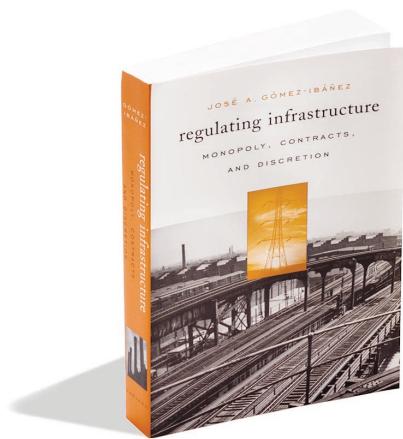


评

书

驾驭市场



José A. Gómez-Ibáñez

基础设施管制

垄断、合同与因地制宜

哈佛大学出版社，马萨诸塞州，坎布里奇市，2006年，448页，26.95美元（平装）

随着政府职能的调整，网络型

公共事业部门——例如电力、电话、交通运输和煤气行业——在过去10年中经历了大范围的改革，有时甚至是整个基础设施行业的私有化。改革的目的在于确保私营部门能够参与到这些传统上一直是公共部门占主导地位的行业中来。与这种变革相伴的是管理机构和监管框架的建立，以便对服务的提供与质量以及定价进行管理。因而，公共事业部门的业绩就变得与管理框架的效率和合同的设计具有内在的联系。José A. Gómez-Ibáñez用理论与实践相结合的方法，评价了这种变革的影响。

在本书的第一部分，作者描述了政府、管理者、企业和用户之间的关系，分析了这些因素如何复杂而能动地影响到管理框架的形成以及参与方的行为。作者通过案例研究，从服务的定价、质量和参与者投资等方面，评估了规章操纵（当国家法律使垄断行为提升时）、合

同方面的问题以及资产征用等方面的影响。作者用一个例子描述了合同的不确定性如何导致了阿根廷铁路部门私有化的一系列重新协商，从而使得至关重要的投资严重拖延——在一些案例中甚至取消了。他还论述了资产征用的威胁如何吓住私人部门的投资，引用拉丁美洲电力部门直接征用和间接征用的例子详细阐述了这个问题。

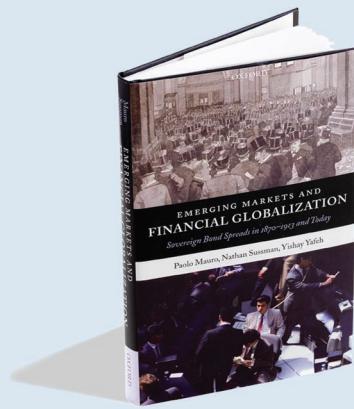
在本书第二部分，作者还对3个主要管理战略的运行环境进行了考察，这3个战略即特许经营合同、私人合同和因地制宜的管理，它们有可能取得成功。他还对私人合同有可能取代政府管理的情况进行了探讨，认为在某些特定的条件下，私人合同可能是政府管理的有效——甚至可能是较好的替代手段。

《基础设施管制》的最后一节研究了网络分类定价的后果——迫使供应方向竞争者开放其基础设施通道——以及在竞争与联合之间的

新闻是如何对主权债利差产生影响的

新兴市场国家如何才能降低它们在国际资本市场上借贷的成本？经济学家 Paolo Mauro、Nathan Sussman 和 Yishay Yafeh 试图用这本论述新兴市场利差的决定因素的而且及时的著作来回答这个重要的问题。

本书的分析基于对两个历史时期的比较，这两个时期都以新兴市场中主权债券异常充满活力的交易为特征。第一个时期是 1870—1913 年，这一时期有时被称为金融全球化的第一个时代，原因是这一时期全世界所有的政府债券都在伦敦的一个大型债券市场上交易。第二个时期包括 20 世纪



