

何帆◎著

胸中无剑

# 胸中无

# 剑



练剑要练到胸中无剑，学习经济学要认识我们身处的这个世界比经济学更广阔。



北京大学出版社  
PEKING UNIVERSITY PRESS

何帆◎著

胸中无剑

# 胸中无

# 剑



F-53  
27

2006

到：我们要练到胸中无剑，学习经济学要认识到：我们身处的这个世界比经济学更广阔。



北京大学出版社  
PEKING UNIVERSITY PRESS

**图书在版编目(CIP)数据**

胸中无剑/何帆著. —北京:北京大学出版社,2006.4

(天下财经)

ISBN 7-301-10263-1

I. 胸… II. 何… III. 经济发展-研究-中国 IV. F12

中国版本图书馆CIP数据核字(2005)第142400号

**书 名:** 胸中无剑

**著作责任者:** 何 帆 著

**策划编辑:** 林君秀 陈 莉

**责任编辑:** 何耀琴

**标准书号:** ISBN 7-301-10263-1/F·1320

**出版发行:** 北京大学出版社

**地 址:** 北京市海淀区成府路205号 100871

**网 址:** <http://cbs.pku.edu.cn>

**电 话:** 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62752926

**电子信箱:** [em@pup.pku.edu.cn](mailto:em@pup.pku.edu.cn)

**排 版 者:** 北京高新特打字服务社 82350640

**印 刷 者:** 三河市新世纪印务有限公司

**经 销 者:** 新华书店

650毫米×980毫米 16开本 17印张 216千字

2006年4月第1版 2006年4月第1次印刷

**印 数:** 0001—5000册

**定 价:** 36.00元

---

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,翻版必究



## 前言

这本小书里面收集的是我最近两三年写的一些东西。到了30岁之后，生活变得湍急，人也就逐渐适应了随波逐流。翻翻这两三年写的文章，一样是“不务正业”，一样是毫无成绩，但却浑然没有了心惊的感觉。除了已经放在书里的，还有一些感悟，借着这个前言，自己再说一些自话。

在《倚天屠龙记》中有这样一段，说的是张三丰教张无忌学太极剑。张三丰先演示了一遍，然后就是他们之间的对话：

只听张三丰问道：“孩儿，你看清楚了没有？”张无忌道：“看清楚了。”张三丰道：“都记得了没有？”张无忌道：“已忘记了一小半。”张三丰道：“好，那也难为了你。你自己去想想罢。”张无忌低头默想。过了一会，张三丰问道：“现下怎样了？”张无忌道：“已忘记了一大半。”……张三丰微笑道：“好，我再使一遍。”提剑出招，演将起来。众人只看了数招，心下大奇，原来第二次所使，和第一次使的竟然没一招相同。周颠叫道：“糟糕，糟糕！这可更加叫人糊涂啦。”张三丰画剑成圈，问道：“孩儿，怎样啦？”张无忌道：“还有三招没忘记。”张三丰点点头，放剑归座。张无忌在殿上缓缓踱了一个圈子，沉思半晌，又缓缓踱了半个圈子，抬起头来，满脸喜色，叫道：“这下我可全忘了，忘得干干净净的了。”

