



中国经济50人论坛丛书

Chinese Economists 50 Forum

新浪·长安讲坛 第八辑

中国未来经济改革与发展路径

吴敬琏 樊纲 刘鹤

林毅夫 易纲 许善达 吴晓灵◎主 编



中国经济出版社

CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

 中国经济50人论坛丛书
Chinese Economists 50 Forum

新浪·长安讲坛 第八辑

中国未来经济改革与发展路径

吴敬琏 樊纲 刘鹤
林毅夫 易纲 许善达 吴晓灵◎主编



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

中国未来经济改革与发展路径/吴敬琏等编

北京: 中国经济出版社, 2013. 2

(中国经济五十人论坛丛书)

ISBN 978 - 7 - 5136 - 2207 - 3

I. ①中… II. ①吴… III. ①中国经济—经济改革—文集 ②中国经济—经济发展—文集
IV. ①F12 - 53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 305276 号

责任编辑 乔卫兵 李祥柱 徐品泓

责任审读 霍宏涛

责任印制 石星岳

封面设计 华子图文

出版发行 中国经济出版社

印刷者 北京市京津彩印有限公司

经销者 各地新华书店

开 本 710mm × 1000mm 1/16

印 张 26.5

字 数 406 千字

版 次 2013 年 2 月第 1 版

印 次 2013 年 2 月第 1 次

书 号 ISBN 978 - 7 - 5136 - 2207 - 3/F · 9590

定 价 58.00 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换(联系电话: 010 - 68319116)

版权所有 盗版必究(举报电话: 010 - 68359418 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心(举报电话: 12390)

服务热线: 010 - 68344225 88386794



Chinese Economists 50 Forum
中国经济50人论坛丛书

走进中国经济50人论坛
握手中国最有影响力的群体经济学家

中国经济 50 人论坛 丛书编委会

主 编：吴敬琏 樊 纲 刘 鹤
 林毅夫 易 纲 许善达
 吴晓灵

执行编委：徐 剑

编 辑：李江洪 朱 莉

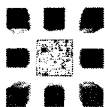
编 务：杨 春

序 言

由“中国经济 50 人论坛”主办的长安讲坛（现由新浪冠名赞助），从 2001 年开始到现在，已经举办了 200 多期。呈现在读者面前的，是在这个讲坛上，中外经济学者所做的演讲的记录，我们把它们选编成一个系列文集。

“中国经济 50 人论坛”完全是一个非官方的学术组织，其目的是使一些学者能够经常地相互交流与沟通，定期或不定期地在一起讨论一些大家正在进行着的研究课题，相互启发一些研究思路。它不像美国的总统经济顾问委员会，是一个政府机构，也不像法国总理府搞的“经济 40 人”、德国科学院的“智人团”等，多少有些“官方色彩”。“中国经济 50 人论坛”完全像是一个“同人会”，尽管它的一些成员有政府职位，尽管在最初的成立阶段，国家信息中心和中国经济信息网给予了重要的组织方面的支持，但它本身不是一个（也没有意图成为一个）正式的机构，而是一些经济学者自发组织进行交流的平台。

“中国经济 50 人论坛”成立以来，搞了不少“封闭式”（没有媒体报道）的研讨会，但“长安讲坛”则是一个面对公众的政策讲坛，对任何参加者都不收取任何费用，每次活动请一位专家或学者，就自己近期研究的一个问题，作 40~60 分钟的演讲，然后听取听众的批评、提问，并答疑、讨论 30 分钟，在一个半小时的时间里，可以将一个问题相当深入地讨论一番。对听众来说，可以从专家的演讲和答疑中获得大量的信息、知识，可快捷地了解这一方面问题目前研究的前沿状况；而对讲演者来说，这不仅是一个发布自己研究成果的讲坛，也是一个直接听取批评、发现问题、得到反馈、以便改进自己研究的绝好机会。“中国经济 50 人论坛”几年来坚持每两个星期搞一次“长安论坛”，几乎所有



在经济理论和经济政策领域里有所建树的学者、专家，都到讲坛上宣讲过自己的研究成果，涉及范围广泛，讨论问题深入，回顾起来，已颇为壮观。也正因如此，出版界和我们论坛的组织者觉得，将“长安讲坛”和其他一些相关的公共论坛上大家的发言或发表的论文收为文集，或许具有一定的学术价值，也得以使大家的研究成果产生更大的社会影响。

