进行了深入的讨论，希望能在几年内做出一定的成绩。

20世纪一件非常重大的事情就是中国融入了世界经济体系。大家应该有一个共同的理念，共同努力使中国经济与世界经济接轨。中国加入WTO无论对中国还是对整个世界来说都具有无比重大的意义，这也是加速中国经济增长的一个有利条件。我相信中国在加入WTO之后经济能够快速地发展。

罗伯特·A·蒙代尔

2002年

## 目 录

演讲题目	演讲人	点评人
➤ G20 的费雪与凯恩斯视角 及金融危机的全球应对	约翰·惠利	贾俊雪 (1)
➤ 金融危机与欧洲经济	罗马诺·普罗迪	王芳 (26)
➤ 再评 Tiebout 模型	罗宾·鲍德威	吕冰洋 (39)
➤ 中国的汇率政策与财 政扩张	罗纳德·麦金农	贾俊雪 (54)
➤ 中日关系的走向与日本 对外投资能源战略	沈才彬	岳希明 (66)
➤ 东亚金融市场一体化： 亚洲债券市场动议	李湘健	汪昌云 (82)
➤ 21 世纪通向人性和社会 的长征：前所未有的中欧 同伴	保罗·张万亭	张杰 (100)
➤ 专款专用和商业周期： 以国家对高等教育的 支出为例	玛丽·贝思· 沃克	吕冰洋 (119)

- 2
- 经济波动与统计物理：  
极端事件的定量研究  
及其在当前世界性危  
机中的应用

哈里·尤金·  
斯坦利

张顺明 (129)
  - 前沿生产函数的历史、  
现状及未来

芬·福商德

薛润坡 (143)
  - “凯尔特之虎”与  
“中国龙”：爱尔兰  
与中国经济奇迹的  
比较

王黎明

张杰 (153)
  - 中国经济增长潜力及  
其与美欧的比较：一  
个知识生产函数视角

郑京海

吕冰洋 (168)
  - 中国跨境资本流动的  
中长期展望

何东

何平 (184)
  - 中国货币是否被大  
幅低估？

秦朵

王芳 (206)
  - 电信技术和经济发展：  
微观和宏观根据

徐立新

张成思 (222)
  - 资本资产定价模型是否  
依然有效？回顾与综述

哈伊姆·利维

汪昌云 (246)
  - 全球视角下的大宗商  
品与期货市场

K·哥特·罗文  
霍斯特

汪昌云 (277)



- 江南与西方发达国家在  
经济发展水平上的“大  
合流”——新视野中的  
近代早期江南经济  
李伯重 何平 (305)
- 通向计量经济学的美  
丽新世界  
管中闵 张成思 (334)
- 后 记 (350)

# G20 的费雪与凯恩斯视角及金融危机的全球应对\*

约翰·惠利



约翰·惠利 (John Whalley) 教授拥有英国埃塞克斯大学经济学本科和硕士学位，在 1973 年获得美国耶鲁大学经济学硕士和博士学位。现任加拿大西安大略大学经济学教授，是可计算一般经济均衡、国际贸易、公共经济学（税收政策）和发展经济学（收入分配）等多个研究领域的资深教授。约翰·惠利教授是美国 NBER 全球经济研究室主任、加拿大国际治理创新中心 (CI-GI) 首席研究员。约翰·惠利教授是加拿大皇家科学院院士、俄罗斯科学院外籍院士，世界著名学术刊物《世界经济》的主编。

---

\* 文稿是根据约翰·惠利教授于 2010 年 4 月 2 日在中国人民大学黄达-蒙代尔讲堂举办的讲座的录音翻译整理的。

约翰·惠利是世界上最早运用可计算一般均衡理论（CGE）建立全球贸易模型、研究贸易政策的开拓者。他在《美国经济评论》、《计量经济学》和《政治经济学》等世界顶尖经济学学术期刊上发表了数百篇优秀论文，是国际贸易领域最重要的经济学家之一。

约翰·惠利教授也是研究中国经济问题的专家。他对中国的国际贸易政策以及农村发展、收入分配和贫困等领域有多年的深入研究，在《政治经济学》和《发展经济学》等杂志上发表了数十篇被广泛引用的文章。

