

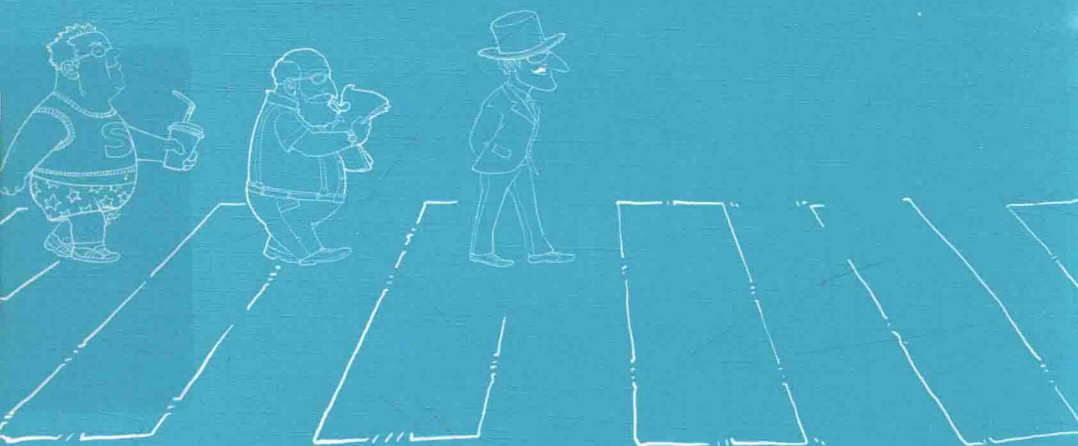
张宇燕 | 钟伟 | 管涛 | 巴曙松 倾情推荐
何帆 | 管清友 | 傅勇 | 徐瑾
余永定 作序

张明 著

行走的

经济学人

一本严谨的随性之作、深虑的应时之作
——工银国际首席经济学家 程实



人民东方出版传媒
东方出版社

张明 著

经济学人

行走的



图书在版编目 (CIP) 数据

行走的经济学人 / 张明著. —北京: 东方出版社, 2017. 6
ISBN 978-7-5060-9740-6

I. ①行… II. ①张… III. ①经济—文集 IV. ①F-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 124401 号

行走的经济学人

(XINGZOU DE JINGJIXUEREN)

作 者: 张 明

责任编辑: 袁 园

出 版: 东方出版社

发 行: 人民东方出版传媒有限公司

地 址: 北京市东城区东四十条 113 号

邮 编: 100007

印 刷: 北京市大兴县新魏印刷厂

版 次: 2017 年 8 月第 1 版

印 次: 2017 年 8 月第 1 次印刷

开 本: 630 毫米×950 毫米 1/16

印 张: 12.75

字 数: 132 千字

书 号: ISBN 978-7-5060-9740-6

定 价: 36.00 元

发行电话: (010) 85924663 85924644 85924641

版权所有, 违者必究

如有印装质量问题, 我社负责调换, 请拨打电话: (010) 85924602 85924603

推荐序 讲好经济学的故事

《行走的经济学人》一书收集了张明近几年来撰写的随笔、杂文。在学术战场挣扎之余，写些形式轻松、富有文学性但主题依然严肃的短文，对于我的一些学生似乎已经成为难以抗拒的诱惑。他们中间的先驱者自然是何帆，之后是徐奇渊，现在张明也加入进来。

我过去一向对他们写夹叙夹议的小文章不以为然，希望他们把时间用在撰写纯学术或政策性论文上。记得我曾问何帆：“六十多岁的人还做数学模型，你那么年轻，为什么不多花一些时间做技术性研究？”现在想来，我的想法过于刻板。研究工作本来就是建立在兴趣和爱好基础上的，何必强迫自己做不愿意做的事情呢！

张明开始把文集定名为《带着经济学上路——我看世界经济》^①肯定是费过一番思忖的。有意思的是，何帆最近一本文集的名字叫《若有所失——漫步在历史和经济的丛林中》。何帆说这是“一个经济学家的思想远游”。文集中的文章不乏幽默，也不乏知识性，可读

