

原国际货币与基金组织总裁 卡恩 把脉全球与中国经济
著名经济学界 茅于軾 再辩改革
全国人大财政经济委员会副主任委员 贺铿 为本书作序
60 位顶级经济学家为您破解中国经济谜局

怎么办

中国经济



网易财经中心 主编



深圳出版发行集团
海天出版社



How about
the Chinese Economy

中国经济 怎么办

孔子书馆
书章

网易财经中心 主编



深圳出版发行集团
海天出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国经济怎么办 / 网易财经中心主编. — 深圳 :
海天出版社, 2012. 11

ISBN 978-7-5507-0571-5

I. ①中… II. ①网… III. ①中国经济—研究 IV.
①F12

中国版本图书馆CIP数据核字(2012)第244108号

中国经济怎么办

Zhongguo Jingji Zenmeiban

出品人 尹昌龙
责任编辑: 许全军
责任校对: 李小梅
技术编辑: 梁立新
封面设计 知行格致

出版发行 海天出版社
地 址 深圳市彩田南路海天综合大厦7-8层 (518033)
网 址 <http://www.htph.com.cn>
订购电话 0755-83460293 (批发) 83460397 (邮购)
设计制作 深圳市知行格致文化传播有限公司
印 刷 深圳市森广源印刷有限公司
开 本 787mm×1092mm 1/16
印 张 16.25
字 数 220千字
版 次 2012年11月第1版
印 次 2012年11月第1次
印 数 1-3000册
定 价 58.00元

网易在2012年年初组织了经济学家论坛，集编成《中国经济怎么办》一书，涉及中国经济的各个方面。参加论坛的有中外经济学家，都是关注中国经济，且有专长的学者。我在大学教过15年工程力学和数学，直到20世纪80年代初才进入“经济计量学”领域。要我为此书写序，实在勉为其难。

本书中收集的文章都是针对现实经济问题提出的个人观点和政策建议，主要是针对世界金融危机“救市”的政策建议。2008年世界性金融危机爆发之后，有关国家“救市”措施各不相同，但共同的特点是扩张财政与货币，称之为“量化宽松”政策。我国的“四万亿”计划尤其宽松，经济学家批评意见较多。事实上，实行不到两年后，经济生活中突显的问题也越来越多。主要问题是面临经济下行、物价上行的压力，房地产泡沫也越来越明显。于是，在理论界提出了“中国经济怎么办”问题，成为本次大型论坛的主旋律。经济学家们强烈呼吁反思调控，回归市场，加快财税体制改革步伐，推进金融改革，引导资本市场和房地产市场健康发展。

书中有许多观点我不完全认同。我不赞成凯恩斯的扩张财政政策，也不认同弗里德曼断言通货膨胀是货币现象的观点。但是，我认为，观点的碰撞有利于大家从多角度看中国经济。并且，在改革需要进一步深化的今天，这种积极、深入的探讨，可以为下一步的改革提供更多镜鉴。

今天的中国经济怎么办，是一个庞大且艰深的问题，当然不是一个论坛，或者一本书就能够解决的。要解决这个问题，还需要政府广开言路，也需要舆论为市场观念呼吁，更需要大众的参与。希望本书能够为读者带来启发和助益。

序言 中国经济怎么办

001

第一篇

世界与中国经济的再选择

- 003 卡恩：全球金融危机、
欧债危机和国际货币体系改革
- 003 世界经济的结构问题
- 005 国际货币基金组织与国际货币体系
- 008 解决欧债问题急需超级稳定财政联盟

- 012 李稻葵对话卡恩：
中国有必要介入欧债危机救援

- 013 卡恩：欧洲峰会成果是重要观察点
- 015 卡恩：中国可通过 IMF 来援助欧洲
- 018 卡恩：人民币现在仍然低估 迟早会升值

- 022 世界与中国经济再选择
——卡恩、茅于軾、夏斌、陈志武

- 023 茅于軾：对中国经济总体形势持乐观态度
- 024 夏斌：中国经济面临扩内需压力进一步加大
- 025 陈志武：中国天量信贷冲击货币稳定性
- 027 卡恩：支持金砖四国提高 IMF 投票权
- 029 夏斌：应当缓慢推进人民币国际化
- 030 陈志武：中国天量信贷冲击货币稳定性
- 032 茅于軾：经济失衡根在全球货币制度内在缺陷
- 033 卡恩：中国购买美债决策正确 但美国需减赤
- 038 夏斌：稳健货币政策需精细化动态差别存准率

