



对外开放战略研究丛书

全球经济失衡研究

A STUDY OF

THE GLOBAL IMBALANCES

胡 渊 著



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)



对外开放战略研究丛书

全球经济失衡研究

A STUDY OF

THE GLOBAL IMBALANCES

胡 渊 著



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目 (CIP) 数据

全球经济失衡研究 / 胡渊著. —北京: 社会科学文献出版社,
2014. 4

(对外开放战略研究丛书)

ISBN 978 - 7 - 5097 - 5687 - 4

I. ①全… II. ①胡… 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 (2014) 第 035357 号

· 对外开放战略研究丛书
全球经济失衡研究



著 者 / 胡 渊

出 版 人 / 谢寿光

出 版 者 / 社会科学文献出版社

地 址 / 北京市西城区北三环中路甲 29 号院 3 号楼华龙大厦

邮政编码 / 100029

责任部门 / 经济与管理出版中心 (010) 59367226

责任编辑 / 王玉山

电子信箱 / caijingbu@ssap.cn

责任校对 / 王海荣

项目统筹 / 恽 薇

责任印制 / 岳 阳

经 销 / 社会科学文献出版社营销中心 (010) 59367081 59367089

读者服务 / 读者服务中心 (010) 59367028

印 装 / 三河市尚艺印装有限公司

开 本 / 787mm × 1092mm 1/16

印 张 / 13.75

版 次 / 2014 年 4 月第 1 版

字 数 / 205 千字

印 次 / 2014 年 4 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5097 - 5687 - 4

定 价 / 58.00 元

本书如有破损、缺页、装订错误, 请与本社读者服务中心联系更换

▲ 版权所有 翻印必究

| 总 序 |

经济全球化的不断深化使世界主要经济体都融入全球产业链，世界经济格局也由此悄然发生着变化。2008 年始发于美国的全球金融危机，对全球经济造成的冲击和震荡至今尚未消退，世界经济格局的演变愈发明显。以中国等“金砖国家”为代表的新兴发展中国家的崛起，正对以美国为首的西方发达国家主导的现有国际经济格局和秩序提出新的全面挑战。新兴发展中经济体占全球产值和贸易额的比重正在快速增长，已成为世界经济增长新的拉动力量。在国际经济协调舞台上，以 G20 为代表的多边协调机制发挥着越来越重要的作用。这是一次不同于以往的世界经济格局变动，它不再是西方发达国家之间内部力量的重新调整，而是新兴发展中经济体作为一个整体对于发达经济体的全面挑战，可能预示着世界经济格局的一个新纪元。

与此同时，我们仍需清醒地认识到，现有的国际经济运行的基本规则仍旧为美国等发达国家所主导，它们在全球产业链、国际贸易、国际金融和投资以及全球治理中的主导地位并未发生根本性的改变，量变还远未达到质变的阶段。况且，美国等国也在积极改变自身的对外经济战略以适应新的世界经济格局，试图维

护自身的主导地位，使世界经济仍旧在其可控范围内运行。

因此，面对后金融危机时代世界经济格局的深刻变化，全球经济再平衡的新环境以及美国等国对外经济战略的调整，中国必须以一个开放的发展中大国的定位，深化国内经济体制改革的同时，制定新的对外经济战略才能应对新的挑战，使中国经济保持长期的稳定增长。新的对外经济开放战略要求我们统筹国内发展和对外开放，实现数量扩张向质量提升的转变，兼顾本国利益和互利共赢，它是一个包含了对外贸易、国际金融、国际投资、国际技术合作、区域经济合作和国际经济协调等多个方面的、开放的战略体系。

本人长期从事世界经济与中国对外开放问题的研究。早在1978年师从郭吴新教授攻读武汉大学世界经济硕士和博士学位时，就开始对中国与美国的经贸关系进行研究。1993年，我的论文《重返关贸总协定对国内市场的影响》获安子介国际贸易研究优秀论文奖。1996年，我主持了国家教委重点社科基金项目“世界贸易组织的建立、发展趋势与我国的对策”，最终成果由人民出版社出版，该成果获湖北省第三届社会科学优秀成果一等奖，是国内最早研究世界贸易组织问题的著作之一，为我国入世前后的对外开放战略提出了许多有价值的建议。此后，我先后完成国家社科基金重点项目和教育部首批跨世纪优秀人才基金项目“外商对华直接投资：经济影响、主要经验和对策”等课题，2004年在人民出版社出版的《国际直接投资的新发展与外商在华直接投资研究》被教育部鉴定为优秀成果，该著作荣获教育部第四届高等学校优秀科研成果三等奖；论文《中美贸易逆差的“外资引致逆差”问题研究》荣获教育部第五届高等学校优秀科研成果二等奖。

