

RESEARCH ON THE TRADE

美国

RESEARCH
ON THE US TRADE DETICIT

贸易赤字问题研究

李南生 著

中国青年出版社

RESEARCH ON THE TRADE

美国

RESEARCH ON THE
TRADE

贸易赤字问题研究

李海建 著

中国社会科学出版社

RESEARCH
ON THE
TRADE D

美国 RESEARCH
ON THE US TRADE DETICIT
贸易赤字问题研究

李南生 著

中国青年出版社

(京)新登字083号

图书在版编目(CIP)数据

美国贸易赤字问题研究/李南生著. —北京:中国青年出版社, 2007

ISBN978-7-5006-7499-3

I.美... II.李... III.对外贸易-研究-美国 IV.F757.12

中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第070076号

责任编辑:李 杨

中国青年出版社 出版 发行

社址:北京东四12条21号 邮政编码:100708

网址:www.cyp.com.cn

编辑部电话:(010) 64007781 Email: LiYang@cyp.com.cn

北京中青人出版物发行有限公司 电话:(010) 64017809

三河市君旺印装厂印刷 新华书店经销

*

700×1000 1/16 12.75印张 2插页 150千字

2007年6月北京第1版 2007年6月第1次印刷

定价:22.00 元

本图书如有印装质量问题,请与出版处联系调换

联系电话:(010)84035821

序

战后至今,美国一直是世界经济格局的中心,伴随着美国国内经济和对外经济政策的每次变化,世界经济格局和多边贸易体系都会发生相应的深刻变化。对于其他国家而言,这些变化意味着外部经济环境的结构性变化,具有重要的影响。

从20世纪60年代后期开始,随着美国国内经济和世界经济的迅速变化,美国经济的全球角色也起了变化,美国的贸易赤字不断积累,直至发展成为当前世界经济失衡的一个重要表现。近年来,美国不断积累的贸易赤字问题,始终是国内外学者、各国政界要员和企业界人士关注的焦点,从各个角度进行了广泛的研究。

我的学生李南生博士在这方面也做出了自己的努力。李南生博士当过工人,做过政府公务员,长期从事政策调研活动。在商界历任总经理、董事长等职。在长期的实践活动中积累了丰富的经验,同时以坚强的毅力完成了艰巨的学习任务,取得了法学专业和经济学专业的学位。在三年的博士学习期间,他以敏锐的观察力和极大的学术兴趣,对美国贸易赤字问题给予密切的注意和潜心的研究,并取得了宝贵的成果,形成了献给学术界的这部论著。

在《美国贸易赤字问题研究》这部论著中,作者李南生博士从开放宏观经济运行过程的一些基本关系出发,探讨了美国贸易赤字的形成机制、可持续性、宏观经济影响以及由此引发的国际调整等具有重大理论意义和实践意义的学术问题,并在以下方面取得了具有一定创意的研究成果:从一个全新视角对美国贸易赤字的形成机制进行了研究,主要是从美国经济的内部结构调整和经济增长模式的变迁分析了美国贸易赤字的内部结构性原因,从外围国家经济增长模式和发展战略对美国的依存关系出发,分析了美国贸易赤字的外部原因;从当前美国经济和全球经济增长模式的调整趋势出发,结合美国贸易赤字的形成机制,分析

了美国贸易赤字的可持续性问题的；从美国与其他国家经济增长模式之间的不对称依存关系出发,分析了美国贸易赤字对国际分工格局、国际货币体系以及国际贸易和投资体系的影响,同时分析了美国贸易赤字可能的负面影响,在此基础上提出了相应的应对政策。

