

## 世界经济格局新变化与中国的角色\*

罗伯特·蒙代尔 美国哥伦比亚大学教授

感谢大家！我非常高兴能够再次来到中国人民大学，我第一次来中国就是在人民大学，那是一次十分珍贵而令人难忘的经历。在我对中国经济的研究中，十分高兴见证了中国经济的腾飞，也很荣幸能有以我的名字命名“黄达—蒙代尔经济学奖”。首先，我向所有获奖者表示祝贺。今天的演讲主题是近些年世界经济格局的重大变化以及中国的角色。

首先是经济危机。回溯历史，以美国为例，20 世纪 80 年代是经济繁荣和需求快速增长的时期，但紧接着是 3 个月的痛苦的萧条，波及了矿价和白领工人。然后在 1990 和 1991 年，有一个长达八个月的萧条期，接着是美国历史上最长的十年经济繁荣。繁荣与萧条总是伴随着，这十年期间硅谷等 IT 技术迅速发展，美元成为强势货币。往往开始总是经济繁荣，狂送的信贷，然后是新一次的萧条，结果，在 2001 年发生了长达三个季度的经济危机。

当这次危机复苏后，从 2002 到 2008 年，我们见证了人类历史上最快也是最蓬勃的经济增长，这是全世界性的，不光是那些主要的经济强国，还有众多的新兴市场国家。但到了 2007 年，次贷危机开始了，大量的不良资产积累，市场弥漫着恐惧，银行对流动性的需求激增。首先是欧州央行承诺提供足够的流动性，一下注入 9500 亿欧元，当天日本的央行也向银行体系注入更多资金，两天内共注入了超过 3000 亿美元的流动性，但这只是暂时控制住了次贷危机，问题没有得到根本解决。

要说明一点，整个危机的过程可划分为三个阶段：第一是次贷危机。第二是 13 个月后即 2008 年 9 月 1 日雷曼兄弟宣布破产。一时间整个金融体系的各个方面都陷入了困境，经济也从 2002 到 2008 年的长期繁荣走向下坡路。雷曼兄弟的规模比 2002 年危机中倒闭银行的规模还要大 6 倍多，造成十分巨大的损失。人们纷纷质疑究竟是什么导致了雷曼兄弟的破产呢？原因恐怕取决于美国货币政策的改变。在 2002 年之后为了刺激经济联储采取了极宽松的货币政策同时美元也在低位。2008 年 6 月之前，很多国家纷纷认为自己持有的美元太多了，想抛弃美元，建立一种新的世界货币的体系，保持本国货币的价值和地位。但两三个月后危机全面的爆发时，情况却完全相反了。

是什么改变了呢？2008 年第三季度，美联储改变了一直以来的货币政策，允许美元飙涨 30%。当美元相对于其他货币走强时会发生两件事。一方面，当银行面临着商品价格剧烈上涨，尤其是金价上涨时，信贷会由宽松变得收紧。我们知道黄金是全球金融资产公认的避风港，当出现通货膨胀、美元贬值的时候人们会抢购黄金，而在通货紧缩、美元走强时抛出黄金。大众和美联储都没有想到剧烈的信贷收紧是导致银行业危机的原因，都归罪于金融资产（特别是银行资产）的过高估值。2008 年 6 月的舆论还在担忧宽松的信贷会导致流动性泛滥、增加通胀的风险，所以美联储终于采纳了相关建议将货币政策由宽松改为紧缩，但这导致了灾难性的后果。因为只有当货币供给不断增加而货币需求保持不变的情况下才会

\* 根据作者在 2009 年 10 月 16 日“第四届‘黄达—蒙代尔经济学奖’颁奖典礼暨学术演讲”上的讲话整理。

导致通胀。所以紧缩程度是货币供给相对于货币需求而言的。

然而美联储在改变货币政策时没有很好理解当时的供求情况，收紧的太晚而且手段太剧烈。我担心的是，现在美联储可能会犯和去年同样的错误，那就是现在响应人们的呼声为了刺激经济复苏而又变为低利率的宽松政策，这有可能是美国重回萧条之中，因为经济增长与繁荣应该是可以自我持续的，而不能一味依靠外在货币政策的刺激。另一个错误是，当雷曼兄弟出现危机时，美联储应该出手救助防止它破产。尽管这个代价很高昂，但成本远比拯救全面的危机便宜。

这和 20 世纪 70 年代的情况很相似，先是宽松的货币政策，美元走低，通胀率上升，金价和原油狂涨 2、3 倍不止。例如，当年金价从每盎司 150 美元涨到 850 美元左右。众多因素结合在一起导致经济危机，然后是缓慢的复苏和新一轮的繁荣，如此循环。

谈谈中国的情形。历史地看，人民币对美元的汇率，最初是 1: 2，1994 年之前是 1 : 5.5，然后从 1994 年 11 月 1 日开始从 1: 5.5 涨到 1: 7.8。1994 年，中国国内有 25% 的通胀，1995 年达到 15% ，就是说这两年物价平均上升了 40%，导致了人民币的严重贬值。之后在 1997 年亚洲金融危机之前，国内通胀都控制住了，物价也维持稳定，并且在亚洲金融风暴中中国政府宣布保持人民币不贬值。接下来是中国经济的腾飞，伴随着外贸出口的增长、巨大的贸易顺差、和外汇储备的不断增加。中国在世界经济的地位也不断上升，被认为是经济发展成功的一个奇迹。

目前中国和其他众多国家面临的一个共同问题是美元相对于欧元涨跌起伏不定。你肯定不会忘记，去年由于美元的走高导致了中国出口的急剧下滑。当美联储改变货币政策使美元贬值时，同时钉住美元的人民币也会下跌，这样会对中国的出口有利，这就是为何中国在今年世界其他国家都预期零增长甚至负增长的情况下，还有信心实现 8% 的 GDP 增长的原因。可见，美国和中国，这两大经济体是紧密相连的，不可分割的。我们不需要改变整个世界经济格局，但我们要改变的部分是中国等钉住美元的国家需要通过保持美元-欧元的稳定来保持经济持续增长的势头。这样一来，世界经济的一体化将会增强。同时，如果美元-欧元能保持稳定，英国也可能加快加入欧盟的步伐。目前 IMF 定义的 SDR 的货币篮子，其基本构成是 44% 美元，34% 欧元，11% 日元和 11% 英镑。这个篮子每 6 年会重新评估以便调整其中的比例。我的建议是，在 2011 年的调整中应当加入 RMB（人民币）。新的比例为 38% 美元，34% 欧元，10% 日元，10% 人民币和 10% 英镑。而要想 SDR 真的成为一种有效的世界货币，还需要篮子里的货币之间相互建立钉住联系，而在目前的货币篮子中只有人民币与美元相联系，希望未来有更多的货币建立相互联系，这样可以降低整个系统的不稳定性。当今，经济学家们普遍认同某种世界货币或世界货币体系的概念。