

9 经济学家系列
Economists

李稻葵 著

乱世中的 大国崛起

中国如何应对金融危机的世界

DECISION TIME:

CRITICAL ISSUES OF THE CHINESE ECONOMY
AFTER THE GLOBAL FINANCIAL CRISIS

今天的世界是名副其实的乱世：
欧洲——主权债务危机全面爆发；
美国——经济、社会问题繁如乱麻，危机蓄势待发。
中国如何在乱世中谋求崛起？



中信出版社 · CHINACITICPRESS

乱世中的 大国崛起

中国如何应对金融危机的世界

DECISION TIME:
CRITICAL ISSUES OF THE CHINESE ECONOMY
AFTER THE GLOBAL FINANCIAL CRISES

李稻葵 著

中信出版社
北京

图书在版编目 (CIP) 数据

乱世中的大国崛起：中国如何应对金融危机的世界 / 李稻葵著. —北京：中信出版社，2012.6
ISBN 978-7-5086-3150-9

I. 乱… II. 李… III. 中国经济—经济发展—研究 IV. F124

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 248095 号

乱世中的大国崛起——中国如何应对金融危机的世界

LUANSHI ZHONG DE DAGUO JUEQI

著 者：李稻葵

策划推广：中信出版社 (China CITIC Press) 蓝狮子财经出版中心

出版发行：中信出版集团股份有限公司 (北京市朝阳区惠新东街甲 4 号富盛大厦 2 座 邮编 100029)
(CITIC Publishing Group)

承 印 者：北京通州皇家印刷厂

开 本：787mm×1092mm 1/16 **印 张：**21.5 **字 数：**239 千字

版 次：2012 年 6 月第 1 版 **印 次：**2012 年 6 月第 1 次印刷

广告经营许可证：京朝工商广字第 8087 号

书 号：ISBN 978-7-5086-3150-9 / F·2524

定 价：48.00 元

版权所有·侵权必究

凡购本社图书，如有缺页、倒页、脱页，由发行公司负责退换。

投稿邮箱：author@citicpub.com

服务热线：010-84849555

服务传真：010-84849000

乱世崛起的慎思

今天的世界是名副其实的乱世。

欧洲——主权债务危机全面爆发。资本市场信心大跌，深陷债务危机的各国政府借贷成本螺旋上升，债务负担如紧箍咒般不断加紧，亟须推进的改革带来的是大规模游行、抗议和罢工，而这进一步推动了资本市场的恐慌和融资成本的上升。危机爆发两年多来，欧洲中央银行置欧元的命运于度外，墨守成规，死守通胀的底线，不愿大规模注资欧债市场。希腊不得不变相破产，接受国际金融社会的援助。希腊不会是最后一个。

美国——财政、经济、社会问题繁如乱麻，危机蓄势待发。美国的财政问题事实上比欧洲更为严重，其联邦与地方的财政赤字与国内生产总值之比远超欧洲绝大多数国家，只不过是其国际货币老大的地位与美联储的灵活运作在短期内掩盖了问题，避过了资本市场的注意。美国的问题更多地表现为失业率居高不下带来的社会冲突。在许多方面，美国的困境比里根总统上任前的形势更为严峻。不幸的是，奥巴马政府却一点儿也没有表现出里根、撒切尔政府的改革气魄，思想界更是没有出现强有力的领军人

物，提不出完整的改革思路。种种迹象告诉我们，美国的乱象还将持续，未来10年美国想要重振雄风将是相当艰难的。

中国的崛起只能在这个乱世中谋求。

的确，主观上我们所期望的是和平的崛起，是尽量不打破现有制度环境的崛起，但这种崛起在历史上是极少见的。当今的乱世本身就是一个国际格局的变化，不管我们想不想、要不要，国际格局正在变化，而我们也只能接受这一正在变化的事实，并努力将其转变为对崛起有利的客观环境。

乱世如何崛起？这是本书所关心的核心话题。本书的第一部分是对当前形势的判断，乱世更加需要我们的望远镜、雷达系统具有洞察力和观察力，对于日益变化的国际形势我们必须作出正确的判断，过去两年以来笔者在这方面进行了一些探索。