近年来，我又主持了国家社科基金重大攻关项目“后金融危机时代中国参与全球经济再平衡的战略与路径研究”（11&ZD008）、国家社科基金重点项目“经济全球化背景下中国互利共赢对外经济开放战略研究”（07AJL016）和教育部社科重点研究基地重大项目“美国双赤字与世界经济失衡”（2007JJP790141）。8年来，我和我领导的研究团队对新世纪世界经济的发展与中国对外开放战略进行了系统的深入研究，这套丛书是我们团队在该问题上的研究成果。

这套丛书从不同的角度和领域研究了新世纪以来中国对外开放的新战略，涉及对外贸易战略、金融开放战略、引进外资和对外投资战略、国际技术创新与合作战略、区域经济合作战略以及中国参与全球经济再平衡的战略与路径等内容，并根据研究结果提出了可行的政策建议。相信这套丛书的出版将对中国对外开放战略的研究工作产生积极的推动作用，对此有兴趣的学者、政策制定者和相关人士定能从中得到收获。

中国美国经济学会会长

中国世界经济学会副会长

中国亚太学会副会长

武汉大学世界经济研究所所长

陈继勇

2014年4月于珞珈山

| 前 言 |

随着全球化的推进，生产要素在世界市场上日益自由流动，国际贸易也空前发展，与此相对应的是，贸易收支失衡也成为一国对外经济常态。当前的全球经济失衡始于 20 世纪 90 年代末，具体表现为：一方面，美国经常账户赤字庞大、债务增长迅速；另一方面，日本、中国和亚洲其他主要新兴市场国家对美国持有大量贸易盈余。全球经济失衡已成为当前世界经济运行的主要特征和面临的重要风险，也因此成为学术界、政策制定者、国际机构竞相研究的热点问题。

造成当前世界经济失衡的原因是多方面的，不是一国或一个地区单方面的问题所致。同时，世界经济失衡调整带来的冲击和风险也是世界各国需要共同面对的挑战。研究世界经济失衡调整，探索风险可控、成本最小的调整路径、模式，有利于世界经济的稳定发展。随着中国开放型经济的发展，中国经济与世界经济的联系日益紧密，外部均衡在宏观经济调控中的地位日益上升。作为当前全球经济失衡的盈余方，中国在国际上面临着人民币升值压力、贸易摩擦加剧的不利局面，在国内又备受贸易失衡带来的流动性过剩、货币政策独立性丧失的困扰。系统研究全球经济失

衡调整路径、模式及其成本风险，必将推动对该问题理论认识的深入和发展，为制定科学的应对策略和措施提供研究资料，使全球经常账户失衡调整对中国的负面冲击最小化，这将有助于中国坚持互利共赢对外开放观，促进经济的持续发展与繁荣。

一方面，全球化使得当今的全球经济失衡呈现出与以往不同的特征，表现得更加错综复杂；另一方面，随着理论不断发展，借助精深的理论模型与计量工具，学术界对当前全球经济失衡的认识也在不断深化。随着研究的深入，学术界对全球经济失衡的原因及其可持续性基本已达成共识，继而将研究重点转向全球经济失衡调整。本书在前人研究的基础上，以经常账户收支理论为基础，归纳出世界经济失衡调整的三条路径，并利用卡方检验对1980~2009年88个国家和地区的经常账户反转路径进行了经验分析；区别出世界经济失衡的渐进调整模式和激进调整模式，并分别给出具体识别标准，在此基础上比较不同的调整模式所对应的调整成本，深化了对世界经济失衡调整模式及其成本的认识。本书还将探讨中国在全球经济失衡调整中的作用，以及全球经济失衡调整对中国经济的影响，这将为我国应对来自世界经济失衡调整的压力提供一些理论上的支持。全书共分八章，具体的内容安排如下：

绪论阐明了本书的研究意义，并界定了相关概念；分别从当前全球经济失衡原因、全球经济失衡的可持续性以及全球经济失衡调整三个方面对相关研究作了综述；介绍本书的研究思路、结构安排，并提出研究方法；说明了本书的理论框架与一些创新之处。

第二章梳理了经常账户收支理论。经常账户收支理论的发展

经历了从古典学派的自动调节机制向动态的稳定均衡分析的转变，本章按经常账户收支发展阶段选取了有代表性的经常账户收支理论进行述评。

第三章介绍了当前世界经济失衡现状，并利用跨国面板数据对当前世界经济失衡的影响因素进行实证分析。

第四章从有关经常账户收支理论出发，指出全球经济失衡调整的三条路径即汇率调整、储蓄率调整和国内金融深化水平调整；利用非参数检验对全球经济失衡调整的路径进行经验分析。

