

意见中国

VIEWING CHINA

网易财经中心◎主编

厘清中国经济现状 把脉未来发展走向



茅于軾 盛洪 张曙光 许小年 霍德明
保育钧 陈志武 李稻葵

中国经济发展的见证者 发表最具影响力的经济建言



龍門書局

意見中國

VIEWING CHINA

网易财经中心◎主编

 龍門書局

图书在版编目 (CIP) 数据

意见中国 / 网易财经中心主编. — 北京 : 龙门书局,
2012. 10

ISBN 978-7-5088-3959-2

I. ① 意… II. ① 网… III. ① 中国经济—经济发展—
研究 IV. ① F124

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 237079 号

责任编辑: 徐 烁 张晓雪 / 责任校对: 仲济云

责任印制: 张 倩 / 封面设计: 荆棘设计

龍門書局 出版

北京东黄城根北街 16 号

邮政编码: 100717

<http://www.longmenbooks.com>

北京通州皇家印刷厂 印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2013 年 1 月第 一 版 开本: B5 (720×1000)

2013 年 1 月第一次印刷 印张: 14 3/4

字数: 250 000

定价: 36.00 元

(如有印装质量问题, 我社负责调换)

目 录

- 第1章 向松祚：美债是全球经济最大的威胁 /1
- 第2章 霍德明：中国应学习撒切尔改革 /13
- 第3章 盛 洪：中国继续改革需要有魄力 /23
- 第4章 田国强：中国应继续松绑放权 /31
- 第5章 高培勇：减税可抑制中国通胀 /41
- 第6章 贺力平：中国税改应伴随财产保护 /51
- 第7章 海 闻：中国不要搞产业升级运动 /57
- 第8章 保育钧：教育医疗需市场化 /67
- 第9章 周天勇：中国应以减税取代货币政策 /75



- 第10章 茅于軾：改革面临阻力和危机 /83
- 第11章 马 宇：中国应反思政府调控 /93
- 第12章 李稻葵：不改革是中国最大的风险 /103
- 第13章 鲁政委：美债危机是中国的一道坎 /113
- 第14章 张化桥：中国应放开展民间金融 /123
- 第15章 贺 铿：中国应停止财政扩张 /131
- 第16章 钟 伟：中国的房价是一种货币现象 /139
- 第17章 哈继铭：中国应再次释放改革红利 /151
- 第18章 王则柯：中国不要忘记市场经济之本 /159
- 第19章 陈志武：中国应以改革来摆脱困境 /167
- 第20章 连 平：中国应实现利率市场化 /183
- 第21章 许小年：中国的改革不容倒退 /191
- 第22章 刘国恩：中国医改要靠市场的力量 /201
- 第23章 张曙光：中国应停止财富逆转移 /213
- 第24章 朱 民：中国汇率改革应坚持市场方向 /221



第1章



向松祚：

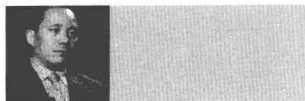
美债是全球经济最大的威胁

他曾游学英美，师从“欧元之父”蒙代尔。

他推崇蒙代尔的博学，仰慕张五常的治学纯粹。

他判断欧债危机处于“中场休息”阶段。

关于美债，他满怀忧虑，认为其是全球经济最大的威胁。



向松祚，著名宏观经济学家，现任中国农业银行首席经济学家，中国人民大学国际货币研究所理事兼副所长，国际货币金融机构官方论坛（OMFIF）顾问委员会成员、研究委员会成员，《环球财经》杂志总编。

向松祚师从“欧元之父”、1999年诺贝尔经济学奖得主蒙代尔，纳斯达克上市公司华友世纪创始人之一，曾任职于中国人民银行深圳分行和多家企业。早年毕业于华中科技大学和中国人民大学，先后留学英国剑桥大学和美国哥伦比亚大学，是哥伦比亚大学国际关系学院杰出校友。在国外游学期间，深入研究西方经济学经典著作、美国经济史和全球金融史，尤其是国际货币制度演变之历史。

主要著作包括《伯南克的货币理论和政策哲学》《汇率危局——全球流动性过剩的根源和后果》《不要玩弄汇率》《蒙代尔经济学文集》（译著，6卷）《张五常经济学》《金融危机和国家利益》，等等。著作曾经荣获中国图书奖、《经济日报》全国十佳经济读物奖、全国高校优秀图书奖。个人曾经荣获首届吴玉章奖学金、国家留学基金委员会访问学者资助及其他多项奖励。