乱世崛起，根本上需要我们站稳脚跟，把自己的事情做好。各种各样还没有改革到位的、不符合中国经济长期发展的制度和不合理的政策必须改变，改革是乱世崛起的最根本的条件，这是本书的第二个关注点。

乱世崛起，还要求我们具有高超的国际运作能力。当今世界，世界各国对中国寄予各种各样的期望，其中也不乏一些不切实际的期望，这当然需要我们在舆论上不断打消各种猜疑和过高的期望，在国际上树立一个积极的、谨慎的、友好的、合作的形象，既要积极参与国际上各种改革的措施，同时也要想方设法减少改革对现今世界格局的冲击，毕竟我们是当今世界格局中重要的利益相关者；乱世崛起更需要我们的民众和年轻人，拓宽视野，敞开心胸，看清过去，看清自己，看清世界……

中国的崛起不可能也不会复制历史上任何一个强国的崛起，在这个过程中，我们呼吁新的大国崛起的思维，笔者愿以此书抛砖引玉，与社会各界进行深入交流。

本书文字的主体是笔者自世界金融危机爆发以来每个月为《新财富》杂志撰写的专栏。专栏的标题是“大国战略”。正如专栏之标题，每期的选题和行文的原则是探讨中国经济发展的全局性、长远性的课题，力求有一定的前瞻性和持久性。为此，特别感谢《新财富》副主编刘凌云女士的不懈努力，每期的选题、编辑、修订都倾注着她大量的心血。回顾过去7年来笔者回到清华大学经济管理学院工作的经历，笔者感到极为庆幸和感激的是身边有一批优异的研究生，我们亦师亦友，共同成长，不断摸索一条既符合国际规范亦适合中国国情的博士生培养模式。本书中的每一篇文章都离不开他们出色的研究助理工作，他们包括冯俊新、梅松、江红平、何梦杰、刘霖林、汪进、尹兴中、张双长、陈实、徐欣、程浩、孔睿、伏霖、徐翔、冯明、吴舒钰。本书的总策划兼总编王留全先生以他在业界多年形成的经验和智慧从一开始就把握住了书籍的大方向，避免了无穷的潜在陷阱，任何一个作者都应该为有这样高水平的策划和总编感到无比幸运。最后，笔者必须坦白，自己长期以来的重大失败，就是无法改变晚睡晚起的陋习，屡改屡败，此书每篇文章都是这一失败的见证。而这一失败的最大受损者无疑是笔者的妻儿。基于笔者的表现，笔者的女儿得出了一个让世界上一半的人一致抗议的判断：男人就是比女人懒。可见笔者对家的贡献实在太少。在此对他们表示由衷的感激和歉意。