Paolo Mauro、Nathan Sussman 和 Yishay Yafeh

新兴市场与金融全球化

1870—1913 年以及今天的主权债券利差
牛津大学出版社，牛津，2006 年，
200 页，74 美元（精装）

90 年代初，当时布雷迪债券市场刚刚处于起步阶段。对两个明显存在差异的历史时期的主权债利差加以比较当然不会不存在问题。例如，两个时期在债券的发行方式上就有所不同（从展期和赎回条款的角度来看），而且，债券的收益也应该加以计算。但是，这些问题不会使第一步的比较尝试的价值有所减少。在我看来，比较确实非常原始，而其创新的方法则使本书在其他有关这一主题的著述中独树一帜。

作者的论述并未从 1870 年和今天造成新兴市场利差的最主要的因素着手。相反，他们则是通过将债券利差的巨大变动与被媒体所覆盖的新闻的不同类别相联系

Camilla Andersen，书评编辑。

权衡取舍间建立联系。在这里，Gómez-Ibáñez使用英国铁路部门和阿根廷电力部门的例子证明，竞争能够导致服务质量的提高和价格的降低。然而，他也指出，即使在实施分类定价的情况下，市场力量可能依然是一个问题。在这方面的一个挑战就是，如何建立一个应对入网费和网络负担过重问题的机制。

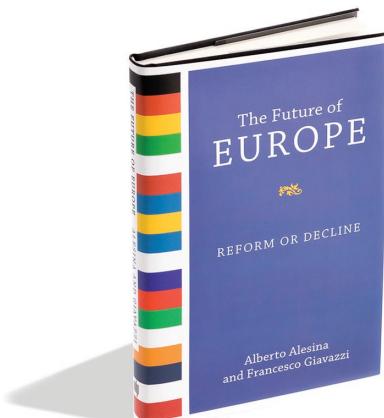
本书作者是该领域内最杰出的经济学家之一。他在本书中清晰描述了不同利益相关方在公共事业部门的改革中所扮演的角色，评估了他们对自然垄断行业规章管理的效率的影响。作者使用来自真实世界的例子，结合现代宏观经济学方法，对成本与激励型规章加以论证，使本书成为公共事业管理领域中严肃的思想家和参与者的必读书籍。

Daniel A. Benitez
世界银行经济学家

来展开论述的。通过将新闻划分成诸如“战争”、“有关经济的坏消息”、“改革”和“有关债务的新闻”，作者勾画出一幅精确的趋使利差发生变化的信息类别图。当然，人们可能会问，基于战争新闻的见地是否会被归纳到有关实际战争的见地中。

作者使用专家小组的数据对完整的国家样本进行的回归分析表明，与其他类型的新闻相比较，有关战争和局势不稳定的新闻实际上对利差有着更大的影响。相反，有关机构改革的消息，无论其好坏，对利差的影响都小得几乎难以衡量。也许这一发现仅仅是因为许多改革要经历较长时期才会见效，但它可以作为一个有用的提示，说明单单依靠机构改革不能解决发展中国家中与公共金

唤醒欧洲



Alberto Alesina 和 Francesco Giavazzi

欧洲的未来

改革抑或倒退

马省理工学院出版社，马萨诸塞州，坎布里奇市，2006年，186页，24.95美元（精装）

融有关的尖锐问题。

作者还发现一个证据，该证据表明新兴市场经济体的债券市场已变得日益具有传染性。首先，随着时间的推移，新闻对利差的

“作者认为，正是作为当今机构投资者行为基础的系统性问题使得国际传染的风险增加。”

总体影响大大降低了，这可能表明今天的投资者相对于19世纪末20世纪初的投资者更有可能将新兴市场作为一个同类群体。第二，新兴市场利差的变动比过去更加协调。即便当今经济基础比30年

本书最后一章的标题“唤醒”反映了这本非常具有可读性的著作的主旨——欧洲有必要进行改革。Alberto Alesina 和 Francesco Giavazzi置本书的学术性体裁——而不是学术基础——于不顾，更好地向人们传达了一种紧迫感。他们的论述重点聚焦于几个核心问题，并在每一个案例中甄别出大量改革方向。本书文风犀利，甚至有些激进，行文轻松而不失许多真知灼见。

