

④

经济学家系列
Economists



孙立坚 著

谁制造了“房奴”、“车奴”和“卡奴”？

孙立坚谈中国经济

当外需下降，刺激内需已成必然！
怎样的金融创新方称健康？如何促进经济结构平衡？
“房奴”、“车奴”、“卡奴”要怎样求解？



中信出版社·CHINA CITIC PRESS

谁制造了“房奴”、“车奴”和“卡奴”？ ——孙立坚谈中国经济

孙立坚 著

中信出版社

图书在版编目(CIP)数据

谁制造了“房奴”、“车奴”和“卡奴”? : 孙立坚谈中国经济/孙立坚著. —北京: 中信出版社, 2011.1

ISBN 978-7-5086-2530-0

I. 谁… II. 孙… III. 经济—研究—中国 IV. F12

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第224309号

谁制造了“房奴”、“车奴”和“卡奴”? ——孙立坚谈中国经济

SHUI ZHIZAO LE “FANGNU”、“CHENU”、HE “KANU”?

著 者: 孙立坚

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:

开 本: 787mm×1092mm 1/16 印 张: 13 字 数: 136千字

版 次: 2011年1月第1版 印 次: 2011年1月第1次印刷

书 号: ISBN 978-7-5086-2530-0/F·2185

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。

服务热线: 010-84849283

http://www.publish.citic.com

服务传真: 010-84849000

E-mail: sales@citicpub.com

author@citicpub.com

目录 Contents

序言 / VII

The first | part

第一部分 经济活力与结构调整 / 1

导言 / 3

从“四大环节”再论《反垄断法》实施的紧迫性和艰巨性 / 9

“长三角先行”意义何在？ / 13

靠市场还是靠政府？ / 18

“危机”当头中国更应该临危不乱！ / 24

努力打造中国在“低碳经济”社会中的有利地位 / 30

扶持民间投资是提升中国经济活力的重要源泉 / 34

无视“地方债”后患无穷 / 38

中国经济的“新增长点”在哪里？ / 41

财税制度改革不能操之过急 / 45

The Second | part

第二部分 价格稳定与宏观调控政策 / 51

导言 / 53

论“流动性繁荣”的两面性 / 58

什么才是经济发展的主旋律？ / 65

治理通胀预期的三大政策环节 / 73

非常时期应对“非常”通胀 / 84

政府应多给市场发“红包” / 88

我们该如何应对金融大海啸的影响？ / 92

“疏”比“抑”好、“疏”比“抑”难！ / 95

Contents

The third | part

第三部分 资本市场与金融创新 / 99

导言 / 101

中国式的“创业板”能走多远？ / 105

谁制造了“房奴”、“车奴”和“卡奴”？ / 109

谈当前农村金融的“特殊性” / 117

东亚国家为什么排斥金融创新？ / 122

打造“信用评级”的“中国标准”意义何在？ / 128

The fourth | part

第四部分 人民币国际化和国际金融中心建设 / 133

导言 / 135

世界经济失衡环境下的人民币汇改：机遇和挑战 / 139

我们应做什么？我们又能做什么？ / 154

论人民币汇率的市场化条件及其制度安排 / 161

“海外抄底”需要具备什么“条件”？ / 167

“人民币国际化”能“先行一步”吗？ / 173

“大师”为什么要讲违背经济学常识的话？ / 180

两房“退市”再揭中国“软肋” / 186

后记 / 191

序言 | Preface

在很多人看来，中国经济在“百年一遇”的全球金融大海啸的冲击下，依然能保持改革开放30年所创造的“中国奇迹”的发展势头，并在这短短的两年内跃居世界“第二大经济体”的事实，又将是一个“中国创造”的里程碑式的“世界纪录”。而且很多人都认为，中国经济今天能够拿出这样辉煌的成绩单——不管它和成熟市场相比还有怎样多的缺点，它一定存在自己“成功的秘诀”。如果我们忽视了这一点，只是看到它存在诸多的问题，而拼命地去寻找其他替代当前制度的模式，那么，很有可能我们找到的是不符合中国“国情”，今后会遇到更多问题的“死胡同”。所以，不总结今天的成功经验，而“舍近求远”，甚至“舍本逐末”，最终一定会付出巨大的“成长的代价”。