李南生博士的学术生涯可以说刚刚起步,本书中由于水平所限,还有许多不足之处,尚待进一步深入研究。我期待他在学术研究上取得更大的进步和提高。

高成兴

2007年3月于北京

目 录

第一章 导言	1
美国贸易赤字引发思考	1
研究现状及存在的问题	8
主要研究内容和结构安排	14
研究方法	17
主要的创新性观点及不足	17
第二章 开放宏观经济的内外均衡、稳定性和增长	19
第一节 经济开放的基本逻辑与开放经济的分析范式	19
第二节 开放与宏观经济稳定性	25
第三节 开放与经济增长	30
第四节 美国贸易赤字的流行分析视角的缺陷	36
第三章 美国贸易赤字的宏观经济影响分析	43
第一节 70 年代以来美国对外贸易的总体状况	43
第二节 贸易逆差与美国的经济增长	50
第三节 贸易逆差与美国的宏观经济稳定性	55
第四节 开放条件下美国经济的长期增长和短期稳定性	60
第四章 美国贸易逆差的内部原因分析	64
第一节 美国经济增长模式和经济结构的调整	64
第二节 美国居民的消费结构及其与产出结构的差异	71
第三节 内部结构差异与美国的贸易逆差	75
第五章 美国贸易逆差的外部原因分析	82
第一节 美国在世界经济中的角色变迁	82
第二节 美国对外贸易的地理结构和产品结构	91

第三节 全球经济增长联系和美国的贸易逆差	98
第六章 世界经济失衡与美国贸易逆差	106
第一节 概述	106
第二节 历史视野下的世界经济失衡与美国的贸易收支	108
第三节 当前的世界经济失衡状况及其原因分析	125
第四节 历史视野中全球不平衡的调整	133
第五节 对历史上世界经济失衡及其调节手段的评介	141
第七章 美国贸易逆差的可持续性分析	144
第一节 经常项目、资本流动与贸易逆差的可持续性	144
第二节 财政赤字与美国贸易赤字的可持续性	155
第三节 债务负担与美国贸易赤字的可持续性	159
第八章 结束语	166
第一节 世界经济失衡背景下的中美贸易失衡	166
第二节 需要补充说明的一些问题	175
第三节 结论	181
参考文献	186
后 记	197

第一章 导 言

美国贸易赤字引发的思考

美国的贸易逆差问题由来已久,特别是20世纪90年代以后美国的经常项目逆差一路攀升,其中产品和服务的贸易逆差更成为美国经常项目逆差的主要来源。从1994年到2004年,美国的经常项目逆差从1180.6亿美元增至6659.4亿美元,其中产品和服务贸易逆差从983.7亿美元增至6170.7亿美元。2005年以后,美国的经常项目逆差进一步增长,占GDP的比重达到6.2%。随着美国经常项目逆差的积累和外资的净流入,外国人持有的美国净资产^①不断增长,2003年该指标达到2.4万亿美元,占美国GDP的比重达到22%左右。^②

90年代后期以来,随着美国经常项目逆差的积累以及全球经济失衡现象的加剧,这一问题再次成为理论界和各国决策层面关注的焦点。之所以如此,不单纯是因为美国的经常项目逆差规模的增加。在90年代的大部分时间内,美国的贸易逆差和经常项目逆差始终是在不断增加的,但是并没有引起人们过多的担忧和关注。为什么在2000年以后人们开始对此表现出强烈的关注和担忧呢?主要原因首先是在美国新经济结束以后,美国宏观经济的稳定性基础和长期增长前景变得不太明朗^③。在这种情况下,人们自然开始担心美国在未来的偿债能力问题。

① 即外国人持有的美国资产减去美国人持有的外国资产,这反映美国的净国际投资头寸状况。

② 相关数据来自美国商务部经济分析局网站:www.bea.org。

③ 特别是就业、通胀和增长之间的潜在冲突开始显露出来。根据宏观经济学的基本理论,这三者作为宏观经济政策的基本目标,相互间可能会出现冲突。而在90年代的新经济背景下,美国实现了高增长、低失业和低通胀的状态,人们似乎看到这三者相互调和的趋势。2000年以后,美国经济中增长、就业和通胀之间的潜在矛盾又开始显露,宏观经济政策选择的两难困境和不确定性加大。这就使得人们再次担忧美国经济的稳定性和增长前景。