在这套丛书出版过程中，各位作者当然会对自己的论文或演讲稿进行一些修改和补充，在一定程度上，这里收集的东西，已经不同于当初在论坛上宣讲的内容，但这其实也是论坛本身的成果，体现了论坛的作用，因为论坛的目的就是为了在更广泛的讨论和辩论当中，使大家的观点得到修正和完善。不过，在这套丛书中，我们仍然可以看到这几年来大家所关心、所讨论的问题的踪迹，这也是一个历史的记录。

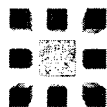
我们将努力把这个讲坛和论坛的活动继续办下去，因此，这套丛书也会不断地出下去，也许会更加及时地反映论坛上大家所讨论的问题，使更多不能身临论坛的读者，能够及时了解论坛上的话题，以各种方式加入到经济问题的讨论中来。毕竟，中国的经济改革与经济发展，需要更多的人参与，需要有更多的新观点、新思想、新办法，需要有更多的民主机制，来解决我们所面临的和将要面临的各種难题，确保中国能够持续地发展下去。

樊 纲

目 录 <<<

序言	/ 1
----------	-----

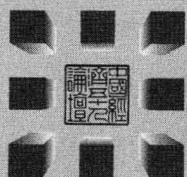
国际货币体系改革与人民币国际化	曹远征 / 1
金融危机对传统经济理论的挑战	许小年 / 21
中国未来二十年：经济增长与社会发展	海 闻 / 41
全球化与模式转型	石小敏 / 67
国家资本主义不是必然能够避免金融危机	左小蕾 / 77
绿色经济与深化体制改革	李晓西 / 97
关于中国金融战略的系统思考	夏 斌 / 117
当前经济形势与宏观政策	陈东琪 / 139
第三次工业革命需要什么样的教育	汤 敏 / 155
全球愤怒：金融危机的政治后遗症	何 帆 / 167
目前保增长的重点应该放在哪里	魏 杰 / 189
从全球不平衡到全球债务危机：中国面临的挑战	余永定 / 211
经济走势和应对策略	王一鸣 / 235
怎样应对我们面临的挑战	吴敬琏 / 249
通货膨胀与国民收入分配	宋国青 / 265
制度企业家与中国的未来	张维迎 / 279



第八辑

中国未来经济改革与发展路径

发展小额信贷，促进普惠金融	吴晓灵 / 301
中国必须通过的减速关	蔡 昉 / 321
农民工市民化与公共服务制度创新	韩 俊 / 345
中国债券市场的最新发展	谢 多 / 375
当前形势和中国企业的国际化	龙永图 / 391
附录 1 中国经济 50 人论坛简介	/ 411
附录 2 中国经济 50 人论坛成员名录	/ 413
附录 3 中国经济 50 人论坛企业家理事会成员名录	/ 417



曹远征 论坛成员

中国银行首席经济学家、

中银国际控股有限公司董事兼首席经济学家

国际货币体系改革与人民币国际化

Chinese Economists 50Forum

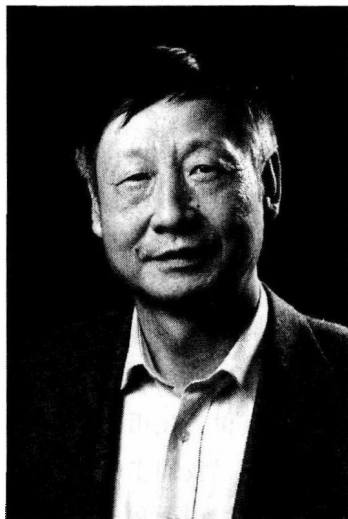
Chinese Economists 50Forum

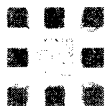
曹远征简历

中国经济 50 人论坛成员。现任中国银行首席经济学家、中银国际控股有限公司董事兼首席经济学家。经济学博士，研究员，国家特殊津贴获得者。

曾长期在国家体改委工作，从事中国经济体制改革及宏观经济的政策制定与理论研究，随后加入中银国际又致力于经济体制改革措施的实际执行，先后主持过中银香港、中国银行、中信银行、兴业银行、平安保险、中国海洋石油、中国交通集团、新华文轩等金融和大型国企的海内外重组上市工作。

