

The background of the cover features a light blue world map. Overlaid on the map are several thick, curved green lines that sweep across the frame, creating a sense of global connectivity and movement.

世界经济研究报告 2011

华 民 主编



復旦大學 出版社



世界经济研究报告 2011

华 民 主 编

图书在版编目(CIP)数据

世界经济研究报告. 2011/华民主编. —上海:复旦大学出版社, 2012. 12
ISBN 978-7-309-09352-0

I. 世… II. 华… III. 世界经济-研究报告 IV. F11

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 271387 号

世界经济研究报告. 2011

华 民 主编
责任编辑/岑品杰

复旦大学出版社有限公司出版发行
上海市国权路 579 号 邮编:200433
网址: fupnet@fudanpress.com <http://www.fudanpress.com>
门市零售:86-21-65642857 团体订购:86-21-65118853
外埠邮购:86-21-65109143
江苏凤凰数码印务有限公司

开本 787×1092 1/16 印张 15.25 字数 202 千
2012 年 12 月第 1 版第 1 次印刷

ISBN 978-7-309-09352-0/F·1888
定价: 36.00 元

如有印装质量问题, 请向复旦大学出版社有限公司发行部调换。
版权所有 侵权必究

序

自 2008 年以来全球经济一直笼罩在金融危机的阴影中,世界经济整体活力正逐渐减弱,市场信心逐日下降,经济下行风险不断递增。世界上主要发达国家普遍面临经济发展动力不足的严峻考验,虽然在新能源和高科技领域投入了很多研发经费,但是到目前为止还没有找到可以刺激经济发展的新增长点,科技创新显然暂时还不足以带动世界经济增长,发达国家经济增长潜力正逐渐减弱。一方面,由于金融危机影响,各国政府的公共需求一直在不断下降,并且私人需求并没有任何增加,这使其经济增长的内生动力明显不足,加上一些国家正面临着主权债务压力和金融稳定风险,进一步限制了各国通过积极财政政策促进经济发展的能力,这使得一些发达国家经济体出现了经济发展缓慢、失业率偏高的现象;另一方面,为了刺激本国经济发展,某些发达国家仍然实行宽松货币政策,这加大了经济体通胀压力,使得整个经济正逐步陷入滞胀。

对于新兴经济体而言,虽然其经济增长速度明显快于发达国家,但也面临着一系列的风险:首先,由于发达国家一直采用宽松货币政策刺激经济增长,这使得国际货币市场流动性泛滥,大量热钱流入新兴经济体,这在一定程度上抵消了新兴经济体货币紧缩政策对物价的限制作用,此外由于流动性泛滥使得国际市场上大宗初级产品的价格一直处于高位,这就进一步加大了新兴经济体国家的通货膨胀压力;其次,由于在应对金融危机时大部分新兴经济体国家出台了大规模的刺激措施,这就造成了一系列的负面效应,随即这些国家都转向了紧缩的宏观经济政策,这抑制了整体经济增长,经济增速呈减缓态势。