因为经常项目逆差导致美国净对外负债的不断积累,这意味着外国人对美国当前和未来产出的潜在求偿权的增加,即美国在现在和未来必须拿出更大比例的产出用于对外国人的还本付息。基于这种担忧,国外储蓄者可能不愿意继续为美国的经常项目逆差提供融资。这反过来可能抑制美国国内的储蓄和投资行为,进而改变美国经济的运行轨迹。这就是人们通常所说的外部失衡可能对美国经济内部平衡产生的潜在负面影响。

其次则是因为在当前的世界经济增长模式中,无论是东亚发展中国家还是日本和西欧发达国家的经济增长和宏观经济平衡都在很大程度上依赖对美国的出口。这些国家或地区通过对美国保持贸易顺差带动经济增长和实现宏观经济平衡^①。一旦美国经济增长势头逆转,或者人们对美国经济前景的预期发生逆转,美国的净资金流入将减少,国际投资的这种流量变化在引发美国国内消费和投资行为调整的同时,也将必然使得外部国家的出口下降。在没有新的替代性市场出现的情况下,外部国家的经济增长乃至传统的经济发展模式都将陷入困境。在流量变化的同时还会出现存量调整,美国净资金流入的减少引发美国资产价格下降,导致那些大量持有美国资产的国家面临一个两难选择。如果大规模抛售美国资产,将导致美国资产的价格进一步下降,这些国家的资产组合遭受损失;如果继续持有美国资产,则要承担美国资产价格在未来不断下降的风险。所以对那些保持对美贸易顺差的外部国家来说,在美国净外债不断积累的过程中,无论是美国经济的现实变化还是国际金融市场上的预期变化,都可能引发国际投资的存量和流量调整,带来的结果不仅是经济增长速度的下降和经济增长模式的被动调整,还有金融资产损失风险,后者则可能引发金融动荡或危机。

① 东亚发展中国家和日本实行的都是外向型的发展战略,受制于国内金融体系的问题,储蓄向投资的转化效率较低,不得不采取一种迂回的方式实现储蓄和投资之间的平衡。一方面维持对美国的大量贸易顺差,国内储蓄以官方储备或其他形式流向美国,然后再吸引外资。在这样的过程中就以一种迂回的方式实现了储蓄向投资的转化。欧盟国家的情况稍有不同。在90年代以后,随着欧盟经济一体化进程的深入,欧盟国家经济运行过程的内向性增强,即越来越倚重于区域内的市场。但是90年代中后期至今,随着欧盟地区货币合作进程的深化和欧元的诞生,欧元区国家的宏观经济政策受到严格的约束,在内部存在各种结构性矛盾的情况下,欧元区国家很难依靠财政或货币政策措施来实现经济增长和宏观经济平衡,这就提高了欧元区国家对美国市场的依赖性。

上述调整过程及其可能引发的危机或衰退是人们所担忧的。这实际上就是对美国经常项目逆差的可持续性的担忧。根据开放宏观经济学的一般逻辑,现在的经常项目赤字在未来必须用经常项目顺差来偿还,也就是说,必须通过跨时贸易机制把现在的逆差和未来的顺差联系起来^①。从这个意义上讲,美国经常项目的逆差状况是不可能无限期持续下去的。对于这一点并没有太大的争议。但人们关注的并不是这个问题,而是目前美国的经常项目逆差规模和净外债是否已经达到了一个不可维持的水平。对于这个问题,开放宏观经济学对于跨时贸易的探讨很难提供一个客观的评判标准,因为没有有一个可靠的方法来估计美国未来的经常项目顺差。所以,人们一般从两个角度来考察美国经常项目逆差的可持续性。第一个角度是分析美国净外债占GDP的比重是否已经处于一个稳定水平,或者在未来会收敛于一个稳定水平。另一个角度是分析美国的债务成本和还本付息压力。