^① 作者最初将书名定为《带着经济学上路——我看世界经济》，出版时书名改为《行走的经济学人》。

性很强。但他确乎是在丛林中游荡，取次花丛。张明的性格和写作风格同何帆有很大不同。这点从《带着经济学上路》和《若有所思》两本文集题目就可以看出。都是在路上，何帆是漫游，经济学是远游的载体；张明是求索，经济学是开路的工具。两个人的哲学理念和意识形态倾向是接近的。但何帆藏而不漏，张明旗帜鲜明。例如，都谈亚洲金融危机，何帆是同你讲逸闻逸事（《谁发动了东亚金融危机》），结论你自己下。张明则声明：“从我此次短暂而丰富的泰国访问经历来看，……中国政府仍应小心谨慎地推动资本账户的开放。资本账户开放仍应遵循适当的顺序，本币汇率与利率的基本市场化应该是资本账户全面开放的重要前提。中国政府应该做好未来爆发不同程度金融危机的预案。中国的官员与学者应该对金融危机心存敬畏，避免出现盲目自大的情绪。毕竟，没有哪个国家能够永远避免金融危机的爆发。”张明的这篇随笔写于2013年。如果大家还记得当时上上下下一边倒的舆论环境，中国的经济学界就应该有足够的慷慨和风度，对一个年轻学者的勇气和独立精神给予更多的肯定。

改革开放后的青年经济学家是幸运的，还没有走出校门就有了游历世界的可能性。对于某些思想狭隘的官员来说，出国是一种待遇，是一种“好处”，所以必须管控。他们哪里知道，正是这种广泛的国际交往使我们的经济学家开阔了眼界、增广了知识，提高了学术水平。特别是，通过同其他国家经济学家、官员和一般民众的直接接触，他们学到了许多从书本上学不到的东西。即便

仅仅是“到此一游”，你站在马萨达（Masada）古堡上眺望无边的沙漠，从钓鱼城头俯瞰滔滔的嘉陵江水，难道你不会感到一种精神的升华吗？

就我自己而言，我的许多重要经济观点与其说是从牛津大学老师那里学来的，不如说是受第三世界国家学者影响。我的最大遗憾是：尽管自1982年第一次出国以来，我几乎走遍世界，参加过数不清的国际会议，但却没有留下任何书面记录。我第一次出国是到印度，参加联合国举办的一个培训项目。一个印度朋友把我介绍给一群来自三个印度共产党——印度共产党、印度共产党（马列）和印度共产党（毛主义）——的青年，大家坐在一间难以喘气的房间就世界、中国和印度革命前途进行大辩论，吵得一塌糊涂。直到35年后的今天我还同那位印度朋友保持着通信联系，但是对当时令我兴奋异常的讨论内容已经记忆模糊。如果我当时做笔记，保存到今天，那将是一份多么宝贵的资料啊！遗憾的是，对于我这个进入古稀之年的人来说，一切都晚了。

“五四”以降，影响中国文化、政治思想发展的似乎是政治家、小说家、杂文家，经济学家的影响几乎看不到。这是不是因为经济学家过于执着于专业分工，不愿意或不屑于进入别人的领地？如果一味孤芳自赏、居高临下、自以为是，经济学又有何生命力可言。

年轻经济学家不愿做冬烘先生，除了枯燥的数字和冰冷的逻辑之外，他们还有更多的东西希望表达。这不但不是坏事，而且是中

国经济学正在进步的表现。我已经不再认为经济学家写随笔、杂文是不务正业。现在，我只是希望他们能以更优美的文笔、更完整的布局、把故事讲得更好。这——当然也是我对张明的希望。

余永定

2017年6月26日

推荐序 张弛有道 明德惟馨

雄州雾列，俊彩星驰。

经济江湖，也是人才辈出，特别是“75后”一代，而立久矣，不惑刚至，正是闻鸡起舞、跨海斩鲸之华年。又恰逢经济危机，市场破碎，增降浮沉，几多旧识，尽付笑谈，经世济民之重任，越来越多地需要这些少年游侠、思想新锐来一并分担。江湖多俊姿，游侠少相似，新生代的经济学者所长各异、风格不一。