担任中国人民大学博士生导师，北京大学、清华大学、复旦大学兼职教授，中国宏观经济学会副会长等学术职务。曾担任世界银行、亚洲开发银行、联合国开发计划署的专家以及若干转轨国家如越南、蒙古、捷克、哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、乌兹别克斯坦的经济顾问工作。现任若干省政府的经济顾问。





国际货币体系改革和人民币国际化的问题，是金融危机以来全球热点问题，其背后既反映了中国经济实力增长，又反映了国际金融秩序的变动。2012 年是中国银行成立一百周年，我本人担任中国银行首席经济学家，而中国银行又是人民币跨国使用的主要经办行。其中，中国银行的子公司——中银香港是香港人民币联市场的清算行，实际上代行香港地区人民币中央银行的功能。所以想和大家交流一下情况，共同探讨人民币国际化的缘起、发展和前景。主要包括：第一，从理论上探讨什么是人民币国际化，它的含义和条件是什么；第二，国际货币体系的改革。这个改革给人民币国际化创造了什么样的机遇；第三，金融危机之前，人民币在国际上使用形式，是形成人民币国际化什么样的基础；第四，香港境外离岸人民币市场的发展，尤其对境内人民币市场的影响；第五，探讨人民币未来进一步国际化。

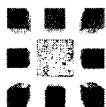
首先，我们来看看人民币国际化的含义和条件。所谓人民币国际化，是本币国际化的使用。本币作为国际货币通常具有三种功能：第一种是广泛用于国际贸易计价和结算，它是贸易背景下的需求；第二种是由于有这样的计价结算所产生支付需求，进而在金融市场可以作为借贷和投资；第三种是这些功能的发展，它成为价值的承担者从而成为储备货币。本币的国际化从金融学角度理解，就是对方非居民的资产负债表上广泛持有该货币的头寸。这个企业的资产非居民资产负债表既包括政府的资产负债表，也包括它的金融机构和非金融企业的资产负债表。同时也包括个人家庭的资产负债表，任何一个社会都有这四张资产负债表。如果非居民这四张资产负债表广泛出现人民币的头寸，人民币就被国际化了。

人民币国际化可能是一个比较长期的进程。短期表现在贸易上的安排，主要体现在对华贸易计价和结算方面。目前香港离岸人民币市场的发展表明人民币已经在金融市场上成为交易工具了，因此从中期来看可能会成为国际金融市场的主要交易工具之一。从长期来看，如果人民币广泛进入到非居民的资产负债表上，将成为储备货币，人民币因此有望成为美元、欧元、英镑、日元后的第五种储备资产。事实上现在很多国家已经宣布开始进行人民币储备，这是一个时间过程。如果从空间过程来观察，人民币国际化先从周边跟中国贸易往来比较多的国家开始，比

如 2011 年 1 月 1 日建成了中国 - 东盟自由贸易区, 人民币有了广泛的使用, 进而扩展到亚太地区, 比如中亚地区, 我们认为人民币被广泛使用的下一个最有希望的地区是上海合作组织成员国, 未来最终可能全球化。有消息说, 英国政府和中国政府正在进行谈判在伦敦开设人民币市场, 新加坡也在和中国谈判在新加坡开设人民币市场。

作为一个主权货币, 要想国际化通常有三个条件。第一, 它一定是全面可兑换货币。可兑换不一定成为国际化货币, 但是国际货币一定是可兑换货币。例如港币、新加坡元都是可兑换货币, 但是它不能作为国际货币, 而欧元、美元则一定是全面可兑换的。第二, 主权货币国的国际收支上应有逆差, 逆差是满足对方资产负债表广泛持有该货币投资的前提。如果我的国际收支没有逆差, 货币是不能输出的, 对方是不可能拿到这个货币的。尽管我们说它并不要求国际收支全面逆差, 但是至少在国际收支某个项下有大量稳定的逆差产生, 不是发生在资本项下, 就是发生在经常项下, 至少在一个项下有一个长期稳定的逆差。第三, 这个国家的货币政策不应该是完全独立的货币政策。因为它的货币在国际上流通, 它不能以本国的利益来制定货币政策, 它应该成为一个对世界经济负责的国际货币政策。大家现在经常批评美国, 美元是全球性的国际货币, 但是美国的货币政策是按美国人的利益来制定的。从理论上讲, 它为了刺激经济而要放松货币政策逻辑是对的, 因此有量化宽松 QE 的操作。但是因为它是国际货币, 量化宽松的货币政策不一定会刺激本国的经济的繁荣, 反而把全球通货膨胀搞上去了, 使很多国家蒙受了美元量化宽松之害。它凸显出一个矛盾, 货币一旦国际化, 本国货币政策就是国际货币政策, 本国利益与国际利益之间的矛盾需要妥善协调。