近年来，向松祚逐步由金融实践派转型为学术派，其学术研究态度严谨，逻辑清晰，注重数据说明，兼备大战略眼光，足具说服力。

向松祚的微博 <http://t.163.com/xiangsongzuo>

博客 <http://xiangsongzuo.blog.163.com/>



向松祚刚刚出访了欧洲国家，并和欧洲学者进行了深入交流。基于近距离观察欧债危机的宝贵经验，他并不认为欧债危机已经结束，而只是处于“中场休息”阶段。他用“整合、开放、创新、扩张”八个字描绘了欧元区未来的出路。至于欧债危机对中国的影响，他表示负面影响不小，但如今欧洲大幅衰退，在保护主义和福利政策拖垮他们的时候，也是中国成为世界领袖的重要历史机遇。

向松祚认为中国购买美债完全是一种赌博行为，不仅不能保障其资产安全性，而且有被赖账的风险。而美联储不断地采取量化宽松的通货膨胀政策，导致了全球流动性泛滥，极大地扰乱了世界金融秩序，让美债成为人类经济最大的威胁。只有力争人民币国际化以及对金融市场进行市场化改革才能摆脱美债的威胁。

对于“吴英案”，向松祚表示很痛心，因为改革开放这么多年，还出现了如此泛滥的高利贷和民间融资问题，这是值得严肃对待、严肃思考的一个重要案例。解决这类问题，他说，要对内放开金融行业，允许出现中小银行和中小金融机构，推进金融创新。

向松祚推崇张五常教授的治学态度，他认为张教授始终坚持以实证科学的精神去解释真实世界，把学问做得很纯粹、很极致，值得经济学人学习。



欧债危机处于“中场休息”阶段

我刚刚出访了欧洲国家，通过这次近距离观察，我觉得欧债危机并没有结束，而是处在一个“中场休息”的阶段。

关于欧债，对它迄今为止已经做过的事，我可以用八个字来概括，哪八个字呢？第一是“借钱”，1300亿欧元刺激经济，获得“三驾马车”同意；

第二是“减债”，私人部门减了1000亿；第三是“签约”，什么叫签约？就是欧元区成员国及欧盟国家除了英国和丹麦以外，都同意签署政府间协议来加强财政的整合；第四就是“印钞”，我们看到，欧洲中央银行2011年12月和2012年2月连续两次进行的长期再融资操作，实际上就是量化宽松。

我在文章里讲过，西方人最爱起这些稀奇古怪的名称（长期再融资操作），弄得外人不知道他们在讲什么，其实就是印钞票。因为它是三年期的，给银行贷款的利率为1%，非常低。其实这跟美联储的量化宽松是异曲同工。到目前为止，欧洲人关于欧债危机就做了这八个字——借钱、减债、签约和印钞。其中，印钞票印了1万亿。

那么，未来怎么办呢？未来的出路在哪里？我经过在欧洲开会，以及与欧洲的朋友交流，大体上也可以把他们规划的未来的出路概括成八个字。第一是“整合”，这个整合包括财政的整合、经济的整合。第二是“开放”，我已经讲到改革，但是为什么要开放？现在，特别是德国人在讲开放，欧洲要进一步地开放，首先内部要开放，比如内部的各种资本流动、劳动流动的障碍要消除。当然，这个开放还包括对外的开放。第三是“创新”，就是要提高经济的竞争力，要思考怎样在金融领域、在制造业领域进行创新。第四就是“扩张”。扩张，主要是把欧洲的货币势力，包括他们的整个单一货币的势力，继续往外扩张。我们分别用这八个字，可以比较简洁地概括现在欧洲所处的一个状态。

对中国来说，欧洲现在的形势，其中很多方面会对中国造成很不利的局面。第一，现在欧洲的经济增长速度很低，失业率很高，所以欧洲的保护主义是非常严重的。这种保护主义或者美国的保护主义是体现在各个方面的，不仅仅是对中国的产品，是对所有外部的产品——当然虽说不仅仅是针对中国，但中国现在毕竟是世界上增长最快的一个经济体，是世界第二大经济体，所以就成了一个焦点。欧洲的保护主义更是全方位的，他们有贸易保护主义、有投资保护主义、有人口保护主义——就是不许外来移民，甚至还有文化保护主义。