有灵动如令狐冲者，剑由心生，天马行空；

有儒雅如段誉者，系出名门，重情重义；

有沉稳如郭靖者，大智若愚，举重若轻；

有不羁如杨过者，侠骨柔肠，我行我素；

有豪迈如胡斐者，光明磊落，侠肝义胆；

有担当如陈家洛者，温文尔雅，兼济天下。

好一个百花齐放、百舸争流的经济江湖！

尽管乱花渐欲迷人眼，但在诸多“75后”经济才俊之中，我最佩服的，却是张明，没有之一。和张明以文相识十余年，我愈发觉

得，他像是经济江湖里的萧峰，既有一舞剑器动四方的真才实学，又有仗剑江湖把酒行的潇洒坦荡，还有我自横刀向天笑的英雄豪迈，更有欲将血泪寄山河的大义情怀。学之达者，兼容古今；侠之大者，为国为民。正因为为人端正、厚重，又不失情趣，张明的治学行文也是刚柔并济、自成一统。所谓张明，张弛有道，明德惟馨，这种文风在张明最新的随笔集《行走的经济学人》中一览无遗。

《行走的经济学人》是张明近几年来边走边看、边读边写的随笔集结。上篇叫“带着经济学上路”，记录了他游学世界各地时的学术遐思；下篇叫“手倦抛书午梦长”，囊括了他阅读财经经典著作的所感所悟。在我看来，越是随笔，越是随心所欲不逾矩，越是笔力如弩无杂虑。文如其人，张明的真性情，在这些随心但不随意的文字里彰明较著。因此，比之面向业内的专业著作，这本面向大众的《行走的经济学人》，更能让我们读懂张明，读懂这一代经济学者，读懂这一段经济乱世。张明的书，从来不乏亮点，而在我看来，这本新书的看点有四：

看点一：词源倒流三峡水，笔阵独扫千人军。《行走的经济学人》实是一本严谨的随性之作。丹漆不文，白玉不雕，宝珠不饰，张明的随笔，不着一字，却尽得风流。这种信手拈来、平实质朴的风流，恰恰源自随性流淌的文字之后那三峡满水的积累。再看今日之经济江湖，文辞华丽者众，笔下生花者多，但许多吸引无数眼球的经济言论，均属信口开河，甚至缺乏对经济现实和原始数据的基本掌握。学以积勤而成，文以精思而工，不做经济研究，何来经济

随笔？正是因为现在的经济媒体和网络言论中，充斥着太多华而不实的乱评、不学无术的谬论、好大喜功的妖言，经济学和经济学家在民众中的口碑才会每况愈下。所谓文章以华彩为末，而以体用为本，真正好看、值得一看的随笔，只会来自那些真正在做研究的人。《行走的经济学人》就是这样一本随笔集，它野心不大，雕琢不多，话题大多限于张明近年来的学术研究领域，并将严谨学术研究的成果用平实的语言表述出来，不是无端悲怨深，直将阅历写成吟。

看点二：经济文章磨白昼，幽光狂慧复中宵。《行走的经济学人》实是深虑的应时之作。观古今于须臾，抚四海于一瞬，张明的随笔，辞约而旨丰，事近而喻远，文理自然，姿态横生，往往辞已尽而势有余。究其根本，作为一个象牙塔内的现实观察者，张明总是会用长期视角去审视短期问题。再看今日之经济江湖，有象牙塔内的老学究，不知世事变故，不知兵无常势、水无常形，将自己封闭于理论桎梏和历史尘埃之中，其所建言总给人一种恍若隔世的无力感；又有市场内的新权贵，不知以史为镜，不知人无远虑必有近忧，将自己置身于无穷尽的短期乱流之中，其所建言则给人一种管中窥豹的偏颇感。专业建言这种长期和短期的对立和割裂，导致危机治理过程中宏观政策目标涣散，经济复苏一波三折，金融市场动荡不安。所谓风物长宜放眼量，长期中我们也已经死了，真正有用、管用的政策建言，只会来自那些既知古今又立潮头的人。张明就是这样的研究者，《行走的经济学人》一书中，张明既用长期视角深入探讨了美元陷阱、金融压抑、“一带一路”等短期热点问题，又用短

