

经济与法论丛

THE REVIEW OF ECONOMICS AND LAW

2014年第1期（总第1期）

胡家勇 宋 巍 主编

◇ 罗伯特·蒙代尔

欧洲危机对中国及世界的影响

◇ 丹尼·柯氏

中等收入陷阱和新增长模式

◇ 菲利普·特纳

长期利率：起源、改善和未来的结果

◇ 岩田一政

发达国家货币政策与财政政策的模糊界限

◇ Hee Nam Choi

为全球经济而设的全球性金融安全网

◇ Chalongphob Sussangkarn

欧元区经济危机后的亚洲货币合作

◇ 罗伯特·霍马茨

竞争中立：为全球竞争提供一个合理的基础

中国社会科学出版社

经济与法论丛

THE REVIEW OF ECONOMICS AND LAW

2014年第1期（总第1期）

胡家勇 宋 巍 主编

中国社会科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

经济与法论丛/胡家勇, 宋巍主编. —北京: 中国社会科学出版社, 2014. 1

ISBN 978 - 7 - 5161 - 3859 - 5

I. ①经… II. ①胡… ②宋 III. ①国际经济学—文集②国际经济法—文集 IV. ①F11 - 0②D996 - 53

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 001728 号

出 版 人 赵剑英

责任编辑 卢小生

特约编辑 解书森

责任校对 周 昊

责任印制 李 建

出 版 中国社会科学出版社

社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号 (邮编 100720)

网 址 <http://www.csspw.cn>

中文域名: 中国社科网 010 - 64070619

发 行 部 010 - 84083635

门 市 部 010 - 84029450

经 销 新华书店及其他书店

印 刷 北京市大兴区新魏印刷厂

装 订 廊坊市广阳区广增装订厂

版 次 2014 年 1 月第 1 版

印 次 2014 年 1 月第 1 次印刷

开 本 787 × 1092 1/16

印 张 14

插 页 2

字 数 286 千字

定 价 48.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书, 如有质量问题请与本社发行部联系调换
电话: 010 - 64009791

版权所有 侵权必究

主编简介

胡家勇，中国社会科学院经济研究所研究员，博士生导师，政治经济学研究室主任，

国务院特殊津贴专家，孙冶方经济科学奖评奖委员、国家社会科学基金理论经济学学科评审组专家、中国博士后科学基金评审专家、清华大学政治经济学研究中心学术委员会委员。主要研究领域为社会主义市场经济理论、经济体制转型理论、经济发展理论。

宋巍，法学博士，经济学博士后，美国圣约瑟大学法学院访问学者，中国国际经济贸易仲裁委员会仲裁员，对外经济贸易大学法律与经济研究中心主任，国际贸易与金融法研究所副所长。

学术委员会

(按拼音顺序排列)

- | | |
|-------|---------------------|
| 鲍 禄 | 对外经济贸易大学法学院教授 |
| 陈 国 富 | 南开大学经济学院教授 |
| 范 黎 波 | 对外经济贸易大学国际商学院教授 |
| 胡 家 勇 | 中国社会科学院经济研究所研究员 |
| 贾 华 强 | 中共中央党校经济学教研部教授 |
| 廖 凡 | 中国社会科学院法学研究所研究员 |
| 马 洪 | 上海财经大学法学院教授 |
| 马克·让 | 新布雷顿森林体系委员会主席 |
| 宋 巍 | 对外经济贸易大学法律与经济研究中心主任 |
| 吴 剑 锋 | 对外经济贸易大学国际商学院教授 |
| 周 冰 | 浙江财经大学国际经贸学院教授 |

编辑部

主 任	石 伟
编 辑	兰 磊 巩昱坤 钟云长 张玉婷

合 作 媒 体 国际经济法网、中国经济与法律学术网
学术支持单位 对外经济贸易大学跨国公司研究中心

声 明 本刊各篇文章中的观点均属于作者本人

前 言

《经济与法论丛》(以下简称“论丛”)诞生于经济全球化不断发展、中国全面深化改革和推动经济发展方式根本转换的背景之下。“论丛”将致力于促进经济学界和法学界的跨领域交叉研究,加强实务界和学界精英的合作,以应对我们所面临的重大挑战,推动理论和实践创新。