主权货币变成国际货币, 有它的好处也有它的风险。从好处看, 首先, 是铸币税收入, 也就是发行成本和发行收益之间的差。人民币印刷成本是很便宜的, 但是票面价值很大, 中间差就称为铸币税收入。如果一个货币在国际上使用, 那它就在全球征收铸币税。其次, 可以降低对外融资成本, 增加国际支付能力。美元就是这样, 美国是没有外汇储备的, 如果美国对外支付出现困难, “印刷机” 开始印票子就可以支付。我们经常看到欧洲有债务危机, 而美国的债务危机反倒不严重。美国债



务不会违约，它的“印刷机”一开动，钱就还了，但是这个票子值不值钱是另外一回事。第三，可以提升本国的金融体系水平，一旦本币成为国际货币，料理本币业务就是料理国际业务。为什么美国金融机构非常强大呢？其中很重要的原因就是料理美元就是料理国际业务，它的金融体系有国际影响，金融体系水平就要高很多了。最后，是改善贸易条件，减少汇兑风险并增加贸易便利化。我们跟东盟之间的贸易额非常大，但是在金融危机以前，跟东盟之间的贸易是以第三种货币支付，就是美元支付。大家要把人民币换成美元，美元再换成泰铢，泰铢换成美元，美元再换成人民币，这中间就有汇率损失。如果美元汇率再波动的话，损失就比较大，通常是3%~4%。如果实行本币直接结算，可能3%~4%的汇率损失就没有了。但是本币国际化也有风险，最大的风险是特里芬难题。什么是特里芬难题？理论上，是指货币提供国流动性义务与本币汇率稳定之间的矛盾权衡。如果你的货币被国际广泛使用，你一定要有一个长期的逆差形成机制。但是长期逆差形成了以后，你的汇率一定是不稳定的。美元要想在全球维持运行，美国必须存在长期逆差，但是长期逆差一定意味着美元的汇率会发生变化，这是一个很大的矛盾。所以说，要真正缔造一个国际金融秩序或者国际货币体系，它一定是超主权货币，主权货币一定会有这个矛盾。与此相关联是这个矛盾的派生物，即国际中央银行义务问题。如果货币有国际性义务，与本国利益之间就有矛盾，美国的量化宽松货币政策就反映出这么个矛盾。比如两年前首尔20国峰会中，美国推出第二次量化宽松货币政策，20国当中，有19国始终反对，但是美国还是一意孤行，这就是利益权衡问题。

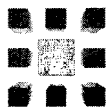
人民币国际化既有好处也有风险，我们要充分认识它的风险，趋利避害，这才是可供考虑的选择方向。假如我们把这个选择把握好了，收益远远大于成本。

主权货币的国际化是经济实力与国际需求变化的产物。这其中有两个决定性因素：第一，国际经济活动以何种货币计价的金融服务取决于国内的经济实力。这个实力表现在两个方面，一方面是一国GDP占全球比重，经济在全球是不是有地位。小国货币即使做到全面可兑换，也不会成为国际货币，因为它在全球中的经济地位不高。另一方面即使是大

国，一定是开放的大国，国际贸易比重要在全球贸易中间占相当大的一个比例，否则尽管是一个大国，但国际贸易量很小，其货币也不足以成为国际货币。第二，取决于国际货币体系的变动。现在全球使用的国际货币主要有四种：美元、欧元、英镑和日元。除了美元和英镑是由于历史原因形成的，日元和欧元前身——德国马克成为国际货币都发生在上世纪 70 年代，是同一时期发生的。原因很简单，上世纪 70 年代，日本、德国的 GDP 占全球都达到 8% 左右，占全球贸易量通常是 5% ~ 10%。成了开放性的经济大国，有了主权货币国际化的必要条件，但充分条件却是因为国际货币体系的变动，1973 年美元与黄金脱钩，布雷顿森林体系瓦解了，固定汇率制变成浮动汇率制，这形成了一个机会。由于马克和日元这两种货币本身在国际贸易和世界经济中比重就很大，又把握了这个机会，使它们变成了国际货币。一个主权货币能不能被国际使用，不仅仅取决于它本国的经济实力，而且取决于国际上的机遇和条件。