第五章界定了全球经济失衡的两种调整模式即渐进调整和激进调整，并利用多元 Logit 模型研究影响全球经济失衡调整概率的因素，这些因素包括一国的经常账户赤字规模、汇率制度、贸易开放度、金融开放度等。在此基础上考虑全球经济失衡调整模式的内生性，建立处理效应模型，探讨并比较不同的调整模式对应的调整成本。

第六章分析了金融危机背景下的全球经济失衡调整。首先介绍了金融危机背景下，主要盈余国和赤字国经常账户调整动态；其次分析了金融危机背景下全球经济失衡调整的原因；在此基础上，利用 VAR 模型对美国经常账户赤字发展趋势进行了预测。

第七章论述了国际经济协调在当前全球经济失衡调整中的必要性，研究了 IMF、G20、WTO 在全球经济失衡调整中的作用。

第八章论述了中国在当前全球经济失衡调整中的角色，研究全球经济失衡调整对中国经济的影响，在此基础上提出应对全球经济失衡调整的政策建议。

目录

CONTENTS

第一章 绪论	001
第一节 问题提出与研究意义	001
一 问题的提出	001
二 研究意义	005
三 相关概念界定	006
第二节 文献综述	009
一 当前全球经济失衡成因的理论解释和经验研究	009
二 有关当前全球经济失衡可持续性的争论	016
三 有关全球经济失衡调整的研究综述	022
第三节 本书的研究思路、结构安排与研究方法	029
一 本书的研究思路	029
二 本书的结构安排	029
三 本书的研究方法	031

第四节	本书的理论框架、创新与不足	032
一	本书的理论框架	032
二	本书的创新与不足	037
第二章	经常账户收支调节理论述评	039
第一节	早期经常账户收支调节理论	040
第二节	现代经常账户收支调节理论	041
一	弹性分析法	041
二	吸收分析法	043
三	货币分析法	045
四	资产市场组合模型	048
五	国际收支结构论	049
第三节	跨期的经常项目收支模型	050
第三章	全球经济失衡现状及影响因素	052
第一节	全球经济失衡现状分析	052
一	失衡规模大	052
二	失衡持续时间长	053
三	盈余主体主要是以中国为代表的新兴经济体	054
四	美国经常账户赤字越来越依靠他国官方储备提供 融资	057
五	全球经常账户失衡伴随着全球经济高速增长	058
第二节	当前全球经济失衡影响因素的实证研究	059
一	实证模型、相关变量及数据	059
二	实证研究结果	063

三 结论	068
第四章 全球经济失衡调整路径研究	070
第一节 全球经济失衡调整的三种路径	071
一 汇率调整路径	071
二 储蓄率调整路径	071
三 金融深化水平调整路径	072
第二节 全球经济失衡调整路径的经验分析	072
一 非参数检验方法原理	073
二 样本范围与指标选取	073
三 利用非参数检验对全球经济失衡调整的三条路径进行 经验分析（全样本）	074
四 利用非参数检验对全球经济失衡调整的三条路径进行 经验分析（发达国家样本）	079
五 利用非参数检验对全球经济失衡调整的三条路径进行 经验分析（发展中国家和地区样本）	083
六 结论	086
第五章 全球经济失衡调整模式、影响因素及其成本 比较研究	088
第一节 全球经济失衡调整的两种模式	088
第二节 两种全球经济失衡调整模式发生概率的影响因素	091
一 全球经济失衡调整模式发生概率的实证模型构建	091
二 数据及实证过程	098
三 实证结果分析	099

第三节	全球经济失衡渐进调整和激进调整：成本比较·····	106
一	计量模型和估计方法·····	107
二	数据及实证过程·····	111
三	实证结果分析·····	111
第六章	金融危机背景下的全球经济失衡调整 ·····	116
第一节	金融危机背景下全球经济失衡调整概况·····	117
一	美国经常账户赤字调整动态·····	117
二	主要经常账户盈余经济体盈余调整动态·····	118
第二节	金融危机背景下全球经济失衡调整的原因·····	121
一	危机期间美国储蓄率上升、消费支出下降·····	121
二	全球金融形势紧缩·····	123
三	美国生产率水平较预期下降·····	124
四	财政刺激政策·····	125
五	日益增加的保护主义·····	125
六	汇率波动·····	126
第三节	金融危机背景下全球经济失衡调整的持久性·····	126
一	向量自回归方法简介·····	127
二	VAR 模型的建立及分析 ·····	129
三	结论·····	137
第七章	全球经济失衡调整的国际经济协调 ·····	139
第一节	国际经济协调的发展·····	140
一	国际经济协调的含义·····	140
二	国际经济协调的发展·····	141