本期“论丛”共刊载特稿8篇,论文9篇,学术动态介绍1篇。

“本期特稿”部分刊载了诺贝尔奖获得者罗伯特·蒙代尔等于“2012年国际贸易与国际合作学术论坛”的发言整理稿。

罗伯特·蒙代尔在论文中指出,在布雷顿森林体系建立后,随着美元与黄金、其他国家货币与美元相继脱钩,整个世界进入了浮动汇率时代,但美元仍在世界上发挥着重要影响。他认为,重建布雷顿森林体系,是在原体系的基础上、在适应现今货币发展情势的前提下,使其适应货币区的需要。建立基于美元—欧元—人民币区域货币稳定的一篮子货币政策,将使货币政策趋于稳定。

金立群在论文中指出,过度的风险追逐和高杠杆是2008年金融危机的根本原因,因此,西方发达国家必须进行金融去杠杆化的工作。他认为,在危机爆发前,各国本有机会使世界经济重新平衡,但有关政府面临着既要通过降低花费减少赤字,又需要注入流动资产来复苏经济的两难窘境。他指出,主权财富基金承担着重要的角色,可以通过投资前景良好的项目获得较高的长期回报。

丹尼·柯氏在论文中指出,中等收入陷阱是包括中国在内的许多新兴经济体正面临的问题。绝不能机械地效仿其他先例,而应努力寻求一种新的发展模式来解决这一问题。他认为,在过去半个世纪,因为中国和东方其他经济体的兴起,世界经济的重心不断向东移动。他指出,中国欲突破中等收入陷阱,寻求新增长模式,应克服包括国内消费不足、区域发展不平衡和人口老龄化等障碍。

菲利普·特纳的论文主要讨论了长期利率的良性忽视问题。他指出,货币政策已经不再局限于设定政策性利率,同时,国内政策会对国际社会产生影响。他认为,金融业持有大量政府债券,但收益非常低。同时,商业银行在中央银行的储备金呈现爆炸式的增长。货币政策、金融稳定性以及政府债的管理是使干预主义政策合理化的三个方面。

岩田一政在论文中指出,金融危机的产生使得货币政策与财政政策之间发生了互动。在财政赤字和政府债务规模水平不断扩大的情形下,财政管理与财政政策起到了主导作用。他指出,在政府和中央银行之间缺乏分摊亏损机制的情况下,由于央行承担了风险,故其执行货币政策时更显谨慎。他认为,要维系中央银行的信誉,需要维持央行的预算状况,保持财政政策的独立性。

Hee Nam Choi 在论文中指出,金融危机使得资本流动的波动性越来越严重。发达国家的货币宽松政策也影响了全球经济,因而建立金融安全网显得尤其重要。他指出,区域金融管理是发展全球金融安全网的核心。他建议,应当针对国际货币基金组织与区域机构间的合作与分工设立一般性原则,合理分配工作,同时要建立 VP 制度提供预防性信用额度。

ChalongphobSussangkarn 在论文中指出,欧债危机的爆发使得东盟再次思考货币一体化的问题。维持收支平衡和保持灵活的汇率政策是应对危机的重要手段。而灵活的汇率机制使得东盟内跨境交易成本增加,违背建立单一市场的目标。他指出,现今世界的区域安全网已有欧盟“三驾马车”模式和拉丁美洲模式两个代表。后者的情形更值得东盟借鉴。他认为,区域安全网最终将向国际货币基金组织和 CMIM 提供协同帮助解决危机的体系。

克里斯琴·考夫在论文中指出,欧元区债务危机产生的原因并非是国家债务过多,而是由于货币机制。在采用固定汇率制度的国家里,市场可以驱动主权政府违约。他建议,需要实施保险体制以避免主权政府出现偿付危机,同时,存款保险机制可以避免危机蔓延到其他国家。他认为,投资者在克服欧洲危机和恢复金融稳定中应该掌握投资政府债券的基本智慧,避免外汇损失。

“论文”部分共刊载了 9 篇论文,涉及经济、金融、法律、金融和管理等领域。论文的资料翔实、论证严谨,不乏真知灼见。

胡家勇、武鹏的论文基于产值、资产、就业和税收贡献等指标,分析了 21 世纪以来我国所有制结构变化的总体趋势,并从行业和区域层面做了拓展分析,剖析了我国所有制结构演变的内在动因和存在的问题,指出了优化我国所有制结构所亟待解决的理论和实践问题。