事实上，和“中国奇迹”一样令人欣慰的是，今天，海内外的一些经济学大家，如吴敬琏、罗斯基和诺顿等教授都很好地总结和归纳了中国经济转型和增长的经验教训，给了我们很大的启发。他们都是以“顺叙”的逻辑思维方式揭示中国经济高速增长的“动力”所在，为我们展现出非常清晰的中国经济发展的轮廓。而本书则尝试着以“倒叙”的思维方式，尤其是以当前金融危机中，中国经济依然保持高速增长这一事实为思考问

题的出发点，来探索改革开放30年中国经济发展的“秘诀”和“软肋”。比如，当前中国经济增长的活力来自哪里？如果说改革开放30年是市场经济活力的充分表现，那么为什么我们现在要强调“结构调整”的紧迫性和重要性？这两年政府宏观调控能力的下降是政府决策上的偏差所致，还是我们的发展状况和所处的环境已经出现了结构性的转变所致？金融创新在创造新一轮“中国奇迹”的过程中将会发生怎样的作用？中国已经是世界经济公认的“创造财富”的大国，那么，为什么今天我们还要主动去挑战美元的霸权地位，来倡导“人民币的国际化”这类“管理财富”的大国战略？人民币升值究竟是一种被动的反应，还是我们要采取的一种主动的“谋略”？这样做的“根据”是我认为目前任何国家所反映出来的各种状况在很大程度上都显现出其历史发展的必然。只有“顺藤摸瓜”才能找到问题的症结。

为此，我在本书的第一部分“经济活力与结构调整”中指出：中国经济改革开放30年所创下的持续不衰的“高增长”的奇迹，是民间资本利用中国经济市场化转型所带来的低成本的价格竞争力所致，也是成功地利用外资企业的品牌和中国产品走出去的开放型战略所致，而行业垄断和行政垄断一直是这一阶段中国经济成长过程中的绊脚石。所以在目前中国社会人均收入水平偏低的客观情况下，要简单地通过财政转移支付刺激“内需”以应对外部危机所带来的各种挑战，并以此替代“外需”所推动的“结构调整”做法，不仅无法治本，而且还让政府不得不过度地干预市场，来支撑中国经济形式上的“增长”，从而最终造成其无法“退市”、“地方债”过多、“重复建设”、“行政垄断”的不良后果。这反过来也会进一步严重

影响改革开放所激发出的中国经济固有的“创造财富”的市场活力。

接下来，在第二部分“价格稳定与宏观调控”中，我梳理了中国经济这种“创造财富”的增长方式在目前的发展阶段不可避免地会面临的各种各样的挑战。为此，中国政府如何发挥自己在“法律和制度建设”方面的积极作用，激励和疏导国内不断积累的“流动性”走向不断加快建设和完善的金融市场，并通过其中专业化的团队力量将它配置到中国自主创新的各类“风险投资”项目之中，而不是一味地通过被动的宏观紧缩调控政策来应对“流动性过剩”的冲击或是放任自由，直到“资产泡沫”、“通货膨胀”的现象恶性爆发为止。事实上，到那时，一切“常规性”的宏观调控政策都将变得无济于事，而行政性的强制管理方法不仅很容易走过头，而且今后社会、经济和政治体制再要保持“常态性”的运行，将会付出不可低估的代价。

第三部分“资本市场与金融创新”是笔者最为关注的话题之一。在这一部分，我将向读者阐述金融体系的深化和金融机构创新能力的不断提高，对中国大众尽快完成原始财富的积累（阶段）所发挥的不可替代的重要作用。本书将主要通过两个方面来说明：一是企业创造财富的能力需要一个能够承受高风险、创造高附加价值的“直接融资”平台；二是个人管理财富的能力需要一个能够分享资本市场财富效应的专业机构化的“间接金融”理财渠道。否则产业升级和内需主导的增长模式转变就会成为纸上谈兵，最多也只能达到暂时性的“宣传效果”而已。