第二篇

043 反思调控 回归市场

045 茅于軾：入世十年看中国的市场化改革

- 046 目前人民币汇率估价太低
- 047 不存在所谓粮食危机 设红线是计划回潮

经济复苏与发展

051 ——茅于軾、张曙光、田国强、邱晓华、袁志刚

- 053 张曙光：制度安排不够 造成市场扭曲
- 055 田国强：凯恩斯主义政策是鸦片 不能常态化
- 056 袁志刚：全球经济长期非均衡是金融海啸本因
- 057 邱晓华：政府和市场的角色应该区分清楚
- 060 袁志刚：收入分配应侧重于居民财富收益
- 063 张曙光：汇率政策长期滞后延误发展机遇

第三篇

075 走出财税改革困局

077 贺铿：财政税收主要的功能是促进社会公平

- 077 加强中央财力合理转移，促进地区之间的均衡发展
- 078 财政支出的重点要真正地转向农村，促进城乡的协调发展
- 079 要认真地落实结构性减税的政策，扶植小微企业的发展，提高就业的水平，促进低收入者增收
- 079 要大力压减“三公”经费的支出，努力提高社会保障水平
- 080 收入分配的差距，调整收入分配，促进社会公平

081 陈志武：降低税负，强化财政民主才能转变经济增长方式

- 081 美国若像中国一样征税 财政赤字可消除
- 083 国有经济比重越高 法制水平往往越低

走出财税改革困局

087 ——贺铿、高培勇、周天勇、贾康、毛寿龙

- 089 贾康：征税的前提是依法征税 立法水平要提高

- 090 周天勇：小微企业的起征点应该提高到2万
093 贾康：局部地区存在收过头税的情况
098 陈志武：中美税收占GDP比重没有可比性
100 高培勇：中国七成税收是由消费者承担的间接税
103 贾康：中国不可能全面地推行私有制

109 第四篇 经济热点圆桌对话

111 推进金融市场化 ——连平、张礼卿、景学成、贺力平、郭田勇

- 112 景学成：金融监管太严会影响经济增长
114 张礼卿：推动金融改革需与监管协调
118 郭田勇：赋予系统重要性银行更高监管标准
122 景学成：现在就是推进利率市场化的好时机
124 连平：利率市场化可从取消贷款利率下限着手
126 贺力平：仓促推进利率市场化会引发系统性风险
128 景学成：希望2012年将人民币国际化作为重点推进
130 连平：应建立针对小微企业的金融体系
131 郭田勇：利率市场化应优先于汇率市场化

133 房地产市场的调控窘境 ——陈淮、陈国强、秦力洪、李国平、郭田勇

- 134 秦力洪：此轮房价调整是开发商积极主动的防御策略
138 郭田勇：2012年房价会有明显下降
140 陈淮：2012年房产政策收紧还是放松取决于通胀情况
141 陈国强：地方政府利用调控降低对房地产依赖
144 郭田勇：存准率可能会降到18%到19%
145 陈淮：中国人买房时间远短于欧美
146 陈淮：北上广应从严控制人口规模

148 资本市场如何有质量地增长 ——王连洲、贺强、王庆、鲁政委、滕泰

- 150 王连洲：股市要改变现状需改革 采取备案制

- 151 贺强：货币政策处于转换临界点
- 153 王庆：中国经济增长速度将明显放缓
- 154 王庆：中国经济系统中杠杆率上升受到抑制
- 161 王连洲：审批制用心虽良好 却也误导投资者
- 162 贺强：中国股市加速下跌和欧债危机没有关系
- 165 滕泰：新股发行要考虑资本市场承受力
- 168 贺强：市场最重要的是保护投资者的利益
- 170 王庆：2012年很可能是中国债券大发展元年
- 173 王庆：国际板技术方面准备已经成熟
- 173 贺强：没有国际性的国际板不能叫国际板
- 176 鲁政委：汇率政策若延续 2012年出口非常困难

