

破解 中国经济十大难题

中国人民大学重阳金融研究院 著

海外借



人民出版社

破解 中国经济十大难题

中国人民大学重阳金融研究院 著

责任编辑:曹 春

装帧设计:木 辛

责任校对:吕 飞

图书在版编目(CIP)数据

破解中国经济十大难题/中国人民大学重阳金融研究院 著. —北京:
人民出版社,2017.3

ISBN 978-7-01-017534-8

I. ①破… II. ①中… III. ①中国经济-研究 IV. ①F12

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 050815 号

破解中国经济十大难题

POJIE ZHONGGUO JINGJI SHIDA NANTI

中国人民大学重阳金融研究院 著

人民出版社 出版发行

(100706 北京市东城区隆福寺街 99 号)

北京盛通印刷股份有限公司印刷 新华书店经销

2017 年 3 月第 1 版 2017 年 3 月北京第 1 次印刷

开本:710 毫米×1000 毫米 1/16 印张:9.25

字数:92 千字 印数:00,001-20,000 册

ISBN 978-7-01-017534-8 定价:26.00 元

邮购地址 100706 北京市东城区隆福寺街 99 号

人民东方图书销售中心 电话 (010)65250042 65289539

版权所有·侵权必究

凡购买本社图书,如有印制质量问题,我社负责调换。

服务电话:(010)65250042

目 录

导 论	理解政府工作报告的方法论	1
问题一	经济增速稳得住吗?	8
问题二	吃饭大事怎样保障?	21
问题三	如何建设美丽家园?	32
问题四	如何走通创新之路?	43
问题五	房价还会涨吗?	53
问题六	民生福祉怎样提升?	63
问题七	供给侧改革有何蓝图?	72
问题八	金融形势是否稳定?	83
问题九	抗击雾霾如何取胜?	97
问题十	中国的世界地位怎样提升?	106
附录一	解密“大家”傅莹:五年的“中国叙事”风	118
附录二	“肖捷风格”:新财长如何传递中国信心?	128

附录三 “男神外长”王毅：记者会透出的五点
 不易与从容 134

后 记 141

导 论

理解政府工作报告的方法论

2017年《政府工作报告》指出：“宏观调控面临多难抉择，我们坚持不搞‘大水漫灌’式强刺激，而是依靠改革创新来稳增长、调结构、防风险，在区间调控基础上，加强定向调控、相机调控。”这可以理解为当前中国宏观调控的方法论阐述。

怎样读懂政府工作报告？首要的是理解政府工作报告中蕴含的方法论。这个方法论，不是经济学教材里的凯恩斯主义、货币主义等西方经济学理论，也不是任何纸面上推演出来的经济理论，而是从中国经济实践中得出的宏观调控方法论。并且，随着中国经济的日新月异，宏观调控方法论也在不断创新。

近年来，宏观调控的主要目的就是要避免经济大起大落，使经济运行保持在合理区间，其“下限”就是稳增长、保就业，“上限”就是防范通货膨胀。当经济运行保持在合理区间内，要以转变经济发展方式为主线，以调结构为着力点，释放改革红利，更好发挥市场配置资源和自我调节的作用，增强经济发展活力和后劲；当经济运行逼近上下限时，宏观政策要侧重稳增长或防

通胀,与调结构、促改革的中长期措施相结合,使经济运行保持在合理区间。

如何使经济运行保持在合理区间呢?这就要“更多地运用经济、法律和技术手段”。理解其中的信息量,需要先认清宏观调控的对象——现实经济运行,与经济学经典描述的状态相比发生了哪些变化。

现实中的当代经济与经济学的经典描述相比,在“系统化”程度上有天壤之别,下面从广度、深度和复杂度三个角度来解释:

广度,即经济活动的空间范围,如今,稍微复杂的工业品都是跨国制造、离岸制造,一个产品所涉及的经济活动范围往往就牵涉几十个国家。

深度,即价值链的长度,如今,几乎任何一个经济行为背后所牵扯的价值链都涉及十几个以上的行业,比如任何一次网购都能涉及电商、通信、金融支付、搜索、广告、物流、工业设计、软件、制造等。

复杂度,即经济活动的系统集成程度,如今,以“现代服务业”面貌出现的复杂系统工程已经深入到经济活动的各个角落,比如移动通信网以及从航空到地质到金融服务的各种“网”,每一个都是集成数以亿计组元的复杂巨系统。

