



中国金融四十人论坛书系
CHINA FINANCE 40 FORUM BOOKS

HOLD住 中国经济

张斌 李涛 程炼 徐建国 张成思◎主编



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE



中国金融四十人论坛书系
CHINA FINANCE 40 FORUM BOOKS

HOLD住 中国经济

张斌 李涛 程炼 徐建国 张成思◎主编



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

HOLD 住中国经济/张斌, 李涛, 程炼, 徐建国, 张成思主编

北京: 中国经济出版社, 2012.4

ISBN 978-7-5136-1467-2

I. ①H… II. ①张…②李…③程…④徐…⑤张 III. ①金融—中国—文集 IV. ①F832-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 040531 号

责任编辑 乔卫兵 于 宇

责任印制 石星岳

封面设计 华子图文

出版发行 中国经济出版社

印 刷 者 北京金华印刷有限公司

经 销 者 各地新华书店

开 本 787mm × 1092mm 1/16

印 张 28

字 数 455 千字

版 次 2012 年 4 月第 1 版

印 次 2012 年 4 月第 1 次

书 号 ISBN 978-7-5136-1467-2/F·9252

定 价 65.00 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换(联系电话: 010-68319116)

版权所有 盗版必究(举报电话: 010-68359418 010-68319282)

国家版权局反盗版举报中心(举报电话: 12390)

服务热线: 010-68344225 88386794

中国金融 40 人·青年论坛文集编委会

- 顾 问：陈 元 国家开发银行董事长
谢 平 中国投资有限责任公司副总经理
钱颖一 清华大学经济管理学院院长
管 涛 国家外汇管理局国际收支司司长
黄益平 北京大学国家发展研究院教授
魏加宁 国务院发展研究中心宏观经济部副部长
阎庆民 中国银行业监督管理委员会主席助理
袁 力 中国人寿保险股份有限公司董事长
钟 伟 北京师范大学金融研究中心主任
- 主 任：张 斌 中国社科院世界经济与政治研究所
全球宏观经济研究室主任
李 涛 中央财经大学经济学院教授、副院长
- 主 编：程 炼 中国社科院金融所副研究员
徐建国 北京大学国家发展研究院副教授
张成思 中国人民大学财政金融学院教授
- 执行主编：唐 杰 中国金融 40 人论坛秘书处研究部主任
- 编 委：廉 薇 中国金融 40 人论坛秘书处编辑部副主任

序言

传递经济政策研究的接力棒

中国金融四十人论坛聚集了一批来自政府、金融、学术三界的年富力强的专家，定期组织论坛成员辩论关于中国经济与金融发展的重大话题。这些开诚布公的讨论令参与者加深了认识、扩展了视野，同时也形成了不少有价值的政策建议。毫不夸张地说，尽管四十人论坛一向秉持低调风格，毫无疑问她已经成为京城最重要的经济政策讨论平台。最近论坛又将这一平台延伸到上海，还将与美国著名智库彼得森国际经济研究所定期举办政策研讨会，既能够扩大论坛的国际影响力，又帮助搭建起一座中美经济对话的民间桥梁。

四十人论坛自创始以来，在首任学术委员会主席谢平的倡导下，坚持以闭门会议的方式展开讨论，只限论坛成员与特邀专家参加，谢绝媒体。其好处是保证参与讨论的政府高官、业界精英与学术专家真正做到畅所欲言、毫无保留。缺陷是能够参与的人比较少，基本上就是会员制的俱乐部形式。论坛成员多为成名专家，讨论的话题也都紧扣现实问题。因此，从成立的第一天开始，论坛学术委员会就一直有意向加强学术研究并鼓励更多的年轻人关注、从事与中国经济、金融问题相关的理论与实证研究。

两年前论坛秘书长王海明提议建立中国金融40人·青年论坛，青年论坛的宗旨是以学术奉献社会。她为优秀青年经济学者提供学术交流、合作研究平台；支持青年学者就基础理论和中国经济发展过程中遇到的重大问题开展研究。这一设想在学术委员会的支持下很快得到了实施，几位优秀的青年经济学家组成了青年论坛的管理委员会，由当时的论坛研究部主任张斌担任首届管委会主任。