民营经济困中求变

179 ——马宇、刘伟、秦晖、梁信军

- 180 秦晖：民企主要有三重困难
- 181 刘伟：中国中小企业面临困境源于三大问题
- 184 马宇：民营企业经营风险越来越大
- 185 梁信军：民营企业的空间会更大
- 186 秦晖：民企融资难是人为提高门槛
- 187 梁信军：民营企业能够承受高利率
- 188 梁信军：企业结构性问题导致流动性过剩
- 189 秦晖：民营企业困境主要是体制性困境
- 195 刘伟：重视教育提高人力资本教育质量
- 198 秦晖：政府让利于民间就是让利于劳资两方
- 200 梁信军：企业应在创新上下工夫
- 207 梁信军：提高居民收入与减税相结合

209 第五篇 网易解读中国经济

211 政府在经济中应如何作为

- 211 信奉凯恩斯主义的政府调控通常会适得其反
- 212 行政干预经济层出不穷，往往会带来计划经济的回潮
- 214 政府的真正使命是保护产权，并以减税来刺激经济

216 结构性减税应提高含金量

- 216 “结构性减税”政策不断，但我国税负痛苦指数仍高
- 217 我国总体税负较重，降低了“结构性减税”的含金量
- 219 落实结构性减税政策，关键是要坚守“税收法定”原则

221 限制富豪移民是头疼医脚

- 221 富人有迁徙和支配财产的自由，政府不能加以限制
- 222 富人携财产移民，是因为国内没有为“先富带后富”提供好的环境
- 224 应尽快改善国内政策环境，让富人自愿将财富投资于国内

226 住房保障，靠政府 OR 靠市场

- 226 政府主导公租房建设的模式遭诟病
- 227 依赖公租房建设，不如放开小产权房
- 228 住房保障问题更多需要市场手段来解决

230 政府该不该扶持大企业？

- 230 政府扶持政策长期向大企业倾斜，是一种急功近利的表现
- 231 规模与效益未必呈正比，扶持大企业可能不利国民经济
- 233 政府扶持应该转变方向，扶持中小微企业才是把钱花在刀刃上

235 代工大国的税收剪刀差


- 235 中国税收政策上存在“内重外轻”的剪刀差，诱导企业做代工
- 236 对代工企业的税收减免补贴了国外消费者，降低了本国国民福利
- 238 消除税收“内外剪刀差”有利于扩大内需，调整经济结构

240 被忽视的租房市场

- 240 住房租赁市场长期被“散养”，已经成为住房供应体系中的短板
- 241 近来政府加强了对租房市场的重视，但也是以价格干预为主
- 242 应该对住房租赁市场加以培育，令其成为公租房建设的有力补充

244 民营企业就是人民经济

- 244 国有企业收益分配内部化，民营企业才是“富民”经济
- 245 民营企业生产环境愈加恶劣，遭遇政策“玻璃墙”限制
- 247 民营企业经济效率高于国企，“民进国退”才是正理



How about the Chinese Economy

第一篇 世界与中国经济的再选择

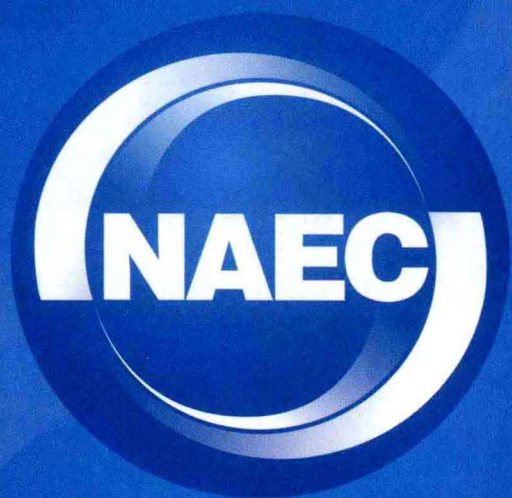
解决欧债问题急需超级稳定财政联盟

中国天量信贷冲击货币稳定性

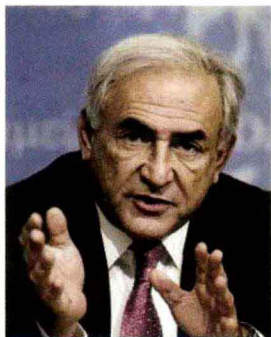
应当缓慢推进人民币国际化

中国购买美债决策正确

中国有必要救欧洲



卡恩：全球金融危机、欧债危机和国际货币体系改革



多米尼克·斯特劳
斯-卡恩，法国经济学
家、律师、政治家。法
国社会民主主义政党社
会党党员，曾任法国财
政部长、国际货币基金
组织总裁。

大家上午好！首先我想感谢这次会议的主办方邀请我来北京演讲，我觉得在这里演讲恰逢其时，在中国演讲也恰逢其地，因为中国非常重要。我想请求大家原谅我不能讲中文，因为如果我用英文可能会讲得更清楚。