运行在复杂系统之上的当代经济,会对传统的宏观调控方式构成何种挑战呢?简单来说,传统的宏观调控方式在面对当代经济中的问题时,会出现调不动、调不转、调不灵的情况。

无论凯恩斯主义的模式还是货币主义的模式,都是从“增加供给和消费”角度入手的。在经济运转减速时,凯恩斯主义会以财政方式给企业和消费者扶持,货币主义会以流动性供给方式给金融体系“撒钱”,希望企业有钱来开展项目、消费者有钱来购买。然而,这种方式只有在大部分企业和消费者都是独立决策主体时才管用。

如今,大多数企业都是复杂的价值链体系中的一个环节,当它能够融到资但上下游价值链还是“不转”的时候,资金就不但起不到扶持作用,反而成为债务负担。现在的购买方,最终产品消费者也不是大多数,中间环节的购买才是大多数,这就使得增加对购买方的资金支持也不见得能刺激消费。即便对最终消费者来说,他往往也是处在一个系统服务消费者的位置上,比方说类似微信这样的社会网服务,只有当你的很多朋友也使用了这一服务,你才能把它真正“用起来”。

在这个时代,经济运行减速,其实就是系统运行节奏降低,传统的宏观调控方式往往失灵。在广度上,由于经济活动范围巨大乃至超越国界,于是“调不动”;在深度上,由于涉及环节太多,除非让各个环节都转起来,否则调控难以见效,于是“调不转”;在复杂度上,由于系统太复杂,于是“调不灵”。

这样,我们就不难理解创新宏观调控方式的必要性了。那怎么才能使宏观调控对于当代经济运行方式见效呢?只要摆脱教条的桎梏,从解决实际问题的需要出发,就不难注意到,从系统论角度,人类在调节复杂系统方面已经积累了丰富经验,即通

过调节系统运行中的“关键点”来优化整个系统的运行。“更多地运用经济、法律和技术手段”所包含的意思就是,采用微观的手段,对经济体系中的“关键点”发力,达到优化整个经济系统运行的效果。

中国经济的长期持续增长与工业化过程有关,作为世界最大的制造业国家,向全球出口工业品多年以来一直是中国经济增长的最大动力。中国的工业化过程又与全球产业大转移密切相关,简略概括的话,可以说过去二三十年是“发达国家们”把工厂转移到了中国,然后印钞向中国购买产品。在这个过程中,宏观看,中国实现了出口拉动下的 GDP 持续高速增长;微观看,企业在追求外贸订单,而国内内需不足。

自 2008 年起,美欧先后爆发金融危机并延续至今,直到现在,欧美国家经济复苏的形势依然不容乐观。这就使得欧美国家“向中国买东西”的需求减少了。在一群首先需要勒紧裤袋过日子的买家中间,出现今年 3 月份,中国的 20 大贸易伙伴之中,14 个国家(地区)的对华进口增长同比下降这种事一点也不奇怪。

面对全球金融危机,2008 年时中国采取的政策是“四万亿”的投资刺激政策。这一政策稳住了中国的经济大局,但本质上仍然是出口导向的,即投资建起的新工厂和基础设施本质上仍是为扩大出口服务的。

毫无疑问,在全球经济低迷、外需疲软的情况下,中国经济需要向内需转向。这个说起来很容易,但做起来很难。难点在

哪里呢?

在出口导向的情况下,企业从国外获得订单,然后主要在国内采购原材料、零配件,整个价值链由此运转起来。转向内需的话,难道不是从国内获得订单就可以了吗?关键问题就在于:没那么简单。一个非常重要的原因在于,工业体系讲究配套性,按照外需配套起来的生产链条跟国内的需要是不一样的。怎么不一样呢?拿最简单的例子来说,美国的标准电压是 110V 而中国的标准电压是 220V,这会使得电子产品在设计上有很大差别。这仅仅是外需与内需不同的一个小侧面,实际上外需与内需的不同几乎方方面面无处不在。因此,要想从外需转向内需,从微观层次来说,其实是整个生产系统的结构重组。而且不仅仅是生产系统重组,一个工厂要重置生产标准的话,有巨大成本,要想让这种成本投入值得,就需要有将来的订单量作为保障,而这就涉及国内的消费问题了。此外,外需转为内需还涉及复杂的金融体系调整。总之,“调结构”是一个复杂系统工程。

目前来看,外部购买力低迷会成为将来很长一段时期内的常态。如今的形势逼着中国不得不加快宏观政策框架的调整步伐,走“调结构”的新路子,再走“保增长”的老路就要行不通了。