2012年元旦于清华园

目录 | Contents

自序 乱世崛起的慎思 / VII

第一章 乱世须预判 / 1

欧洲债务危机：预判与对策 / 2

世界经济新一轮危机在哪里？ / 29

世界经济下一轮是货币危机 / 37

富国、穷国和中国——当今世界的新格局 / 44

资产泡沫是全球经济回暖的必修课 / 54

“西方危机时代”的忧思：严阵以待更为严峻的国际环境 / 60

从“占领华尔街运动”看中国入世第二个10年的国际环境 / 66

达沃斯观察：“西方危机时代”大国博弈新格局 / 73

危机中国际金融高层如何看待中国 / 79

第二章 调整宜务实 / 85

宽财政、紧货币——金融危机时代中国宏观政策取向 / 86

经济刺激政策退出的条件、时机与方式 / 110

GDP 增速、房地产、货币信贷：中国经济需要三个“软着陆” / 115

“西方危机时代”的中国经济与房地产业发展 / 118

论限购 / 125

房地产需要“软着陆” / 139

流动性过剩：根本在于增加高质量资产的供给 / 145

扩库容，稳水位：疏堵并举，应对“热钱” / 149

如何应对复杂国际环境下的通货膨胀 / 152

青春期的中国汽车产业必须头脑清醒 / 157

第三章 改革必坚定 / 161

把改革搞对——中国 30 年经验对经济学的贡献 / 162

新中国对世界的重要贡献来自渐进式大规模制度改良的宝贵经验 / 170

改革是科学发展之本 / 174

超越日本后的中国经济：启动大国战略，杜绝“日本病” / 183

守住底线，大胆改革，积极应对“西方危机时代”全球经济新格局 / 188

“西方危机时代”亟须做什么？二次房改！ / 194

调整收入分配：要真改革，不要瞎折腾 / 201

个税改革亟须新思维、大思路 / 207

大胆改革，破解民营经济“老三难” / 212

第四章 崛起需谋略 / 217

经济总量当了老二，更应韬光养晦 / 218

论战基辛格启示录：化解西方猜疑是中国崛起的必修课 / 222

欧债危机也是机遇，必须抓住 / 231

世界经济失衡是中国打破世界经济格局的最好机遇 / 239

以资本输出置换贸易顺差——解决中国与世界经济失衡的新思路 / 245

催生绿色产业：应对内需不足以及全球减碳压力的必然选择 / 251

以人民币国际化有力推动国际货币体系改革 / 256

人民币国际化要有明确的路线图 / 280

接近均衡的人民币汇率不应政治化 / 287

第五章 未来防风险 / 293

展望未来 10 年的中国经济 / 294

中国经济未来 10 年风险预测 / 298

粮食、石油与金融：中国经济未来 10 年所面临的_{最大}风险 / 301

严防系统性金融风险——未来 10 年经济政策的底线 / 305

未来 10 年中国需要一场绿色产能革命 / 310

中国经济规模有可能在 2020 年超美国：大前提是坚定不移办好自己的事 / 316

第六章 精神是根源 / 323

中国与美国将是未来世界价值观的两极 / 324

21 世纪有可能成为中国世纪——兼论大学的历史使命 / 330

第一章

乱世须预判

欧洲债务危机：预判与对策^①

欧洲债务危机的本质是局部的主权债务信用危机，并不是发达国家的全面的主权债务危机。欧洲债务危机很有可能在未来 5~10 年内大大减缓欧洲特别是欧洲落后小国的增长速度。但在短期内，在各国从政治、经济层面出重拳遏制危机蔓延的协调行动下，我们认为此次危机不会演变为第二轮金融危机，也不会整体上带来世界经济的全面下滑。在各国通力合作、积极营救，危机发生国实施财政改革，以及世界经济逐步恢复等三大因素的共同作用下，欧洲债务危机将很有可能在未来一两年左右的时间内逐步消弭。基于此，中国政府的政策首先应该是坚持做好我国自己的事情，继续坚持调整经济结构、转变发展方式，我国“调结构、促转变”的大政方针不应该受到欧洲债务危机的影响。在此基础之上，我们还应该抓住这一继续扩大中国经济影响力的重大机遇，通过各种方式，积极地参与到全球各国应对欧洲债务危机的行动之中。

2009 年 12 月，全球三大评级公司（标准普尔公司、穆迪投资服务公司和惠誉国际信用评级有限公司）宣布下调希腊主权评级，希腊的债务危机随即一发不可收拾，并引发了人们对葡萄牙、西班牙、爱尔兰和意大利等本身存在一定风险的国家主权债务的质疑，使得本来发生在个别国家的

^① 原文载于《经济学动态》，2010 年 7 月。

主权债务问题逐步演化为欧洲问题，成为“欧洲债务危机”。直至今日，欧洲主权债务危机仍处于持续演进、不断蔓延的阶段，对世界经济和金融产生了巨大的冲击。对此，政策界和学术界出现了许多不同的观点，本文的目的就是要综合欧洲债务危机各方面的信息，对欧洲债务的历史、此轮危机的本质，以及发达国家救市的基本思路进行分析，力图比较深入全面地研究欧洲债务危机，对它未来的演变作出预判，并在此基础上为我国的应对策略提出建议。