现在的全球危机的确是债务危机，但在讲债务危机之前我想讲讲一些结构性的问题，再讲讲国际货币基金组织，第三部分我会讲一下欧债危机。

世界经济的结构问题

首先讲一下结构性的问题。

我们现在的时代是剧变的时代，全球经济发生了巨大的变化，不仅全球化是事实，而且也是一个非常特殊时代的结束，结束的是非常特殊的时代。几百年以来，或许是上千年，经济的权力都和一个国家的劳动力规模息息相关。当然了，有时会有创

新、有技术的进步，创新和技术会短暂改变权力的均衡。有时一个小国因为有能力可以战胜一个大国，但这是非常短暂的。过了五到十年后，这些新的技术在全球范围内得到了扩散，所有国家都可以使用这些技术，这样，不均衡就变成了均衡，过去几百年中都是如此。

对我来说过去的200年是非常特殊的200年，在历史上第一次有一些人口非常少的国家成功保护了自己的技术，并使用这些技术主导全球。19世纪以及20世纪的历史基本都是由西方世界主导，工业界和军事界的技术都被西方主导，他们通过技术主导了世界。

这个世纪终止了，这个时代到了结束的时候。现在我们面临一个长期趋势，科技不能成为秘密，因为教育普及，越来越多主动的技术转让、人口转移，还有所谓的工业间谍，包括互联网的工具和手段，都将技术和信息传播到了全世界，当然，这并不是昼夜之间发生的，而是经过几十年时间发生的技术传播。

我觉得这个趋势并不会终止，所以我们在考虑技术垄断时代的结束，这是一个新时代的开始，发达经济体不再主导。这意味着一些大国，如中国、印度，这些国家人口丰富，它们会不可逆转地成为全球新兴的超级强国。

为了改变这样的趋势，我觉得只有技术是不够的，整个社会都必须更好地利用这个流程——创新。我们必须看到创新发展在整个经济体中的贯穿，因为它会更多地要求社会的包容性，而且在这个过程中我们需要创新的繁荣。

过去落后的技术、经济不可能依然适应这样的挑战，看一下美国的情况，他们有非常多的成功故事都是依赖于技术和企业家精神，而这些反过来就需要非常自由的创造力，这正是今天我们的风险所在。我们已经经历了两个世纪不可思议的变化，即使是美国、德国、英国，和世界相比它们不是很大，但它们都有这样的角色，它也需要在人口上有优势，多长时间才能到来？我也不知道。

谁能做领导者呢？可能是人口多的国家，因为这是过去一直以来的状况，前提就是我们在技术和科学上有所赶超，而我个人相信他们一定可以达到这一点，这样的话，他们就可以发展出有包容性、有自由的社会，继续增进创造力，这就是我们今天以及之后几十年所遇到的挑战。因为创造性和技术是我们在创造力和竞争力上的关键，而且大家都知道，竞争力的关键就是利益关注和风险所在。

国际货币基金组织与国际货币体系

创造力会使一个经济体或另外一个经济体有真正的领导力，而前提就是它们在世界各个地方和全球经济的联系都能够良好运作，而这些联系是有一个名字的，这个名称就叫做“国际货币系统”，这是我要谈的第二点，如果我们真的希望有竞争力的话，要使这样的竞争力让国家得到发展，我们就需要一个国际货币体系，这个体系要能够运作。今天的情况又是怎样的？我的观点是，现在（这个体系）没有好好地运作，我们需要对它做改善。

可能在座有些人对于这个想法有一些异议，认为国际货币体系已经有适当运作了，但几个月前我在中国南京参加一个会议时想到了这一点，而当时我说，我们需要改善体系。其他人会问，为什么？现在这个体系可以带来非常卓越的在全球经济体系中的进展，而且可以让经济得到一体化、得到融合，能够很好地促进、很好地增长，并且最近还在金融危机中获得了非常好的生存，我们为什么要对国际货币体系进行改善呢？