有些问题在别的地方已经受到极大关注。工作时间的持续缩短掩盖了日益增加的老年人口赡养率。许多欧洲国家的劳动力市场是以失业为代价来保护内部人士的。垄断和其他保护方式反映出现存企业享受着大量租金，也反映出独立的监管机构的弱点。法律体系难以在有成本效益的情况下强制实施合同。

作者还考察了其他问题。他们

前有着更紧密的联系，这也不能对这种关联总体上的增加做出解释。基于这两个发现，作者认为，正是作为当今机构投资者行为基础的系统性问题使得国际传染的风险增加，并使那些金融状况稳健的国家免受其他爆发危机的国家的传染。

《新兴市场与金融全球化》是一个令人印象深刻的实证性杰作。它为新兴主权债市场的运作提供了新的统计证据和深入的分析。它值得所有对金融历史以及对主权债市场感兴趣的经济学家在未来几年中好好读它。

Daniel Waldenström
工业经济研究所
瑞典，斯德哥尔摩

公正地认为移民问题是“未来10年欧洲的重要问题，即使不是最重要的问题。”在注意到与民族和种族差异相关的社会问题的同时，他们提议实施一种有选择的移民政策，使它与各国劳动力市场的需求相拍合。

他们还对金融体系利息的混乱状况提出了严厉谴责，而且有趣的是，由于引入欧元而使国家中央银行丧失了权力，从而导致金融系统的抵制，作者对这种现象进行了跟踪。他们令人信服地指出，原先发达的教育与科研的衰退，主要根源不是缺乏资源，而是缺乏竞争。

然而，本书最重要的贡献是把关注重点聚焦于欧洲机构的作用上。作者认为，当政府活动出现重大的规模经济的时候，政策的协调是大有裨益的，例如欧盟的单一市场、欧盟的共同对外政策以及欧盟羽翼未丰的防务政策等方面就是这样的例子。但是，当把政策协调与越过国家的偏好不相干地联系在一起的时候，例如在社

会政策领域，甚至在金融政策领域，政策的协调也会导致过多的干预（作者认为，欧盟为各国制定财政政策而设置的“稳定与增长条约”已经沿着这个方向走的很远）。它也没能恰当地分配“布鲁塞尔”特权，而且个别成员国可能会极大削弱欧洲机构在促进急需进行的改革方面的效率。

令人沮丧的是，像这一领域的其他人那样，本书作者没能回答这一关键问题——为什么他们所痛斥的这些僵化现象在欧洲却如此普遍盛行？尽管如此，这本书还是非常有用，甚至是具有欣赏价值的。对社会职能更深入的了解将无疑有助于改革战略的谋划。但不幸的是，作者钉住的是欧洲与美国在社会模式上的差异以及两者在对待不公平问题上的态度差异。

相反，对于政府在经济中所扮演的角色这个问题的态度上的差异，作为在整个改革领域普遍存在的威胁则在本书中论述到了。在每一种情况下，都是由于内部

人士操纵了政府当局而妨碍了竞争——即各种经济体中被称为“规章操纵”的现象，才使得改革的必

“令人沮丧的是，像这一领域的其他人那样，本书作者没能回答这一关键问题——为什么他们所痛斥的这些僵化现象在欧洲如此普遍盛行。”

要性提了出来。遗憾的是，这种规章操纵普遍发生在欧洲。公共和准公共企业的激增就是这种现象的一个重要表现，而奇怪的是本书没有论及。作者可能已经注意到这类企业在过去20年中已经减少，这是值得庆幸的事，但是还有大量问题有待解决。

Pierre Dhonte
IMF驻欧盟前特别代表

书评
国家简介
国家监管
对话
金融数据
论坛
全球监管
IMF改革
新闻
独立评估
机构
贷款
业务拓展
人民
政策
地区关注
地区监管
研究
统计分析
技术援助
读者的话

IMF 调研

访问 IMF 调研在线杂志，
请登录

www.imf.org/imfsurvey