那么,“合理区间”及上下限的提出对于宏观经济政策取向是一个明示。但具体如何判明经济运行是不是处在合理区间呢?调结构又具体怎样操作呢?这些可能都不是简单使用现有的宏观经济学能够回答的。

现代各国采取的宏观经济政策,虽有不同,但是不论一个国

家遵循的是凯恩斯主义,还是货币主义,从本质上来讲,其实走的都是依据监测到的数据来制定政策的路子。这条路子的核心和基础是监测数据,监测数据是怎样来的呢?其实有一个叫国民经济核算体系(SNA)的基础。SNA是西方国家在第二次世界大战后依据西方经济理论选取考察对象建立起来的,这个体系可以用来对一国的国民经济活动进行综合考察和统一核算,其中的主要数据包括我们熟悉的国内生产总值(GDP)、国民收入(NI)等,然后政府再依据这个体系反映出来的数据和情况制定相应的宏观经济政策。

但是这种宏观经济政策的制定方法暗含了一种假设,就是世界经济环境是稳定的。而世界经济环境自经历金融危机以来,一直处在非常态运转的情况,再用“理想态”的政策来应对,很快也将会行不通。亦即:现在的宏观经济学都是基于统计数据的,但这些统计数据却没有指向性。比如,现在的宏观经济学只能给GDP增长与应该采取政策措施之间建立关系,但是却对于“什么样的GDP增长”没有区分。可以说,现在的宏观经济学都是基于标量的宏观经济学,而“调结构”则需要基于矢量的宏观经济学。

综上所述,全球经济陷入危机泥淖且复苏艰难这一大背景,导致中国面对的局势有两个“行不通”:一个是靠出口来保增长的老路行不通,一个是靠SNA来制定宏观经济政策行不通。

中国经济现在首先要做的事情,是在保持经济运行处在合理区间的前提下“调结构”,也就是对外要转变依靠出口来

发展经济的模式,对内要盘活存量、激活市场。

把握好合理区间和政策框架,必须增强宏观调控的科学性、预见性和针对性,既要深入研究战略性、规律性问题,也要敏锐捕捉苗头性、倾向性问题。既不能因经济指标的一时变化而改变政策取向,影响来之不易的结构调整机遇和成效,也不能对经济运行可能滑出合理区间、出现大的起伏缺乏警惕和应对准备。要注重创新驱动,推动经济发展方式转变,增强经济增长内生动力,打造中国经济升级版。

问题一

经济增速稳得住吗？

在讨论“经济增速稳得住吗”这个问题前，必须对我国目前所处的国内外经济环境与本届政府履职以来的基本经济状况有一个基础的认知，就像过日子一样，一定要看以前的账本和现在的柴米油盐才能对今后的日子有所准备；那么，当下的经济环境是怎么样的呢？也就是，我们现在的柴米油盐状况是怎样的呢？

一、如何审视我们的柴米油盐： 中国经济面临的风险与挑战

柴：柴是当下的国际经济状况和走势。在中国已经深刻融入全球化的今天，假如没有国际上的柴来给中国经济添火，那火势就难以兴旺。我们要充分注意到，当今国际形势既有好的一面，也有不好的一面，其中不好的一面在于不确定性。既包括了美国特朗普新政自身纲领上的矛盾及美国内部政治掣肘带来的

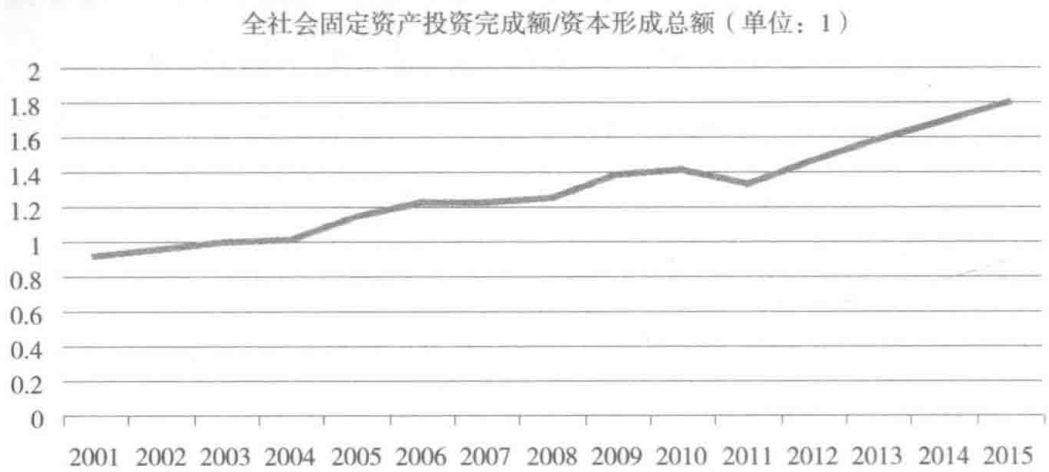
不确定性,也有欧洲潜在的分裂可能带来的风险,还有全世界范围内民粹主义贸易保护主义的沉渣泛起引致的隐忧。