正如大多数新兴经济体那样,我国正逐步退出刺激性宏观政策调控,经济增速正逐步放缓,经济增长面临诸多不利因素。但是值得庆幸的是,在金融危机阴影笼罩全球经济时,复旦大学有一批长期活跃在经济研究前沿的学者,他们针对人们当前最关心的经济理论和经济实践,提出了许多闪耀着智慧光芒的见解。他们的智慧光芒增进了人们对一系列经济问题的了解,以至于有必要一一介绍:华民教授等对金融危机后如何调整世界经济体系中的货币、贸易和投资秩序作了深入剖析,对如何重构相对均衡的世界经济及国别经济增长路径发表了深刻见解;华民教授回顾了中国经济发展历史,分析了中国经济奇迹发生的动力及其来源,提出了中国经济发展中存在的诸多问题;华民教授还对中国当前通货膨胀的原因进行了分析,并指出了当前通胀治理政策上的错误;此外,华民教授还对保持人民币汇率稳定、促进中国对外贸易健康发展与金融平稳运行发表了深刻见解,对后危机时期凯恩斯主义能否拯救世界经济危机提出了质疑,对人民币汇率升值为何不能缓解我国输入性通货膨胀进行了分析探讨,还就经济发展过程中如何处理好效率与公平之间的关系发表了独特见解;刘军梅教授分析了新兴经济体国家在后危机的世界经济格局中可能面临的共同挑战,并给出应对措施;高利亮等基于我国制造业分行业面板数据,对制造业外包与行业工资收入之间的关系进行了实证分析;沈国兵教授对中国未来十年对外贸易发展战略进行了探讨;苏天鹏就国际货币体系中心国与外围国之间的关系对金融危机的作用机制进行了研究;吴力波教授等对中国碳交易市场建设和发展进行了研究,提出了当前中国碳交易市场发展存在的问题;唐朱昌教授对“后危机”时期中国对俄经贸发展战略的转型进行了研究;孙国伟通过一个全局博弈模型考察了流动性危机与政府救助政策的成败,加深了我们对政府救助政策的理解;郝延伟汇总了有关1929年美国“大萧条”的研究成果,加深了我们对经济学的认识;陈西果等对欧洲银行业流动性危机的成因、后果及警示进行了研究;贡慧对日本政府财政支出的经济增长效应进行了实证分析;王洋子基于联立方程对我国国际贸易与经济增长之间关系进行了实证研究;张菡基

于误差修正模型对伦敦与上海金属期货的价格动态关系进行了实证研究。

这些智慧光芒汇集到一起,形成了这本字字珠玑的论文集。

目 录

世 界 经 济

中国的经济奇迹及其面临的挑战	华 民 / 3
危机后货币、贸易与投资的全球治理	
华 民 田素华 程大中 陆寒寅 / 11	
国际碳市场发展模式研究	吴力波 时志雄 余文诗 / 29
凯恩斯主义能否拯救世界经济危机	华 民 / 44
1929 年美国大萧条的研究脉络与综述	郝延伟 / 53
人民币汇率升值为何不能缓解输入性的通货膨胀	华 民 / 68
日本政府财政支出的经济增长效应及启示	贡 慧 / 73
追求效率还是追求公平?	华 民 / 86
新兴市场经济国家后危机时代面临的共同挑战	刘军梅 / 92

国 际 金 融

中国通货膨胀的成因及其治理	华 民 / 103
国际货币体系中心国和外围国关系对金融危机的	
作用机制研究	苏天鹏 / 112
欧洲银行业流动性危机的成因、后果及警示	陈西果 陈建宇 / 124
伦敦与上海金属期货的价格动态关系研究	
——基于误差修正模型的发现	张 菡 / 138