我认为，这个体系也同样展现出了一些不稳定的症状，比如在希腊（发生的债务）危机以及发展的不平衡，不同的汇率、不好的联系、动荡的资本流入流出、动荡的货币等等这些都是不稳定的源泉，而这个源泉已经成为紧张局势的来源，它将在压力下继续给全球带来危险。

其根源在哪里呢？我认为有四点：

第一，不够非常有效的全球经济的调节机制；第二，资本流入流出的不稳定性和动荡；第三，对全球流动的有限性；第四，安全的全球资产供应。

来看一下这四点，我们如何才能提升有效性？也就是在全球调节机制下的有效性？合作，这明显是我们的答案，因为它能真正带来效果，在2008年、2009年的金融危机中已经显现出来了，但坦白说，我们合作的动力在2009年甚至2011年时就消失了，非常多的国家又重新退回到了它们自己的利益中，而在2011年时它们非常担忧，希望共同合作，但现在它们没有那么害怕了，也许它们是错的，但确实不那么害怕，所以合作的动力就不像2009年、2010年或者过去那么强了。虽然现在国际货币基金组织以

及 G20 峰会国都在作出努力，但我担忧 G20 峰会在 20 年后并不一定能像最近几年有那么大的影响力。

那么国际货币基金组织呢？我们也应该在提升有效性的过程中发挥非常关键的作用，但坦白来说，在我们的实践中（情况）并不总是这样。为什么呢？国际货币基金组织的设计是非常有限的，各个国家除了在汇率政策上有义务，在其他政策上它们并没有义务（出台政策）保证整个系统的稳定，也就是说，除了汇率的问题，关于经济，每个国家都可以做它们想做的，不需要考虑对世界其他国家的影响。

坦白来说，这看起来是没有什么道理的，尤其在现在这个联系这么深的世界，在这样的环境下如何更好地协调和合作，这就是非常关键的、不可忽视（的一点），在全球范围内都是如此。

最后我还会就欧盟问题做解释，在这个区域内，他们并没有很好地协调和合作。

第二，我说到了对于国际货币体系的担忧，就像我们所知道的快进快出资金流，我们能否让这种资金流更安全、干扰更少？比如在分配资源的问题上，资本流动的问题通常都是新兴经济体非常担忧的，确实值得担忧，但实际上对于各种不同的经济体来说，担忧都是一样的，今天（资金快进快出）的情况在发达国家也出现了。去年时我们就发现，资产泡沫只要跟大的资本流向国相关，发达国家也没办法豁免。我们看到，国际货币体系的运作真是很大程度上依赖于非常有序的全球快进快出资本流。

在关注这点时我们必须承认，这点在目前并没有很好地控制，因为我们知道资本流动是由不同的经济政策、货币政策和资本账户所带来的，而且它们更多是每个政府自己在中央银行指导下对国内货币稳定性的关注，而不会关注其他国家的货币稳定，所以我提议，是否能出台一个全球规则。这个规则可以很好地发挥作用，不仅关注资本流入，也关注流出，这是需要很多国家共同合作和协调的地方，我认为这是 IMF 可以做的。将所有资本流的发出者及接收者进行协调，这正是 IMF 在 60 年前创立时的初衷。

第三，我刚刚提到，是否能够很好地进入全球流动性，我们如何才能提升全球的流动性？也许还有一些能够记住，全球金融的安全网络，这是 IMF 以及韩国政府试图在 G20 峰会时提出的（首尔会议），到 2008 年时我们已经走了很远，严重动荡的流动性在不断扩大，IMF 的资源也在不断提升，但今天全球的产出规模、贸易规模和资本流入流出的规模却在不断缩小，

它们实际应该得到很高提升，而 IMF 的资源相比任何一种指数资源（全球 GDP、全球贸易）比例的提高相比是非常荒谬的，因为它发生了巨大颠覆，所以我们需要全球的流动性，尤其是要提高 IMF 的资源。大家知道，如果没有 IMF 的资源应对挑战，很多国家（都会自己储备），当然我也可以理解这些国家为什么要这么做，他们不相信全球的金融安全网络足够强大，这种情况下他们会怎样反应？我们知道，他们的储备成本是非常高的，因为只有通过这样的方式才能信任自己，而没办法去信任全球体系，所以我们要避免这些国家只是注重自己的储备，也是为什么我们需要在中央层面上架构一个系统的意义所在。