比如,特朗普新政的自相矛盾。一方面特朗普强调要大修基建振兴经济,另一方面又因为要推行的减税方案缺少基建需要的财政资金。数据显示,截至2017年2月24日,美国财政部现金余额仅有1090亿美元,无法推行特朗普宣称的1万亿美元的基建计划;更糟糕的是,美国债务上限法案将于3月15日到期,这更加限制了美国政府举债基建的能力。美国经济一旦无法真正复苏陷入停滞,将加大美国政府大打贸易战转移矛盾的可能,而贸易战对中国经济显然是不利的。另外,欧洲依然存在如法国的右翼势力可能通过大选上台的风险使得欧洲分裂,对我国与欧盟作为一个整体的长期合作造成威胁。

柴有可能烧不旺。

米:米是我国目前面临的金融风险。金融本该为实体经济服务,为实体经济提供能量支持及资源配置的作用;然而,受全世界低贸易流量、低通货膨胀、低投资增长、低经济增长及低利率环境的影响,我国金融面临着金融体系自我膨胀,资金脱实向虚的问题,从固定资产投资完成额与资本形成额之比可以略见一斑:

自2012年以后,固定资产投资完成额开始加速高于资本形成额,在2015年达到了1.8的顶峰,这意味着我国投放的货币信用没有脚踏实地形成资本,而是在无支撑地推高价格、创造冗余的金融与资产流通环节,形成金融泡沫与资本泡沫。