本书的最后一部分也是海内外读者最为关心的“共同话题”。它反映了中国政府在后危机时代对“货币主导权”高度重视的姿态：一方面反映

了对已有的大量外汇储备的使用和管理的战略上的变化，从只关注“流动性”和“保值”效果而对美国国债单一的“被动投资”，逐渐开始转变成也重视“收益”和“分散风险”的多元化目标而需要的“主动投资”；另一方面，也反映了在未来财富增长过程中，如何通过推进人民币的国际化来提高中国财富自我管理的能力和汇集全球财富的金融服务能力。笔者在论述了外汇储备管理和推进人民币国际化的战略基础上，着重讨论了它们对汇率制度改革和资本市场开放带来了怎样的影响，并在其中反复提出了在目前的发展阶段“欲速则不达”的告诫。

不管怎样，本书所讨论的各类话题都在强调一个共同的观点：如果不妥善处理好市场与政府间的关系、中央与地方间的关系、内资与外资间的关系、国有企业与民营企业间的关系、高收入阶层和中低收入阶层间的关系，中国经济发展的主旋律就会因为市场参与者的“利益冲突”而变得模糊不清，中国经济的市场活力就会大打折扣，可持续发展的模式及其推动力也就难以形成。

The first part

第一部分

经济活力与结构调整

导言 | Introduction

2008年下半年开始，在中国市场还没有完全作好心理准备和物质准备的情况下，中国经济开始出现了迅速放缓的趋势。中央高层领导经过到沿海城市深入调研后，充分意识到当时中国出现的中小企业接连倒闭、农民工打道回府、外企资金撤离、银行业惜贷、政府税收明显滑落等现象，已不是一个暂时的现象，也不是一个像美国处理本国金融危机那样，仅仅靠降息等宽松货币政策手段就能够加以解决的问题。这是受美国引发的金融大海啸的牵连出现的十分严峻的出口和民间投资“双降”的问题，如果不及采取比货币政策更为有效的办法，那么，中国经济很有可能会出现像邻国日本那样的经济硬着陆问题。而这又会反过来冲击到和企业与个人贷款紧密相关的中国金融体系的稳定，形成一个实体经济与金融体系互相拖累的恶性循环格局。

为了挽救中国经济的活力，提升中国大众的信心，中国政府毅然决定启动4万亿元的投资计划和十大产业振兴计划，并以这场“危机”为契机，将中国改革开放过程中所出现的“发展失衡”的问题提到救市计划的“篮子”中，即以落后的中西部地区和农村为投资的主战场，通过大规模的路、公路、机场等基础设施的建设以及家电下乡的农村消费扶持计划，把

沿海城市表现出来的“过剩”的产能释放到为中西部地区和农村今后推进“城市化”所需要的投资环境的建设中。由于各级政府成了这一次挽救中国经济的主力军，银行找到了政府带来的这种“安全性”，所以，银行能够借助自己掌握的丰富的大众储蓄资源，向市场慷慨地投放出在金融危机中更显得宝贵的流动性资金。这和欧美金融体系直到今天还在拼命“去杠杆化”、大规模收回流动性的行为形成了鲜明的对照！正是由于这种政府主导的及时“输血”行为，才使得中国经济最快地摆脱了“经济硬着陆”的风险，才能让中国依然保持着世界经济舞台上增长最快的地位，并拿出了2009年经济增长率为8.7%的好成绩。这也让绝大多数经济处于负增长的国家再次意识到了中国经济的强大。

但是，我们也开始逐渐意识到上述这种政府主导的“输血”行为，如今也带来了一些值得我们密切关注和急需解决的问题。首先，原来支撑中国经济高速增长的民间企业“活力”，在如今欧美经济继续疲软、贸易摩擦日益升级的环境下，如何转向国内，尽快找到一个可持续发展的空间？其次，这一过程是继续靠政府的“政策安排”来完成呢，还是靠市场自身固有的“造血”能力和制度环境的完善来将它“激发”出来呢？再次，政府的大量财政支出是否能够替代企业自发的投资和个人安心的消费？总之，本书的第一部分回答的是，应该通过怎样的方式才能让中国经济永远保持向上的活力，这一“结构调整”中最为关键的问题。本部分内容涵盖了笔者对金融危机爆发前中国政府已经在进行的和金融危机后更加深化的结构调整问题的一些认识。