青年论坛以北京几所学术机构为核心定期举办研讨会，讨论青年学者的最新研究成果。青年论坛相对比较开放，但同时以北京大学、清华大学、中



HOLD 住中国经济

国人民大学、中央财经大学和中国社会科学院等机构的一批青年学者为核心，形成了一个相对比较稳定的队伍。同时又开放管理，随时欢迎有兴趣、有见地的学者参加讨论。这样，中国金融四十人论坛就形成了两个常规性的讨论平台，一是正式成员参与的讨论，以当前实际问题为主；一是青年论坛成员参与的讨论，以更加基础甚至理论性的话题为主。除了定期讨论，青年论坛还资助课题研究并评选论文奖。本论文集所收录的主要是入围优秀论文奖评选的一些文章。

过去三十多年经济改革既取得了巨大的成就也遗留了不少问题，一方面GDP增长保持在10%左右，CPI平均控制在3%上下，堪称经济奇迹。但另一方面结构失衡、效率低下、收入不公等等，经济增长难以持续。从金融改革看，三十几年的变化主要是长于扩张规模、建立机构，但短在改善机制、开放市场。产品市场几乎都放开了，完全由市场供求决定价格水平，但金融抑制政策却依然十分普遍而严重，反映在政府对信贷的干预、利率的管制和进入的限制等等。这些管制政策在过去也许导致了效率损失，但对支持经济增长可能是有利的，因为这些干预有效地克服了市场失灵的问题，保障了资金的配置及金融的稳定。

不过现在这些管制政策的负面效应已经变得越来越突出，比如利率、汇率低估对于结构失衡和资源效率的影响，比如政府干预对非国有部门发展的约束，再比如资本项目管制逐步失效而带来的金融不稳定，等等。这就给我们的学术研究和政策讨论提出了许多迫在眉睫的话题，包括利率市场化、汇率改革、资本项目开放、国有金融机构改革、资本市场完善等。还有些问题可能超出了单纯的金融领域但对经济增长的可持续性同样至关重要，比如我国经济到底是否存在国家资本主义的风险？政府行为如何改变？等等。在过去三十年的改革期间，青年经济学家发挥了十分重要的作用。从改革初期陈锡文、周其仁等大声疾呼推动中央全面推行农业联产承包责任制，到周小川、郭树清等提出配套改革的方案，青年学者一直站在改革的最前沿。而现在已经处在一个新的经济大变革的时代，这是青年经济学家尽显身手的又一个历史机会。四十人论坛建立青年论坛的目的，其实也是为广大青年学者提供一个平台、一个场所，像当年的莫干山会议一样，最终推出一批有见地的青年学者，接过经济政策分析的接力棒，为经济改革献计献策。

当然，青年论坛的工作才刚刚开始，我们的目的还是要低调行事、认真研究。过去两年来，青年论坛取得了一些成绩，首先要感谢四十人论坛秘书长王海明的创意和支持，为青年论坛的建立和运行提供了财力和物力保证。学术委员会多次讨论关于青年论坛的工作，各位委员也对青年论坛提供了极大的支持。青年论坛以张斌和李涛为首的管委会，是青年论坛能够有效运行的主要推动力，青年论坛所取得的成绩，完全归功于他们。受秘书长王海明和学术委员会的委托，我担任青年论坛首任学术顾问，但惭愧的是参与的学术讨论不是非常多。今天遵海明秘书长之嘱写此短文作为论文集的序言。



中国金融40人·青年论坛学术顾问

北京大学国家发展研究院教授

2012-03-19

目 录

序 言	(1)
-----------	-----

第一章 结构失衡

民主程度影响对外贸易	(3)
政府基础设施投资拉低居民消费率	(35)
财政扩张导致经济失衡的逻辑	(55)
金融抑制不利于服务业发展	(80)

第二章 收入差距

产权基础缺乏是农村落后的根本原因	(107)
行业收入不平等：日益重要的城镇收入差距成因	(133)
源于权利不公的收入差距才影响经济增长	(152)

第三章 货币与外汇

构建中国的货币需求函数	(181)
上中下游价格传导机制研究	(206)
外汇储备名义与真实收益率变动的原因	(225)

第四章 产权改革

银行股权改革与银行绩效	(247)
国有企业的双重效率损失	(273)



