

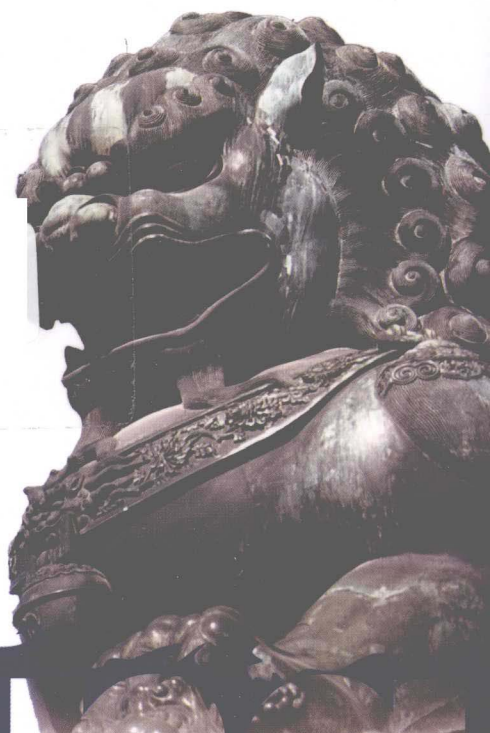


自救 图穷 图尽

王俊峰 钟震 金书羽◎编著

后危机时代的中国崛起

解读**中国迷局**，剖析资本时代中国崛起之路。
面对“后危机时代”的机遇与考验，
中国如何实现腾飞梦想？



Rising China



清华大学出版社



自救 图强

王俊峰 钟震 金书羽◎编著

Rising China

清华大学出版社
北京

内 容 简 介

始于2008年的次贷危机暂时告一段落,世界进入了“后危机时代”。在这次金融危机中,中国遭受了自加入世贸组织以来最大的打击。为避免经济形势恶化,中央政府出台了各种有力措施确保经济稳定增长,并最终成功实现“保八”目标,其快速恢复能力让世界为之惊讶。但从另一方面看,国际市场变得愈加复杂,改革过程中积聚的老问题和“后危机时代”激发的各类新问题一并出现,中国能否在后危机时代实现产业结构的完美转型?人民币如何才能在困境中突出重围?低碳经济又将带领中国的产业走向何方?中国经济要实现新一轮的腾飞,必将迈入新的求变之路。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

自救图强/王俊峰,钟震,金书羽编著. —北京:清华大学出版社,2010.6
(解读金融海啸三部曲)

ISBN 978-7-302-22569-0

I. ①自… II. ①王… ②钟… ③金… III. ①经济发展-研究-中国 IV. ①F124

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第072752号

责任编辑:贾小红 马 瑞

封面设计:唐韵设计

版式设计:杨 洋

责任校对:张彩凤

责任印制:孟凡玉

出版发行:清华大学出版社

地 址:北京清华大学学研大厦A座

<http://www.tup.com.cn>

邮 编:100084

社 总 机:010-62770175

邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质 量 反 馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印 刷 者:清华大学印刷厂

装 订 者:三河市新茂装订有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:170×250 印 张:15.75 字 数:229千字

版 次:2010年6月第1版 印 次:2010年6月第1次印刷

印 数:1~5000

定 价:29.80元

产品编号:034819-01

丛书序

2009 年年底，金融危机对全球市场的凶狠攻击终于暂告一个段落，在危机中疲于应战的世界各国也终于可以稍作喘息，并开始在这场浩劫后慢慢恢复元气。

2008 年起，曾在各个行业内叱咤风云的大公司在这场金融危机中相继破产，从繁荣到萧条，巨大的落差让人不胜唏嘘。到底发生了什么？又是什么让这一切就这么发生了？对此，人们迫切地需要一个答案。所以，自次贷危机爆发至今，市场上有不少关于次贷危机“真相”、“迷局”、“泡沫”等内容的图书涌现，从不同角度对这场全球性经济危机及其演变历程进行了分析，其中不乏好书。在我们看来，对危机的解读固然可以从各种角度切入，但对那些想对本次危机的爆发及其后续影响有一个广泛、深刻认识的读者来说，绝不会仅仅满足于对某个阶段或某个问题的分析上，他们更需要有一些书能引导他们以一种更具远见的视角，动态、宏观地纵览这次危机。