到了人生的某个阶段，你就会发现，其实放弃比得到更重要，忘记比记得更重要。忘记之后我们才能有更宽阔的胸怀去接受新的事物，领悟新的境界。

首先要“放弃”的是对名利的追逐。名利会妨碍我们对事物本质的把握。每个人都有或多或少的虚荣心，但追求名气会带来浮躁和华而不实，这个道理大家都懂得。其实，追求美好的名声同样会带来误导。我正在翻看的一本历史书上说，历来所谓的“清官”大多都是酷吏，这不能不让人警醒。追逐利益会让人变得贪婪，而贪婪会毁掉人的理性。拉罗什福科说过，过分的精明是缺乏智慧的表现。但是，放弃对名利的追逐是否意味着既要甘于淡泊，又要忍受贫穷呢？至少我的经验不是这样。为了让人体增强对传染病的免疫力，需要注射疫苗，所谓的疫苗，其实就是小剂量的病毒，注射到人体之后，这小部分的病毒不会致人于死地，但会刺激人体内部蕴涵的抵抗病毒的能力。追求一点小小的名利也是这样，能够提高我们对名利本身的抵抗。这些年来我上电视、出书、写专栏文章，慢慢地有了一些小小的名气。至于金钱，我把陀思妥耶夫斯基的话视为座右铭。他说，穷人最大的美德就是养活自己，不给这个社会增加累赘。靠个人的努力过上体面的生活，是每个人对这个社会的义务。体会了一些名利的好处，我很快就产生了对它的厌恶。这时候我知道，植入我身体的这点虚荣和贪婪已经发挥着疫苗的作用，能够时刻提醒我名利场上的生活是如此的空洞和无聊。

接着要“放弃”的是对经济学的信仰。经济学的体系博大精深，在这样的学科内沉迷一辈子都是件很幸福的事情。为什么要学习经济学，有的人是为了认识世界，有的人是为了改造世界。如果是为了认识这个世界，经济学是非常有缺憾的。经济学目前的发展程度仍然介乎手艺和科学之间，好的经济学家，无非是熟练的工匠而已。在社会科学领域里，社会学和政治学可能不如经济学严密和复杂，但这并



不意味着他们所关心的问题就比经济学所关心的问题低级。恰恰相反,我时常觉得社会学家和政治学家比经济学家更善于捕捉每一个时代的重大问题,而最好的经济学家,也会犯下在历史上最大的经济萧条到来前夕预测经济将进入一个长期繁荣的错误。人文学科中的历史学更是常常让我感觉经济学家的见识是那样的俗鄙和幼稚。如果是为了改造世界,我们需要的不是经济学。这不仅是因为大多数经济学家都相信“自由放任”,而且是因为,在任何时候都不是观念改变历史,改变历史的永远都是社会中人们的行为。在海平面上观察的人会惊叹于海上的惊涛骇浪,但是真正强大的力量是默默循环的洋流。学者常常误以为行为是受观念的蛊惑,但是,不要忘了,人们之所以相信某种理论,不是因为他们被说服了,而是因为他们愿意相信。作为学习经济学的学生,我们需要细心去体会其逻辑的力量,尽可能去扩展其解释范围,但是却要时刻警惕对经济学的结论的盲目信任,以及从思想到行动的“惊险一跃”。

最后甚至要“放弃”对学术生活的执著。即使我们在内心里早已经把对学术的追求视为自己的天职,也不能把学术看得太重。人生就是如此:把爱情看得太重往往为情所殇;把事业看得太重迟早要成为工作狂;把知识看到太重会变成书呆子;把财富看得太重会成为守财奴。我常常告诫自己的学生:不要以为经济学家比其他的职业智商更高,和学术界相比,官场、商界的竞争要激烈得多。按照经济学的逻辑,在竞争最为激烈的地方才会出现最优秀的人才。做学问是世界上最枯燥而简单的事情,和农民种地异曲同工。只要你自己付出的心血更多,收获的成果自然更多,所以做学问远远没有其他的职业富有刺激性。同样,也不要以为经济学家比别人的道德水平更高尚。在我看来,经济学只适合那些中等智力、中等道德水平的人来做。木匠做好了一把精致的椅子,他不会因此而产生那种要拯救世界的欲望,同样,经济学家能够解释或预测经济现象,也不意味着他们有资格对所有的



社会现象做出评判。对于个人的生涯来说,我倒是觉得体验比追求更加可取。我做过一些和经济学毫不相关的事情,比如我正儿八经地当过电视节目的主持人,给电视栏目做过策划,也曾做过要干教育的梦想。爱因斯坦说,科学家都应该找一个其他的工作,业余时间才来做科学研究。他说他想当管子工,结果美国管子工协会很快授予他名誉会员称号。我想他说的是对的。只是我觉得自己比爱因斯坦还要笨手笨脚,要找这样的一份工作恐怕更难。