高宏、蔡继明的论文以广义价值论为基础,提出了测算行业间由比较生产力决定的收入差距的方法,以此来验证和说明垄断行业与竞争行业间的相对收入差距在多大程度上是不合理的。他们利用 2004 年郑州劳动力市场的调查数据分析发现,垄断行业与竞争行业之间收入差距有 20%—30% 是不合理的。他们认为,由垄断因素所导致的不合理的收入差距,应当予以缩小直至消除。

纪玉山、关丽洁在论文中认为,技术创新是经济增长的源泉,我国要想跨越“中等收入陷阱”,就要转向创新驱动的经济增长。而完善国家创新体

系是提高技术创新能力的途径,国家创新体系的运行效果取决于其内部企业、科研机构、大学、政府之间的协同效应。

罗伯特·霍马茨在论文中认为,中国等新兴经济体所实施的国家资本主义政策破坏了国际经济秩序的公平性,使参与市场竞争的主体不能获得公平的竞争环境,进而损害了美国企业的利益。他指出,竞争中立政策要求各国政府为参与市场竞争的主体提供公平的竞争环境,是解决国家资本主义不利影响的有效措施。

宋巍在论文中指出,金融恐怖主义是指采用隐蔽的金融手段而非暴力手段,针对一国或地区的金融体系及金融市场发动袭击,从而控制该国或地区的经济、政治并掠夺该国或地区财富的行为。他建议,为防范金融恐怖主义,必须通过立法的形式对金融恐怖主义的内涵、构成要件等进行准确界定,从而为打击金融恐怖犯罪活动提供明确的指导理念和操作规范。同时,要通过国际刑事、民事司法领域的合作,共同打击金融恐怖活动,以维护地区和全球金融市场的稳定和繁荣。

陈兰兰在论文中指出,衍生品交易平台无歧视的市场准入将降低场外衍生交易高度集中于少数市场参与者的交易主体集中度,有利于降低系统风险。她建议,我国应明确规定金融机构使用的境外金融交易系统必须经过强制认证并定期进行安全性测试,以避免因通过境外交易系统进行的场外衍生交易信息泄密而对我国金融安全构成潜在威胁。

那艳华在论文中指出,在我国,宪法、司法在公民环境权利保护层面均未发挥应有救济之功效,公民环境权利保护救济途径异化。她认为,在中国社会转型期,环境权利保护与资源开发利用之间处于博弈两难状态,而德国制度性保障理论为我国环境权利保护救济机制的建构提供了新的分析进路,有利于制度建构的体系化,能充分展现制度依存的制度伦理与法理基础。

兰磊在论文中指出,最低转售价格维持(RPM)是在商业实践中广泛采用的纵向限制形式,同时具有多种促进竞争效果和反竞争风险。他认为,我国反垄断司法解释对RPM采取合理原则分析的思路,但要避免合理原则分析沦为事实上的本身合法,需要发展更加明确的结构型合理原则分析。

肖斌的论文结合以英、美两国为代表的外部监控型治理模式和以德、日两国为代表的内部监控治理模式的优势,探析了创业板上市家族公司治理的主要途径和方法。他建议,应通过引入机构投资者的方式,稀释股权比例,优化家族公司的资本结构;应建立家族控股股东赔偿制度;应从立法层面完善创业板家族公司的监督机制;应当引导关系治理向合同治理发展,使治理规则化;完善三板市场,构建有效的家族公司退市机制,进一步规范创业板市场。

涂晟和刘慧娟的论文指出,清洁发展机制是联合国创设的一种以减少全球温室气体排放为目的市场机制。为了防止该机制失灵,联合国及东道国两

个层面都制定了较为严格的审核规则。但是，由于审核标准过于原则，审核程序效率低下，监管救济制度缺失，导致项目开发投资面临较高的风险。该论文建议，要明确购买者责任及私人实体的救济途径等，以降低市场交易过程中的监管成本，达到环境保护与经济的双赢。

管健的论文指出，随着中国企业应诉反倾销调查积极性的提高，中国企业将反倾销调查结果诉诸欧盟法院的案件也越来越多。该论文对欧盟法院的组成、职能和程序进行了简要的介绍，并对自 1995 年以来欧盟法院对华反倾销案的判决结果进行归纳、整理与分析，并对相关的反倾销法律问题进行探讨。

