

金融论著译丛

劳动力、资本和金融 要素的国际流动

Labor, Capital *and Finance* International Flows

阿萨夫·拉辛 著
埃夫拉伊姆·沙卡
康以同 译



中国金融出版社

金融论著译丛

劳动力、资本和金融 要素的国际流动

阿萨夫·拉辛 著
埃夫拉伊姆·沙卡

康以同 译



中国金融出版社

责任编辑:成景阳
责任校对:刘 明
责任印制:裴 刚

Labor, Capital, and Finance: International Flows/by Assaf Razin and Efraim Sadka. PUBLISHED BY THE PRESS SYNDICATE OF THE UNIVERSITY OF CAMBRIDGE

© Assaf Razin and Efraim Sadka 2001
First published 2001

北京版权合同登记·图字 01 - 2002 - 2593 号

图书在版编目(CIP)数据

劳动力、资本和金融要素的国际流动/(以)阿萨夫,(以)埃夫拉伊姆著;
康以同译. —北京:中国金融出版社,2003.6

(金融论著译丛)

书名原文:Labor, Capital, and Finance: International Flows

ISBN 7 - 5049 - 3059 - 8

I. 劳… II. ①阿…②埃…③康… III. 国际经济学 IV. F11 - 0

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 037813 号

出版 **中国金融出版社**
发行

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

发行部:66024766 读者服务部:66070833 82672183

<http://www.chinafph.com>

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 固安印刷厂

尺寸 160 毫米×230 毫米

印张 12.5

字数 184 千

版次 2002 年 7 月第 1 版

印次 2002 年 7 月第 1 次印刷

印数 1 - 3000

定价 26.00 元

如出现印装错误本社负责调换

劳动力、资本和金融要素的国际流动

传统教科书在分析国际贸易和劳动力流动时一般不考虑福利国家的基本特征,如收入维持计划、收入再分配计划和养老金计划等。同样,金融理论和企业资本结构理论也很少分析国际资本流动及这种流动对实体经济的影响。这些理论重点研究了主要宏观经济变量,如储蓄和投资。在这种环境下,妨碍资本流动的因素常常令人反感。这也是贸易总可以获得收益观点的精髓。尽管已有许多著作论述资本市场的全球化和资本流动的好处(或成本),但对资本流动中存在扭曲时有关总量及结构方面的研究却非常少。

本书填补了理论研究方面的一项空白,将经济学中一些似乎无关的因素联系起来,并在一种连续的框架内对其进行分析。这种研究奠定了将资本、劳动力和金融要素纳入一个统一的全球化分析的基础。本书可以作为高年级大学生和研究生国际经济学和公共经济学课程中的一个专题,也可以作为应用研究者和政策研究专家的参考书。

阿萨夫·拉辛(Assaf Razin)是特拉维夫大学公共经济学的马里奥·恩里克·西蒙森讲席教授,也是康耐尔大学国际经济学的弗里德曼讲席教授。他是剑桥国家经济研究局、伦敦经济政策研究中心和慕尼黑CESifo的研究人员。他还是计量经济学学会会员和位于华盛顿特区的国际货币基金组织的经常性访问学者。拉辛教授已发表的著作有《财政政策和世界经济增长》(与雅各布·弗伦克尔和阮志华合著)、《人口经济学》(与埃夫拉伊姆·沙卡合著)、《当代以色列经济:萎靡与希望》(与埃夫拉伊姆·沙卡合著)、《国际税收》(与雅各布·弗伦克尔和埃夫拉伊姆·沙卡合著)、《不确定条件下的国家贸易理论》(与埃尔赫南·埃尔普曼合著)和《经常项目的可持续性》(与詹马利亚·米莱西·费雷蒂合著)。

埃夫拉伊姆·沙卡(Efraim Sadka)是特拉维夫大学国际资本市场学

的亨利·考夫曼讲席教授,慕尼黑CESifo的研究人员。在1982-1985年间,他任特拉维夫大学埃坦·贝格拉斯经济学院院长;在1987-1989年间,他任特拉维夫大学Sapir经济发展研究中心的主任。他是6部著作的作者或合著者,其中3部前面已经提到。他还是另外4部著作的编审或合作编审。沙卡教授曾在《美国经济评论》、《经济学季刊》、《经济研究概览》、《计量经济学》、《政治经济学》、《公共经济学》和《国际经济学》等学术刊物上发表文章。他是国际货币基金组织的经常性访问学者。他是《国际税收和财政》和《Finanz Archiv》副编审。