笔者多年来一直在国务院发展研究中心国际技术经济研究所从事国际金融研究工作，并有幸参与指导北京大学金融专业研究生的毕业论文。2007 年上半年，笔者在与这些研究生共同探讨毕业论文选题期间，恰逢美国次贷危机爆发。共同的志趣使我们和北京文森国际金融与产业发展研究中心的研究人员萌生了一起合作，探究危机深层原因及其演变规律的想法。笔者及北京文森国际金融与产业发展研究中心的研究员自次贷危机爆发以来便一直

持续关注着这次金融危机的发展和蔓延，希望从中找到治愈市场、抵御危机的方法。通过长达两年多的观察积累和研究分析，我们认为在这场危机中，有以下三个值得关注的线索：第一，全球经济在朝夕之间陷入困境，看似令人难以置信，实质上则早已有迹可循；第二，这次经济危机的爆发及各国针对危机的救市行为，并不像看上去那么简单；第三，危机对全球经济格局和秩序造成的巨大影响，远比我们所预料得更为深远。

从根本上说，次贷危机是美元的危机，是资本主义世界的危机。美元在相当长的一段时间内，是世界经济金融的基石。美元作为世界关键货币的地位，是美国多年累积的结果，是美国在适当时机以绝对优势雄霸世界经济的结果。但随着全球经济的发展，世界形势又发生了巨大的改变，作为基石的美元一再显示出其疲于应对金融市场的窘迫处境，美元的吸引力也日渐衰退。美元的不稳定，以及美国政府依靠美元地位攫取全球财富的行为，都一再动摇着美国在全球的地位。

这次经济危机的爆发给了美国致命一击，本已深陷财政危机的美国政府更是因几项大规模救市计划的颁布和实施而不得不眼睁睁地看着财政赤字再次飙升。美国政府的赤字问题已严重到需要立即解决的地步，但在危机爆发后的一段时间内，却无法对这种情况进行改善——因为美国若要维持住自己的复苏态势，资金的供应便无法一刀切断；与此同时，较低的利率还必须保持相当长的一段时期。因此，对其他国家来说，手中的美元已变成了风险巨大却不得不持有的国际货币。许多国家虽然仍储备有大量美元，却早已开始对本国的外汇储备结构进行合理化调整，以规避极有可能出现的美元波动给自身带来的巨大损失——这毕竟是已经发生过多次的事情。

华尔街的崩溃迅速转化为全球性的金融风暴。一个极度不规范和缺乏安全性的金融或经济体系，将世界拉入危机的深渊。在世界市场已经被贸易和分工组合连接成一个再也无法单独切割的整体的时候，这场危机中衰落的地域界限也便随之扩展至全球。于是在全球化与多极化并行的背景下，这种资本主义的愚蠢所带来的，不是一个或几个国家的悲剧，而是整个世界的灾难。有人将次贷危机的迅速蔓延归为全球化的负面作用，也有人将之归为全球市

场的“恐怖平衡”。不管如何为自己的过失寻找借口，金融危机的大规模爆发早已将资本主义市场制度的缺陷和脆弱性暴露给整个世界——乏善可陈的监管制度无法遏制金融泡沫的疯狂膨胀；失控的市场源于政府的失职，更源于政府对整个世界经济体系的错误认知。

随着经济全球化的深入和世界经济实力的整体发展，国与国之间空前密切的联系和依赖关系使得再没有任何一个国家能够像以往一样称霸全球。如果有国家依然坚持把称霸全球当作唯一目标，那么这个国家只能在多极化趋势越来越明显的世界中自食苦果。即便从历史上来看，以称霸全球为目的的国家，最终也都以霸权的逝去为结局。这是因为，霸权的维护是一项高成本的运作活动，它的实现需要这个国家付出大量的资金和精力。现在的美国正在走钢丝，这个国家既要保住美元的世界货币储备地位，又要利用其储备地位向其他国家转嫁危机。美国大量印钞，放任美元有节制、可控制地贬值等操作，实际上是在掠夺搜刮其他国家的国民财富，其狭隘的国际观和霸权主义总有一天会吞噬了自己。到那时，不知美国该如何解决那些他们永远无法偿还的债务。