HOLD 住中国经济

制造业非国有企业的创新、模仿与效率	(292)
-------------------------	-------

第五章 住房与投资

住房影响居民幸福感的两种新机制	(321)
-----------------------	-------

居民家庭投资结构分析	(346)
------------------	-------

第六章 有形之手

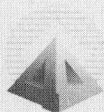
财政分权弱化非经济性公共物品供给	(367)
------------------------	-------

竞争何时能有效约束政府	(389)
-------------------	-------

为什么经济开放可能加剧地方保护	(409)
-----------------------	-------

附录一 中国金融 40 人论坛简介	(429)
-------------------------	-------

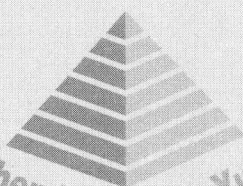
附录二 中国金融 40 人论坛组织架构与成员名单 (2012 年) ...	(431)
---------------------------------------	-------



中国金融四十人论坛
CHINA FINANCE 40 FORUM

第一章

结构失衡



Chen Yuan Chen Yuan
Wu Xiaoling Wu Xiaoling
Qian Yingyi Qian Yingyi
Yi Gang Xie Ping Yi Gang Xie Ping
Jiang Chaoliang Jiang Chaoliang
Zhu Min Qin Xiao Zhu Min Qin Xiao
Li Ruogu Lin Yifu Li Ruogu Lin Yifu
Huang Qifan Hu Huaibang Huang Qifan Hu Huaibang
Yu Yongding Lian Ping Yu Yongding Lian Ping
Wu Gaolian Guan Tao Wu Gaolian Guan Tao
Weihua Fan Wenzhong Weihua Fan Wenzhong
Jiang Ba Shuchang Jiang Ba Shuchang
Li Fuan Liu Chunhang Li Fuan Liu Chunhang
Wei Jianing Yan Qingmin Wei Jianing Yan Qingmin
Tao Zhou Daoxu Tao Zhou Daoxu
Zhang Jian Zhang Jian
Hongbin Chen Chao Hongbin Chen Chao
Lianfeng Liu Yong Lianfeng Liu Yong
Xu Gang Xu Gang
Jingchun Jingchun

民主程度影响对外贸易^①

余森杰^②（北京大学国家发展研究院副教授）

内容提要：民主会通过不同的方式对贸易产生影响，从而产生不同的效果。首先，出口国家的民主化，可以提高产品的质量，降低贸易成本，增加双边贸易。其次，进口国家的民主化，可能会增加贸易壁垒，进而减少进口。这篇文章通过在引力方程中加入民主因素，来分析民主对贸易的影响。通过使用一组丰富的面板数据，并且对民主的内生性因素加以控制后，本文发现大量的实证证据与民主可以促进贸易这一假设相一致。这个发现对不同的计量方法和不同计量模型设定都是稳健的。

关键词：贸易；民主；引力方程

一、引言

本文研究民主对贸易的影响。关于这个问题，尽管之前已成为国际贸易的政治经济学研究方面最吸引人的课题之一，但对该问题的研究相对来说还是较为鲜见的。

在过去的40年里面，全球真实进口额增长了534%，与此同时，世界也

① 发表于2010年《发展经济学期刊》（Journal of Development Economics）第91卷第2期，第289-300页。笔者感谢Robert Feenstra和Joaquim Silvestre在经济学研究方面对我的耐心指导。笔者也感谢主编Gordon Hanson和两位匿名审稿人对本文提出的有很大帮助的建议。笔者还要感谢白重恩、Douglas Campbell，陈青池、陈平、Steven Chiu、Peter Drysdale、黎志刚、林毅夫，Peter Lindert，刘俏，Johannes Moenius，Wen Sun，田巍、姚洋、赵耀辉和曾志雄的非常有帮助的评论。这篇文章还得益于来自香港大学、北京大学、清华大学、台湾中研院、上海财大、西南财大和澳大利亚国立大学讲座参与人的建议。最后，笔者还要感谢高伟栋和黄炜出色的助研工作。当然，文责自负。

② 电话：+86 10 6275 3109；传真：+86 10 6275 1474。邮箱：mjyu@ccer.pku.edu.cn。



享受着政治自由化的过程。大约 36 个国家在这一时期建立了民主政权（Papaioannou and Siourounis, 2008）。如图 1 所示，做为衡量一国民主化程度的、有着 21 个标准化阶度的指标—政体（四）（Polity IV）指标也证实了全球民主化程度是在不断发展的。这就提出一个问题：民主的发展是否促进了国际贸易？