对《劳动力、资本和金融要素的国际流动》的评价

“本书出色地回顾了近期有关国际要素流动对经济影响的研究,两位作者是这一领域的著名学者。希望做这方面研究的学生阅读本书。”

罗杰·H.戈登,加州大学,圣地亚哥

“在上个世纪中,国际经济学的主流是赫克歇尔-俄林的理论:商品和劳务可以进行贸易,但生产要素——资本和劳动力——不会流动。相反,拉辛和沙卡的新书却将国际要素流动置于核心地位,特别是移民向现代福利国家提出的挑战和机会以及资本流动在货币危机中及国内外金融市场上所起的关键作用。研究人员和学生会发现本书很有价值,本书对这些热门话题提供了系统和综合的分析。”

戴维·E.怀尔达森,肯塔基大学

《金融论著译丛》编委会

主 编：王传纶

副主编：李守荣 周战地

编 委：(按姓氏笔划为序)

马君潞 石俊志 陈雨露

孟昭亿 张德宝 赵天朗

聂庆平 梁小民 黄少明

总 序

进入21世纪以来,全球货币金融领域几个方面的变化非常值得我们研究与借鉴。在金融制度方面,西方发达国家的企业融资加快了从间接融资向直接融资的转化,金融机构相当普遍地由分业经营转向混业经营。在金融市场方面,结构和运行的复杂性越来越高,作用日益增大,新的金融技术层出不穷,金融效率有所提高但也存在不少问题。发达国家金融企业面对日益加剧的市场竞争,经营管理机制不断改革,管理手段和经营方式有了很大的发展。在宏观金融管理方面,各国金融管理当局针对金融体系的结构性和金融企业的经营创新,调控和监管的政策目标和实施手段也在调整和改进。在国际金融关系方面,国际货币合作的格局有了新的特点,国际金融机构应该起什么样的作用也受到广泛的关注。

中国加入WTO后,金融业进一步对外开放,国际竞争进一步加大。在建设社会主义市场经济的方针指引下,我国金融改革开放已经迈出了坚实的步伐,但仍有许多理论与实践上的问题需要博采众长,深入研究。择其要点如下:一是要深入研究国外金融制度最新变化的理论与历史的背景,为我国金融制度的改进提供参考;二是要引进国外行之有效的金融机构经营管理的理念和方法,加强对金融创新的了解和掌握,提高我国金融业的国际竞争力,迎接加入WTO后金融服务贸易自由化条件下的国际竞争;三是要了解国外货币政策与金融监管的新的政策架构与政策手段,为市场化与开放条件下的金融调控提供借鉴。四是要研究当今国际货币体系与国际货币合作的新特点,为制定与实施符合我国国际经济地位的国际货币金融政策提供知识支持。

考虑到我国加入WTO后金融部门借鉴国际经验改进管理、提高效率的要求,考虑到在金融全球化背景下跟踪国外金融理论与实践发展的需要,我们邀请了金融领域学有专长的专家学者和富有经验的高级管理人员组成编委会,集思广益,推出在书目选择和翻译质量上力求精湛的、具有权威性与实用性的《金融论著译丛》。

20世纪80年代,中国金融出版社曾经推出了一套由南开大学著名教授钱荣堃先生主编的《国外金融论著译丛》。当时正值中国经济改革开放初期,社会急需了解一些国外金融理论和实际操作图书,《国外金融论著译丛》受到了广泛的好评。从这个意义上说,《金融论著译丛》是中国金融出版社80年代出版的《译丛》的继续和延伸,是在新的历史条件下,适应我国改革开放的新形势而推出的又一套反映国外最新金融理论与金融实践的译丛,希望得到读者的认可。

王传纶
中国人民大学
2002年3月

前 言

本书研究生产要素的国际流动,或更一般地说是研究全球化对社会和经济政策的影响。从政策角度讲,了解经济一体化对福利国家政策的影响是多数国家政府的最紧迫工作。从学术角度讲,这是一项引起巨大兴趣和令人着迷的工作,包括理论与实证两个方面。

