

金融危机与中国前景

# 多难登临录

张五常 著

Steven N. S. Cheung



中信出版社 · CHINA CITIC PRESS

# 多难登临录

## 金融危机与中国前景

张五常 著

中信出版社  
CHINA CITIC PRESS

## 图书在版编目 (CIP) 数据

多难登临录——金融危机与中国前景/张五常 著 —北京: 中信出版社, 2009. 11

ISBN 978-7-5086-1724-4

I. 多… II. 张… III. ①经济发展—研究—中国②社会发展—研究—中国 IV. F124 D668

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 181625 号

香港花千树出版有限公司授权出版中文简体字版,  
只限在中国大陆地区 (不包括香港、澳门及台湾) 发行销售。

DUONAN DENGLIN LU

多难登临录——金融危机与中国前景

---

著 者: 张五常

策划推广: 中信出版社 (China CITIC Press)

出版发行: 中信出版集团股份有限公司 (北京市朝阳区和平街十三区 35 号煤炭大厦 邮编 100013)

承 印 者: 北京

开 本: 880mm×1230mm 1/32 印 张: 12.5 字 数: 167 千字

版 次: 2009 年 11 月第 1 版 印 次: 2009 年 11 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5086-1724-4/F·1773

定 价: 32.00 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。

<http://www.publish.citic.com>

E-mail: [sales@citicpub.com](mailto:sales@citicpub.com)

[author@citicpub.com](mailto:author@citicpub.com)

服务热线: 010-84264000

服务传真: 010-84264033

花近高楼伤客心，万方多难此登临。  
锦江春色来天地，玉垒浮云变古今。  
北极朝廷终不改，西山寇盗莫相侵。  
可怜后主还祠庙，日暮聊为梁父吟。

杜甫《登楼》

给 中国的同学们

# 目录

神州版序	9
原序	11
北京要立刻撤销宏观调控!	19
北京要重视经济解释学	25
地球风暴与神州困境	31
中国的劳工比我的儿子矜贵了	39
经济学者的反对信	45
互不相干二三事	51
金融灾难的核心问题——与贝克尔商榷	57
浮沙指数：金融浮沙要向下面看	63
保零也艰难!	69
向格老致意	75

不救工业，楼市何救哉？	81
北京不要拜凯恩斯学派为师	87
经济解释会成为中国学派吗？	93
人民币与中国工业	101
北京出手四万亿的经济分析	109
奥巴马与通用汽车	115
新劳动法与蚕食理论	121
从蚕食理论到效率工资	129
乱花钱必闯大祸	137
鼓励内供远胜鼓励内需	143
人民币要以实物为锚	151
新劳动法别无选择	159
何日君再来？	167
中国经改三十周年志	175
科技转型谈何容易！	183
救金融之灾有三派之别	191
经济学浅而不易	199
金融困境再剖析	205

思想不灭与封路游戏	211
人民币汇率的科学观	219
美国救灾会搞出高通胀吗？	227
再论人民币下锚的几个重点	233
从中国发展学得的工资定律	241
经济是老人的学问	249
人民币的故事——与贝克尔商榷	257
保护主义及其他——再与贝克尔商榷	265
风险的回忆	271
美国出现萧条的机会怎样看？	277
无锚货币与金融之灾	285
伯南克别无选择；温家宝大可煞掣	293
什么是经济学？	301
科学研究知难行易	307
汤姆逊的金融灾难分析	315
米奇老鼠不懂神州	321
金融中心上海将远胜香港	327
金融救灾大点兵——顺复浙大同学	333

从造园林看中国农民的产出成本——再评新劳动法	341
毒资产是一头怪兽	349
医疗改革是大难题	355
给中国医改的一些建议	361
中国医改要纯从病人的利益着手	367
金融中心：北京还在等什么？	373
复杂的问题要简单地处理——语周小川先生	383
鼓励市场专业分化是中国医改的主要出路	389
通用汽车的悲剧	395

# 神州版序

去年九月十五日雷曼兄弟事发后的九个月，是我这辈子难得一遇的经济风暴了。因为新《劳动合同法》的杀伤力强及宏观调控搞得一团糟，中国本来就很不妥。我在雷曼兄弟事发前三天（九月十二日）大声疾呼，发表了《北京要立刻撤销宏观调控!》。北京的反应也算快：《劳动合同法》大手地放宽监管，宏观调控撤销及时，银行借贷大举增加。没有这些够快够大的对策，后果不堪设想。

我不认为北京的朋友是依我说的。雷曼兄弟及跟着而来的暴风暴雨，不可能不把他们吓破了胆。对中国来说，今天算是过了关，而远比欧美优胜的地方，是中国的“毒资产”不多，市场对政府的大手放宽反应得快。这次经验也告诉我们，北京的政治体制处理经济危机比欧美来得果断，也没有那么多压力团体带来的沙石。另一方面，到今天，我还不能肯定去年十一月九日北京决定推出的四万亿财政政策，有不可或缺的重要性。

这本书收录了二〇〇八年九月十二日到二〇〇九年六月十六日写下的经济文章，共五十五篇，刚好是同期的九个月。惊心动魄的九个月，紧张刺激兼而有之，我躬逢其“盛”，观察观察、分析分析，凭着自己纵横天下数十年的价格理论，这里挥一刀，那里刺一剑。不久前几位朋友说，今天一些西方经济学者对这次金融危机的新观点，跟我年多前写下的大有雷同之处。迟了一年多，难道炎黄子孙的功夫有独得之秘乎？