流动性危机与政府救助

——全局博弈的解释

孙国伟 / 152

国际贸易与国际投资

保持人民币汇率稳定 促进中国对外贸易健康发展与

金融平稳运行

华 民 / 177

制造业外包与行业工资收入的关系

——基于制造业分行业面板数据的实证分析

高利亮 朱钟棣 王云飞 / 187

中国未来十年对外贸易发展战略

沈国兵 / 202

“后危机”时期中国对俄经贸发展战略的转型

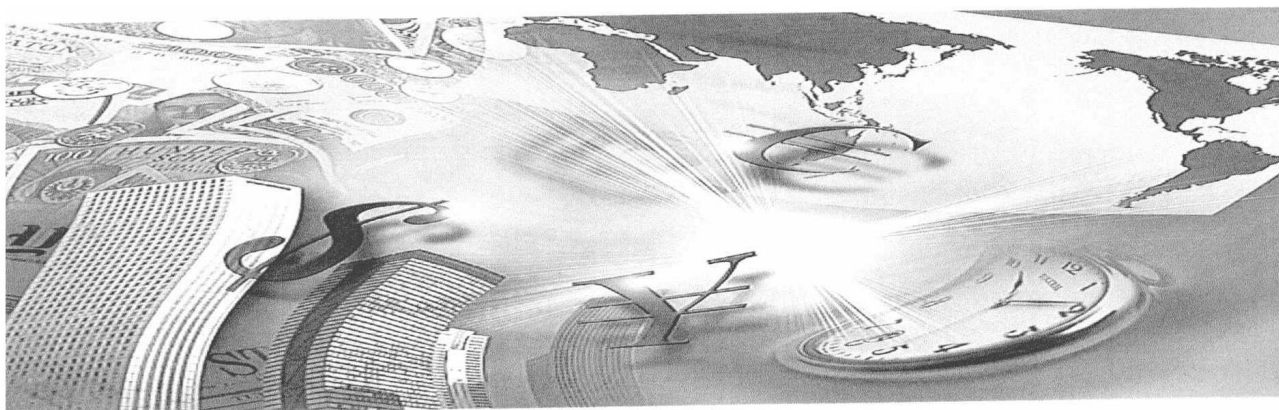
唐朱昌 / 215

我国国际贸易与经济增长

——基于联立方程的经验分析

王洋子 / 227

世界经济



中国的经济奇迹及其面临的挑战

华 民

自南宋以后,中国的经济增长一直表现不好,长期处在“马尔萨斯的陷阱”中,即经济总量的少许增长很快就被迅速增加的人口所抵消,从而使得人均收入水平不断趋于下降。究其原因,归根到底是因为受到了中国传统农耕文明的制约。如果作一个简单的概括,中国传统农耕文明主要由三大要素构成:其一是以家庭为单位的小农经济;其二是鄙视商业活动的社会价值体系;其三是不鼓励创新的应试教育。小农经济的基本特征是:封闭,这是自给自足生产方式的必然结果;落后,生产组织是基于自然血缘关系的家庭,不能通过对外部世界的开放获取先进的生产要素;报酬递减,因为传统的小农经济没有大工业所独有的规模经济与范围经济。农耕经济的以上特征导致其生产效率的低下和贫困,从而需要投入更多的人力资源来维系社会的正常运转,为此就需要限制劳动人口向商业和其他经济活动领域的转移。于是,重农抑商就成为中国传统农耕时代的基本国策,并逐渐形成了鄙视商业活动的意识形态和道德标准,从而使得中国商人及其所从事的商业活动成为万众鄙视的恶人恶行,其结果是中国因此而失去了从传统农耕文明经由商业文明向现代工业文明演进的机会。在这种情况下,传统中国还有两种可能的途径来实现这样的文明演进:一是通过内部的启蒙和创新来实现文明的演进;二是通过与外部世界的交流与竞争来实现文明的演进。前者如欧洲,后者的典型就是日本。但是,中国落后的教育制度和特殊的地理环境构成了中国借由以上两种途径实现文明演进的制

约。中国的教育制度属于应试教育型,重在背诵与书写,忽略思想创新与知识的生产,所以很难起到思想启蒙、推进社会转型的作用。中国的地理环境也使得中国难以通过国际交流和外部竞争而获得文明演进的动力,中国西有险峻的高山,北部边疆是人烟稀少、幅员辽阔的荒漠与原始森林,东南则是浩瀚无边的大海,并远离世界其他主要文明,这就大大提高了中国对外交流的成本,从而使得中国成为一个对于世界文明发展知之甚少的国家,丧失了向世界学习的机会,并形成了中国文化中自高自大、不善学习的禀性。

1840年鸦片战争后,中国人民痛定思痛,开始了从传统农耕文明向现代工业文明转型的伟大变革,从孙中山领导的辛亥革命到1970年代末开始的改革开放,终于使得中国走上工业文明的发展道路,并在最近的30年中创造了人类历史上罕见的经济奇迹。在辛亥革命后到1979年改革开放前的几十年间,我们主要做了两件事:第一,是对传统制度和文化的批判,包括武器的批判(如辛亥革命等)以及对批判武器的批判(如五四运动等),从而实现了社会政治与经济制度以及文化的全面革新;第二,是对中国走向工业文明的道路进行选择,最终实现了从缺乏效率的计划经济体制向社会主义市场经济体制的转型。经过以上努力,中国迅速融入世界经济体系,并成为当今世界上最有影响力的经济体之一,从而造就了世界上罕见的中国经济奇迹。