我们将分析生产要素国际流动的原因和后果,我们还将在劳动力和资本市场不完善的框架内,分析公共政策对这种流动的影响和福利国家的基本特征,如税收、转移支付制度和老年人的社会保障,以及新兴市场国家的基本特征,如信息不对称等。

传统教科书分析国际贸易和劳动力转移时一般不考虑福利社会的基本特征,如收入保持计划、收入分配计划和养老金计划。同样,对资本流动的分析通常是在无摩擦和信息完全的经济环境下。在这种情况下,阻碍资本流动的作法一般是令人反感的,特别是在贸易可以获利的假设条件下。尽管有大量关于资本市场全球化和管理资本流动必要性(或代价很高)方面的研究,但在扭曲存在的情况下,有关资本流动数量和构成方面的研究却出奇得少。同样,传统公共经济学对福利社会的分析一般是在封闭经济的环境下进行的。而金融理论和企业层次上的资本构成理论很少考虑国际资本流动及其对实际经济部门的影响,传统金融理论重点研究的是一些关键性宏观经济变量,如整个国家的储蓄和投资。

本书填补了研究方面的一项空白,将经济学中这些表面上无关的因素结合起来,并在一个整体框架内进行分析。¹通过这样的分析,本书可以奠定将上面提到的原则纳入全球化统一框架内研究的基础。本书的目的

1 有关国际贸易方面的相关著作有巴格瓦蒂和弗雷斯特(1987年)、汪(1995年);有关移民方面的相关著作有史密斯和埃德姆斯特(1997年)、斯塔克(1991年);有关公共经济学方面的著作有拉辛和沙卡(1999年)。

是为高年级大学生和研究生提供一个国际经济学和公共经济学专题方面的相关教材。本书也可以作为应用研究人员和政策专家的参考材料。

在撰写本书过程中,其他同事的合作给了我们极大帮助。

第12章的内容是根据詹马利亚·米莱西·费雷蒂和阿萨夫·拉辛合写的一篇文章,题目是“经常项目的转向:实证规律”。这篇文章刊登在保罗·克鲁格曼主编的《货币危机》文集中,该文集由芝加哥大学出版社出版(2000年)。

第1章中的两部分大量吸收了埃尔普曼和拉辛合写的一篇文章,题目是“增加收益、垄断竞争和要素转移:一种福利分析”,该文发表在《国际经济学期刊》(1983年)。

第10章是依据我们与阮志华的一项共同研究“信息不对称条件下的过量外国直接投资”,该文发表在由鲁文·格利克、拉蒙·莫雷诺和马克·施皮格尔主编的《新兴市场国家的金融危机》文集中,该文集由剑桥大学出版社出版(2001年)。

同样,第11章也是根据我们与阮志华的一项共同研究“外国直接投资带来的社会收益和损失:两种非传统性观点”,该文发表在由田门井户和安妮·克鲁格主编的《地区和全球性资本流动:宏观经济原因和后果》文集中,文集由芝加哥大学出版社出版(2000年)。

第5章和第6章吸收了我们与菲利普·斯瓦戈尔的研究成果“税收负担和移民:一种政治经济学理论和证据”,该文发表在《公共经济学期刊》(2001年)。

第8章是依据我们的论文“国家风险和资本流动转向”《经济学信函》(2001年)。

我们衷心感谢我们长期的合作者詹马利亚·米莱西·费雷蒂、埃尔赫南·埃尔普曼、阮志华和菲利普·斯瓦戈尔允许我们在本书中使用一些我们共同的研究成果。

本书还参考了我们以前的一些研究结果:

“国际移民和国际贸易”《人口和家庭经济学手册》第1B卷(1997年);“移民、养老金和国际资本流动”《公共经济学期刊》(1999a年);“无技能移民:对福利国家是负担还是收益?”《斯堪的纳维亚经济学期刊》(2000年)。

在写作本书的部分内容期间,作者正在访问哥本哈根大学经济学系的经济政策研究中心(EPRU)和香港大学的经济金融学院。我们感谢这些

学院为我们提供了很好的研究便利。我们也感谢香港研究资助委员会²的财政支持。

我们也得益于与下列同事的讨论和他们的评论及建议：乔瓦尼·法基尼、哈伊姆·费施曼、埃尔赫南·埃尔普曼、伊塔·戈尔茨坦、拉尔斯·戈特利布、菲利普·莱恩、詹马利亚·米莱西·费雷蒂、苏林·布·尼尔森、莫里斯·奥布斯特菲尔德、阿迪·波兹内、阿里尔·鲁宾斯坦、彼得·伯奇·索伦森、菲利普·斯瓦戈尔、格拉德·威尔曼和阮志华。

