



新宏观主义

New
Macroeconomic
Theory

传统经济学目前尽管还占据着讲台，但它仍有不足。因为它没有回答实物利润与货币利润的差别在哪？生产过剩与债务危机的根源是什么？如何消除滞胀并慰平经济周期？人们追求财富的目的何在？怎样才能获得经济自由与持久幸福？总之，它不能有效解释经济世界，更无法根本解决经济难题，新宏观主义改写了经济学，给出了答案。

张二寅
◎ 著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE



新宏观主义

New
Macroeconomic
Theory

传统经济学目前尽管还占据着讲台，但它仍有不足。因为它没有回答实物利润与货币利润的差别在哪？生产过剩与债务危机的根源是什么？如何消除滞胀并慰平经济周期？人们追求财富的目的何在？怎样才能获得经济自由与持久幸福？总之，它不能有效解释经济世界，更无法根本解决经济难题，新宏观主义改写了经济学，给出了答案。

张二寅
◎著

 中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

新宏观主义 / 张二寅著.

北京: 中国经济出版社, 2014. 7

ISBN 978-7-5136-3328-4

I. 新… II. ①张… III. ①经济学—研究 IV. ①F0

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 139930 号

责任编辑 戴平龙

责任审读 贺 静

责任印制 巢新强

封面设计 白朝文



出版发行 中国经济出版社

印刷者 三河市佳星印装有限公司

经销者 各地新华书店

开 本 710mm×1000mm 1/16

印 张 18.5

字 数 240 千字

版 次 2014 年 7 月第 1 版

印 次 2014 年 7 月第 1 次

书 号 ISBN 978-7-5136-3328-4

定 价 65.00 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换 (联系电话: 010-68319116)

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010-68359418 010-68319282)

国家版权局反盗版举报中心 (举报电话: 12390) 服务热线: 010-68344225 88386794

前 言

近五年以来，世界范围内发生的重大经济事件主要有次贷危机、欧债危机、美国屡次触及债务上限导致政府停摆、日本天文国债、逐步浮出水面的庞大的中国地方政府债务、铁道部负债近 3 万亿等，其关键词都是债务，人们由此产生疑问，市场经济越发展，债务水平为什么越大？经济增长到底是三大需求拉动还是债务拉动？而包括经济学教科书在内的经济研究都对此问题关注不够。

挥之不去的经济周期、世界不同地区的兴衰轮动、严重的失业、高涨的债务、膨胀的资产泡沫、一般消费品的极大浪费、社会公共品的普遍稀缺、枯竭的资源、恶化的环境、极端的贫富分化让市场经济之路不可持续，而经济理论既不能清晰解释，更不能有效解决。

经济学的效用、利润最大化割裂了消费者与生产者之间的货币联系，微观均衡与希克斯的以均衡利率为变量的宏观模型结论都是建立在相互矛盾的假设之上，对于经济的走势、总利润空间、债务根源无从谈起，没有区分自然经济与商品经济、实物利润与货币利润的本质差异，不能从归纳

与演绎方法论与逻辑角度区分微观与宏观的本质区别，结果只能是无休止的争论，这就是凯恩斯主义与新古典主义的最大悲哀。它造成了相互矛盾的胡乱混杂的教科书体系，从而使经济学饱受争议。

构造一种全新的宏观经济学说是我多年的愿望，它区别于一般性的教科书，紧密联系实际，吸收当代科技成就，摒弃过时的观念，用更宽广的眼界，更多样的理论工具——数学的、物理的、试验的、心理的、行为的、哲学的、历史的，从不同角度审视国民经济体系，将微观与宏观结合起来，变静止僵化的数学模型为动态活跃的物理过程。它创造性地运用系统论、控制论、环境生态学、动力学思想，用辩证清晰的语言简明扼要地解析刻画经济有机体，并提出极富设想的整套经济解决方案。

新宏观主义发端于宏观经济物理学，经过白沙论坛、万科经济论坛的洗礼，长成于草根网，历经一十三年，大道参天，日月宏光。

新宏观主义认为：宏观研究经济环境，微观解决特定经济环境内生能力问题。两者的性质、作用、走向完全不同，两种层次上的利润内涵大相径庭。在宏观变量集合中，起决定性与先导性的元素为货币、商品的流量与存量、高级商品价格先行指数。利率具有的调控作用在于它是宏观因素及其反作用，但总是第二位的、滞后的。利率并非独立变量，以它为核心建立的宏观线性体系是不牢固的、牵强的，这注定了其自闭的形而上学结果。考察宏观调控优劣的指标不仅是 GDP，更应是国家的技术等级、国民综合素质、科技人文沉淀、国民消费水平、国民休闲时间、幸福感指数、安全指数、组织程度、管理水平、环境居住指数等质的集合。

宏观调控的根本目的在于创造良好的经济环境和利润空间，有效引导经济的健康发展。储备需求由此而生，它减少消费品的生产，增加公共品的储备与免费使用，解决了节俭悖论，彻底地摆脱了经济危机的困扰，让一切劳动、知识、技术、管理、资本的活力竞相迸发，让一切创造社会财富的源泉充分涌流，让发展成果更多更公平惠及全体人民，实现了人类的

