

我们将前往何处？

著名瑞典经济学家克努特·威克塞尔 (Knut Wicksell, 1851-1926 年) 曾主张, 经济学教科书应当以人口问题开篇。查尔斯·古德哈特 (Charles Goodhart) 和马诺吉·普拉丹 (Manoj Pradhan) 在合著的新书中提出的观点与此遥相呼应, 他们将人口结构以及缓慢持续的趋势对宏观经济发展所造成的影响放在了经济讨论的核心位置上。

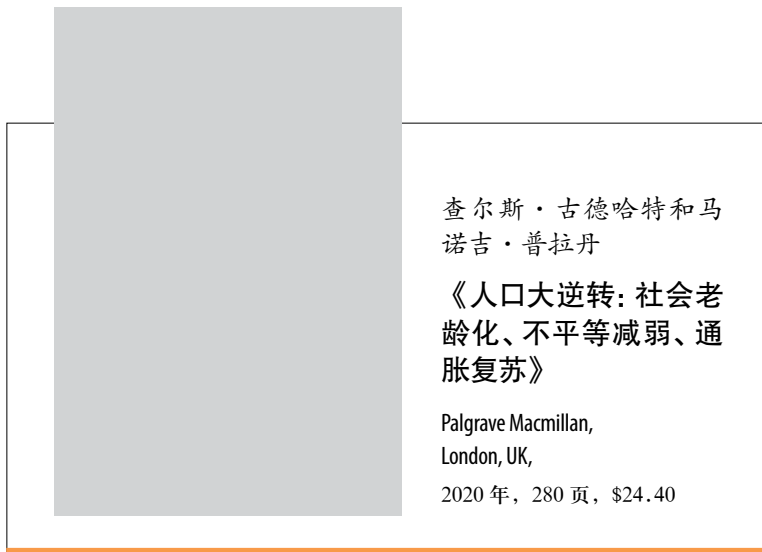
《人口大逆转：社会老龄化、不平等减弱、通胀复苏》一书聚焦于人口结构以及中国在全球经济中的参与度。它认为, 在过去大约 30 年的时间里, 这两股力量合力导致了全球出现了通缩压力, 这可以解释通胀率和名义利率下降的现象。二者还导致实际工资下降, 加剧了很多国家的不平等问题及社会政治动荡。展望未来, 这两股力量将反向作用, 导致全球出现通胀压力。本书在正文中指出, 未来 30 年或更久时间中, 全球经济发展出现的上述情况。

作者承认, 截至 2020 年年初, 他们对即将到来的拐点的具体出现时间, 并没有确切定论。但新冠疫情让一切都发生了改变, 接着他们提出了一项精确预测: “……经过一轮大规模的财政和货币扩张, 封锁解除、复苏之后, 全球经济将走向何处?”, 答案将是通胀飙升——与许多战争的影响一样, 2021 年, 全球通胀很可能会超过 5%, 甚至达到 10% 左右。”

古德哈特和普拉丹论证了, 人口结构逆转、为抗击新冠疫情实施的扩张性货币政策和财政政策, 可能会很快导致储蓄率下降及投资增加, 推动自然利率上升。金融市场和政策制定者对此毫无准备。杠杆率不断叠加会引发金融脆弱性问题, 阻碍央行收紧货币政策, 通胀势必会进一步上升。

在世卫组织宣布新冠疫情为“大流行病”的一年后, 全球仍然面临巨大的不确定性。储蓄率居高不下, 投资疲软。工人们担心自己的工作以及就业前景问题。多年来, 全球通胀一直处于历史低位, 货币政策也在有效利率下限附近运行。

在我看来, 日本是通货膨胀论的一个明显反例——25 年来, 日本的政策利率一直维持在零利率或者零利率附近, 1995 年以来, 日本劳动力减少, 2008 年以后, 日本人口下降, 平均通胀率约等于零, 预计未来十年, 仍将维持在这一水平, 但古德哈特和普拉丹不这么认为, 并以一种令人信服的方式做出了论证。



查尔斯·古德哈特和
马诺吉·普拉丹

《人口大逆转：社会老龄化、不平等减弱、通胀复苏》

Palgrave Macmillan,
London, UK,

2020 年, 280 页, \$24.40

在世卫组织宣布新冠疫情为“大流行病”的一年后, 全球仍面临着巨大的不确定性。

事实上, 作者们已经将针对其主要论点的几点反对意见做了一些的讨论, 阅读本书时, 会让人有一种与博学多识的朋友相谈甚欢的感觉, 给人们反思和审视传统观点留出了无限空间。FD

维托尔·加斯帕, 国际货币基金组织财政事务部主任。