叶夫根尼·阿格罗尼和希·拉斯提供了重要的研究支持。我们还要感谢斯特拉·帕德所做的出色和枯燥的文字录入工作。我们在特拉维夫大学和斯坦福大学的研究生对本书的初稿做了许多工作，这些工作充实了本书的内容。

我们要特别感谢剑桥大学出版社的编辑斯科特·帕里斯。在接触到我们的早期著作《人口经济学》(麻省理工大学出版社1995b年)后，他向我们提出一个问题，“为什么不写一本有关全球化的类似著作？”我们认真考虑了他的建议，并产生了撰写本书的思想，即主要分析和实证研究跨国劳动力、资本和金融要素方面。

2 研究资助委员会的竞争性资助，项目登记号是10202893。

目 录

总序	1
前言	1
导论	1

第一部分 生产要素国际流动的一种标准分析

第1章 生产要素流动的利弊	3
第2章 要素流动与商品贸易:二者是否可以替换?	14

第二部分 劳动力转移到福利国家

第3章 跨周期社会保险和移民	31
第4章 周期内社会保险:对移民的吸引力和本国出生人口的态度	51
第5章 周期内社会保险:移民与福利国家规模之间的相互影响	64
第6章 移民对福利国家的影响:实证研究	74

第三部分 国际资本流向发展中国家

第7章 银行挤提与资本流动转向	89
第8章 国家风险与资本流动转向	101
第9章 外国组合权益投资与储蓄—投资的相关性	107
第10章 外国直接投资:对控制国内资本的挑战	114
第11章 外国直接投资:技术转移和提高竞争力的载体	129
第12章 资本流动转向的阶段	139
注释	175

第一部分

生产要素国际流动 的一种标准分析

第 1 章 生产要素流动的利弊

导 论

古典经济学理论认为,如果没有限制,生产要素会从边际产量低的地区流向边际产量高的地区。在这种理论中,存在着完全竞争和充分信息,而且不存在扭曲(因税收和外在性因素等产生),所以生产要素所有者的私人收益正好等于社会收益。相应地,由于私人要素收益差异引起的要素流动,会对实际流动的要素所有者和流出及流入地区的人口都有益。

要素流动有两种表现形式。第一,生产要素本身流动,而所有者并不改变他的居住国。第二,所有者与其生产要素一起流动。第一种流动的典型形式是资本。来自输出国的工人也可以视为第一种要素流动。来自输出国的工人一般不享受输入国的所有福利待遇(特别是社会保险方面)。在信息技术新时代,许多专业人士可以通过互联网和其他电子手段提供服务,而不必实际到接受服务的地方去,这就是所谓的“无重量贸易”(weightless trade)。¹ 第二种流动一般指劳动力转移,通常称为移民。这种流动会引起许多与福利社会相关的问题:失业保险、养老金、医疗保险和教育等,这些问题与第一种要素流动没有关系。

区分生产要素流动与其所有者流动的可能性也涉及到区分一国的国内生产总值(GDP)与其国民生产总值(GNP)的问题。前一项指标包括一国生产的所有增加值。后一项指标要从 GDP 中减去由外国人所有的生产要素在本国生产的增加值部分,再加上本国居民所有的生产要素在外国生产的增加值部分。第一种要素流动主要影响输入国和输出国的 GDP,第二种要素流动会影响到两者的 GDP 和 GNP。当分析要素流动的福利问题时,

相关的是 GNP, 因为 GNP 是作为宏观经济福利的代表性指标。例如, 可能有人指出, 在过去 20 年里爱尔兰对外国直接投资 (FDI) 的大量补贴导致了 GDP 增长率的明显提高, 但如果用爱尔兰的 GNP 增长率² 来衡量, 则对爱尔兰居民福利的影响却不够明显。

在本部分, 我们主要讨论第一种形式即生产要素本身流动。有关第二种表现形式, 我们会在以后的部分中进行论述。

一种商品的案例

我们首先假设只有一种最终产品。因此, 在这种情况下没有必要进行商品贸易 (即用一种商品换取另一种商品), 如标准贸易模型中所解释的。但是居住在一个国家的人, 如果在另一个国家提供他所有的生产要素服务, 仍然可以将另一个国家获得的要素收益转回到他自己的国家。