今后,或许我仍然会做很多荒唐的事情、失败的事情,这些都不重要。重要的是,漫不经心地过一个真实的自我,是我以后对自己最大的希望。

何 帆

2005年12月30日

○ ○ ○ ○ 目 录  
○ ○ ○ ○  
C O N T E N T S



---

## 人民币悬念

---

人民币汇率政策调整的外部 and 内部压力 / 3

如何调整人民币汇率政策: 目标、方案和时机 / 10

如何应对经济崛起时期的汇率升值压力

——日德经验与启示 / 28

中国的外汇储备到哪里去了 / 39

警惕美国的“汇率武器” / 43

规则提高信誉 信誉消除预期

——央行汇率政策调整之后如何消除升值预期 / 48

---

## 中国经济的夏天

---

等待下一只鞋子落地

——评论央行加息 / 55

需要针对房地产市场采取宏观政策措施吗 / 60

用财政政策解决中国经济中的不平衡 / 67

反思中国的外商直接投资战略 / 71

进口是贸易战略的另一只翅膀 / 80

诸神纷争 大地震动

——透视反倾销 / 96

为什么张瑞敏会害怕沃尔玛 / 100





# 目录

CONTENTS

---

## 不平衡的全球化

---

我们应该追求什么样的全球化 / 107

美元贬值、东亚外汇储备积累与世界经济中的不稳定性 / 111

美联储加息对世界经济的影响 / 115

美元与美国霸权 / 122

谁来为伊拉克买单 / 143

巴厘岛离坎昆有多远 / 152

谁在 2050 年能过上好日子 / 156

沉默的大块头

——国际政治经济体系中的发展中大国 / 160

中国是否需要加入 G7 / 165

从国际惯例到国家利益

——中国入世两周年随感 / 177

为什么美国国会如此反对中国 / 181

---

## 走近公共政策

---

动员全社会的资源重建公共卫生体制 / 189

全球化也会被疾病感染 / 207

围绕最低工资法的争论 / 211

○ ○ ○ ○ 目 录  
○ ○ ○ ○  
C O N T E N T S



雅典奥运能否为希腊经济赢得金牌 / 216  
以知识产权保护的名义 / 220

---

### 幸福来自于心灵的平静

---

幸福来自于心灵的平静 / 227  
脑力锻炼 / 231  
Econ 部落的烦恼 / 233  
中国经济学家的比较优势  
——蔡昉、林毅夫教授《中国经济》读后感 / 240  
让少男少女都迷恋经济学  
——曼昆《经济学原理》读后感 / 244  
财富掩饰不住的人生 / 247  
数学家能否玩转股票市场 / 252  
符号经济和实体经济的关联  
——张晓晶《符号经济与实体经济：金融全球化时代的  
经济分析》读后感 / 255







## 人民币汇率政策调整的外部 and 内部压力

美国不断积累的贸易逆差和美元贬值已经成为世界经济不稳定的重要根源。美国经济学家 Summers 指出,2004 年美国的贸易逆差将超过 6 000 亿美元,已经占到 GDP 的 5.5%,超过了全球 GDP 的 1%。美国的贸易逆差吸收了全球所有贸易盈余国家近 2/3 的经常账户盈余。根据美国经济学家 Roubini 和 Setser 的研究,2006 年美国贸易逆差将达到 GDP 的 6.5%,2008 年将达到 GDP 的 7.8%。而美国国际经济研究所的 Mann 则用另外的模型预测 2010 年美国贸易逆差将达到 GDP 的 13%。一个国家是可以有贸易逆差的,但是没有任何一个国家可以任由其贸易逆差无限度地扩大。考虑到美国劳动生产率相对较高、美国的人口结构相对年轻,如果其贸易逆差占 GDP 的比重为 2%—3%,可能是可以维持的,但是现在这一比重明显偏高,已经处于不可持续的状态。

根据国际收支平衡的原理,贸易逆差需要由资本账户顺差(即资本流入)弥补。20 世纪 90 年代美国新经济高涨、利率水平较高,吸引

了全球的投资者到美国投资,但是,受到美国新经济泡沫崩溃、美联储降低利率和美元贬值等因素的影响,私人资本流入美国逐渐放缓,在这种情况下,东亚动用其日益积累的外汇储备购买美国国债,缓解了美元贬值的速度,有助于美国维持一个经济复苏所需要的较低的利率。2000年东亚地区的外汇储备已经超过了1万亿美元,到2004年更是达到了将近2万亿美元的规模,约占全球外汇储备的一半。这期间东亚地区积累的外汇储备相当于美国在同期积累的贸易逆差的2/3。

