

12

蓝狮子经济学家系列  
Economists

# 重启

新改革时代的中国与世界

李稻葵 著



发达国家内部正在进行结构调整，  
中国也在进行深度改革，  
未来，中国的经济与社会将走向什么模式？  
又将以什么姿态出现在世界上？

中国友谊出版公司

# 重启

新改革时代的中国与世界

李稻葵 著



### 图书在版编目(CIP)数据

重启：新改革时代的中国与世界 / 李稻葵著. —北京：中国友谊出版公司, 2014.9

ISBN 978-7-5057-3415-9

I. ①重… II. ①李… III. ①中国经济-经济体制改革-研究  
IV. ①F121

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 176564 号

书名	重启：新改革时代的中国与世界
作者	李稻葵
出版	中国友谊出版公司
发行	杭州飞阅图书有限公司
经销	新华书店
印刷	杭州钱江彩色印务有限公司
规格	787×1092 毫米 16 开 14.5 印张 175 千字
版次	2014 年 9 月第 1 版
印次	2014 年 9 月第 1 次印刷
书号	ISBN 978-7-5057-3415-9
定价	45.00 元
地址	北京市朝阳区西坝河南里 17 号楼
邮编	100028
电话	(010)64668676

## 自序

今天的中国已经是世界上引人瞩目的庞大的经济体。

但是，中国经济何时能够迈入现代化的门槛？

而判断发达经济的基本标准又是什么？世界银行等国际机构给出的是一个绝对标准，比如人均 GDP（国内生产总值）达 12000 美元，这个标准也在不断调整。但这不够科学而且无法预知未来几十年后的情况。

根据笔者自己的研究，纵观世界，只有当一个经济体的人均 GDP 达到相当于世界领先经济体美国的人均 GDP 的 50% 以上，该经济体才能相对比较稳定，才能够经受各种波折，才能不错过各种世界经济发展机遇。更重要的是，这样的经济体才能跨入世界领先经济体的俱乐部，其综合国力乃至社会发展水平才能保持不落后。西欧各经济体属于这一集团，韩国新近加入这一集团，日本长期属于这一集团，尽管过去 20 年来，日本经济停滞不前，但是如果考虑

了由于通货紧缩导致的日元的实际购买力有所上升的因素，日本的人均 GDP 基本是美国的人均 GDP 的 60% 水平。

今天的中国人均 GDP 只有美国的 20%（按照人民币实际购买力汇率来计算的）。历史的经验表明，处于这个发展阶段的经济体，往往难于突破美国人均 GDP 的 50% 水平的关口，从而倒在经济现代化的门槛上。的确，今天的中国经济面临着增长速度下滑、产能过剩、能源资源问题突出、社会矛盾复杂和国际经济政治问题增多等种种挑战。

怎么办？

答案只有一个：必须重启大规模制度演进的进程！

1978 年以来，中国社会发展的最根本的经验就是要坚持持续改善社会经济制度，只有这样，社会各种各样的矛盾和挑战才能够合理地解决，才能避免思维的激进和社会的动荡，化解激进式的革命社会基础。

重启改革必须要重启思路。

首先，必须重启一个认识发达国家基本经济发展经验的进程。国际金融危机爆发以来，发达国家不断突破自己的教条。在应对此次国际金融危机的过程中，西方的发达国家，尤其是美国、英国采取了一系列务实的反教条的措施，英美等发达国家的经济学界也正在反思和总结这一历程。在不远的将来，我们应该能期待发达国家经济学的新一轮的思维。