要素移动的福利影响可以借助于大家熟悉的“剪刀图形” (scissors diagram) (图 1.1) 来说明, 在该图中, 在由两个国家 (母国和外国) 组成的世界经济中, 一种可移动要素 (如资本) 的边际产品表示为两个相对的原点。根据麦克杜格尔 (1960 年) 的理论, 假设最初时世界资本配置是在 A 点, 母国 (home country) 比外国 (foreign country) 具有更高的资本边际产量。如果资本从外国流向母国, 直到两个国家资本的边际产量都相同, 使世界资本配置达到 D 点, 则这时世界产量最大化。

在一个完全竞争环境下, 信息是充分的和不存在要素流动的障碍, AE 单位的资本将会从外国流向母国。这是因为在前面提到的古典经济理论框架内, 资本的市场收益率等于边际产量, 所以会使在外国的资本所有者投资于母国 AE 单位的资本。另外, 不仅全世界的产量 (即母国和外国的 GNP 之和) 会增加, 而且每个国家的 GNP 也会增加: 母国 GNP 从 $O_H MKA$ 增加到 $O_H M-RQA$,³ 外国 GNP 从 $O_F NSA$ 增加到 $O_F NRQA$,⁴ 所以全世界产量增加了 KSR 。

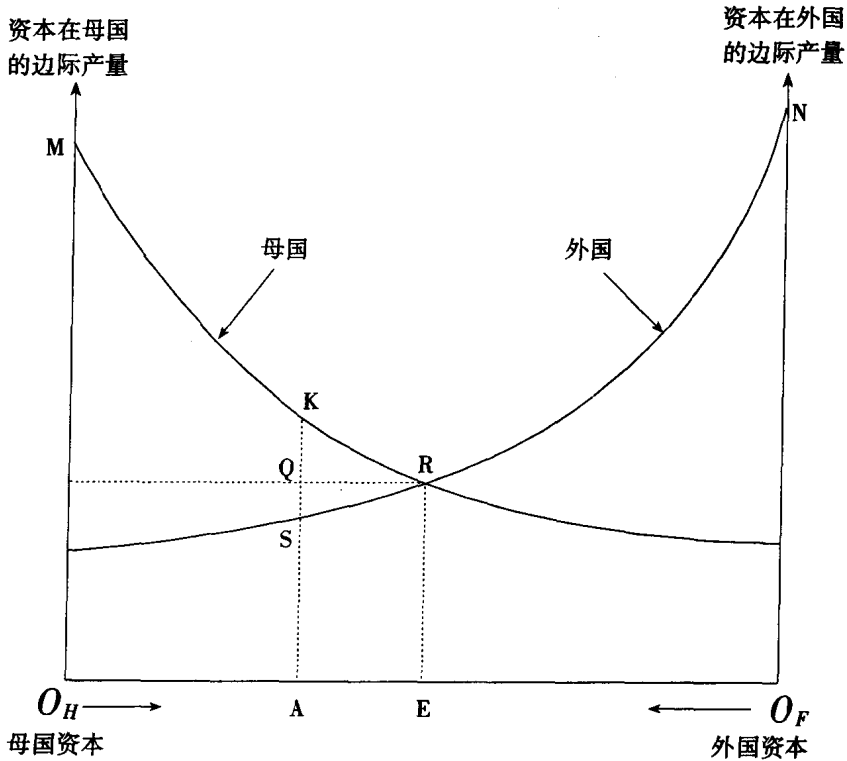


图 1.1 自由竞争条件下的国际资本配置

贸易商品

本节我们将前面的分析扩大到标准的贸易模型,在这个模型中有些商品是用来交换其他商品的,即将商品分为贸易和非贸易商品。在不存在要素流动的条件下,这一假设确保基本投入将在国际上按不同的方式定价,不仅在有贸易商品时是如此(这一点很明显),而且在有贸易商品时也是如此[这与在标准贸易模型中提到的原因相同,请参阅琼斯(1967年)和下一章的内容]。

根据埃尔普曼和拉辛(1983年)的论述,我们在本节分析小型竞争性国家从要素流动中得到的福利,假定这个国家的规模收益(returns-to-scale)技术保持不变。为简单起见,我们将所有