当前的主要观点

面对欧洲债务危机的冲击，当前政策界、学术界对危机本质的认识、可能的演变及其对世界和中国经济的影响，出现了不同的观点，归纳起来大致有三种。

第一种观点是非常悲观的，他们认为欧洲债务危机将演变成为第二次世界金融危机，从而对世界经济的恢复形成严重打击，带来世界经济的二次探底，而对于中国来说，由于世界经济的恶化，中国经济也将受到严重影响，为应对危机，中国政府应当马上探讨启动第二轮经济刺激计划。纽约大学的“末日博士”鲁比尼（Roubini）认为，希腊只是当前可能出现的主权债务问题的冰山一角，西班牙、葡萄牙，甚至美国和英国，都存在着严重的财政问题，如果政府处理不当，我们很有可能在结束一场危机的同时陷入另一场危机；美国联邦储备系统（下称美联储）理事塔鲁洛（Tarullo）宣称欧洲债务危机是一个潜在的严重危机，很可能导致金融市场陷入与2008年类似的停滞状态；宾夕法尼亚州大学沃顿商学院的莫罗·吉伦（Mauro Guillen）指出，如果欧洲的需求因为债务危机而下降，则会导致全球增长放缓；银河证券的首席经济学家左小蕾认为欧洲债务危机是全球

金融市场二次探底的开始，并拖累全球经济复苏，二次探底的底部将极可能出现在八国集团（G8）成员国意大利的问题真正显现之后；《证券日报》的报道称，按照国际货币基金组织最新公布的预测，在世界各大经济板块中，受债务危机冲击的欧元区经济走势最为疲软，作为中国最大贸易伙伴的欧盟将出现经济增长乏力、欧元不断贬值的局势，这势必会影响中国、美国等许多经济体的出口，进而拖累世界经济的复苏；经济学家许小年认为世界金融危机还未结束，各国都面临着经济结构调整，2009年经济二次探底将不可避免；经济学家谢国忠也指出，当刺激政策导致通货膨胀时，利率必然升高，这将导致全球经济的再次探底，这个时间可能是2012年。

第二种观点与上述观点不太相同，但也不直接矛盾，即认为目前欧洲债务危机的形势非常复杂，尚难判断其发展方向及其对世界和中国经济的影响程度，因此我们应当在积极关注和认真研究这一危机的同时，暂时放缓政策调整步伐，静观其变，以备不测。这似乎是当前经济学界的主流观点，相当多的专家学者认同这一观点，例如欧洲复兴开发银行（EBRD）的首席经济学家埃里克·伯格洛夫（Eric Berglof）认为南欧国家的财政紧缩力度将超过预期，从而带来南欧经济恢复放缓，但是其危机的最终后果还不明确，亟待关注；经济学家余永定认为欧洲主权债务危机的问题很可能导致欧洲经济增长下降，欧洲是中国最重要的出口国，尽管目前还没有看到对中国出口的明显影响，但今后会有影响，同时应当对同样存在严重债务问题的欧洲、美国和日本保持高度警惕，并对中国经济增长的前景重新估计，要认真研究政策的调整 and 变化；摩根大通中国区董事龚方雄认为，引起金融危机的原因仍未得到彻底解决，欧洲经济二次探底的可能性在增大，全球国内生产总值的成长仍面临着不确定性，中国政策应进入一段冷静期和观察期，不应该出台新的紧缩政策；瑞信首席中国经济学家陶冬也表示，中国的加息时机已被推迟，直到全球经济前景更加明朗后才会

再定；经济学家何帆认为欧洲主权债务危机对世界经济的负面影响在可控范围之内，出现二次探底的可能性很小，对中国的影响也是多样化的，对此中国应当在保持密切关注的同时，提高宏观调控政策的灵活性，做好发生各种情况的预案；瑞银的经济学家汪涛也撰文指出，虽然中国当前的国内生产总值受欧洲债务危机的影响不大，但是前景并不确定，面对欧洲债务危机，中国可能会调整宏观政策紧缩的步伐；国际货币基金组织总裁卡恩（Dominique Strauss-Kahn）认为，虽然欧元区不存在崩溃风险，但是欧洲债务危机是当前全球经济复苏的最大风险所在，为保持全球经济稳定发展，当前各国政府在退出经济刺激计划时应当保持谨慎。