今天 IMF 还不够强大，比如关于欧盟的安排，虽然我们可以做很多事情，但最主要的是，今天我们没有能力提升流动性，而这种流动性将要注入现在的运作中，现在还没有获得各个中央政府很好的支持。

第四，如何提升现在的局面。我们知道，全球资产的需求在不断增长，而且比潜在供给的速度快得多，让我们看一个事实，这就是原因。全球货币及金融资产没有以前那么多样化了，至少是从 GDP 的角度相比，全球 GDP 实际比金融资产的多元化强得多，为了提升整个系统的安全性并鼓励更多对其他货币的使用。我们可以认为，一个系统不仅仅包含四个货币，在这一揽子的协议中，其他货币也可以加入，并且我认为，多货币系统绝对不会成为问题。

另一个改变也是我们可以做的，我们可以提升“特别提取权（SDR）”的应用，包括不断提升全球的货币库存帮助我们的储备，通过 SDR 对全球的贸易进行定价，并刚好对金融资产进行定价，就像我们的主权债券及其他金融机构所做的各种产品。当然我还有一个很好的想法，这也是我个人的看法，发行 SDR 的债券，而且是在公共市场上发行，IMF 也会有这样的资源，我们可以以 SDR 的方式发行债券，并且能够创造出新的市场。

当然，为了做到这一点，让 SDR 成为国际工具，为了真正达到这一点，我们需要移除一些技术上的障碍。当然，最主要的障碍并不是技术上的，而是要求国际政治间的协调，这样一来我们就回到了国际货币体系的问题上，我们是否希望、是否有能力进一步推进国际方面的合作。

我再简单做一个对国际货币体系的总结，这个体系现在没有瓦解，但它确实有非常严重的漏洞。我们要真正去解决这个问题，现在它的情况非常脆弱。

解决欧债问题急需超级稳定财政联盟

关注到这一点时可以回到我谈的最后一点，欧盟区，这是危机讨论的重点。大家也都非常清楚，在欧洲，大部分人都认为这是债务危机，当然这个危机就是债务危机，但实际它的危机更多是增长上的问题、银行上的问题以及各个国家竞争力的危机。它有非常高程度的债务水平，这在某些国家会成为问题，其实这本身就是问题。虽然它可能跟美国的债务水平相似——（负债）严重，但不能相比，因为我们知道，欧洲的弱点是在他们增长的好年代、有收入时本来可以用来减少债务，但却在不断开支，所以现在有一个特别的问题，债务规模。

现在要说的是，核心国家，欧洲的国家是否有能力通过资源来减少债务呢？也许可以，但最主要的问题不是这个，而是他们是否可以有任何增长。坦白来说，现在的预测并不非常乐观，再关注一下债务危机深度的问题，除了我刚刚提到的债务问题，紧缩政策在欧洲已经成了主要措施，但所有人都理解，这会使债务水平恶化而不是改善。除此之外，金融行业依然还没有得到真正的解决方案，因为非常多的公共债务和被质疑的价值，在金融行业之外正有一些新资本的要求，他们却没有真正对银行进行重新融资，而是缩小他们的贷款，使分母减小，这样就会有一个“完美风暴”，欧元区的完美风暴就完全等在一边了，现在他们的姿态是欧洲的领导人对此情况进行否认。大家都记得，国际货币基金组织刚开始是不受欢迎的，因为欧洲人相信他们自己就可以单独解决问题，2009年5月之后欧洲国家采取了很多措施，他们说国际货币基金组织无法解决这场危机，但即便是那个时候，国际货币基金组织也一直是非常好的伙伴，欧洲国家采取主导地位，这是非常正常的。

我们提出，希腊债务危机贷款的周期应该更长，利率应该更低，这样才能够避免阻滞增长，但我们的这些建议并没有得到采纳，欧洲领导人所关注的只是债务，没有关注竞争力方面的问题。对我而言，增长方面最大的问题还没有被解决，短期的流动性问题虽然得到了解决，但长期问题被