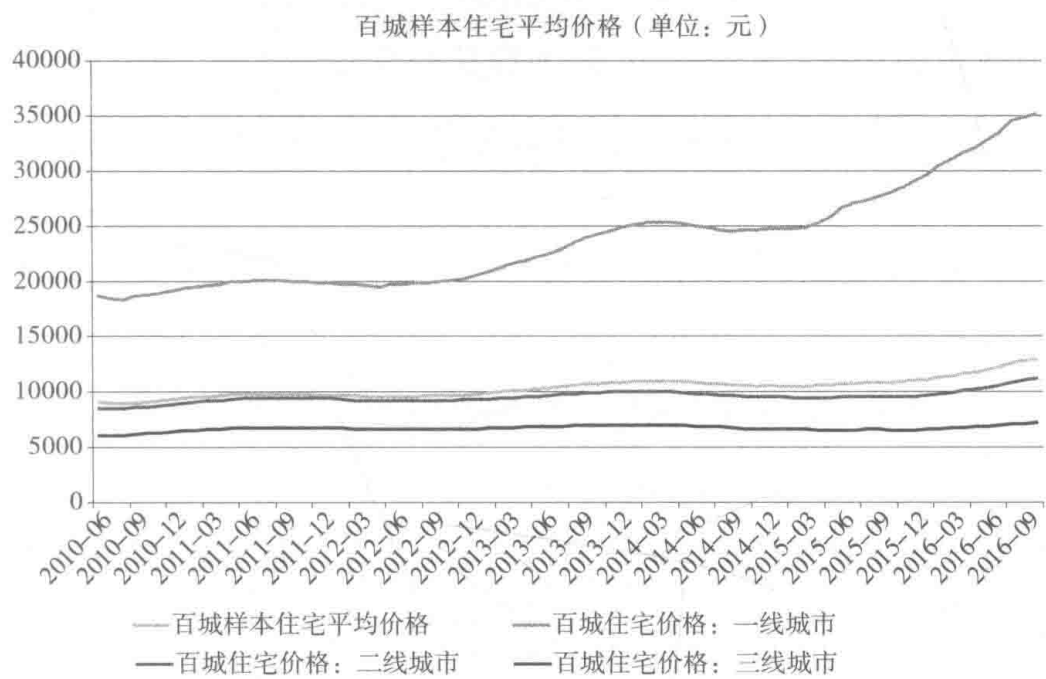


数据来源：东方财富 choice，人大重阳金融研究院。

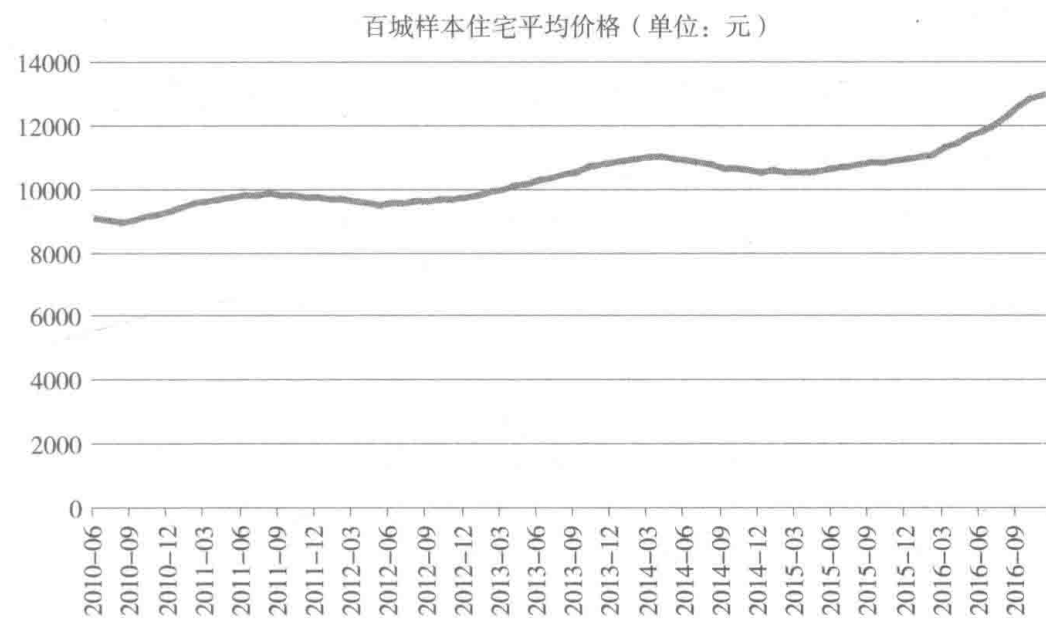
也就是说，金融这碗本来应该让经济健康成长的米，成了单纯管饱的粥，对我国经济的健康发展形成了资金挤出风险，故而，“去杠杆”面临着巨大的挑战。即，米有可能加了太多水。

油：油是中国面临的房地产泡沫问题。油的作用我们可以想见，它应该让中国经济增加体量，变得更壮硕，同时拉动金融与经济，让饭吃得更香。然而，油加多了也会让经济虚胖，使得内脏器官实体经济发育不良，巨大的租金成本会极大地挤压创新及实体经济，而房价的快速增长同时还会让贫富差距扩大，让年轻人失去未来奋斗的希望，也不利于 2020 年全面建成小康社会目标的实现。从百城住宅平均价格我们可以略见端倪：仅从 2012 年以来全国百城住宅的平均价格我们已经可以看到在这个阶段，尤其在 2016 年全年，房价出现了一个非常不合理的增长，如果考虑到房地产价格结构性的不均，并加入数据，则风险更加严重：

问题一 经济增速稳得住吗？



数据来源：Choice 数据。



数据来源：Choice 数据。

一线城市是全国创新的中心地带,而在过去的几年中,一线城市房价几乎上涨了一倍,这为创新驱动企业带来了难以负担的资金成本,对一线城市带动全国创新、实现经济转型非常不利。油可能放太多。

盐:即政策导向。它可以在最后阶段决定着整碗饭到底好不好吃,能否下咽。而在这部分中,我们的政策指的就是货币政策。

2016年,我国的稳健中性略偏宽松的货币政策遭遇了市场的误读,很多市场势力如机构以为央行要将大水漫灌进行到底,还有一些商业银行在信贷方面没有做好把关,使得国有企业和居民违背了“三去一降一补”的供给侧改革精神,加上了庞大的杠杆,使得我国经济在2017年下半年面临着回调的压力。如何在实践中坚定保持住货币政策的稳健中性,从而使得去产能去库存去杠杆真正落实到位,也是我国经济2017年面临的期中考试。

考察完当下柴米油盐的状况后,我们需要往过去翻翻账簿,看看本届政府在过去的几年做了什么,并考察这个账簿中的“关键指标”,看看从中能获取什么支撑对经济稳健增长信心的保障。

二、翻翻过去的账簿:我国经济这几年 如何呈现触底企稳

在改革开放的不断驱动下,中国经历了30多年的高速增长