从近年来的情况看,美国名义GDP的增长速度低于对外净债务的增长速度。以2004年为例,美国名义GDP增长率为6.5%,对外净债务的增长率是7.2%,因此美国对外净债务占GDP的比重并没有达到稳定的水平,而是不断扩大^②。根据Cooper等人的计算,2003年,美国对外净债务占GDP的比重约为22%,如果大致延续当前的增长势头,该指标将在2019年左右达到顶峰——50%左右,然后才会开始下降^③。在美国对外净债务规模不断增加的同时,美国的债务成本开始上升。从2003年下半年开始,美国进入一个长达两年多的加息期,其国内利率不断上升,导致美国对外国的利息支付不断增加。随着利率的上升和对外净债务规模的增加,美国政府对国外投资者支付的利息大幅增加,从2003年的690亿美元增至2005年的1080亿美元。与此同时,美国对外直接投资的净收益也下降了60亿美元^④。这些因素结合在一起,使得美国经常账户下的投资收益项在2004年以后开

① 参见:克鲁格曼、奥伯斯法尔德(2002)。

② 参见:姚枝仲和齐俊妍(2006)。

③ 在计算过程中,Cooper假定美国名义GDP的增长率始终维持在5%的水平,每年的经常项目逆差保持在6000亿美元。参见:Cooper (2005)。

④ 数据来自美国商务部经济分析局网站:www.bea.org。

始下降,在2005年的第一季度甚至一度出现投资收益净流出情况。债务成本的上升,使得美国对外债务的偿还能力成为人们必须考虑的一个现实问题,一旦国际投资者对此的信心下降,美国利用全球储蓄为其经常项目逆差进行融资的能力就会下降。如果无法获得足够的国外资金,美国国内的消费和投资行为就不得不进行调整,以降低经常项目逆差。这将引发前文所说的美国经济和世界经济陷入危机或衰退的风险。在这种情况下,如果美国出于吸引国外资金的目的而进一步提高国内利率,结果会加剧上述风险。一方面国内利率的上升会抑制国内消费和投资,不仅不利于美国的经济增长,而且使得外部国家的出口市场缩小,不利于外部国家的经济增长;另一方面美国国内利率的上升也会推动国际金融市场利率的上升,进而改变国际金融市场的低利率环境,这会增加国际金融市场的风险,导致新兴市场国家的经济前景恶化^①。这会进一步增加世界经济陷入衰退的风险。

鉴于这样一些现实的考虑,国内外学者开始强烈地关注美国经常项目逆差的可持续性,并针对这一问题展开了大量的研究,从不同角度对美国经常项目逆差的原因、影响、可持续性和调整路径进行了分析。就目前的研究现状来看,在相关的理论和实证研究中,人们已经从不同角度触及美国贸易赤字的结构性原因及影响。但是对此还缺乏系统的理论性研究,还没有形成相对完善的分析逻辑和一致的结论,理论研究和政策研究之间还存在很大的距离。在实践中,人们对于美国贸易赤字的可持续性、调整机制和国际影响,也存在很多模糊的、甚至是矛盾的观点,原因就是对此问题缺乏一致的分析逻辑。这影响人们对世界经济未来格局和走势的判断。鉴于此,有必要从开放宏观经济运行过程的一些基本关系出发,探讨美国贸易赤字形成和不断积累的内部结构性原因以及美国与外围国家之间在经济增长路径上存在的结构性依存关系,由此解释美国贸易赤字的形成机制、可持续性、政策选择,以及围绕这几个方面而引发的国际调整。在世界经济的相关研

^① 在低利率的环境下,长期金融资产和房地产价格不断提高,导致收益率曲线收窄、风险定价过低,这带来的结果就是市场参与者风险暴露程度的过度积累。在这种情况下,如果短期利率上升的速度过快,可能会导致金融资产价格和房地产价格大幅下跌,进而引发金融动荡甚至是危机。参见: Bank of England (2004)。