第三种观点则是比较乐观的，认为当前的欧洲债务危机的确可能会给世界经济带来一定的困难，但不会形成二次探底的威胁，尤其是对中国的冲击较小，我国政府应当主要根据国内情况进行政策调整。例如财政部部长谢旭人、中国人民银行行长周小川、国家发改委副主任张晓强等政府高官认为，欧洲债务危机虽然仍具有不确定性，但其对我国的外贸影响不大，我国的经济政策将在保持谨慎的基础上，主要根据国内经济发展情况进行调整；经济学家樊纲认为，希腊主权债务危机的影响和美国金融泡沫的冲击不可同日而语，全球金融市场并不会二次探底，同时中国的承受力相对较好，到 2011 年，中国经济就将进入一个新的繁荣高涨时期；经济合作与发展组织（OECD）经济学部经济政策组主任鲍里斯·库尔内德表示，尽管不断蔓延的欧洲债务危机为全球经济复苏带来新的风险和挑战，但全球经济复苏的脚步并不会停止，而对于领先全球增长的中国而言，欧洲危机带来的影响有限。

在综合这些观点的基础上，我们利用相关数据对本轮欧洲债务危机的本质、目前的救助情况、危机未来可能的演变及其对世界和中国经济的影响，以及我国应当采取的应对策略进行深入分析。

欧洲债务危机的本质

我们认为欧洲债务危机本质上是发生在世界上最发达国家的局部主权债务危机。打个比方来说，就好像是世界上最富的人家里发生的局部火灾，虽然这场火灾有蔓延的可能性，但是由于富人家中有足够的资源可以用于灭火，因此只要行动起来，消灭这场局部火灾是一件相对容易的事情。本次欧洲债务危机也是如此，由于世界上最发达国家总体上讲有巨大的经济金融资源，而且还有国际货币的印钞权，它们既有能力又有政治意愿解决这一问题。美联储主席伯南克在中美经济对话期间也曾经表示欧洲债务危机的本质是政治问题，在经济金融上没有大的问题。

之所以认为欧洲债务危机是局部的债务危机，是因为我们认为欧洲债务危机主要是发生在欧元区最小的几个经济体中的危机。例如这次危机的起源国希腊，其国内生产总值只占欧元区的 2.65%、欧盟的 2.0%、世界的 0.43%，加上被公认为危机相对比较严重的爱尔兰和葡萄牙两国的国内生产总值，也仅占欧元区的 6.3%、欧盟的 4.7%和世界的 1.07%；即便是当前受到世界关注的潜在主权债务危机发生国欧猪五国（PIIGS）^①，其国内生产总值合计也仅占欧元区的 34.95%、欧盟的 26.6%和世界的 5.84%（表 1-1）。

表 1-1 欧猪五国国内生产总值占世界、欧盟及欧元区的比重

国家	占世界整体国内生产总值的比重 (2008 年, %)	占欧盟国内生产总值的比重 (2009 年, %)	占欧元区国内生产总值的比重 (2009 年, %)
希腊	0.43	2.0	2.65

^① PIIGS 分别对应欧洲债务危机主要的 5 个发生国：葡萄牙、意大利、爱尔兰、希腊和西班牙的英文名首字母，又被合称为“欧猪五国”。

(续表)

国家	占世界整体国内生产总值的比重 (2008 年, %)	占欧盟国内生产总值的比重 (2009 年, %)	占欧元区国内生产总值的比重 (2009 年, %)
爱尔兰	0.34	1.3	1.82
意大利	2.92	13.0	16.94
葡萄牙	0.30	1.4	1.83
西班牙	1.85	8.9	11.71