期思量切实考虑了为什么经济会增长、中国改革为什么会成功等长期重要命题，阐前人所已发，扩前人所未发，在此基础上的建言值得世人深省。

看点三：兴酣落笔摇五岳，文成笑傲凌沧洲。《行走的经济学人》实是淡泊的犀利之作。闻志广博而色不伐，思虑明达而辞不争，张明的随笔，不谄时誉，论如析薪，贵能破理，即便一些观点较为尖锐，甚至与主流言论背道而驰，或是与政府选择相去甚远，张明也能淡然处之，知无不言，言无不尽。再看今日之经济江湖，有揣摩人意者，先有结论，再寻论据，无文人之风骨，却有俗吏之傲横；有迎合众欲者，言必诡曲，论必阴谋，无研究之支撑，却有东施之好名。如此求名逐利之风，成就了一些人的虚名浮华，却让有形之手少了制约之力，让普通民众更加远离了经济真相。还原真实的经济世界，促进政策的行为审慎，需要广其学而坚其守的独立思考。《行走的经济学人》就是这样一本随笔集，它凝聚了张明对人民币汇率形成机制改革、资本项目开放选择、国企改革、银行业系统性风险管控、影子银行监管、人民币国际化等重要问题的审慎思考和独立见解，这些思考和见解都建立在充分的研究之上，都萌生自无欲的良心之中。现实中，张明是一个淡泊名利、谨言慎行、虚怀若谷的少侠，而正如老子所言：不自见，故明；不自是，故彰。（又一个关于“张明”的好辞源）这恰是张明某些犀利言论更值得世人关注的原因。

看点四：心同野鹤与尘远，文似冰壶见底清。《行走的经济学

人》实是辞厉的博爱之作。感人心者，莫先乎情，莫始乎言，莫切乎声，莫深乎意，文者，根情，苗言，华声，实意，没有真情实意，哪来运笔如神？张明的随笔，心与笔谋，有境界则自成高格。再看今日之经济江湖，有太多匪夷所思的奇谈怪论，有太多贻害无穷的信口胡言，很多时候，并不是因为言者无识，而是因为言者无心。所谓用笔在心，心正则笔正，无爱国爱民之心，何来忧国忧民之论？侠之大者，爱己爱人，博爱无疆。《行走的经济学人》虽然是本有些专业的经济随笔集，却满满堆积着张明的小爱和大爱。自序里，张明诚挚地表白了他对团队、对恩师、对朋友的感激之情；而在正文中，特别是关于人民币、房价、增长质量等问题的分析中，张明则不遗余力地将政策建言的天平偏向微观福利、民间疾苦和百姓生计。其实，作为经济学者，勤于研究、敢于建言，就是对国家、对百姓、对自己最大的尊敬、最真的挚爱，而在《行走的经济学人》的字里行间，我们总能轻而易举地读到张明的简单、赤诚和博爱。

对于读者而言，经济世界纷繁复杂、诳语不尽，《行走的经济学人》实是值得细读的诚意之作。对于我而言，张弛有道、明德惟馨的张明，“风流儒雅亦吾师”。张明之为人处世，实为当下所有“75后”经济学者的典范。学术有争鸣，情谊无折扣，宽心应是酒，遣兴莫过诗。读罢《行走的经济学人》，更是想和张明把酒言欢、畅叙今古。我想，这就是兄弟。

补充：张明找我给他的新书随笔集写序，既有些意料之外，又有些情理之中。意料之外，是因为张明才学远在我之上，让我来写

序评有些不合适；情理之中，是因为张明坦然告诉我，这本书中本有两篇他给我写的书评，都被编辑给删了，认为这两篇“不太正经”，所以让我来写个序评也可以视作一种“安慰”。实际上，我和张明的关系就是如此有趣，我们拥有道路不同、情节类似的成长经历，在学术上也多有交流，但真正彼此惺惺相惜的，是学术之外的文艺情怀。从小说、电影到音乐，我们都多有交流，甚至有一段时间，我们还打算搞一个音乐分享的金融朋友圈，但由于都越来越忙，最终还是没有搞成，想来也是一种遗憾。希望未来，我们在学术、在研究、在市场之外，还有更多的文艺交集。

工银国际首席经济学家、董事总经理、研究部主管 程实

2017年6月20日

自序 十年一觉研究梦

这是我的第四本随笔集，却也是最特殊的一本。

前三本随笔集，按照三年一本的节奏，收录了我每段时期较为重要的财经评论文章。而这一本，虽与财经有关，里面却不是财经评论文章。它汇集了我对现实世界与经济金融问题的观察与思考。