## 演 讲

我很荣幸能够有机会到这里来见到你们，我希望这次交流能够不那么正式。在我开始演讲之前，我想先简单自我介绍一下。我来自加拿大西安大略大学，但目前我只有一半的时间是在大学中，另一半时间则花在加拿大的一个新的研究中心——国际治理创新中心（CIGI）。这是一个不同寻常的研究中心，在最近几年才开始产生较大的影响力，其最初的资金来源是一笔来自 Research In Motion（RIM）公司联合 CEO Jim Balsillie 的捐赠，而后加拿大政府也对这一机构进行了投资。这是一个针对国际政策的研究机构，主要研究国际问题，尤其是长期性问题，主要为世界各国高端的政府官员提供相应的分析及政策建议等。

我曾在耶鲁大学学习，我接受的教育主要是传统经济学方面，而最近我才发现这其实属于少数派，我这么说是因为在过去的50~60年间，经济学领域受到了实证主义的巨大影响，即认为经济学都是可检验的，就像自然科学一样。许多人认为经济学应该被看作和物理、化学一样的自然科学，而诺贝尔奖也专门设置有经济科学项目。直到最近，金融危机的产生使许多人开始反思经济学的本质。我前一段时间在欧洲的时候，也听到许多学者对此进行了争论：经济学的本质是什么？它是否应该被看作科学？比如，2008年诺贝尔经济学奖获得者克鲁格曼认为，当今的经济学过于沉迷于数学，而不再反映现实世界。许多学者也认同这一观点。

关于经济学的现实性也有着许多的争论，我认为这种争论是很不幸的，这不应该是我们需要过多考虑的问题。而我个人只参与政策制定方面的争论，我很清楚我的工作重点。对于社会、经济体、国家而言，政策制定者始终都需要做出决定，而这个决定不是一般人可以改变的。作为一个经济学家，我主要试图在政策

制定的过程中向他们提供帮助，向他们表达我的专业意见，展示推导的逻辑和过程。当然，对这种政策推导可能有多种理论基础，结论也可能产生偏差。比如对于国际贸易，大部分经济学家都坚定地认为自由贸易是好的，但我同样可以从各类期刊中列举出 50 篇以上的文章来说明自由贸易的不利之处。一些经济学家就是依靠研究关于自由贸易的弊端成名的，但实际上他们认为自由贸易是有利的。可见准则是很难界定的，也因此容易引发许多争论。而很多时候我就处在这种情形下，我现在工作的研究中心，最近正参与到一项近期正崛起的进程中，我认为其在未来的几十年内将彻底改变当今世界经济的格局，对世界各国都极为重要，尤其是对中国，这就是 G20。

4

跨国的世界经济协调工作通常与布雷顿森林机构联系在一起，即世界银行（WB）、国际货币基金组织（IMF）、世界贸易组织（WTO）。这些组织在 1944 年的布雷顿森林会议上被提出，当时世界大国正处于与德国的战争中，建立这些组织的目的是为了促进世界经济在第二次世界大战后的发展，为了避免出现第一次世界大战后出现的种种问题。在第一次世界大战后，战胜国向德国提出了巨额的索赔，而德国无力偿付，只能采取巨额增发钞票的手段，因而造成了恶性通货膨胀。我在大学期间的一位教授在 1923 年前后正身处德国，他曾向我们讲过这样一个故事：1923 年他走进德国的一家餐厅，打开菜单，发现上面并没有标价，于是他向服务员询问价格，服务员告诉他这取决于他是用餐前付账还是用餐后付账。由于货币超发过多，通货膨胀进一步蔓延，并最终导致了 1929 年的经济大萧条。在 1929 年我们经历了一场在某种程度上与 2008 年金融危机相类似的浩劫，我们至今仍对此争论不断。这场浩劫对世界上的许多地方都造成了巨大影响，美国的经济增长率下降了 25%，产出下降了 50%。而德国等欧洲国家同样损失惨重。世界上的其他一些国家甚至更受影响，智利的产出约下降了 75%。但日本借机实现了出口翻倍，且在 1930 年初期表现理想。