朱文龙的论文指出，虽然我国现行《国籍法》不承认双重国籍，但事实上的双重国籍屡见不鲜。他认为，从社会管理创新的角度来看，为了维持社会的稳定、实现经济社会的协调发展，中国目前仍不适宜完全承认双重国籍。他建议，在坚持单一国籍制度的同时，应赋予儿童选择国籍的自由，同时构建以《国籍法》为核心的出入境管理体系，并加强国籍领域的国际合作。

此外，“论丛”还刊登了“国家循环经济发展政策研讨会”的会议综述，对与会专家的主要观点进行了介绍。

我们相信，通过不断努力，“论丛”必将成为经济学界和法学界密切的合作和对话的平台，也成为学界精英和实务界精英共同应对理论和实践中的新问题的平台。让我们携起手来，将“论丛”办得更好！

[特 稿]

特稿导言

本期《经济与法论丛》刊载了包括诺贝尔奖获得者罗伯特·蒙代尔（Robert Mundell）在内的八位学者在“2012年国际贸易与国际合作学术论坛”上的发言整理稿。这些稿件就全球经济危机的成因及其对策进行了分析，思想荟萃，引人思考。

2012年11月19日，为应对不断深化的全球金融危机，“2012年国际贸易与国际合作学术论坛”于北京召开。诺贝尔奖获得者罗伯特·蒙代尔、新布雷顿森林体系委员会主席马克·让（Marc Uzan）等12名国外嘉宾、中国人民银行副行长潘功胜等多名政府官员和专家莅临本次会议，就世界和中国经济、金融发展相关的热点问题发表了精彩的演讲。

本期《经济与法论丛》从上述嘉宾的发言稿中精选了8篇。阅读这些稿件，读者们将会领略全球实务界和学术界为振兴和变革全球经济所进行的深入思考，以及他们为中国乃至全球的经济的发展所提供的真知灼见。

未来，《经济与法论丛》将努力促进全球学术界和实务界广泛开展经济和法律领域的交流与合作，成为增进彼此沟通和理解、加强跨学科交叉研究的平台。

目 录

前言	(1)
----------	-----

[特 稿]

特稿导言	(1)
欧洲危机对中国及世界的影响	罗伯特·蒙代尔 (1)
西方金融界的去杠杆化以及主权财富基金	金立群 (9)
中等收入陷阱和新增长模式	丹尼·柯氏 (15)
长期利率：起源、改善和未来的结果	菲利普·特纳 (19)
发达国家货币政策与财政政策的模糊界限	岩田一政 (24)
为全球经济而设的全球性金融安全网	Hee Nam Choi (27)
欧元区经济危机后的亚洲货币合作	Chalongphob Sussangkarn (30)
投资者在克服欧洲金融混乱和恢复金融稳定性方面的 角色	克里斯琴·考夫 (34)

[论 文]

新时期我国所有制结构变化的趋势、动因及问题分析	胡家勇 武 鹏 (39)
行业垄断、收入差距与比较生产力	高 宏 蔡继明 (58)
技术创新与国家创新体系构建	纪玉山 关丽洁 (72)
竞争中立：为全球竞争提供一个合理的基础	[美] 罗伯特·霍马茨 范黎波 石 伟 译 (82)
试论“金融恐怖主义”及其规制	宋 巍 (90)
衍生品交易平台交易机制研究	陈兰兰 (101)
中国社会转型期公民环境权保护问题研究	那艳华 (117)
最低转售价格维持的结构型合理原则分析	兰 磊 (126)
论我国创业板家族公司治理机制的完善	肖 斌 (152)
清洁发展机制项目国际审核制度研究	涂 晟 刘慧娟 (163)
欧盟法院对华反倾销司法判例研究	管 健 (175)

双重国籍问题研究	朱文龙 (196)
----------------	-----------

[理论动态]