本文通过将民主因素引入引力方程模型，来研究贸易伙伴的民主化程度对贸易的影响。为此，本文采用结构式估计（structural estimation）法。本文的理论模型主要有两个创新。第一，进口国重视质量，而质量又受出口国的民主化程度影响的。实际上，本文允许民主对不同行业的产品有着不同的影响。第二，贸易伙伴双方的民主水平都会影响贸易成本。对于进口国，民主程度通过关税高低影响贸易，而对于出口国，民主则通过改善制度、提高产品质量和促进国际社会对其产品的信任水平来影响贸易。

基于一个理论模型，并通过使用一组 157 个 IMF 成员国在 1962 - 1998 年的丰富的面板数据，本文估计了贸易民主化对双边贸易的影响。大量有力的实证证据表明，在控制了民主的内生性因素后，民主对贸易有显著的促进作用。总的来说，在这段时间内，民主进步使国际贸易增长了大约 23%，占这四十年中全球贸易总的 534% 增长中的 3% - 4%。最后，笔者也检验了贸易国收入的异质性，并考虑了不同行业 and 不同年代的异质性影响。

本文的研究丰富了有关贸易和民主这支文献的研究。在该领域，比较有影响的文献包括 Grofman - Gray（2000），Quinn（2001），以及 Fidrumc（2003）等。虽然这些研究在实证方法、影响渠道、国家的覆盖范围和时间的跨度上都有所不同，但有一点却是想通的：贸易国的民主程度被假设成外生的。之后的研究者也意识到，忽略民主潜在的内生性可能会导致估计的有偏。Giavazzi - Tabellini（2005）发现一国如果先实现贸易自由化然后再实行民主化，会比方向与此相反的国家经济表现得更好。Eichengreen - Leblang（2008）通过使用 1870 - 2000 年的历史数据，阐述了贸易开放和民主之间存在双向因果关系。Yu（2007）通过使用联立方程的方法来控制由单方程估计引起的估计偏误，进而提供证据证明了民主促进贸易，然而贸易在后布雷顿森林时代是阻碍民主化进程的。

就与先前研究比较而言，笔者在本文中的实证结果是严格用引力方程的

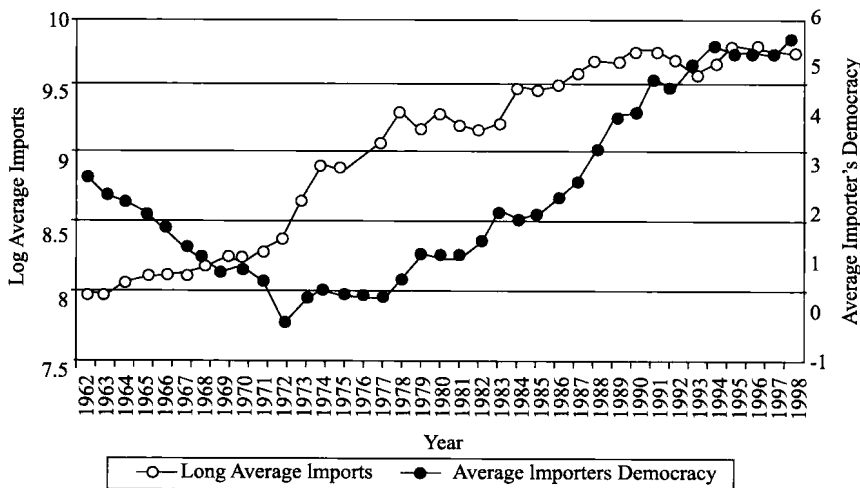


图1 世界贸易流和民主化水平

来源：有方向性的名义进口数据来自于 Feenstra 等（2005）并用美国 CPI（1995 = 100）指标平减化重新计算，从而得到图中所示的数据。民主化指数的数据来自于 Marshall - Jaggers（2002）的政体（IV）。因为诸如石油（SITC 2 - digit code: 33）和黄金（SITC 2 - digit code: 97）等原材料产品的贸易并不会明显受制度质量所影响，所以到本文回归中并没有包含这些产品。总体而言，贸易和民主程度在 1962 - 1998 年之间都显示出了增长的趋势。