如果更仔细地看,我们会发现美国、日本和中国之间形成了当前世界经济中最为敏感的一个三角关系。中国和日本有相似之处:两国在最近几年都积累了大量的外汇储备。但是,中日两国在如何管理外汇储备方面也有差异。从2003年年初到2004年9月份,中国的外汇储备增加了2680亿美元,但是其中只有大约560亿美元被用于购买美国国债。从2003年年初到2004年9月,日本的外汇储备增加了3600亿美元,其中3420亿美元被用于购买美国国债。日本之所以要不断购买美国国债是为了干预外汇市场,阻止日元升值。由于日本仍然处于通货紧缩的威胁之中、经济复苏仍然乏力,所以在今后一段时间日本仍然会有动力进行外汇市场干预,也由于其国内处于零利率乃至负利率,日本的冲销干预可以是有盈利的。于是,美国、日本和中国之间的三角关系可以概括为:日本和中国积累了大量的外汇储备,两国(尤其是日本)通过购买美国国债缓解了美元贬值压力、有助于维持美国的低利率,反过来美国又可以大量购买东亚(主要是中国)的廉价商品。

但是,这种关系是脆弱而且蕴涵着极大风险的:如果东亚经济继续持有美元资产将会因为美元贬值而受到重大损失;如果东亚经济拒绝本币升值,还可能对国内经济的长期发展带来负面影响。汇率作为贸易品和非贸易品的相对价格能够起到引导资源配置的作用。



低估的汇率会带来资源的错误配置：尽管出口部门得以不断扩张，但是国内其他行业则可能失去了发展机会。过分僵化的汇率制度给东亚各经济体的货币政策带来了压力，而且随着时机的拖延，退出钉住汇率制度的难度将越来越大。尽管东亚经济从金融的角度支持了美元霸权，但东亚积累的对美国的巨额贸易顺差经常会受到美国国内政治的抨击，贸易纠纷可能会越来越多。中国近年来频繁遇到的反倾销诉讼和其他贸易争端均和这一背景有关，如果处理不好会影响到中国发展所需要的适宜的国际环境。

简单地讲，美国贸易逆差调整的可能路径包括：（1）实行紧缩性的宏观经济政策。包括减少财政赤字、提高利率以压缩消费。从宏观经济学的角度来看，一国的贸易逆差起因于其国内储蓄低于国内投资。最近四五年来美国的投资水平一直在减少，所以形成贸易逆差的原因是储蓄减少而非投资增加。美国的居民储蓄水平目前处于历史最低水平，而且美国的财政从克林顿时期的盈余转变为赤字，所以其政府部门的储蓄也是负的。不过，美国政府压缩财政赤字的可能性将非常小。一是因为目前的预算赤字规模和历史上比以及和其他发达国家相比仍然不算很高，而随着布什连任，军事开支、减税计划和社会保障体制等均为定数，调整的空间不大。更大的可能是通过提高利率压缩私人部门开支，提高私人部门的储蓄率。这将可能导致其他国家对美国出口的减少、流入发展中国家的资金回流、房地产泡沫破灭等。（2）美元贬值。根据经济发展和合作组织（OECD）以及美国两位最著名的国际金融学家 Rogoff 和 Obstfeld 的研究，美元至少要再贬值 30%—40% 才能使得美国的贸易逆差保持在一个可持续的水平。急剧的美元贬值会引起美国通货膨胀、利率水平急剧提高，因此，从美国的利益来看，自然是美元缓慢贬值更符合自身利益。但是，Rogoff 和 Obstfeld 也指出，当前的情况和 20 世纪 70 年代的情况非常相似：预算赤字扩大、货币政策宽松、石油价格高涨。伊拉克战