以上我们揭示了主权货币国际化的含义和条件，以此来反映人民币国际化问题。经过 30 多年的改革开放，中国经济已经成为世界第二大经济体，中国对外贸易成为第一大出口国和第二大进口国，我们预计 2012 年中国经济将成为世界上最大的进口国，中国的经济实力大大发展，在国际上的影响大大提高。但是这仅仅是一个必要条件，并不是充分的条件。充分条件表现在国际货币体系的改革和变动，我们有必要简单了解一下国际货币如何在变化，在朝什么方向变动，为什么提供了这样的机遇。

所谓国际货币，主要是在地理大发现以后，由于经济发展的推动，国际贸易量日益增大，国际贸易地区日趋增多而出现。国际贸易更加广泛地发展，需要统一计价单位，以成为可以衡量货物的价值尺度。最早是由黄金承担这一职能的，形成了金本位制。金本位制有它的好处，也有它的局限。所谓好处是因尺度统一而形成的固定价格，方便计价和结算。反映在支付方面，一旦贸易出现顺逆差，黄金就会自动输出输入来平衡。但是最大的问题是黄金的供给不能满足经济发展的需要，因黄金稀少金本位制最容易发生通货紧缩，因此金本位制逐渐就被信用本位所取代。现在全世界所有的货币都是信用本位的，通常讲美国的宏观经济政策决定了它的货币供应量，而不是美国的黄金储备有多少，中国也是



同样，这叫货币被整个信用化了。信用货币一旦出现以后，国际货币就跟贵金属没有关系了，它完全变成了信用关系。信用程度大小、质量好坏，直接影响了汇率，于是各个国家汇率之间就有了波动。汇率一旦波动，对贸易产生最大的影响就是计价不准确，结算很困难。想想看，你到菜市场买菜，今天称短了，明天称长了，这个交易就没有办法进行了。一个稳定的货币或者是固定的汇率制，尺度是一致的，应该是一个准确的称，这样才可以衡量，才可以便利的交易，否则的话这个交易就很困难。信用货币出现以后，汇率能不能被固定住成为一个问题。

怎么解决这个问题呢？1945年二战结束以后，建立了布雷顿森林货币体系，通常叫“双挂钩”、“一固定”。“双挂钩”是美元与黄金挂钩，一盎司黄金等于35美元；各国货币与美元挂钩，并通过美元间接与黄金挂钩。因为这两个挂钩汇率就固定的，各国货币之间的汇率是固定的，因而不存在汇率风险，交易就容易了。但是我想告诉大家，由于不存在汇率风险，也就不存在金融市场，也就不存在现在看到的包括引发次贷危机和欧债危机导火索衍生品工具市场。所谓衍生品工具市场都是上世纪70年代以后出现的，学金融的一定很清楚，衍生工具是风险管理工具，如果它跟它的基础产品进行100%反向复制的话，对冲结果一定是零。如果是不完全复制，一定有杠杆出现，有杠杆就有收益，但是也有损失。而1973年以前是固定汇率制，也没有衍生品，因为不需要风险管理，所以就不需要衍生工具。在这样的体系下，你会看到一个很重要的特点，由于美元和黄金挂钩，它是以美元为中心的国际货币体系。这反映在两个方面，一方面美国的中央银行美联储是全球的中央银行，它有责任维持本币与美元的固定汇率，从而变成了美联储的执行机构，它没有独立的货币政策。另一方面由于是固定汇率，也没有以衍生品为重要内容的金融市场，也不需要监管，美国的货币政策就是各国的金融监管政策。

布雷顿森林货币建立初期，运作良好，但走到后来就走不动了，走不动的原因就是因为“特里芬难题”。美元要变国际货币，它必须得保持逆差，否则各国没有美元，体系也就不可能运转。二战之后一个很重要的结果是美国全部是顺差，所以各国都是“美元荒”。美国人怎么向全球补充流动性或者提供美元？最重要的案例就是“马歇尔计划”，即