第二，需求下滑，这是一个很现实的问题。比如我们 2012 年年初的进出口贸易，出口对美国的增长是不错的，增长了差不多 10%，但是对欧洲不到 5%。显然，这个就体现出欧洲需求的下降对中国出口的影响是非常大的。这是第二个大的影响。

第三，由于欧债危机持续恶化，欧洲中央银行也开始搞量化宽松。现在油价这么高涨，为什么会暴涨？其实主要的推动力量就是各国搞量化宽松，尤其是美国、欧洲、英国、日本这几大发达经济体搞量化宽松，造成他们大宗商品的投机炒作非常的严重。这对中国来说是非常麻烦的。

第四，我们不难发现，一旦欧洲有风吹草动，特别是他们的金融机构蒙受巨大损失以后，它的资金就会回撤。这样中国吸引外资的速度就会放缓，外资到中国来也会放缓，同时对中国的股票市场，对我们的资产市场也会造成冲击。因此，每次欧洲那边只要一有风吹草动，比如债务危机，我们这边的股票就会跟着跌。我们的金融市场不稳定，固然与国内的宏观调控及货币政策是紧密相关的，但是现在与外部的关系也非常密切。

但是，说到不利的局面，中国人有句老话，“危即是机”，那这个“利”在哪儿呢？我们要从一个大历史长远的格局来看。我的判断很简单，欧债危机从深层次、大的历史角度来看，就是欧洲在衰落，欧洲衰落是一个不可遏制的趋势。我们从几个大的方面看，它确实在衰落，首先人口在急剧下降；此外，经济增长速度过去几十年一直在下降；福利制度变得越来越僵化；劳动力市场变得越来越僵化；移民政策变得越来越保守；文化意识变得越来越保守，这都是一个国家或一个地区衰落的征象。这是一个大的历史机遇，在这个大的历史机遇下，中国能不能抓住机会，成为世界的领袖，我相信这才是大家应该思考的问题。

购买美债就像赌博

我之前说过，美国国债是通吃各国外汇的一个大黑洞，但是同时，购买

美国国债又是一个无奈之举。为什么这么说呢？美国现在债务有多大？这个数字大家众说纷纭，但据保守估计，美国现在的实际债务应该是 36 万亿美元，其中国债这一项大约是 15 万亿美元，这 15 万亿美元里面差不多有 6 万亿美元是外国人持有的，就是外国人是债主，在这 6 万亿美元里面，中国又占了 20% 以上，就是有 1 万多亿美元是我们中国人买的。

假如说美国赖债，我们有什么办法解决？中国的俗话叫不怕一万，只怕万一。我本人相信美国不会赖债，就像格林斯潘讲的，美国没有必要赖债，因为可以印钞票给你。但是到了一定程度，它真是连钞票也懒得印了，就要赖债。你怎么办？我想这是一个麻烦很大的问题。

尖锐的角度我也讲过很多次，美国把国债市场做得越大，你就越是离不了它。在某种意义上，你可以把美国的国债想象成一个赌局，就跟开了一个赌场一样，全世界独此一家，你不到我这儿来赌，到哪儿去赌呢？当然国债不是一个赌场，它毕竟还有点收益。问题是美国搞量化宽松，它的物价在涨，全球的通胀在上升，你买它的国债，这个实际收益率很难得到保证。中国多次跟美国讲过，要他们确保我们投资的安全，这句话是一句礼貌的话、外交的话。别人怎么确保？别人没有理由给你确保。一旦通胀到来，难道美国人还会给中国搞一个保值储蓄吗？就像当年我们中国的老百姓在银行的储蓄，由于负利率蒙受损失，国务院发布了一个通知说搞保值储蓄。但美国是不会给你搞保值储蓄的。

所以从这些角度能看到，我们持有美国国债是一个很大的麻烦。我提过一个观点，从长远看，美债才是全球经济最大的威胁。它搞了这么多货币，把全球的流动性搞得这么高，未来怎么办？我认为量化宽松，特别是美联储的量化宽松，确实导致了全球金融危机的大变局。对于这个变局，它的意义、它的规模、它的危害还没有得到我们很好的认识和理解。即使我们认识到美国国债现实的状况，坦率地说，我们也没有想到一个很好的解决办法，我们现在还在继续增持。