争和美国用于维持国土安全的费用已经占到 GDP 的 12%，其规模丝毫不逊于越南战争的费用。因此，美元的急剧贬值仍然是很有可能的。如果美元贬值，美国能够勾销数万亿美元的外债，而整个世界将会出现金融动荡和产量下降。正如 Rogoff 所说的，“世界将从瀑布的顶端跃下，但却不知道水有多深”。

我们认为，从目前的情况来看，美元出现“硬着陆”的可能性不大，但是美元面临的贬值压力仍然非常巨大，这可能会带来国际经济政策协调的压力。里根时期美国同样遇到财政赤字和贸易赤字的双重压力，最后是通过广场协议，其他国家尤其是日元大幅度升值、美元大幅度贬值解决了这一问题。最近关于各国加强协调和合作的呼声又很高。如果出现宏观政策协调，至少会包括美、欧、日三方，中国也可能被要求承担调整汇率的责任。

中国在过去两年内始终面临着来自外部的要求人民币升值的压力。尽管中国政府反复重申中国会保持相对稳定的汇率，汇率制度的改革也会根据本国形势自主地开展，但是，树欲静而风不止。如果上述世界经济中的脆弱关系突然断裂、美元出现大幅度贬值，甚至即使不出现这种极端的情况但是形势日益严峻，中国的汇率政策以及发展战略都会面临巨大挑战。

人民币汇率存在着一定程度的低估。人民币钉住美元的汇率制度并不适合中国的今后发展。这可以说是大多数经济学家对于人民币汇率问题的两点共识。汇率低估鼓励了出口部门，但却是以压制国内服务业和制造业为代价的。钉住美元的汇率制度影响到中国的货币政策自主性。假定中国继续以每年 1500 亿美元的速度增加其外汇储备，最终一定会对国内的货币供给、信贷和通货膨胀带来压力。

什么时候才是中国调整汇率政策的最佳时机？从其他实行过钉住汇率制度的国家推行改革的经验来看，选择在贸易逆差或平衡、经济发展较为稳定的时期主动退出成功的概率更大。当前中国经常账





户已经从原来的持续顺差逐渐转变为相对平衡、经济增长更多地靠内需拉动、从外部环境来看美联储逐渐加息,各种条件其实对于进行汇率制度改革均非常有利。但是,最近的一个不利条件则是热钱开始流入中国,国际投机资本瞄准中国将其作为炒作的最大题材。国际投机资本而入反映出在美国低利率水平下,国际金融市场上流动性非常高。在这种情况下,中国政府既需要选择适当的时机和方式慎重地推进汇率制度改革,同时也不能够因为过分担心热钱流入而延误改革,毕竟,被动的改革成本将更大。

汇率水平的调整一般来讲包括一次升值到位和多次小幅升值两种。一次升值到位的主要弊端是从理论上很难确定合适的升值幅度,且升值幅度过大会引起国内经济震荡,但其好处是彻底打掉升值预期。多次小幅升值是一种糟糕的选择,因为这样做反而会强化升值预期。汇率制度的调整宜以回归真正的“有管理的浮动汇率制度”为目标。具体建议是分两步走:首先,一次性调整人民币与美元汇率,使其达到与未来中期内均衡汇率基本一致的水平;然后,根据人民币均衡汇率在未来的变化,中国与主要贸易伙伴相对价格的大幅度变化,或者是美元与世界其他主要货币相对价值的大幅度调整,低频率地调整人民币对美元汇率。这个方案能够同时满足人民币汇率向均衡汇率水平靠拢、人民币对美元保持相对稳定、人民币实际有效汇率相对稳定以保证出口竞争力等三个汇率政策目标。

加强资本管制是配合人民币汇率政策调整的重要保障措施。在我国尚未实现资本账户开放的条件下,如果能够有效制止热钱流入,将为人民币汇率政策调整创造更宽松的条件。同时必须防范突发性的资本流出。加快外汇市场发育、培养更多的外汇避险工具,不仅有利于建立汇率决定的市场机制,也有助于减少汇率调整对企业和居民带来的冲击。

汇率政策调整还反映出中国的外贸发展战略需要调整。中国从