现在就让我们来详细解读中国经济奇迹得以发生的一些关键性的因素。中国的经济奇迹开始于1979年。在1979年前后,世界发生了以下一些重要的事件:1976年牙买加协议达成,宣告第二次世界大战后建立起来的金本位货币体系正式终结,随后建立起来的管理纸币本位制度导致了世界货币供应量的增加;1979年英国撒切尔夫人竞选首相获得成功,随即领导英国开始了著名的“私有化”运动,有效地解决了20世纪的“英国病”;1979年苏联入侵邻国阿富汗,并与西方国家在全球范围内持续进行“冷战”;1979年日本开始走上日元对美元升值的道路,而在十年之后,日本便在泡沫经济破灭的重击之下迅速走向衰退;1980年里根当选美国总统,开始推行“自由化”改革、鼓励企业家的创

新活动,从而使得美国率先发动了以因特网为主导的新型产业革命。发生在1970年代的这些重要变化给中国带来了历史性的机遇,并为中国作出正确的选择提供了有用的知识与经验:世界货币体系的改革为中国引进外资(非直接投资性质的资本)提供了机遇;英国的“私有化”运动为中国如何改革计划经济体制下“一大二公”的经济结构提供了经验;苏联的历史教训告诉我们,在世界已经进入和平与发展新时代的今天,如果执意走“冷战”之路,其带来的后果绝不会是国家复兴,只能是亡党亡国;日元升值导致日本经济走向衰退的经验告诉我们,对于一个国家综合竞争力相对弱小的国家来说,选择价格(包括汇率、利率等)追随的竞争策略是利可图的;最后,源自美国的因特网革命以及随之而来的美国产业结构的升级,为中国承接国际产业转移、融入国际分工体系提供了机会。

面对这样一个千载难逢的机会,小平同志站在世界经济的高山之巅,领导中国坚定不移地走上了对内改革、对外开放的道路,及时而又准确地把握住了这样的历史机遇,开始了中国人民创造经济奇迹的新时代。奇迹的创造大致上是沿着以下路径逐渐向前推进的:首先是以“实践是检验真理的唯一标准”的大讨论为突破口,展开了一场伟大的思想解放运动,这场思想解放运动所要解决的核心问题就是破除“两个凡是”式的教条,鼓励创新和实践,尊重知识与人才,而不是权力和身份地位;紧接着而来的是对“一大二公”的传统经济体制加以改革,通过引进市场机制,让商业活动合法化;与此同时,在面向世界、面向未来、与国际接轨的方针指引下,把对外开放作为基本国策,打开了引进外资的大门,出现了中国历史上从来没有过的“外资潮”,其结果不仅帮助中国突破了资本要素短缺的瓶颈,而且也帮助中国突破了市场知识匮乏的瓶颈;伴随着中国对内改革、对外开放而来的第二个潮流就是农村剩余劳动大规模流向城市工业的“民工潮”,民工潮的出现实现了中国存量劳动要素从报酬递减的农业部门到报酬递增的城市工业部门的重新配置,从而大幅度地提高了全社会的劳动生产率;“外资潮”与“民工潮”的结合产生了“经济上的化学反应”,让中国很快成为世界工厂,这又进一

步导致其他生产要素从缺乏国际竞争力的资本要素密集的产业部门快速流向劳动要素密集的产业部门,从而提高了全要素生产效率;在市场机制的引导下,除了存量要素的大规模重置外,增量投资也开始迅速增加,在廉价劳动与巨大海外市场的双重吸引下,私人投资者和外国投资者纷纷创业建厂,于是便有了民营经济的崛起与外国直接投资的迅猛增长,时至今日,中国经济在所有制结构上大致上是“三分天下”,即民营经济、外商直接投资和国有经济部门分别为中国的 GDP 提供了三分之一左右的份额,换句话说,假如没有改革开放,那么我们的产出水平或许就会减少三分之二,因为没有改革开放,也就不会有民营经济的崛起与外商直接投资的进入。以上只是从供给角度分析了中国经济奇迹的源泉,为了对中国的经济奇迹有全面的理解,我们还有必要从需求的角度来分析中国经济奇迹发生的原因。改革开放促使中国的产能迅速释放,但是受到存量失业人口的约束,中国的工资却无法与 GDP 同步增长,于是就出现了所谓的“过剩产能”。为了出清这些“过剩产能”,我们找到了以下正确的解决方法:一是货币贬值,二是加入 WTO。前者提高了中国出口产品的竞争力,后者降低了中国出口贸易的交易成本,因为自加入 WTO 之后,中国便不再需要为西方发达国家国会一年一度是否给予中国最惠贸易国待遇的投票而支付游说成本。最后,中国的经济奇迹还与中国选择了正确的国际分工模式高度相关,从中国劳动要素丰裕、资本要素供给不足以及人力资本高度匮乏的事实出发,我们正确地选择了加工贸易的模式,这种分工与贸易模式既符合中国的禀赋状况,也能够为世界所接受。