其次，必须重启以实验促改革的进程，让改革实践走在争论的前面。改革与革命的重大区别是，改革的思维基础是经验主义的探索，而革命是以新意识形态为先导的。

笔者多年来的观察是，经济学和经济改革领域的几乎所有争论，都可以归结为对两个基本问题的认识的差异：

1. 在多大程度上，在哪些领域，市场配置资源是高效的。对于这一问题的不同认识或假设，自然会引出不同的改革的理念和经济政策的想法。

2. 在多大程度上，在哪些领域，哪级政府具有执行力和公信力。这一问题也是没有一个固定答案的。不同的问题，不同的场合，不同的地方政府，其执行力和功能性又不一样。

因此，笔者自己多年来从事经济学研究和参与政策讨论的一个基本理念就是对两个问题不能做统一的假设，必须抱着允许各个地方去试验，允许不同的试点，从试验和试点中找出具体的答案，打破现有的教条的心态。这就是这一轮重启改革的核心所在。十八届三中全会的决议在这一点上是有着非常好的突破的——既强调顶层设计，也强调尊重基层的首创的积极性。

最后，必须重启中国与世界的关系。今天，穷国、富国与中国，新三个世界的格局正在形成。中国必须重新思考自己在世界舞台上的位置与角色。而一门长期的必修课就是必须在世界上以开放的心态、耐心的态度仔细解释什么是中国梦，打消各种可能出现的猜疑。

本书是基于笔者过去两年来对中国经济社会问题以及中国对外关系方面的各种各样的探索。大部分文章来自于每月为《新财富》杂志所写的专栏以及在清华大学中国与世界经济研究中心的《中国与世界观察》上发表的文章。每一篇文章都凝聚着许多人的心血。《新财富》编辑部副主任刘凌云像一位超级美食家，每月提前给笔者点菜，要笔者这个厨师专心研究如何配料、加工、出菜，然后由美食家点评润色。《中国与世界观察》的杨学军老师、陈随老师更是每篇细细品味，提出宝贵修改意见。我特别感谢我的研究生尹兴中、徐欣、程浩、伏霖、冯明、徐翔、吴舒钰、金星晔等同学非常高效的研究助理工作。本书在出版的过程中得到了蓝狮子财经出版中心王留全、康晓明、陶英琪的大力帮

助。他们的投入极大地提高了全书整体的质量，更是避免了数不胜数的基本错误。在此一并特别感谢。

## 目 录

自序 ...V

第一章 新旧之战——变化的世界经济需要新思维 ...1

危机后的世界变好了吗 ...3

金融危机的时代呼唤全新经济思维 ...9

穷国、富国与中国：金融危机后的新三国演义 ...17

如何应对即将全面爆发的欧债危机 ...22

世行换届，中国人应争取当行长 ...30

在迪拜看到中国力量 ...36

第二章 改革新共识——驶向深处的中国经济 ...39

中国经济正在发生静悄悄的革命 ...41

十八届三中全会打开中国经济新格局 ...47



结构调整的关键时期已经来到	...55
期待新改革元年	...63
中国改革须研究借鉴“德国模式”	...70
有限权威时代，中国需要什么样的经济改革	...79
改革不能太依赖“顶层设计”	...89
迎接超越经济体制的新一轮改革	...96

### **第三章 改革抓手——未来的重点在哪里** ...103

如何重启改革	...105
新十年的改革何处是抓手	...110
国企改革新思路——公共基金	...115
城镇化——中国模式能否成器的关键之举	...120
城镇化，中国汽车产业的最后机遇	...126
房产税发力点应是业主与政府良性互动	...130
破除个税迷信	...134
中国经济：刺激还是不刺激，这不是问题	...143
调整中的经济需要换挡补油	...148

### **第四章 改革破局——金融迷局与钥匙** ...155

货币存量登峰造极，风险如何化解	...157
-----------------	--------

借金融恐慌推出一揽子改革方案 ...162
如何拯救中国股市 ...169
中国股市如何治本——证券司法体制必须改革 ...175
有序开放资本账户是打开当前宏观迷局的金钥匙 ...180
信贷资产证券化是金融改革“突破口” ...186

## **第五章 与世界共舞——新十年展望 ...193**

十八大后的中国经济 ...195
中国奇迹还能延续 ...203
中国体制演进之路为什么走得通 ...208
让世界读懂中国梦 ...212
未来十年的中国与世界 ...218