“国家循环经济发展政策研讨会”会议综述	(207)
---------------------------	-------

欧洲危机对中国及世界的影响^{*}

罗伯特·蒙代尔

摘 要：在布雷顿森林体系建立后，随着美元与黄金、其他国家货币与美元相继脱钩，整个世界进入了浮动汇率时代，但美元仍在世界上发挥着重要影响。欧元的出现冲击了美元在国际货币体系中的地位，对世界货币秩序产生了深刻的影响。2009年美元的贬值导致欧元的升值和欧洲经济的衰退。重建布雷顿森林体系需要在原体系的基础上、在适应现今货币发展情势的前提下，使其适应货币区的需要。建立基于美元—欧元—人民币区域货币稳定的一篮子货币政策，将使货币政策趋于稳定。

关键词：布雷顿森林体系 欧元 欧洲危机 人民币

我认为“分割的世纪—布雷顿森林体系的终结”是个很好的论题。这里存在两个问题，一个是我们真的处在分割的世纪吗？另一个是布雷顿森林体系时代真的要终结了吗？我会先谈第二个问题：在1971年国际货币体系崩溃后，布雷顿森林体系真的终结了吗？

一 货币体系及欧元

我们现在没有一个完整的国际货币体系，有的仅仅是国际货币机构，处在核心的国际货币机构就是国际货币基金组织。虽然经过多年努力，整个体系的重新建立仍旧没能成功。我们必须先分析布雷顿森林体系时代的一些问题。1944年，44个国家的代表齐聚在新罕布什尔州的布雷顿小镇，建立了国际货币体系，而此时第二次世界大战仍在继续。可以说，他们当时并没有建立这个体系，而是达成一个共识，即国际货币体系已经形成了。由于瑞士并未加入，因此在这个体系中，美国是唯一采用金本位的大国。在这个体系中，美元与黄金挂钩，而其他国家的货币与美元挂钩。其原因在于，美元已经成

^{*} 本文系作者在“2012年国际贸易与合作学术论坛——分割的世纪：布雷顿森林时代的终结？”会议上的发言整理稿。原文为英文。

[作者简介] 罗伯特·蒙代尔：诺贝尔经济学奖获得者，哥伦比亚大学经济学教授。

为世界超级货币，并已经取代了黄金，成为世界主要支付手段。这就是国际货币基金组织的规则，而布雷顿森林体系也是围绕这套规则建立的。

1971 年以后，美国决定美元不再与黄金挂钩，欧盟及其他国家的货币也和美元脱钩了。在半年或一年以后，他们建立了一个准美元本位体系，但是这未能奏效。随后，整个世界就进入浮动汇率时代。

在这一时期，世界上又发生了一些大事。1969 年，“海牙峰会”对欧洲经济一体化、货币一体化以及财政一体化做出了建议。但这个建议并未付诸实践。由于欧洲并没有在 1969 年（或者 1999 年）实现一体化，所以当整个体系崩溃时，我们遭受了严重的经济衰退。我之所以说是 1969 年，是因为我在 1969 年 12 月提出过创立欧洲货币的观点。当时不叫欧元，而是叫“EU-PA”。这就是欧元的雏形，我曾以为这种模型很快会付诸实践。但这是一个货币体系，而一旦我们进入浮动汇率体系，所有欧洲国家便各自行事，以后就更难将其集中起来了。又过了 30 年，在 1999 年欧盟成立时，欧洲各国才达成一致。我之所以在此提到欧元，是因为欧元的产生改变了国际货币体系的特征。

我曾提出，欧元的产生是 20 世纪货币体系最重要的事件之一。它的出现改变了政治结构，并创造出一个几乎和美元同等重要的新货币。欧元的出现将世界主流经济分成两部分。在这之前，其他国家的货币与美元挂钩，也就是说美元才代表着世界主流经济。这与实行非正式美元本位相似。但是，欧元出现后，甚至在出现以前的 20 世纪七八十年代，我们都可以听到世界经济分割的前奏。

二 经济繁荣时期

在我看来，黄金代表着美国的货币实力，而货币实力又可以看作 GDP 的一部分。目前，美国的 GDP 在 16 万亿美元左右，欧元区的 GDP 在 15 万亿美元左右，中国的 GDP 紧随其后，在 7.5 万亿美元左右，排在第三，而日元区的 GDP 则在 5 万亿美元左右，排在第四位。中国的经济在迅速发展。我们可以看到欧元的出现对整个体系的影响，也可以看到整个体系对欧元的影响。