沿着以上的路径,中国的经济快速增长了 30 年,从而创造了人类历史上罕见的经济奇迹。根据以上总结,我们可以预期,中国的经济奇迹还能否持续,关键取决于以下因素:

第一,从存量角度来讲,能否把存量要素与资源进行有效的配置,比如是补贴农民进城打工,还是补贴农民回家种地,这就涉及是把存量人口配置到报酬递增的部门还是报酬递减的部门;再如,是把资金投向自然环境脆弱与物流成本很高的西部地区,还是动员西部地区的人口

流向东部和中部适合经济增长的地区,将对中国环境保护与经济增长的可持续性产生重大的影响;还有,是通过发展大城市来实现土地资源集约化的使用,并获得人口集中所产生的本地市场(即内贸)效应,还是发展小城镇低效使用土地资源、丧失由大城市化所带来的内生性就业和贸易效应,这也将对土地资源有限的中国能否实现可持续的经济增长产生极为重要的影响。

第二,从流量角度来讲,能否促进全社会生产性固定资本的形成、创造更多的就业机会,对于中国经济奇迹可否持续同样具有十分重要的意义。目前正在采取的一系列政策似乎对于增加全社会生产性固定资本的形成带来了消极的影响,比如紧缩性的劳动政策(包括补贴劳动力重新流回报酬递减的农业部门、不对劳动生产率是否提高加以甄别就要求企业增加工资的政策等)、紧缩性的产业政策(比如过快地淘汰所谓落后产能和过剩产能的政策等)、紧缩性的货币与汇率政策(分别提高了企业的资金成本和出口成本)以及扩张性的财政政策(导致大量资源被配置到非生产性的或效率较低的用途上,并对社会非政府部门的投资产生不可小视的替代或者挤出效应)。在教育、知识和人才都未做好充分准备、研发能力整体较差的情况下,被以上政策挤出的资金又无法进入新兴的产业部门,从而造成了外商撤资、民营资金从原有生产部门撤出、转而投向房产和金融部门的严重后果,结果不仅是增量生产性固定资本的形成率在下降,而且还造成了存量固定资产与潜在 GDP 的下降,以及随之而来的房地产泡沫与因为内生性货币供给增加而引起的通货膨胀。我们这里所说的内生性货币供给指的是那种将存量资产变现为流动性的行为,受这种行为影响,即使央行不增加货币供给,全社会的货币供应量也会因此而增加。

第三,从需求角度来讲,外部市场需求是中国经济奇迹得以发生和持续的一个决定性的因素。事实上,自工业革命以来,没有一个国家不是依靠对外贸易来实现经济起飞、最终走向成熟发展阶段的,对于绝大多数经历了这样发展过程的国家来说,对外贸易的依存度大都呈现出倒 U 型的特征,即贸易依存度随着经济起飞而递增,然后,再随着经济