总的来说,1929年大萧条是场噩梦。在1933年凯恩斯呼吁召开世界经济会议,并最终解救了世界经济,同时带来了布雷顿森林机构——世界银行、国际货币基金组织、世界贸易组织等世界性经济组织,它们的诞生是为了维持世界经济环境的稳定。实行固定汇率制度,让资本在各个国家间自由流动,以应对任何可能造成汇率波动的因素,这是IMF的主要作用;而世界银行,也可以被视为为重建和发展提供保证的国际银行,为各国提供资金保障,如对发展中国家提供低息贷款以进行基础设施的建设,促进发展等;而贸易方面的国际组织并不是在1944年的布雷顿森林会议上就完全成立了的。在1947年各国对关税壁垒的削减达成一致意见,签订了《关税及贸易总协定》(GATT)。这是一个多边国际协定,旨在使国际贸易实现自由化,并最终推动了1994年成立世界贸易组织。这么一路走来,从第二次世界大战结束到三大国际组织成立,我们看到的是各国都在为建立政策友好化世界而努力,在经济领域实现了国际合作。而在这次金融危机之前,这些年来世界经济也确实让人意外地运行良好,没有出现像1929年时的经济危机般的大问题,虽然在1980—1981年前后遭遇了一些挫折,但总的来说经济发展较为顺利。这就是各主要国际性组织的发展过程。当然,这些组织也存在自身的问题,比如许多发展中国家一直在指责世界贸易组织是富国的俱乐部,而对穷国过于苛刻;它们也对世界银行和国际货币基金组织设置的要求其改变政策的贷款条件十分不满。虽然这些组织也在不断改进,但其本质并没有改变。直到2008年,G20成立了,这反映了重大全球危机推动国际性组织的创新。在我看来,该组织将带来巨大的变化,甚至对整个世界经济的格局造成影响。

关于G20的研究据我了解并不多。G20的想法,最初来自加拿大。加拿大总理保罗·马丁致力于加拿大政府一贯的传统,强调加拿大拥有中等的世界地位及权利。在G20之前,一个供各主要大国首脑谈论协商国际事务的框架体系已经存在,也就是G8,很久以前是G7,即美国、加拿大、英国、法国、德国、意大利

以及日本，这是一个每年安排一次的简短会议，在持续了多年后，在 20 世纪 90 年代俄罗斯加入其中，形成了 G8。

如果各位还记得的话，在 2008 年的夏天，经济产出开始减少，而美国出现的次贷危机开始引起人们的担忧。而在 9—10 月期间，股票市场开始崩溃，价格持续不断下降。据相关统计显示，全球资本市场总市值的 30% 完全蒸发，这是一个相当可怕的数字。而在 10 月中旬，情况越发严重。在这个月的第二个周末，欧洲的金融体系接近崩盘。在这个周五，英国政府向汇丰银行注资。不同的欧洲国家有着不同的存款保险制度，导致资金从英国向爱尔兰转移，因为爱尔兰实行更好的存款保险制度，而这对英国的银行造成了巨大的压力。在那个周五，欧洲政治领导人们意识到事情的严重性，他们必须采取行动，以确保各国中央债券的偿还。而恰好在那个周六，G8 的财长会议在华盛顿召开，会议只持续了大约 2 个小时，但却是极为关键的。在 2 个小时的会议内各国领导人对所面临的局势、所需要的政策争执不休，但在会议结束时，他们还是要面带微笑，向媒体表达集团成员国誓言保护银行系统，防止它们破产，努力使信贷恢复流畅等一系列承诺。但这些承诺大多过于空泛，缺乏实质内容，执行力备受质疑。此外，他们还承诺 G8 将被 G20 替代，这一点较为出乎意料。而他们这么做的原因在于加拿大国内有一篇关于 G20 的报道，被一些顾问看到并上报给了美国政府。为什么美国政府希望看到 G8 被 G20 所替代呢？因为它认为 G20 将成为良好的国际性组织，将为经济合作与发展组织（OECD）国家，尤其是美国，提供与非 OECD 国家直接对话的机会，而其中最重要的当然是中国。为什么美国如此希望与中国进行对话呢？因为中国拥有资金，具有 2.8 万亿美元的外汇储备。而美国需要现金投入，尤其是美国银行业。在它看来，中国有挽救世界局势的能力。但实际上，拥有最多外汇储备的国家并非中国，我们一会儿再来讨论这个话题。所以，大家一致同意成立 G20，然后大家对 G20 的结构、会议时间进行了讨论，决定每半年举行一次，而首次会议定于 2009 年 4