当然不是没有办法，我提过一些办法，很简单，第一，人民币要国际化，



从长远来讲你必须把你的货币做起来去参与竞争。我很少提人民币取代美元，我也不认为短期内有希望取代。但是最起码人民币要能够成为国际货币体系的重要一员，这点很重要。第二，我觉得应该大规模地改革我们的外汇管理体制，让中国的老百姓、企业自己拿出储备去投资。这是两个根本的方向。

人民币国际化需放开国内金融市场

解决问题的第一个办法是人民币国际化。目前，人民币国际化有三个门槛要迈过去，第一是资本账户可兑换，即资本账户可自由兑换；第二是利率的市场化；第三是放开国内金融市场，也就是对内放开和对外放开。我认为最重要的是第三条，就是中国国内的金融市场必须做大，而且要成为一个国际性的市场，因为这样外国人拿了人民币才有投资渠道，就像我们中国人现在拿到美元，就可以投到美国去。美国有一个庞大的金融市场，国债规模那么大，股票市场那么大，衍生工具那么大，商品市场那么大，可以很方便地进行投资。而在中国，比如说贸易项下，很多人愿意接收人民币，但问题是，手中拿了人民币能投放到哪儿去？因此，中央作出了非常正确的决策，就是在香港发展离岸的金融市场。

香港有庞大的离岸金融市场，人民币就可以在那里投资。当然，离岸市场是我们的一个实验，终究还是要回到本土，把本土市场做起来。所以，人民币国际化的三大障碍，有技术上、操作上的，但其中最主要的还是国内金融市场要做大做强，要有深度广度。

现在很多企业都存在融资难的问题，很多企业的老板都跑路了，但是这个问题要分析起来，没有那么简单。

这里面有一个很好玩的问题。我们知道很多企业融资很困难，很多企业经营也很困难。比如说一个行业有 100 万个企业，无论是二八法则，还是一九法则，这 100 万个企业里面，比如说有 1 万个企业经济状况是非常好的，或者说只有 1000 个企业经济状况是非常好的。这 1000 个企业可能把整个行

业利润的 90% 都拿走了，那剩下的企业肯定都是很困难的。所以，我们听到的可能都是那些绝大多数企业的情况，他们是非常困难的。

我们分析中国的行业，首先在数据上必须区分整体和个别。每一个行业都有很多企业，可能这个行业的利润就被少数几家企业全部占有了，其他的企业都在痛苦中挣扎，这是一个很正常的现象。

比如美国的软件行业，可能比尔·盖茨的微软是很赚钱的，还有甲骨文也是很赚钱的，其他的可能不怎么赚钱，甚至亏损，但是这些软件行业全部加起来是很赚钱的。再如美国的金融业，美国有七千多家银行，其中绝大多数一年就赚几百万，赚上千万都是难能可贵的。同时，如 JP 摩根银行这类银行，可以赚几百亿美元，收入都是几千亿美元，利润都是千亿规模，它一家占了多少行业利润？所以，这个问题是要区分开来看的，要把这两个方面区分开来。我们确实看到有大量的企业在叫苦，生存发展很困难，但是行业整体利润和收入为什么还是有较大幅度的增长？看起来矛盾，其实并不矛盾。

这是一个问题。

第二，有人说中国实体经济很弱，弱在哪里？我们要具体分析。

我想起码有三个问题要去深刻检讨：一是，在中国，几乎所有的产业，都存在低水平重复竞争的问题。你做钢材我也做，你做建材我也做，你做水泥我也做，大家都是在低水平重复竞争。我给它取一个词，我说中国人是“山寨思维”。你做一个东西我马上也做，所以每一个行业都有很多企业在做。低水平重复是不可能有多高利润的，一个行业恨不得有几十万家企业。大家拼命降价，打价格战，搞假冒伪劣产品。二是弱，我们没有创新的核心技术。三是我们没有品牌，没有商誉。这么多年我们的服装也没做出一个真正的世界品牌来，我觉得弱势在这里。

归结起来，弱是弱在这里。许多人把实体经济弱势的原因归结到银行，这是不对的，不是银行把你变弱的，不能简单地下这个结论。虽然银行存在融资门槛高、手续费高的情况，但这只是众多小原因之一，中国制造业弱势的真正原因不在这方面。



“吴英案”对未来中国金融体制改革的借鉴意义

“吴英案”本身应该引发中国很严肃的思考。在中国，改革开放已有 30 多年，为什么民间融资、高利贷还如此泛滥？若在 20 世纪 80 年代初期，金融体系不太发达的时候，还算情有可原，为什么到现在还会这么严重？