理论模型来引导进行实证分析的。笔者并没有试图从理论上去预测民主的影响，而是使用了微观基础的理论模型来指导实证分析。这样，实证结果有助于我们理解民主是如何通过不同的方式对贸易产生影响，而且在量上又有多少。

本文结构安排如下。第二部分介绍民主影响贸易的机制。第三部分则推导修改版的引力方程理论模型。第四部分介绍了计量方法。第五部分则讨论回归结果和不同的稳健性检验。第六部分小结。

二、民主和贸易

之前的文献中已经讨论了一些有关的机制。第一，一国的民主程度会对产品质量产生影响。民主和法制是互相加强的（Rigobon - Rodrik, 2004）。一般而言，一个高度民主的政权是通常伴随着较为完善的法制度维护和更强的



产权保护，而这反过来会有利于创造一个较为公平和有竞争力的市场（Barro, 1996, 1999）。市场越自由，对市场的管制也就相应也严格（Rodrik, 2000）。这两种效应都有助于保证高质量的产品。

第二，出口国的民主化程度对商品质量的影响是随行业的不同而不同的。一个高度民主化的政权倾向于对知识产权给予更强的保护，而对知识产权保护得更好的国家或行业通常也会有更多的研发费用（Clarke, 2001）。由此可得，在研发费用投入越高的行业，民主化对其产品质量的影响也更大。

最后，出口国越被民主，国际社会对其产品也就会越信任（Levchenko, 2007）。例如，在与一个民主国家的出口商签订合约之前，进口商需要有足够的信心去相信，他们会有很高的概率可以及时收到装运的高质量产品（Berkowitz 等, 2006）。与此相反，与低民主化程度的国家的进口商做生意所带来的不安全性则可看成是进口的隐性税收（Anderson - Marcouiller, 2002）。^③

总而言之，出口国越民主，在消费者权益、食品和产品法规和法律约束上就会有更好的制度，这些都会广泛地提高产品的质量和一国出口商的声誉。除此之外，民主化和与其相关的制度的质量，有可能可以通过提高对出口商的信任，来减少与贸易风险相联系的贸易费用。

对进口国而言，进口国的民主化的程度对贸易费用，进而对进口额都有重要影响。首先，考虑进口国是一个发展中国家（LDCs）的情况。由于大多数发展中国家都是劳力丰富型国家，根据比较优势理论，发展中国家应进口相对而言是资本密集型的产品。而根据斯图尔帕 - 萨缪尔森定理，对资本密集型进口品关税的降低，会减少资本的真实回报，从而使工人受益，而资本家受损。当国家民主化通常意味着政权会从少数精英转到变劳工大众手中，这样，发展中国家的政府就会实行对劳工友好的有利于国际贸易的政策（Milner and Kubota, 2005）^④。换言之，在发展中国家，赫克歇尔 - 俄林模型

③ 特别的，独裁政权倾向于更加腐败，通常会导致相对扭曲的市场和相对弱的调控。因为，当执法机构无能为力时，腐败的政府和其他人能够从商人处收受贿赂，这样会导致国际贸易的减少。因此，在其他条件不变时，一个不民主的政权倾向于更少的贸易。

④ 然而，一个劳动力友好的政策也可以增加工资和劳动力水平，从而增加劳动力密集型产业的成本。我感谢指出这一点的一位审稿人。

的含义之一就是民主会降低关税。

另一方面，对富国而言，情况刚好与发展中国家的情形相反。对劳工友好的政策就意味着会对进口品征收高关税。O'Rourke and Taylor (2006) 的实证研究发现，在发达国家 (DCs)，民主对贸易是有消极作用的。因此，在富国，伴随着民主化程度的提高，不断增加的关税和其他用来保护劳工利益的非关税壁垒会导致贸易费用的提高。

更进一步说，正如上面讨论过的，民主可以提高产品质量，进而帮助出口。同理，更民主的进口国也会有更高的产品质量，因为高质量的国内产品可通过激烈的市场竞争把国外同类替代品排除在市场之外，进而可能会对贸易产生消极影响。