发展、人均收入水平提高而递减。对外贸易依存度的这种变动轨迹告诉我们,外贸特别是出口与内需并不是简单的替代关系,而是因果关系,其中的逻辑大致上可以概述如下:出口推动投资;投资增加就业;伴随着就业增加而来的便是居民收入的增加,在存量失业消失以前,居民收入是就业率的函数,在存量失业消失后,居民收入则是生产率的函数,只有当国内的工资收入提高了,才会有内部市场需求,从而才会发生由内需来替代外需(即出口),进而导致贸易依存度下降的调整。由此可见,内需与外需的这种替代过程是经济发展的结果,而不可能是政策调整的结果,假如在经济发展还未达到可以用内需来替代外需的时候,放弃出口促进的贸易和发展战略,那么就有可能导致经济增长的停滞,从而也就无法实现从外需推动经济增长到内需推动经济增长的转变。中国目前正在实施的刺激内需的经济政策之所以成效不大,可能与中国尚未达到这样的转换阶段有关。如果以上的分析是可以成立的,那么放弃出口促进的发展战略,就有可能导致中国经济奇迹的终结。

第四,影响中国经济奇迹能否持续的另外一个非常重要的因素是汇率政策。如前所述,1994年人民币贬值对中国的经济奇迹产生了极为重要的影响,人民币贬值使得中国的出口门槛大幅下降,中国因此获得了美国这个世界上最大的“顺差市场”。但是,自2005年人民币汇率制度改革以来,中国名义汇率不断升值,并对中国经济增长产生了一系列非常负面的影响:从基本面来看,人民币升值导致出口竞争力的下降,迫使更多的资本流出出口贸易部门,转而进入金融与地产等高收益部门,从而导致了中国经济的泡沫化发展;从金融面来看,人民币升值为境外投机套利资本的流入创造了条件,伴随着境外资本流入而来的便是中国的流动性泛滥,结果便发生了人民币对外升值与对内贬值同时并存的通胀。其中的道理不难理解:中国需要进口的是资源品,它们大多处在卖方垄断的市场结构下,买方的需求量无论多大,面对垄断的卖方是没有任何定价权的,结果,人民币升值并未产生人们所期望的降低进口资源品价格、遏制输入性通货膨胀的作用,反而发生了人民币越

是升值、进口资源品价格越是上涨的恶性循环。与此同时,因为人民币升值而引起的境外投机套利资本的流入却增加了人民币外汇占款发行的数量,从而使得货币供应量并未随着人民币的升值而减少,反而进一步增加了基础货币的供应量。于是,便发生了由人民币对外升值、境外投机套利资本流入、人民币供应量增加及其对内贬值的严重局面。根据以上的分析,我们可以看到,针对中国目前的严峻局面,回归固定汇率才是保证中国经济可持续发展的理性选择。固定汇率可以起到阻击境外资金流入投机套利的目的,也可以为中国所有的出口部门提供一个稳定的汇率,进而有助于实现促进投资、促进出口、增加就业、增加产出、增加收入与遏制通胀的战略目标。在这里,我们有必要强调指出的是,固定汇率可以促进出口与贸易已经得到历史的证明。世界贸易自人类文明进入工业化时代以来,曾经经历了三个发展阶段:第一次世界大战前的繁荣阶段;第一次世界大战至第二次世界大战期间的萧条阶段;第二次世界大战以后到1970年的繁荣阶段。其中两次贸易繁荣阶段的出现均是因为世界选择了金本位货币体系(固定汇率),而两次世界大战期间的贸易萧条在很大的程度上则是因为金本位崩溃所致。1970年代后,伴随着布雷顿森林体系崩溃、金本位解体而来的是浮动汇率体系,与此相对应的则是世界贸易的波动。由此可见,中国要保证经济可持续增长,就必须继续积极开展对外贸易,特别是出口贸易,而要让贸易得到可持续的增长,那么实行固定汇率制度可能是最优的选择。

第五,经过30年的快速增长,中国社会开始失去往日的平衡,比如城乡差距在扩大、不同阶层的收入差距在扩大、不同地区之间的经济增长与收入差距也在扩大、环境受到一定程度的破坏、资源紧缺的压力也越来越明显。但是,我们有必要指出的是,中国目前所面临的这些经济问题并不意味着中国的经济奇迹是不可持续的,它们基本上属于发展中的问题,只要我们能够找到产生这些问题的真正原因,并且用正确的方法来加以解决,那么中国一定可以创造令世界更为震惊的经济奇迹。就以上所提到的这些发展中的问题来说,解决收入分配差距扩大最好的方法不是再分配,而是在于公平机会,比如公平接受教育的机会、公