上篇“带着经济学上路”，记录了我在参加国际会议或跨国调研的过程中，对一个城市或一个国家的观察。这里面既包含了美国、法国、瑞士、新加坡、阿联酋等发达经济体，也覆盖了罗马尼亚、印度、印度尼西亚、泰国等新兴市场经济体。“经世济民”，经济学并非一种纯粹的象牙塔内的学问，它与现实社会有着密切而复杂的联系与互动。我从一位经济学研究者的视角出发，从参加国际会议与跨国调研的角度，以一斑窥全豹，由树木见森林，来感受与分析这些国家。虽然看问题难免短视而片面，但或有一些思想火花。

下篇“手倦抛书午梦长”，收录了我进入中国社会科学院工作以来，撰写的一些国内外经济学著作的书评。我喜欢阅读，却往往过后辄忘。为了留存对某些畅快阅读经历的记忆，我会选择对

自己有启发的著作，撰写书评。在书评中，我既会梳理总结全书的逻辑与亮点，也会对相关著作进行个性化的评论。这些评论未必正确，却反映了我在阅读著作时的心路历程。

我于2007年博士毕业之后，进入中国社会科学院世界经济与政治研究所工作，到今年恰好十年。有趣的是，今年也是我年届四十、步入不惑的人生节点。经过十年时间，我已经成了研究所里的“老人”。回首这十年的研究历程与人生经历，可谓感触良多。中国社科院世经政所是国内一流、全球知名的智库，我在世经政所的工作心得，可以用独立、自由与团队三个词来精准概括。

所谓独立，是指我在所里的研究选题，基本上是从自己的兴趣出发，而我的研究结论，也是经由自己的独立思考而得出。这十年间，我的研究主题，包括国际金融危机、全球经常账户失衡、国际货币体系改革、人民币汇率、人民币国际化、跨境资本流动、外汇储备管理、资本账户开放、资产证券化、系统性金融风险等。这些问题，大多数属于开放宏观经济学（国际金融）的范畴，彼此之间既具有一定的关联，也具有较强的跳跃性。我可以自信地说，在所里做研究，氛围是相当宽松的。这十年间，我的研究结论与政策建议，与政策制定者既有重合也有分歧，但研究的独立性是毋庸置疑的。当然，作为智库的学者，我也一直遵循对相关政策制定进行建设性评论的原则。

所谓自由，是指作为社科院的学者，在时间安排上具有很大的灵活度。一方面，我们不需要每天坐班；另一方面，我们也没有硬

性的讲课压力。因此，我们可以自由安排自己的时间。这绝不是说没有工作量。事实上，一旦选择以研究为业，基本上就没有真正能够放松休息的时间了（这一点只有同行冷暖自知）。我和同事的工作压力，其实并不比高校的老师小。但是，个中妙处在于，可以自己支配工作的强度与节奏。这也是我们能有那么长时间参加国际会议、进行各种调研以及用来阅读与思考的原因了。事实上，这本书中的文章，基本上都是笔者的“不务正业”之作。

所谓团队，是指世经政所有着非常好的团队合作氛围与研究工作作风。世经政所的宏观团队由余永定老师创建，由多位所内外的中青年学者组成。这个团队在宏观经济与国际金融诸多领域的研究，在国内外具有较大的影响力。事实上，我们可以自豪地说，我们见证并参与了人民币利率与汇率市场化、经常账户的失衡与再平衡、资本账户开放、人民币国际化、货币政策转型等诸多进程。在团队内的工作，可谓简单而纯粹。没有复杂的人际关系，没有同行相轻与利益倾轧，有的不过是师友之间的关怀、欣赏、理解与鞭策。

十年一觉研究梦。由于有着从金融机构到学术机构的转型经历，我个人的研究，致力于将学术研究与现实世界相结合，做有理论支撑、有人文关怀的政策研究。选择这个研究方向，并不是没有压力与困惑，过程也远非一帆风顺。我之所以能够沿着这个方向坚持十年，实在要感谢太多师长与朋友的支持与鼓励。这里就不一一列出了，我一并表示真诚的感谢。

“实迷途其未远，觉今是而昨非。”之所以选择《觉今是而昨非》作为我第一本财经评论集的书名，为的就是激励自己能够通过不懈努力，提升眼界，拓展视野，使得有限的人生变得更加丰富多彩。“吾生也有涯，而知也无涯”，“尽吾志也而不能至者，可以无悔矣”。且让本书作为笔者人生旅途中的一枚书签，既梳理来时之路，也映照前行之途。

2017年5月20日