究领域中,这不仅是一个重要的理论问题,更具有重大的实践意义。

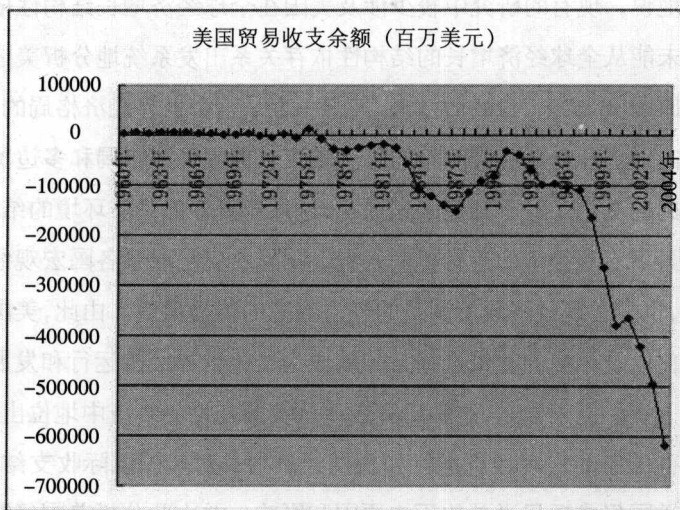
具体地说,现有的研究中较少涉及美国在全球经济增长结构性依存关系中的地位,未能从全球经济增长的结构性依存关系出发系统地分析美国贸易逆差的影响及原因。事实上,自战后以来,美国一直是整个世界经济格局的中心。伴随着美国国内经济和对外经济政策的每次转变,世界经济格局和多边贸易体系都会发生深刻的变化。对于其他国家而言,这意味着外部经济环境的结构性变化。从开放背景下宏观经济的运行机制来看,国际收支是联系各国宏观经济运行过程的载体,也是宏观经济政策调整的外溢效应的传播渠道。由此,美国国际收支状况的变化以及相应的政策选择自然就成为研究世界经济运行和发展演变过程的重要切入点。但问题是,这种研究应该从美国在世界经济中地位出发,分析美国以及其他国家的宏观经济运行和长期经济增长对美国国际收支结构的要求,由此探讨美国经常项目逆差的历史原因和影响,并由此分析美国经常项目逆差的可持续性调整问题。

从20世纪40年代后期开始,美国逐步成为全球资金和产品的提供者,这是当时美国经济所承担的全球角色。以此为基础形成了战后的世界经济格局和多边贸易体系,包括布雷顿森林体系下的国际货币体系和关税与贸易总协定下的多边贸易体系。从60年代后期开始,伴随美国国内经济的变化和日本以及西欧国家的崛起,美国经济的全球角色发生了变化,贸易赤字不断积累,美国无法继续承担全球资金和产品提供者这样的角色。从1971年首次出现13.03亿美元^①的贸易逆差以来,除去1973和1975等个别年份,美国的贸易收支基本都是处于逆差状态,而且除去1988—1991年和2000—2001这两个时期,美国的贸易逆差基本处于不断增加和积累的态势^②。(详见图1.1)作为经常项目的主要构成部分之一,贸易逆差也使得美国整体经常项目收支处于逆差状态。

在这种背景下,美国开始转变其对外经济政策,保护国内市场、限制资本外

① 按当年的美元价格计算。

② 对于1988年至1991年间美国贸易逆差的减少,主要的解释包括广场会议后美元贬值的滞后影响和90年代初美国经济低迷的影响;2000年至2001年间美国贸易逆差的减少则被认为是美国新经济泡沫破灭后短暂经济衰退的结果。

图1.1 美国产品和服务贸易余额的变化^①

流。由此引发世界经济格局和多边贸易体系的深刻变化。布雷顿森林体系走向崩溃,以GATT为核心的多边贸易体系步入新的阶段,各种区域性贸易安排不断出现。90年代,新经济的蓬勃发展彻底改变了美国经济的全球角色。美国成为全球提供产品的销售市场和资金的投资场所。这顺应了新经济的发展特征和新经济对宏观经济内外均衡之间的结构性互补关系的要求。在这种背景下,美国对外经济政策就集中反映为“强势美元政策”和依附于多边贸易体系的贸易自由化政策。