美国在这场全球经济危机中应承担大部分责任已是不争的事实。对于美国“疯狂印钞机”、“不负责任”、“赖账”的指责，从危机爆发开始到如今的全球复苏阶段，一直不绝于耳。笔者认为，对主要肇事者的责任追究固然必要，但却不能止步于此。我们应该学会以更为冷静和理性的态度来观察这场危机，只有这样，我们才会发现，本次经济危机就像一剂药引子，将大国之间的各种博弈搬上台面。我们甚至还可以由次贷危机爆发的原因和历史必然性，及紧随其后的救市行为，顺藤摸瓜地对其后一直存在、但少有人去关注的大国之间的博弈进行分析和厘清。国际事件总是包含着各种复杂的国际关系和利益博弈，其背后隐含着国家的抉择。每个国家所做出的选择，都是其为了在这场大博弈中能获取暂时性优胜而精心筹划的。大国之间的分合与争斗，才是推动世界发展的主要力量。

在反思危机的同时，也不能忘记着眼于未来。具有长远战略眼光的国家，更可能取得长期的博弈优势。本次全球性经济危机的爆发，从根本上来讲是

现有市场和经济秩序的固有缺陷以及监管缺位的后果。当制度或体系的不适应性越来越明显的时候，这个世界就面临着变革的压力。依靠单个国家来支撑全世界，看起来匪夷所思，但却是现有的货币体系正在做的事情。权力的不平衡导致了世界经济的不平衡，这是早已存在的事实，却一直没有足够的力量能推动其变革。这次经济危机则恰恰触发了世界经济政治格局的开关，自金融危机开始，世界终于开始在经济政治变革之路上加速运行了。

在“后危机时代”，权力像沙子一样，无法被某个国家紧紧握于手中。在钢丝绳上摇摇欲坠的美国，用美元的贬值换取生存和发展，也因此快速侵蚀着美元的世界储备货币地位。美元贬值真的能像美国人盘算的那样可以控制吗？蓄谋已久要替代美元的欧元区国家、不甘被美元绑架的中东石油输出国和俄罗斯，以及不堪盘剥的新兴市场国家，又能容许美国在钢丝绳上走多长时间？美国究竟会借走钢丝摆脱危机，重回货币称霸的梦幻之境，还是会在走出困境前钢丝崩断，支撑其霸权的美元支柱彻底崩塌，上演一场惊天大戏呢？

以上这些问题的答案，最终都将指向同一个方向，即国际货币体系的未来。虽然“国际货币体系将走向何方”是全球共同关注的焦点，但本文最终并未给出一个言之凿凿的结论。美元储备体系向全球储备体系的演变是一个渐进而长期的过程，需要充足的时间才能够完成。美元和现有国际金融秩序的骤然推翻会在金融市场引发地震，谁也无法预料还会不会演变成另一场“百年危机”。如果读者期待从本书中窥探世界经济体系的未来，那么首先需要定义这个未来到底有多远，是明天、十年，还是一百年？凯恩斯有一句名言：“长期来看，我们都将死去。”从历史上来看，经济世界也总是在周期中循环往复。如此看来，要为世界经济预测一个确定性的未来，就显得不是那么重要了。

这是一个不确定的年代。货币体系、经济秩序、监管制度和国际经济组织等，都面临着巨大的变革压力。对不同立场的国家或区域组织来说，即将发生的改变，是机会也是威胁。变革，意味着打破现有的状态，因此博弈和争夺总是相伴其中。新旧交替之间，世界必然处于一种不稳定状态之中，而

世界最终将走向何方，则为各国博弈的结果所左右。

现在我们将视线从宏观的世界经济市场的变迁收回到中国。在这场经济危机中，中国政府的应对之道可圈可点。在出口环境日益恶化的情况下，中国经济却在经济危机后稳步走向复苏，这令世人惊讶的防御和恢复能力使中国角色在这次经济危机后将成为全球性角色。作为一个“负责任的大国”，中国也必须承担更多的责任，以维护全球经济稳定，推动全球经济高速发展。此外，中国需要更加积极地参与国际事务，用成熟的外交手段维护与其他国家长期、稳定的关系，对热点问题发表意见，并将与其他国家——尤其是阶段性合作伙伴国家的关系制度化。