月在伦敦举行。

在这次会议上，各国决定采取行动。各国领导人认为这次经济危机十分严重，需要建立机构性合作机制，以便更好地应对未来经济危机带来的冲击，因此他们建立了金融稳定委员会，一个全新的实体机构，与其他国际机构独立（布雷顿森林机构），目的在于建立新的用于衡量金融系统稳定性的价值体系。金融稳定委员会与 IMF 协作建立针对未来金融危机的早期预警系统，其现在具有一个永久任期的主席，它的办公室设在巴塞尔，有大约 50 名员工，有些人认为 3~4 年后其规模将超过世界银行、国际货币基金组织。该机构已开始发布相关的报告。

在伦敦会议上决定了下一次会议于 2009 年 9 月在美国的匹兹堡举行。而在匹兹堡会议上，各国领导人就金融稳定性问题提出了新的动议，金融危机对世界经济带来了极大的冲击，各国领导人一致认为应采取措施以维护金融体系的稳定性。各国领导人一致认为造成金融危机的重要原因在于世界发展的不均衡，例如，中国很大的外汇盈余、中国高达 50% 的储蓄率，所以他们试图寻找通过提高稳定性以实现经济复苏的方式。OECD 国家试图以中国储蓄率为突破口向中国政府施压，同时它们也将金融机构高层人员薪金问题等提上议程。在金融危机中，这一问题引起了许多争议，尤其是美国及欧洲的部分国家，经济社会中的金融体系已经出现问题，存在许多大而不倒的金融机构，其倾向于过度承担风险，且银行高层往往具有高额的薪水，这令一般民众很不满，他们要求改变。此外，各国领导人还决定将 G20 作为开展各项经济国际合作的首要场所，G20 的重要性在世界银行、国际货币基金组织之上，这是巨大的改变。

而接下来的一次会议定于 2010 年 6 月在加拿大多伦多举行。这次会议的重要性体现在这将是 G8 的最后一次会议，而后 G8 将完全被 G20 所取代。在这次峰会上各国可能会提出各项议题，其中一项很有可能是食品安全问题。食品问题在许多发展中国家都存在，而日本也面临粮食自给率不足问题，它希望能够更加独



立，提出了在楼顶种植粮食的创意。另一个议题则可能是伊朗的核武器问题。另外还有银行税问题，这事关许多金融业人士的利益。美国总统奥巴马在美国财政预算案中就曾提出向美国顶级银行征税，这是一项针对贫富差距的税收，以限制银行家金融危机以来的过度获利行为。这受到一般民众的支持，但欧洲各国表示不会支持，其将采取其他手段。由此可见，是否推行全球性质的银行税以促进资本市场更好地运作也是 G20 的重要议题。整体的税收问题也是议题之一。哥本哈根世界气候大会最近常常被人们提及，其中有一项提议是致力于成立气候变化基金会，2020 年前每年提供 1 000 亿美元的资金，而这项基金将如何募集尚不确定，一般认为其将大部分来自全球税收，可能将各国征收的增值税统一上升一定水平，如 1%，以用于支付该项全球变暖基金。而德国总理默克尔则可能提出应建立控制衍生品市场过度投机现象的机制。过度投机这一概念较难定义。衍生品交易包括信用衍生品，这是一些金融机构等企业用来减少风险的金融协议，涉及货币、利率等。衍生品市场很庞大，资金规模可达万亿美元以上，试图对这一市场进行管制将对世界经济造成巨大影响。以上这些都将在 G20 会议上被讨论。

从以上这些我们可以看到，G20 逐渐形成了一个固定的体系，每六个月举行一次会议，越来越多的议题被提上日程。国际货币基金组织、世界银行、世界贸易组织等都很担心，因为在新的体系结构中其地位受到了挑战。有些人认为 G20 与这三大组织应结合在一起，而国际货币基金组织不愿意这样，它希望恢复到 20 世纪，由其对 G20 进行监督。但也有人认为，原本的多国会谈主要是由 OECD 国家做主，而如今很多非 OECD 国家也参与其中，像中国、印度、巴西等。这些国家是否会接受国际货币基金组织对其进行管制？答案很可能是否定的。所以这就产生了矛盾。这种结合是否有可能在 21 世纪更进一步，以及如何将三大组织融入到 G20 中，我们将进一步讨论。在多伦多会议之前，各国达成了关于下一次在韩国举行会议的一致意见，这一会议将在