第二节 全球经济失衡调整的国际经济协调的必要性·····	143
一 经济全球化背景下的全球经济失衡调整需要国际 经济协调·····	143
二 多极化格局下的全球经济失衡调整要求国际 经济协调·····	144
三 具有争议的全球经济失衡调整路径需要国际经济 协调·····	145
四 全球经济失衡调整的迫切性需要国际经济协调·····	145
第三节 IMF 与全球经济失衡调整·····	146
一 IMF 简介·····	146
二 IMF 与全球经济失衡调整·····	147
第四节 G20 与全球经济失衡调整·····	152
一 G20 简介·····	153
二 G20 与全球经济失衡调整·····	155
第五节 WTO 与全球经济失衡调整·····	156
一 WTO 简介·····	156
二 WTO 与世界经济失衡调整·····	157
第八章 中国与全球经济失衡调整·····	160
第一节 全球经济失衡背景下中国经济的发展·····	160
一 中国经济高速发展·····	160
二 中国经济中的失衡问题日益严重·····	166
第二节 全球经济失衡调整对中国经济的影响·····	170
一 承受人民币升值的压力·····	170
二 贸易保护主义抬头, 贸易摩擦加剧·····	171

三	美国“再工业化”战略将导致中美竞争加剧	173
四	受制于全球经济失衡调整的国际经济协调	173
五	面临全球经济失衡激进调整所带来的风险	174
第三节	全球经济失衡调整的对策建议	175
一	促进技术革新和技术合作	175
二	完善国际金融体系	176
三	全球储蓄消费平衡	177
四	各国主动采取措施实现全球经济失衡的渐进调整	177
五	中国实现全球经济再平衡的对策建议	178
附 录		186
参考文献		188
后 记		202

当前的全球经济失衡始于 20 世纪 90 年代末，具体表现为：一方面，美国经常账户赤字庞大、债务增长迅速，另一方面，日本、中国和亚洲其他主要新兴市场国家对美国持有大量贸易盈余。全球经济失衡已成为当前世界经济运行的主要特征和面临的重要风险，也因此成为学术界、政策制定者、国际机构竞相研究的热点问题。在 21 世纪初以前，学者们对全球经济失衡原因及其可持续性尚存在较大的争议。随着研究的深入，理论界对全球经济失衡成因、可持续性基本达成共识，大多数经济学家认为当前全球经济失衡是不可持续的，必然面临调整，继而将研究重点转向全球经济失衡的调整。全球经济失衡调整采取何种模式、选择哪种路径，不仅事关失衡经济体，而且对世界经济也必将产生影响。中国作为全球经济中经常账户盈余方，更是不可避免地受其制约。

第一节 问题提出与研究意义

一 问题的提出

随着经济全球化迅猛发展和全球产业结构加快调整，资本、

技术、产品、市场、资源和劳动力等要素在国家之间、地区之间持久而广泛地非均衡流动促进了全球贸易空前发展。全球商品贸易出口规模从 1980 年的 2.03 万亿美元飙升至 2011 年的 18.26 万亿美元，同期服务贸易出口规模从 0.37 万亿美元增至 4.19 万亿美元（见图 1-1）。贸易增速也已超过全球生产增长率，世界贸易组织（World Trade Organization, WTO）的统计数据显示，1991~2011 年全球出口贸易年均增速达 5.1%，而同期全球 GDP 年均增长率不到 3%^①。与此同时，全球贸易也日益呈现不均衡发展态势，进出口不平衡、收支不平衡与地区发展不平衡日趋严重。尤其自 21 世纪以来，以全球经常账户不平衡（Global Current Account Imbalances）为突出表现的全球经济失衡（Global Imbalances）成为国际宏观经济环境运行的典型特征，引起人们持久而广泛的关注，并成为当前经济学家和政策制定者面临的最复杂的宏观经济问题（Blanchard 和 Milesi - Ferretti, 2009）。

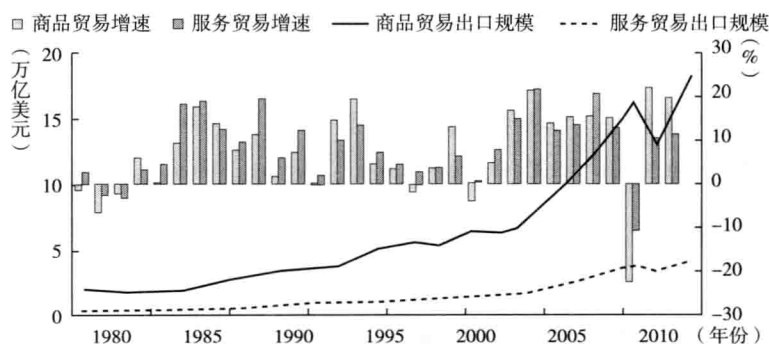


图 1-1 1980~2011 年全球商品贸易与服务贸易出口规模与增速

数据来源：世界贸易组织（WTO），Statistics Database。

① 资料来源：World Trade Organization（WTO），World Trade Report 2012。