数据来源：亚洲经济数据库和世界经济指标统计资料

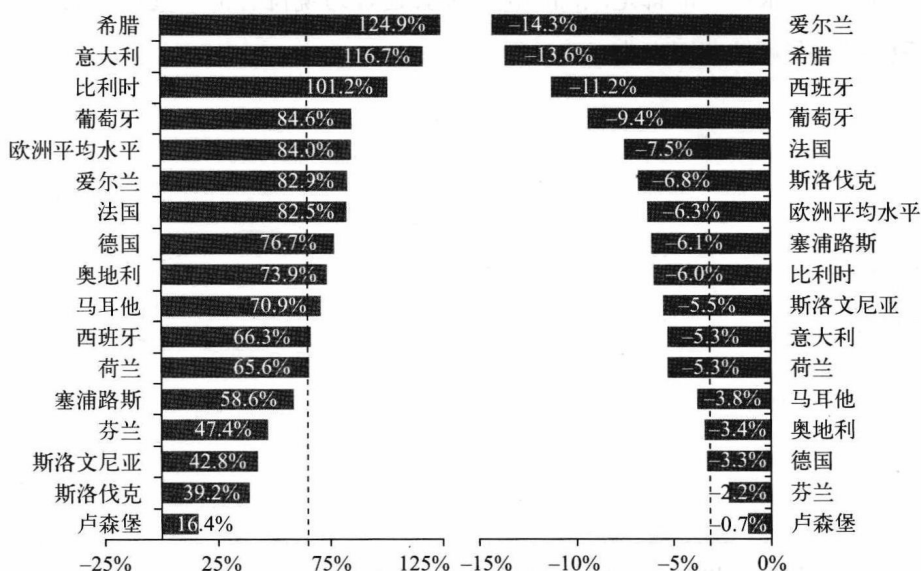


图 1-1 欧元区国家的主权债务（左图，2009 年数据）和财政赤字（右图，2009 年数据）

占本国国内生产总值的比例

数据来源：新浪财经

从表面上看，欧洲各国的债务和财政数据是非常可怕的，其中尤以欧猪五国最为明显（图 1-1）。图 1-1 中的两条虚线是《马斯特里赫特条约》

规定的国家债务和财政赤字红线，可见欧元区绝大部分国家都已经处在了红线之外的危险区，而希腊、意大利和葡萄牙的债务水平明显偏高，爱尔兰、希腊、西班牙和葡萄牙的财政赤字则偏高。正是这样表面糟糕的债务和财政状况，引起了金融市场对这些国家前景的担忧甚至恐慌。

但是，仔细推敲，这些问题并不都如表面那样严重，我们认为本轮局部主权债务危机的特点主要体现在三个方面：（1）这是一场信心的危机，还没有成为实质性的灾难；（2）这是一场暂时的危机，动态来看不会持续恶化；（3）这是一场影响可控的危机，潜在的危机发生国之间有所差别，问题最严重的都是欧洲小国，而且通过跨境持有债务进行扩散的传播机制也在可控范围之内。

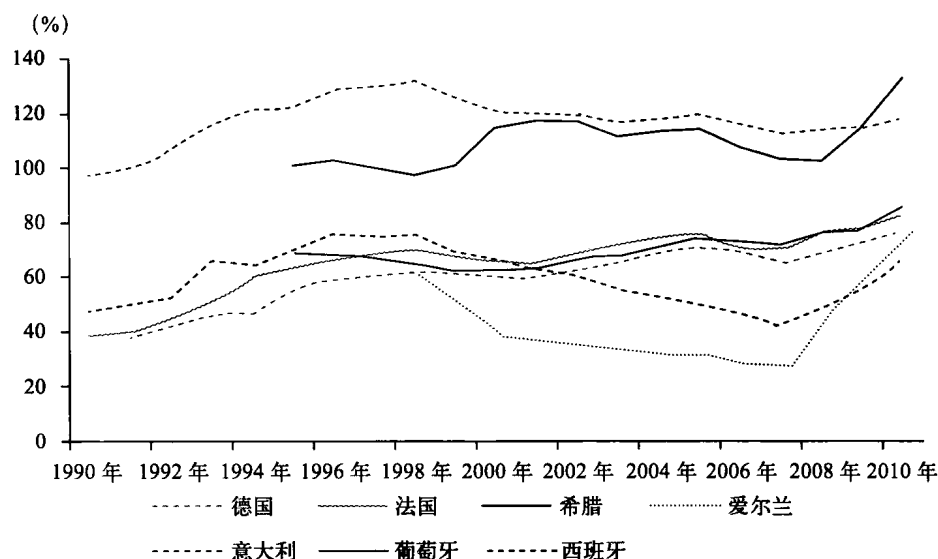


图 1-2 欧洲主要国家债务占国内生产总值的比重（1990~2010 年）

数据来源：中国社科院经济所宏观分析课题组，2010；OECD Factbook 2010: Economic, Environmental and Social Statistics；亚洲经济数据库