最后，我们也考虑了贸易对民主的影响，这篇文章中会讨论这一问题，由于这个问题涉及到民主的内生性问题，下文会专门进行详细的讨论。文中的主要观点是，国际贸易可以帮助维持土地丰富型（例如阿根廷，智利）和资本稀缺型（例如越南）中的非民主政权。正如 Acemoglu and Robinson (2006) 提出地，当这些国家开放贸易之后，土地（劳动力）所有者将会从全球化中受益。然而，劳动力（土地）所有者更有可能出于对土地（税收）改革可能导致他们失去自身资产的担忧，而反对民主化。因此，贸易可使有权势的既得利益集团因担心对他们有利的现状被改变而去反对民主化进程^⑤。

有鉴于此，笔者在下一部分发展了一个理论模型以试图解释贸易国间的贸易和民主间的关系。

三、引力方程模型

简言之，本文的理论建模中强调民主影响贸易的两个途径：提高产品质量和影响贸易成本。并基于此推出引力方程的具体形式。

^⑤ 然而，有人也许有足够好的理由去反对这一观点。例如，正如 Lipset (1960) 指出的，国际贸易可以为相互贸易国家人民进行思想交流创造条件。一个在富国占据主流的思想可能会流传到穷国。因此，这个因果关系究竟是积极的还是消极的，仍旧是一个实证的问题。



引力方程的最简单的形式指出,贸易是与贸易伙伴国的 GDP 直接成正比的。基于此,Anderson (1979) 为引力方程提出了一个具有微观基础的理论模型,它是建立在固定替代弹性 (CES) 的效用函数的基础上,并在之后的研究被广泛采用。本文的一个创新就在于通过将民主引入引力方程,从而对 CES 效用函数的形式进行修正。

假定每个国家生产独特的产品品种。国家 $i=1, \dots, I$ 拥有 K 个行业。行业 $k \in K$ 生产商品 N_{ik} 。

考虑 CES 效用函数形式为:

$$U_j = \sum_{i=1}^I \sum_{k=1}^K \sum_{h=1}^{N_{ik}} [f_k(z_i) C_{ijk}^h]^{\frac{\sigma-1}{\sigma}}, (\sigma > 1) \quad (1)$$

C_{ijk}^h 表示 j 国对 i 国家 k 行业 h 类商品的消费, Z_i 表示出口国 i 的民主化程度。假定替代弹性 σ 大于 1。函数 $f_k(Z_i)$ 表示 i 国家 k 行业生产的商品的质量,并且假定函数是 $f_k(Z_i)$ 一个随着出口国的民主化程度增加而增加的增函数。⑥这里我采用了指数形式 $f_k(Z_i) = \theta_{ik} \exp(Z_i)$, 其中 θ_{ik} 是一个反映 i 国 k 行业生产的产品质量与出口国 i 的民主化程度的关系的因子。

经济学的理论如下:第一,如第二部分所述,民主可以提高制度的质量,进而生产出更高质量的产品。在这个意义上,其产品将会更受其它国家的欢迎。因此,我在模型中认为,进口国 j 的总效用函数是出口国 i 的民主化指数 z 的严格递增函数。第二,这种指数函数形式也允许对产品质量和代表性消费者效用之间的潜在非线性关系加以控制。第三,行业 k 的产品质量也与参数 $\theta_{ik} > 0$ 有关,而 θ_{ik} 是一个表示进口国 i 的 k 行业的研发支出的参数。这样建模的理由如下。如第二部分指出的,一个高度民主的政权会伴随着更有力的制度约束,而这又会鼓励更高的研发费用,而研发费用也是会随行业的变化而变化的。因此,在其他条件相同的情况下,研发投入更多的行业被认为会生产出更高质量的产品。⑦最后,这样的假定也便于后面的估计。⑧

⑥ 效用函数中的产品质量的因子是由 Anderson, Palma, and Thisse (1989) 引入的。

⑦ 例如,在民主国家,更有约束力的制度和对知识产权会更好的保护会使诸如软件行业之类的行业比诸如服装行业的行业受益更多。

⑧ 注意, Polity IV 中民主指数的数据,是在 -10 到 10 之间。由于我在文章的估计中采用了 log 形式,使用一个简单的线性递增函数无法获得一个有良好定义域的对数函数。加入一个大于 10 的常数对解决这个对数域的问题虽有帮助,但仍旧不能捕捉民主和贸易之间的非线性关系。