Chapter One

第一章

**新旧之战——变化的世界  
经济需要新思维**



## 危机后的世界变好了吗<sup>①</sup>

过去5年，得益于大规模的财政和金融刺激政策及各国政府的携手努力，世界有效避免了从金融大危机到经济大危机的演变，但危机的病根至今仍未根除，美国金融市场的监管不力没有改变、公共财政改革没有任何进展，中国经济的一些体制性问题也没有缓解。危机之后，要标本皆治，必须坚定不移地推进新一轮的改革。中国经济有望在全球拔得改革的头筹，与此同时，欧洲统一的步伐也将加快，新兴市场国家改革势在必行，美国重振雄风的关键亦在于公共财政体制能否进行深刻的改革。

金融危机爆发整整5年了。

过去5年以来，世界各国的政府、企业界、学术界为应对危机，进行了不懈的努力。

世界因此而变好了吗？世界记住了金融危机的教训而变得更明智了吗？

事与愿违，答案恐怕是否定的。世界并没有深刻地反思危机，从而通过积极的行动、深刻的改革避免类似危机的重新爆发。应该说，危机爆发5年

---

<sup>①</sup> 原文载于《新财富》，2013年10月。

了，但世界并没因为反思危机而变得更好。

## 治标给力，治本不足

回顾过去 5 年的金融危机应对史，最大的成功在于山呼海啸的金融危机并没有演变成席卷全球的经济大危机，20 世纪 20 年代末的经济大萧条没有重演。与大多数人 5 年前的担忧相反，世界经济在金融危机爆发后两年左右的时间里已基本上恢复了正增长，应该说，大多数国家并没有爆发经济危机。

为什么世界有效地避免了从金融危机到经济危机的演变？显而易见，大规模的财政和金融刺激政策以及各国政府的携手努力起到了重要的作用——这恐怕也是二战前的那次经济危机给这个世界带来的最大启示。

2008 年金融危机爆发后，首先是英国政府迅速以国家信用为担保，大手笔为私营的金融机构注资，驰援市场。美国虽然发力较晚，但救市力度却远超英国。美联储不仅以史无前例的力度大规模购买美国国债及以其为抵押的金融衍生品，还直接投资于花旗、美国国际集团（AIG）等资不抵债的金融机构。在财政方面，美英政府更是通过削减工资税、联手加拿大政府直接购买通用汽车 75% 股份等一系列行动拯救市场。

这一系列行动被部分学者标注为“凯恩斯主义”之举，事实上，这些救市行为的手段和力度都远远超过了凯恩斯当年的想象。凯恩斯只不过是强调财政政策要积极，要在所不惜。他没有想到的是，中央银行的政策也会如此重要、如此奏效，央行可以直接印刷钞票购买金融产品，而不仅仅是借手于降低利率这一在凯恩斯看来毫无实效的货币政策。2013 年 8 月 23 日国际货币基金组织（IMF）总裁拉加德在美联储杰克逊霍尔世界央行年会上高声直呼，

“过去 5 年的英雄是世界各大央行，它们的非传统货币政策拯救了这个世界”。

应该说，这一场救助行动的“始作俑者”是英国政府，而最有力的推手是美国财政部和美联储。美联储从来没有跟美国财政部如此密切，白宫首席经济顾问萨默斯也从来没有如此露骨地支持国家对经济的直接干预。这一切都将载入史册，供未来的经济史研究者咀嚼回味，而我们这一代见证者，恐怕绝大多数还没有意识到这场救助行动的超常历史意义。

## 国际货币的巨大优势史无前例地体现

金融危机后，为什么是作为震源地的美、英两国在发达国家中率先走出衰退？而且，美国的经济恢复情况在这些国家中是最好的，其房价近一年连续不断上涨，居民消费在恢复，一些失业率指标也在下降。这其中非常重要的一个本质性原因就是美元和英镑的国际地位，尤其是美元的霸主地位。

美国是全球第一大国际货币的发行国，金融危机爆发后，美元的国际地位不降反升，超大规模的量化宽松政策并未带来国际金融市场对美元国际地位的怀疑。这种超稳定的国际信用，直接使量化宽松货币政策成为美国资产价格上涨的隐形催化剂。而美国资产价格上涨，尤其是股市上涨并再创历史纪录，直接帮助了美国的金融机构和家庭修复其资产负债表。这就是到目前为止美国经济恢复最好的公开的秘密。