走过新经济的“十年辉煌”,美国经济从2001年步入调整期,主要任务是从过去十年的大规模投入期转向大规模的产出期。在90年代的10年中,强势美元政策一方面有利于吸引全球资金流向美国的高新技术产业,促成新经济成长初期的投资狂潮。这是任何一个新产业成长初期的必要条件。只有这样才能聚积大量资源到新产业中,满足新产业成长初期高投入-低产出的特点。另一方面,有利于压低进口成本,包括一般制成品和原材料的进口价格。这有利于维持一个稳定的通货环境,避免新产业成长初期容易出现的通货膨胀问题。经过10年的大规模投入,高新技术产业中已经聚积了大量的资源,新的任务是对这些资源进行重新组

① 贸易余额按当年美元价格计算;数据来自美国商务部经济分析局网站 www.bea.org。

合和调整,以形成现实的生产能力并提供现实的盈利。由此,高新技术产业开始转向大规模的产出期。为此就需要不断开拓市场。只有大规模的市场才能支撑新产业中蕴藏的巨大的生产能力。美国的高新技术产业是在全球资金和资源的支持下发展起来的,其中所蕴藏的生产能力超出了美国市场的规模,只有全球市场的规模才能支撑该产业的成熟和进一步发展。随着美国经济结构调整过程的展开,美国在全球经济中的角色开始转变。在90年代,美国为全球提供投资场所和市场;现在,适应其国内经济调整的需求,美国逐步转变为全球产品的提供者,为全球提供高新技术产业的产品和服务。

适应90年代后期以来的这种变化,美国必然要采取一定的措施来扭转经常账户的收支状况,主要是增加出口。可供选择的政策手段包括美元币值调整 and 对外贸易政策变化。美元币值的降低,有利于美国增加出口。即便从吸引国际投资的这个目的出发,美元贬值也不是不可取的。吸引国际投资,实际上就是吸引国外资金购买美国的资产或以美元计价的资产。对于国际投资而言,美国资产的收益率取决于两个方面的因素:美元汇率的变动和美国国内的资产收益率。美元贬值一方面通过汇率变动这个环节对国际投资的收益率产生不利影响。另一方面有利于美国企业的出口,增加美国企业的盈利水平,从而增加美国国内的资产收益率。两者之间的权衡,最终决定美国资产对国际资金的吸引力。从美国经济的现实条件出发,新经济已经走出了投入期,市场成为影响高新技术产业盈利水平的关键因素。所以在这个时候,美元贬值通过增加出口对美国资产的收益率产生更大的积极影响,这对于美国吸引国际资金是有利的。在贸易政策方面,美国所承担的为全球产品提供市场的角色就成为美国在多边贸易体系中最重要筹码,以国内大市场为条件,美国在对外贸易的政策导向上脱离多边贸易体系,越来越倾向于双边或区域性贸易安排,这可以强化美国开拓国外市场的能力和在全球贸易体系中的博弈能力。而多边贸易体系中的集团性博弈和竞争过程,不利于美国充分利用自身在全球经济中的角色所带来的优势。在这种条件下,在WTO为核心的多边贸易体系的发展陷入困境。建立在80年代以后世界经济中所出现的均衡发展态势之上,依附于WTO所构建的多边贸易是一种相对均衡和对称的体系。经过90年代的10年发展,世界经济格局的不对称性不断积累。作为世

界经济的中心,美国经济与外部世界的相互依存关系是不对称的。在形成对外经济政策的过程中,这为美国提供了强有力的筹码。所以,美国对外经济政策中的“单边主义”是其在特定条件下基于国内经济结构调整方向而做出的理性选择。

从上面的分析中可以看出,美国国内经济结构调整、外部均衡目标以及对外经济政策选择之间存在必然的联系。也就是说,美国对于国际收支问题的强烈关注或“善意忽略”,无论是哪种态度,都具有明确的政策意图,其根源在于国内经济结构调整的需求。本文正是沿着这样的思路,从美国国内的经济结构调整过程出发,结合开放背景下各国经济增长的结构性依存关系,分析美国经常项目逆差的影响、形成机制和调整问题。