归根结底，之所以会出现民间融资屡禁不止，非法集资、民间借贷屡禁不止，根本原因还是国家总体的社会融资体系不够健全，金融市场不够发达，银行或者其他的金融公司、贷款公司等金融机构不够发达，甚至包括我们的社区银行、社区合作性的金融机构也不够发达。这是一个大的背景，体现出中国金融改革的任务还非常繁重，这是客观现实。

要从根本上解决这个问题，我们必须想出切实可行的办法。第一，比如我们经常提到的金融对内放开，必须允许大量的金融机构出现，包括社区银行、合作性的小银行、小金融机构。银行不一定都要像四大银行那么大，它们的规模是历史形成的。在美国有很多银行都是小规模，资本金可能就是千万美元，中国也要发展这种金融机构。

第二，更重要的是，民间借贷利率为什么这么高？即使让它合法，依然会很高，是什么原因？我认为，其中一个原因是金融创新严重不足。在中国，有两个问题解决以后，民间借贷的利率会大幅度地下降。一是资产证券化。资产证券化能够使抵押品在市场上交易更方便，这样利率就不可能过高。这一点经济学原理可以告诉我们，很多实证性的研究也可以告诉我们，包括银行也是如此，比如说到中国农业银行贷款，你给银行一个抵押，不管是房子还是其他，如果抵押品能够很方便地变现，银行拿到抵押品，就可以收你很低的利息，因为你若还不了贷款，马上可以把抵押品卖掉，降低风险。利率是在基准利率基础上加上风险贴水，为什么风险贴水会这么高？就是因为抵押品没有流动性。二是建立国家的个人征信系统。美国、欧洲、加拿大等国家和地区的征信系统是非常发达的。哪怕你没有任何抵押品，但我知道你的信用级别是怎样的，比如我知道你是守信的，你的还款能力在 1000 万以内，

如果你要找我借 1000 万，我就会借给你，因为我相信你的诚信。那么，这里面有风险吗？也有。我在美国读书时就有很深刻的体会，有了征信系统以后，还要基于对大家的一种信任。现在我们很多银行贷款都要搞抵押，另外还要有个人担保，手续非常复杂。但是在美国，我相信很多在美国留过学的人都有相关经验，在入校注册后第一天就是到银行办理信用卡，因为在美国做交易都是用信用卡，没有信用卡寸步难行。

所以，社会征信系统的建立，会大大地降低社会运行的成本。征信系统一旦建立起来，就会有丰富的中小金融机构，有多层次的金融体系以及金融创新，那么像“吴英案”这样的案件，就不会出现，因为它法律化了。

做学问要纯粹

我经常在想一个问题，怎样做一个真正的学者？我认为衡量一个学者，不是看他有多大名气，更不是看他在媒体上的曝光率有多高，或者地位有多高，这都不是衡量学者的标准。衡量一个学者也不能看他的现在，要看他的学术思想是不是真正经得起历史的考验。在滚滚洪流中，在大浪淘沙后，他的学术思想是否能够站得住，这才是衡量一个学者最终的标准。

这就是为什么我们今天仍然要读孔子、孟子、老子、庄子，而且读的时候感觉到对自己非常有意义，觉得自己的生命丰富了很多。我相信只要人类不毁灭，这些人的著作还会继续有人读的。

我很推崇张五常、蒙代尔的经济思想。我之所以推崇，是因为我很深入地研究过他们的东西。从张教授的学术思想、经济理论上能看出他是一个很纯粹的学者，他的经济思想可以用一句话来概括，就是用实证科学的方法来解释真实世界、解释现象。

要判断一个人的学术成就，以及他对思想界的贡献，必须很认真地将他的著作系统地读过以后才能判断。从这个意义上讲，我认为张五常是华人经济学家里面最好的，因为他很纯粹。



蒙代尔对西方历史、哲学、经济学的文献了如指掌，他作为一个大师级的学者不是一天两天练成的。如果你想真正了解一位学者，必须熟读他真正重要的著作，而不是根据他的一个即兴谈话或者只言片语就轻易给出结论，那样可能在思考上不够严密，因为很可能他是根据当时的某一个情况，根据他最初的一个价值判断，或者即时的情绪，做出了非常态的解读。所以，这种发言跟学术必须区分开，这也是非常重要的一个环节。