从 1982 年起至 2008 年，美国出现了三次长期经济繁荣时期，但是每次的繁荣和经济扩张中均出现短期的衰退。里根总统任职期间，美国的货币政策有很大转变，比如经济供给量的变化及大规模减税。90 年代，经济的扩张及其效率的增强促成了硅谷信息技术革命。此次革命始于 20 世纪 90 年代第二次经济繁荣期。但这次技术革命并未产生全球性的经济扩张，因为苏联等国家正处于通货膨胀期，他们正在寻找经济稳定的方法。之后，此次大规模互联网信息技术革命使得网络泡沫扩大，大量公司倒闭。但从另一个角度来看，在世界经济以及新技术发展的基础上，信息技术革命在某种程度上使得

新创意和新公司得到重生。第三次经济繁荣与扩张是在布什总统执政期间。虽然有争议,但这一时期是世界经济发展得最好的时期,因为新兴经济体国家在此期间迅速崛起。这次经济扩张在历史上是绝无仅有的。但这是美国一个国家的繁荣,因为它建立了庞大的美元支付体系,使整个世界充斥着美元。当然,对中国来说,这也有助于其建立庞大的外汇储备。

三 经济危机时期

但是那个时代已经远逝,从房地产危机开始,经济危机便出现了。我将此次危机分成四部分:2002年以后提供的住房贷款税率降低、贷款利率低、美元贬值;因金融创新而导致住房贷款过度发行;2008年金融危机;2010年欧洲债务危机。住房抵押贷款额在2007年达到顶峰。而2007年,欧洲中央银行也大规模发行货币,各国中央银行都在解决资金流动性问题。我认为,2008年金融危机的爆发是由于美国政府实行了错误的货币政策,他们没有认识到对美元需求已经达到极限,从而出现了需求的紧缩。而美元的过度发行在某种程度上造成了美国货币体系的崩溃。

到现在为止,我一直在谈债务危机。2008年欧元疲软,而美元处于强劲态势,随后,美国经济衰退进而波及欧洲。但在2009年,欧洲国家并没有因美元的强劲及其导致的美国金融业崩溃而担心自己的处境,因为他们坚信欧元正处于疲软期。2009年美联储实行了量化宽松政策,美元贬值。这导致欧元的升值以及欧洲经济的衰退,欧元区国家的财政状况恶化,希腊的情况尤其严重。

四 欧洲经济危机的原因

欧洲的危机可以追溯到30年以前。20世纪60—90年代,欧洲进行了深刻的社会变革。大多数国家转向了社会民主,建立国家福利制度:养老金制度、医疗保险、失业保险以及任期保险等。社会变革在某种程度上影响了所有欧洲国家,但其最大的影响出现在欧洲南部,像希腊、葡萄牙、西班牙、意大利这些国家,而这些国家都遭受了今天的债务危机。

更重要的是,此次社会变革是以和平方式进行的。经济发展变为国家主导,政府开支在GDP总量中所占比例已经翻倍。这主要发生在斯堪的纳维亚地区,但是整个欧洲都在模仿这种模式。欧洲南部一些贫穷的国家也卷入了这场社会变革,它们也模仿北欧国家的做法。但是它们并不能支付庞大的费用,所以,南欧的许多国家在欧元出现以前就陷入了债务危机,不借债不足以度日。各国以及欧元区的公共债务占GDP总量比例剧增(见表1)。表1说明了1963年南欧各国政府开支占GDP总量的比例。但是,在这些国家实

施社会民主制度后，1993 年政府开支占 GDP 总量的比例急剧增大。

表 1 政府支出占 GDP 比例演化 单位：%

国家	1963 年	1993 年	变化
德国	30.4	46.6	16.2
法国	33.5	51.2	17.7
意大利	26.8	51.6	24.8
希腊	18.7	45.8	27.1
葡萄牙	17.4	42.7	25.3
西班牙	18.2	42.6	24.4
美国	27.5	34.4	6.9
日本	13.6	26.3	12.7

我一直在考虑，20 世纪 90 年代的欧洲将会发生什么危机？因为我们可以看到，在社会变革后各国政府开支占 GDP 总量的比例急剧增长：德国政府开支占 GDP 的比例增长了 16%—17%，意大利则增长了 24%；而现在，意大利的这一比例已经增长了 25%—30%。