设想下，如果印度和巴西是这场危机的策源地，而它们也效仿美国的量化宽松货币政策，必定会导致本国汇率大幅贬值，进口成本迅速提高，通胀高企，资金外逃，金融机构破产，金融环境恶化，其结果无异于火上浇油。

## 世界因为量化宽松及英美超大规模财政扩张政策而变好了吗

仅仅从避免经济危机这一角度来看，各国的应对之策也许是值得肯定的。但是，如果我们追问一下这场危机的根源消除了吗，则答案非常简单，那就是世界各主要国家还远远没有找到或者开始推出根除金融危机根源的措施。

美国金融危机的根源无非是两条。第一是金融机构和金融市场的监管不力。虽然美国在金融危机后推出了《多德—弗兰克法案》（*Dodd-Frank Act*），但该法案到目前为止并没有大幅提高各金融机构的自有资本比率，也没有从本质上限制超大规模金融机构的发展，更没有起到在金融市场上保护消费者、让信息充分披露的作用。它仅仅是一部繁文缛节、让金融交易成本迅速提高的法律。在美英等发达国家，金融市场监管不力的本质其实是“猫的能力不如老鼠”，即监管部门人员的能力远远低于华尔街和伦敦金融城那些拿高工资、高奖金的从业人员。优秀的人才涌向了金融界第一线，留下来二流三流的人员进入监管部门。基因有缺陷的猫怎么能够抓住健硕而机敏的老鼠？这是金融危机没有从根本上解决的一个基本原因。

第二，社会矛盾并没有缓解。欧美等地 50% 以上的公共财政必须流向社会福利等赋权性支出，而政府所能削减的仅仅是用于科研、基础设施等方向的可支配性支出。金融危机爆发以来，美国由于国内政治纷争，没有在赋权性社会福利的开支上进行任何的削减，而仅仅削减了政府的可支配支出。可支配支出不仅在政府的总支出中所占比例低，而且往往是能够提升经济竞争力的必要开支，比如高等教育和科研支出。毫不夸张地讲，美国在公共财政方面的改革没有任何进展，金融危机的病根仍然潜伏在身，可以预计，未来



3—5 年来自于美国金融市场的动荡仍然不可避免，这轮动荡的导火索将是美国公共财政情况的恶化。

中国在金融危机爆发以后，及时推出了 4 万亿的财政刺激政策，与此相辅的是高达 20 万亿元的货币存量的扩张。财政刺激政策和货币扩张政策及时地逆转了中国经济下行的态势，迅速让经济恢复两位数增长。但是我们必须看到，中国经济的一些体制性问题在金融危机爆发后的 5 年里仍没有得到根本性的缓解，政府对微观经济的干预仍然过多，司法体制的独立性远远不足，贪腐现象仍然普遍。从这个意义上讲，中国经济同美国面临同样的挑战，那就是如何在危机之后标本皆治，推进改革。

## 中国誓言改革，欧洲艰难前行，新兴经济体备受考验

展望未来，中国经济有希望在全球范围内拔得改革的头筹。中共十八届三中全会受到世界瞩目，一系列涉及面广泛的改革措施被提出，并广泛征求意见。不同渠道的信息都表明，改革的决心在过去十几年来从未如此之大，改革涉及面之广、力度之强也是过去十几年所未见的。改革将是未来几年中国的主题词。

欧洲也在进行改革，从某种意义上讲，欧洲恐怕是这一轮金融危机最大的、长远的受益者。通过这一轮危机，欧洲人看清楚了货币统一，但财政不统一、金融监管不统一等带来的弊病，也更加坚定了欧洲一体化的决心。这一轮的改革中，欧元不会倒，欧洲金融监管体系正在统一，财政政策统一也正在热议，统一的欧洲能源市场、电网、通信网络等讨论都在积极推进之中。有迹象表明，欧洲统一的步伐将加快。经过 3—5 年的调整，欧洲的经济将有