张五常

二〇〇九年十一月五日

# 原序

去年（二〇〇八）九月我意识到中国的经济很不对头，于该月十日写好了《北京要立刻撤销宏观调控!》，十二日发表。想不到，三天后雷曼兄弟就事发了。风雷急剧，跟着就是 AIG、通用汽车、花旗银行……等等的庞大无比、字号雄视地球的结构纷纷出现财政困难。上世纪三十年代的经济大萧条是历史，一九二九事发时的情况怎样今天还健在而记得的人不多，但熟知这历史的学者朋友近于一致地认为，去年九月爆发的金融危机的震撼性甚于一九二九。

我这辈子经历过的大时代的转变，是好是坏，无疑是人类历史最紧张刺激的了。作为一个生于抗日战争的中国人，经历过的悲惨与欢乐事，变化之多，之巨，难以夸张。记得一九五九读本科心理学时，教授说，上苍赐予人类的一份大礼物，是痛苦的记忆一般远比愉快的记忆短暂。他说如果痛苦的记忆较为长久，人类会苦不堪言，可能早就

不存在了。回顾平生，自己最愉快的经历是见到中国的经济终于搞起来了！我讨厌那些口口声声说中国贫富两极分化的哗众取宠的言论，是为了争取权力吧，提出的建议一般害了穷人。我相信自己的观察，知道这些年中国的贫困农民的生活有了很大的改进，是以为喜也。这是我对新《劳动合同法》大发牢骚的原因。

不久前一位加拿大读者来信，说抗日战争后举世发生的多项大变，我皆身处其中，问我感受如何。我回应说：不止此也，以我所学作解释，刚好用得着，而在制度上的分析，我达到的层面自成一家。有一家之言，心领神会，写下文章无数，推断频频，命中率远超赌大细，夸夸其谈一下不是应该吗？

年多前美国次贷事发，我意识到大祸将至，通知了一些朋友。其后逾一年亚洲一带毫无感受，近于否决了我的推断。正在怀疑老人家的眼镜怎会跌得那么离谱，雷曼兄弟就出事了。今天美国的专家近于一致地认为，如果曾经是高盛总裁的当时美国财政部长保尔森出钱挽救雷曼兄弟，金融危机不会出现。可能对，但我不那样看。我认为这危机起于美国的金融制度出现了问题，及时挽救雷

曼兄弟可以减慢这危机的发展，也可减低其震撼性，但制度不改，危机早晚会出现。

从去年九月发表《北京要立刻撤销宏观调控!》算起，我发表了六十八篇文章，其中五十三篇是关于经济的。跟叶海旋研讨了良久，决定把这五十三篇结集成书\*，精装出版，取名《多难登临录》，是从杜工部的一首七律借过来的。名字取得恰当：从炎黄子孙的角度看，去年九月起的八个月，经济发展复杂繁多，没有一项令人高兴，或大或小都可以“难”字形容。金融危机之外，这结集的题材包括新《劳动合同法》、人民币的处理、金融中心的考虑、医疗改革的困难，以及经济学本身的灾难。有些文章只是“边沿”性的，其中只有部分谈及经济，但我决定不作删减，每篇全文刊出。不分类，按发表时间的先后排列，好叫读者能体会到在风风雨雨的日子中，老人家在惊涛骇浪飘浮的感受。

选这五十三篇精装结集可不是因为有连贯性，而是作者认为文章写得好，代表着一个经济学者从中国的角度看将会进入历史的八个月。卖花免不了要赞花香，但数十年写专栏的经验，论经济专栏，有次有序的组合，这系列是自己最称意的。这样水平自己不可以再重复了：七十三岁，而八个月来

遇到的经济演变，不会再遇上。每星期能写出两篇这样水平的经济分析，相当长的，显示上苍对我有偏爱。不相信的朋友不妨找外地的名家来比并一下（一笑）。

在写作过程中，有好几处我是感激的。其一是不少朋友及读者给我提供资料。本来打算在这里列出几个要感谢的名字，但愈想愈多，不知要在哪里分割，不列算了。当然，我获得的资料不会全对，但每星期要写五千字的经济分析，大致上我满意，认为不要苛求。

其二是百无禁忌、依理直说的写法，北京的朋友放我一马。我感受到某些网站不便推荐某些文章，也曾遭传媒腰斩。是筑茧自缚吧，因为我感受不到中宣部左右过什么。说放我一马，因为从二〇〇七年十二月起，新《劳动合同法》我批评过不下三十次，有时发了脾气，骂得重，事后自己也认为有点过分。

其三，最重要的，是读者多。一位朋友大略地算过，每篇文章的几个博客加起来，平均点击逾十万。这比外国的专栏名家高出多倍。炎黄子孙人多势众，于是占了先机。博客点击之外，其他网页转载无数，而好些机构通过电邮发给所有员

工。数码科技的发达，方便了专栏写手，要捱得骂是微不足道的代价了。我只管自己相信的，外人怎样回应一律不管。

说我这个人很世俗应该对。我喜欢读者多的热闹，认为这热闹有鼓励性。替我管理博客的同学久不久传来读者的评论，骂的赞的，反对的，皆无所谓，但有时要管的是读者不明白。不作个别回应，但不明白的够多，认为重要，我会找机会在后来的文章再解释。商人阅读，干部阅读，学生阅读——我高兴，但最高兴的是劳苦大众也阅读。经济学问就是那么神奇：某些浅分析，读过经济的不懂，但街上有些人可以说得头头是道。我想，这是因为后者没有学过，于是没有成见。说过了，经济学是浅的，不明白的往往是把问题看得太深了。像这次结集中的《金融中心：北京还在等什么？》这篇比较深的，牵涉到广泛的价格理论的组合，经济文章很少遇上。

是为序。

张五常

二〇〇九年五月二十六日

\*编按：付印前再加两篇，全书共收录五十五篇文章。