第一篇题为《从“四大环节”再论〈反垄断法〉实施的紧迫性和艰巨

性》的文章，向读者阐述了如今垄断势力及其行为在中国资本市场的健康发展、中国企业国际竞争力的培育、民营企业的生存环境和创新能力的提升等方面，对中国经济发展的活力所产生的不可忽视的负面影响。这一问题至关重要，尤其是在这轮政府救市行动之后，我们更要警惕新的垄断势力在不知不觉中形成和壮大。若任其发展下去，不在这方面进行“结构调整”，甚至还可能会危害到中国经济未来可持续发展的活力。

第二篇题为《“长三角先行”意义何在？》的文章，向读者介绍了中国经济在经受了金融危机冲击后，我们更注意到了自己在发展模式上的“软肋”问题。虽然结构调整的任务在目前中国的发展阶段很难全面快速推进，但是，经过30年改革开放所带来的高速经济增长，长江三角洲（以下简称长三角）地区已经在一定程度上积累了转型和升级所需要的人力、物力和财力条件。如果能先行一步尝试走出一条以“创新”为动力、以“平衡发展”为基础、以融入“全球化经济”改善中国形象的全新发展模式之路，那么，不仅会为全国树立良好的榜样，同时也会为相对落后的地区“腾”出发展的空间。

第三篇题为《靠市场还是靠政府》的文章，向读者阐明了政府对中小企业扶持的立场：政府要为中小企业创造能真正起到“雪中送炭”作用的扶持机制，而不能仅仅提供无法解决实际问题的那种形式上的“锦上添花”的融资方法。这就需要政府创造条件、充分鼓励有专业化投资能力的民间资本去扶持融资困难但前景远大的中小企业的成长。同时，要给予这类做“慈善”事业的民间机构优惠的减税支持，及时为他们提供创业所需要的各种服务平台，并让他们能在适当的时候利用成熟的多层次的金融市场，

分享到这类有希望的中小企业所带来的可观的财富效应。

第四篇题为《“危机”当头中国更应该临危不乱！》的文章写于2008年年底，当时中国经济正在经历最残酷的寒冬时刻。面对各项经济指标同步恶化的情况，我们应该如何冷静对待？笔者向读者阐明了处理好“内需”和“外需”、保增长和调结构、政府和市场之间平衡关系的重要性。因此，千万不能脱离中国经济发展的客观条件，好高骛远、好大喜功，否则，就会事倍功半、重复建设，治标不治本。即使现在经济指标做上去了，最终它会给中国经济未来活力的提升带来更大的障碍。

第五篇题为《努力打造中国在“低碳经济”社会中的有利地位》的文章，向读者指出根据中国经济目前所处的发展阶段，如果一下子接受“低碳经济”产业新标准，那么很有可能就会带来传统行业巨大的产能过剩问题，从而造成今后转型的成本急剧增大。但是，如果我们对世界经济发展新趋势无动于衷、我行我素，那么，今后不可抗拒的低碳经济一旦进入世界各国的生活之中，我们就要被自己所处的落后而被动的局面拴住发展的脚步。所以，为进入“低碳时代”的准备工作应该和今天的产业升级结合在一起，同步推动。

第六篇题为《扶持民间投资是提升中国经济活力的重要源泉》的文章，向读者阐述了民营资本在重振中国经济“市场活力”过程中将发挥的“四大”积极作用。具体而言，就是随着政府对民间资本扶持力度的加大，中国企业的技术创新动力、人才团队建设的急迫感都会出现前所未有的改变。这样就有利于打破目前部分行业的垄断和低效率的落后格局，从而推动中国企业核心竞争力的提高，为中国金融体系的健康发展提供良好的物