研究现状及存在的问题

近年来,美国不断积累的贸易赤字始终是国内外学者、各国政界人员和市场人士关注的焦点。美国贸易赤字的形成原因、可持续性、调整机制及其后果,都是人们研究的热点。相关研究既涉及开放宏观经济运行的基础性理论问题,也涉及美国贸易赤字的具体原因及国内和国际影响,还有更具体的国别和全球性对策和影响研究。

在基础理论层面上,过去几十年中,国内外学者对于开放背景下宏观经济的稳定性和增长问题进行了大量的基础性研究。在开放宏观经济学的基础理论研究方面,从古典经济学家对国际收支问题的研究开始,西方学者逐步把宏观经济分析中的凯恩斯主义、货币主义、新古典主义、新凯恩斯主义应用于开放经济的分析,构建和不断完善开放经济的宏观经济学分析框架。首先休谟和怀特等人通过对价格-铸币-流动机制和汇率-价格-自动调节机制的分析,论证了国际收支失衡的自发调节过程。在此之后,米德对国际收支问题进行了全面的讨论,不仅分析了开放背景下内外均衡之间的联系,还分析了开放背景下不同宏观经济政策在调节内外均衡时的配合问题^①。这些早期的研究为人们分析开放宏观经济运

① 参见:Meade (1951)。

行奠定了基础。在凯恩斯主义宏观经济学诞生之后,蒙戴尔和弗莱明等人利用凯恩斯主义分析框架,分析了开放背景下产品市场、货币市场和外汇市场的同时调整和均衡,以及相关的宏观经济政策问题^①。货币主义则是从开放背景下货币市场的均衡关系出发,分析国际收支失衡的调整过程和宏观经济政策的效率以及汇率制度选择和汇率行为^②。资产组合分析法着重分析存量的调整问题,从存量和资产组合调整的角度探讨国际资本流动问题,关注国内外金融资产之间的替代性^③。到80年代以后,适应宏观经济分析方法的动态化和微观化趋势,西方学者把新古典主义的“代表性经济人的跨期分析法”用于开放经济的分析,通过分析开放背景下的跨期选择行为,探讨经常项目的长期动态效应^④。90年代以后,西方学者结合现实中国际市场的结构特征和微观主体的行为特征,综合新古典和新凯恩斯主义的分析逻辑,分析不完全市场的环境下的个体跨期最优化行为,形成了新开放宏观经济的分析框架,考察资本流动、汇率波动、经常账户收支以及开放宏观经济政策的效率等问题。^⑤

开放宏观经济学的理论研究为分析美国贸易赤字的影响、形成机制和政策选择提供了规范的分析框架。沿着开放经济的宏观经济学分析思路,可以探询贸易赤字背后的结构性原因及其对宏观经济稳定性和长期经济增长的影响。首先,众多学者对国际贸易的宏观经济效应进行了大量的实证研究,包括开放对宏观经济稳定性的影响和对长期经济增长的影响。Dollar (1992)、Sache和Warner (1995)、Edwards (1998)、Frankel和Romer (1999)、Subramanian和Trebbi (2002)、Wacziarg和Welch (2002)、Dollar和Kraay (2003)等人在贸易层面,利用不同国家的样本数据、从不同角度对开放与经济增长之间的关系进行了实证研究,结果表明,贸易发展与经济增长之间的关系是“条件依存的”。也就是说,对于“贸易能否推动经济增长”这样的问题,答案依赖于特定国家的宏观经济基本面因素,包括

① 参见:Mundell(1960,1961,1963)、Fleming(1962)。

② 参见:Johnson(1972)、Dornbusch(1976)。

③ 参见:McKinnon and Oates(1966)、Tobin(1969)、Foley and Sidranski(1971)。

④ 参见:Buiter(1981)、Obstfeld(1982)、Sachs(1981)、Svensson and Razin(1983)。

⑤ 参见:Obstfeld and Rogoff(1995,1996,1998,2002)、Devereux(1996,2000)、Hau(2000)。