一个国家的崛起和成功无需以其他国家利益的牺牲为代价。在中国崛起的过程中，世界已经在多极化格局的趋势中走了很久，中美、中欧、中日等国家的双边关系也因此置于多边关系之下。从另一个方面来说，双边关系也对多边关系起着至关重要的作用，尤其是作为发展中国家阵营中的大国来说，中国与其他国家的关系具有全球性意义。因此，中国在经济实力不断快速提高的同时，也正在与既是朋友又是竞争对手，且深谙大国博弈之道的其他国家不断进行着交手与合作。

金融危机中美国等发达国家的表现令世人失望至极，而这场危机则为包括中国在内的发展中国家的崛起创造了足够大的空间。同样处于金融风暴的肆虐中，中国的 4 万亿救市计划和中国市场的稳健恢复让整个世界刮目相看。作为第三世界国家，中国在这个时代的崛起，将不可避免地面临某些国家的狙击。在与这些力量抗衡的时候，如何“借力使力、四两拨千斤”，则是世界对中国的考验。机遇与考验并存，这就是中国面对的局面。世界为中国开启了一片天地，如果能够把握好时代的契机，那么中国向世人展示的，将是一个全方位崛起的大国形象。

以上便是我们的创作思路。基于这样的思路，丛书将分为《危机透视》、《救市博弈》和《自救图强》3 本书，对经济危机以及“后危机时代”世界市场的巨大变迁进行描述和展望。《危机透视》一书为读者分析次贷危机的真正成因，梳理金融危机的历史脉络，以独特的视角反思过去，展望未来；

《救市博弈》一书则将目光聚焦于金融危机后的救市之战上，解析大国之间在救市过程中因国家利益展开的明争暗斗；最后，《自救图强》一书以“后危机时代”作为背景，对中国的崛起之路进行了分析与探讨。

至丛书成稿之时，全球经济已经开始出现大范围复苏的迹象，金融危机的蔓延和恶化之势看似得到了有效地遏制；但到 2011 年，美国金融市场将迎来更大规模的次级贷款优惠期结束的高潮。这个高潮，也是美国次级贷款流量需要根据市场贷款利息重新设定利息的高潮，美国次贷危机正是随着这个节奏，一浪高过一浪地演进，掀起了世界经济危机的惊涛骇浪。2011 年，更大的危机冲击波还要来临，各国的救市行为真的能使苟延残喘的世界经济恢复到足以抵御下一次次贷巨浪的冲击吗？结果如何，2011 年我们将拭目以待。但愿不要让中国“主流学者”重入 2007 年年底误诊国内外经济发展态势的梦魇。

VI

就在丛书写作的过程中，世界经济形势仍在不断地发生着改变，我们也在不断地修正着书的内容。但毕竟能力有限，因此丛书所选的某些数据或案例或许不够准确，如有疏漏或贻误还请读者批评指正。本书内容仅代表笔者及参与研究和创作人员的个人观点。

感谢在丛书编撰过程中参与资料搜集和数据整理工作的钟震、金书羽、蔡晓谦等人，以及参与书稿初步审读和排校工作的马瑞、杨洋和张彩凤等人。

王俊峰 于清华园

2010 年 3 月 1 日

研究咨询答疑：

北京文森国际金融与产业发展研究中心

E-mail:wscenter09@gmail.com

前 言

列宁曾说：“忘记历史就意味着背叛。”身处百年难遇的金融风暴之中，我们不得不想起 80 年前同样是始发于美国的那场名曰“大萧条”的经济危机。也许，正是从那个时候起，金融就再也不能独立于经济，金融泡沫的破裂必然会导致经济的萧条，经验证实过的真理哪怕再多讲一句都可谓矫情。

历史之所以会重复，就是因为人类在周而复始地背叛历史、背叛自己。为什么选择背叛，这不是一个价值观选择的问题，而是人类贪婪的本性在制度约束不足的情况下，一次又一次地选择放纵。人们常说“冲动是魔鬼”，而冲动的背后往往是难以自持的诱惑，魔鬼正是隐藏在这种诱惑之中。