政府用这些资金解决再分配问题，就是使其向穷人倾斜，间接地进行政府项目投资，扩大养老金规模，发展医疗体系，等等。但是，问题在于，在达到某一时点时，欧洲的生产力就会耗尽。所以我认为最大的问题在于，怎样才能使富人甘心情愿地为穷人的全部养老金和医疗支出埋单？这些问题值得思考。如果看表格的最后一列，你会发现所有国家的政府开支都在增加，但欧洲和日本的支出相对较少。日本在第二次世界大战后削减了战备支出，政府支出有所下降，但其所占 GDP 的比重依旧很高。

20 世纪 90 年代欧盟成立前，《马斯特里赫特条约》（以下简称《马约》）规定的欧盟成立的最后期限为 1999 年。但有些人，像意大利普罗迪总理，想修改《马约》，以推迟欧盟的成立。普罗迪总理认为，5 年时间并不足以使意大利准备好加入欧盟。但西班牙总理没有支持普罗迪，他认为推迟会使欧盟的成立化为泡影。西班牙总理曾在 1994 年表示欧盟的成立对西班牙来说很重要。所以普罗迪总理只能回到意大利，做一些仓促的调整，准备加入欧盟，但意大利的债务占 GDP 的比重已经达到了 120%。

当时加入欧元区的很多国家都债台高筑，而且这些债务又不能很快消除。所以，欧元区利率急剧下降，一些小国的利率甚至降到 2% 或 3%——德国的水平。但这并不是现实利率，因为它们大多使用德国马克表示，而德国因其在 20 世纪 20 年代的教训，并不会使其自身的货币升值。这就是主要的问题。

这些国家的债务承受能力都很强。1980 年，意大利的债务承受能力为

60%，1995年为120%。但公众会接受这些吗？他们关心的是未来的问题。所以国家不能再借债了。国家借债是为了在紧急情况下有现成的可支付货币，但用光这些债务将会使这些国家变得脆弱。但所有国家都同意加入欧元区，共有11个国家加入了欧元区。因为作出某个国家加入欧盟的决定的并不是政治家，所以，当时对于德国的加入还存在一些问题。但是，如果没有足够国家的加入，欧元区就不会成立。所以，联邦德国和民主德国的统一也是使德国最终加入欧盟的一种方式，这也使得强大并独立的德国没有错失加入欧盟的时机。

五 希腊的问题

现在还有一个问题。人们总是把希腊债务同其他欧洲国家债务相混淆。1965年，希腊的税收—国内生产总值的比率为17.8。但我们更关注的是政府的支出和债务问题。我不知道为什么人们将这次危机称为欧元危机。这并不是欧元危机。2009—2010年，欧元一直在庆祝其10周年纪念日。人们普遍认为欧元区的成立是很成功的。事实上，欧元区现在的情形比起刚刚起步时要好得多。

两三年前，每个人对欧元的评价都很高。欧元的情况很好，而欧洲国家的债务情况又是另外一回事了。不要将欧洲国家的债务危机与一个运行良好的货币同盟以及其所带来的一系列利益相混淆。问题是由这些国家自身的财政状况带来的。这是个模糊的管理问题。也就是说，这些国家是要完全独立地为其债务负责，还是接受来自欧盟的救助。

人们说没有财政同盟是不能结成货币联盟的。这是不对的。美国自1792年就形成了财政同盟，所有的美国债务集中为国家债务。此后，各州独立管理自己的债务。一些州在20世纪40年代出现了违约，其解决方式是与其债权人重新谈判。几十年后，他们又能够重回市场。这种模式持续了200年。没有哪个比较大的州接受过联邦政府的救助。这并不是说在未来不会出现任何问题，因为加利福尼亚州、伊利诺伊州的债务水平都很高。所以，欧元是个了不起的成功。它取代了日元，成为世界第二大货币。

但是，希腊现在已经违约了，最近达成的协议中涉及对私人债权人的违约率已经高达70%。甚至在其发生部分违约后，希腊及其国家的产业已经很难再重返市场了，因为它们必须先偿还这些债务。对希腊来说，退出欧元区没有任何好处。

2012年7月28日，在一次新闻发布会上，花旗银行估算希腊有90%的可能性会离开欧元区。那是在4个月以前。但我认为这很可笑，因为花旗银行并没认识到欧洲的各种不同力量都在合作，以避免这种情况的发生。在意识到自己的错误后，他们最近把这种可能性降低到50%。我觉得应该降到