作为全球的经济巨擘，美国从二战后就一直扮演着世界经济掌舵人的角色。如果把全球经济比作一场游戏，那么美国既是游戏规则的制定者，又是游戏的参与者。如此，纵使存在着博弈力量，但只要经济前进之舵仍然在美国手里，世界仍难偏离美国指定的航向。

此轮全球性金融危机之所以造成如此大规模与程度的经济衰退，正是由于全球经济已被美国带进了一个错误的航向，大家同在一条船上，因此谁都不能独善其身。网络技术泡沫的破灭加之“9·11”恐怖袭击事件一举将美国拖入了经济萎靡的泥潭，民选政府最大的软肋——“民意不可违”成为经济舵手迷失航向的主要原因。

在没有新科技革命推动世界经济进入新一轮强劲增长的时期，在新兴经济体十几亿人一举进入全球分工体系的时期，美国陷入了彷徨，而正是这种彷徨引起了冲动，金融与资产的泡沫成为致命的诱惑，而魔鬼正隐藏在这巨大的泡沫之中。

没有货币的参与，泡沫是不可能被吹起来的。在资产膨胀的刺激下，美国民众逐渐由保守转为疯狂，强大的财富效应带来的是无约束的消费，疯狂的消费带来的是巨额的债务，而中国不经意间成为了美国全体国民最大的债主。

中国有句俗语：“欠债还钱。”但这个规矩在以美元霸权为特征的世界经济体系中，也许并不适用。不仅如此，货币作为一种不以任何实物资产为保障的信用，其价值与使用范围都不是债权人所能主导的，而中国手里上万亿美元的货币资产却是中国数以亿计的劳动者用实实在在的产出换来的。

VIII

次贷危机经过许久的酝酿终于演变成一场金融风暴，它就像一枚金融核弹头，来得突然，来得猛烈，来得令人震撼，以至于直到今天，人们才能真正镇定下来去反思这场危机，反思危机的缘由，反思制度的缺陷，反思人类灵魂深处的黑暗。

金融危机不仅震撼了美国人，也警醒了中国人。铁一样的事实让中国人明白：中国仍然在强者制定的游戏规则里生存，中国劳动人民仍在承受着强权者的盘剥与压榨，我们要摆脱这种状况仍需要与之进行艰苦卓绝的博弈与斗争，而智慧与勇气则是我们的资本。面对危机四伏的政治经济形势，中国只有背水一战，全力自救，奋起图强。“不谋万世者，不足以谋一时”，中国要发展、要崛起，就必须立足于长远，从战略的高度进行观察与思考，并梳理出一条符合中国发展规律的改革与转型之路，真正实现强国之梦。

基于这样的动机，《自救图强》一书分为上篇“地球村的冷雨夜”（描述金融危机对包括中国在内的全球主要国家造成的冲击，以及各国所采取的救市措施和实施效果）、中篇“生死转型”（对中国实体经济的转型进行分析和梳理）和下篇“金融崛起”（分析中国虚拟经济的发展和转型脉络，以及人民币在“后危机时代”的生存和崛起之道）。全书共十二章，通过对中国的

转型轨迹、经济危机中的“自救”措施及其效果进行分析，寻求中国在本轮全球经济衰退中先一步开始复苏的根本原因，并对中国在“后危机时代”的崛起前景进行展望。

根据中国统计局公布的数据，中国 2009 年全年 GDP 比上年增长 8.7%，完美地完成了“保八”任务。基于中国在经济危机后的稳健复苏，日本官方发布报告称，“如果中国经济增长超过预期、日本经济继续恶化，日本将结束世界经济排名第二的位置，中国 GDP 将在 2009 年或 2010 年超过日本”，华尔街日报也称中国是金融危机的“最大赢家”。在外国媒体对中国在“后危机时代”的经济实力赞誉有加的时候，中国反而应该冷静下来，理智地分析现在的国际局势和国内的经济现状，正视这令人欣喜的数据背后所隐藏的问题。

从 GDP 与中国人口数量的对比来看，中国按照经济总量在世界市场上的排名并不能说明问题。中国的基本国情依然是“人口多、底子薄、相对资源少、贫困人口多”；从我国目前的增长模式来看，经济危机后的经济恢复主要依靠经济刺激计划所带来的投资猛增，我国的经济增长模式从投资驱动到消费驱动的转型还处于初级阶段。当经济刺激计划渐渐撤出的时候，我国国内需求能否被这一轮大规模的刺激持续拉升，还是一个问题。对于中国来说，中国的实体经济和虚拟经济的转型都仍在进行当中，在可以预见的将来，转型过程极有可能会对中国经济的稳定带来影响；此外，中国还需要为避免通胀、遏制资产泡沫做出努力。从外部环境来看，中国在崛起之路上也并不一定会一帆风顺，近来中国与某些国家频发的贸易战就是一个比较典型的例子。另外，西方国家在政治、文化方面对中国政府和社会的干涉也极有可能成为中国经济发展过程中不可小觑的障碍。

弗里德曼在《纽约时报》的专栏中对中国经济进行评价时认为，中国不是没有自己的问题，事实上，中国经济的确面临很多严重的问题。但与此同时，中国也有一个正视并着力解决这些问题的政府，以及较高的储蓄作为对政策实施的支持。中国在经济危机中的“自救”、在“后危机时代”的“图强”，为世界市场的主流模式提供了一种新的选择，中国模式的阶段性胜利

Rising China

自救图强

为中国的崛起开拓了足够大的舞台，而此后中国的发展，则要依赖中国政府对经济形势的掌控能力、对国际关系甚或国际市场博弈的处理技巧以及全世界人民对中国市场的信心。中国有自己的问题，但中国清楚自己的问题所在，并且有解决这些问题的实力，这就是中国能够在危机中为世界带来希望，也是我们对中国在“后危机时代”的崛起抱有足够信心的原因。

王俊峰 于清华园

2010年3月1日

目 录

上篇 地球村的冷雨夜

第一章 自由女神的祈祷 (3)

- 本章导读 (4)
 - 华尔街梦回人间 (5)
 - 美国大衰退 (12)
 - 无畏的希望 (18)
-

第二章 难兄难弟 (21)

- 本章导读 (22)
 - 欧罗巴共患难 (23)
 - 欧元区身陷主权债务危机 (25)
 - 俄罗斯折戟“黑金路” (27)
 - 再现樱花凋落 (32)
-

第三章 殃及神州 (37)

- 本章导读 (38)
 - 晴天霹雳震中华 (39)
 - 金融风暴抢滩登陆 (40)
 - “脱钩理论”不攻自破 (44)
 - 中国三步“亮剑” (46)
-

第四章 重拳出击 (51)

XII

- 本章导读 (52)
 - 4万亿救市计划 (53)
 - 信心比黄金更重要 (57)
 - 分蛋糕的艺术 (59)
 - 全力以赴保驾护航 (61)
 - 增长与稳定 (64)
-

中篇 生死转型

第五章 制造业与大国崛起 (69)

- 本章导读 (70)
- 大国崛起梦 (71)
- WTO与“鲶鱼效应” (72)
- 人口红利与比较优势 (76)

“中国制造”的奇迹 (80)

第六章 中国转型之路 (87)

本章导读 (88)

“失衡”的警示 (89)

中国“奇迹”的背后 (92)

中国的转型轨迹 (97)

“后危机时代”的全面转型 (99)

XIII

第七章 自主创新续辉煌 (103)

本章导读 (104)

“创新”引领未来 (105)

“市场换技术”的悲哀 (107)

“自主创新”成就梦想 (111)

低碳经济：不可逆的转型 (118)

第八章 法治进行时 (125)

本章导读 (126)

制度建设与交易成本 (127)

市场经济的“十字路口” (129)

市场经济的基础 (132)

呼唤法治的市场经济 (136)

下篇 金融崛起

第九章 风雨兼程银行业 (143)

- 本章导读 (144)
- 中国金融“防火墙” (145)
- 银行业改革之路 (150)
- 实业为基，资本为翼 (158)
- 经济复苏的“助推器” (160)
-

XIV

第十章 资本市场的华尔兹 (165)

- 本章导读 (166)
- 解放资本 (167)
- 股份制的孕育 (170)
- 风雨中探索前行 (175)
- 资本市场酝酿“质变” (179)
- 后危机时代的资本战略 (184)
-

第十一章 货币战争 (187)

- 本章导读 (188)