经济文明。然而现实却没有一个完整的现代宏观指导体系，国家宏观经济环境变化频繁，忽冷忽热，微观个体无所适从，疲于奔命；产业链的随意编排更改，引起巨大的宏观浪费。

预测到 2007 年次贷危机，2008 年国际油价的最高点与最低点，显示了新宏观理论的威力。我相信，这只是小荷才露尖尖角。

出版此书，期望更多的政府高层、大企业高管以及有志于宏观管理的年轻人能把握经济大势，拥有更多的经济自由。

感谢朋友们的真诚鼓励。

感谢天平律师事务所彭航主任律师的财务帮助，我们之间有着英雄相惜的友谊。

感谢父母的理解与挚爱。

感谢我的爱人一如既往地支持。

感谢我的女儿独立地成长。

第一篇：经济理论 /1

第一章 令人失望的经济世界 /3

第一节 大萧条 /3

第二节 滞 胀 /5

第三节 顺差战争 /7

第四节 资产泡沫与金融欺诈 /9

第五节 大企业死局 /12

第六节 银行坏账与债务危机 /14

第七节 节俭悖论与储蓄难题 /18

第八节 市场是一台永动机？ /21

第九节 凯恩斯主义陷阱 /26

第十节 货币主义稳定经济了吗？ /30

第十一节 按人发钱误区 /32

第十二节 计划经济的弊端 /34

第十三节 失败的经济学 /37

第二章 寻根溯源 /40

- 第一节 自然经济 /40
- 第二节 分工与货币 /42
- 第三节 法治与制度 /44
- 第四节 交易成本 /46
- 第五节 银行统治者 /48
- 第六节 商品市场与资本市场 /50
- 第七节 商品经济 /52
- 第八节 利润困境 /54

第三章 新宏观主义的解释框架 /57

- 第一节 经济学的目的 /57
- 第二节 财富的定义与获取 /58
- 第三节 有限产权与节制资本 /63
- 第四节 制度目标 /65
- 第五节 宏观决定环境、环境决定微观、微观博弈形成宏观 /67
- 第六节 正反馈 /69
- 第七节 产业树与货币流 /71
- 第八节 总供给约束 /72
- 第九节 总需求约束 /74
- 第十节 宏观供求定理 /85
- 第十一节 经济路径 /93
- 第十二节 临界状态与政策底线 /98
- 第十三节 路径管理 /101
- 第十四节 技术周期 /103
- 第十五节 中国经济周期长度与债务水平的计量 /107
- 第十六节 实物利润转化为货币利润带来的问题 /114

第四章 创新的解决方案 /116

- 第一节 货币存量与实物存量的脱轨与接轨 /116
- 第二节 储备需求 /118
- 第三节 类比论证—储备需求是对外汇占款与房地产模式的优化 /123
- 第四节 央行增长货币杠杆撬动存量货币 /125
- 第五节 商业银行储备基金逆周期操作 /130
- 第六节 新型财富市场 /132
- 第七节 外储出路 /134
- 第八节 预警指标与信息系统 /136
- 第九节 平衡贸易与人民币国际化 /138
- 第十节 社会主义能更有效地实施储备需求 /140
- 第十一节 经济管理层次 /146
- 第十二节 美日量化宽松距离储备需求一步之遥 /148
- 第十三节 新宏观主义十三大定律 /150

第二篇 民生建议 /153

第五章 住 房 /155

- 第一节 对转让 2000 年后的房子征收 100% 的所得税 /155
- 第二节 寅吃卯粮的土地 70 年买断值得商榷 /159

第六章 医疗改革问题与出路 /162

第七章 养老金设想 /165

- 第一节 养老金收购生态林，央行支付利息 /165
- 第二节 新型城镇化——农村养老、上学，城镇工作 /170
- 第三节 房子、股票都养不了老，林子呢？ /171

第八章 保 险 /178

- 第一节 十年前保险销售进化论与今天的“三马网上卖保险” /178

第九章 交 通 /184

第一节 改善公共交通的一揽子方案 /184

第二节 基础设施民营，央行支付通行费 /186

第十章 证 券 /189

第一节 低于发行价，承销商回购；低于净资产，上市公司回购 /189

第二节 让创新进发 /192

第三节 只退市不赔偿的制度缺陷将培养更多的“烂摊子” /195

第四节 整肃股市要自中国石油始 /198

第十一章 预 测 /203

第一节 顺差、赤字、信贷、周期与储备替代通论 /203

第二节 油价暴涨让世界休克 /207

第三节 南辕北辙的4万亿政府投入 /211

第四节 《货币战争》，人们怎么能相信你？ /216

第五节 经济危机的根源是对剩余商品的消极处置 /219

第六节 改变货币发行制度或能破解我国物联网困局 /225

第七节 京津冀一体化对北京近郊楼市发展的影响 /229

第十二章 外 汇 /232

第一节 汇率是自由的、债务是固定的 /232

第二节 贬值美元的保值储蓄与人民币布雷顿体系的崩溃 /234

第三节 人民币的话语权 /238

第四节 美国应以市场化方式——货币互换促使人民币升值 /242

第五节 外汇“争鸣”，观点大PK /247

第十三章 理 财 /256

第一节 怪现状：丈母娘决定房价，中国经济走向她说了算 /256

第二节 北京房价一年内必然进入下跌走势 /261

第十四章 经 管 /264

第一节 房地产商的“危”与“机” /264

第二节 万达成功的奥秘 /266

第三节 三一重工——成败一线间——三一中联恩怨警示 /269

第十五章 与张宇燕、刘树成、余永定三位经济名家的通信 /275

第一节 对社科院世经所张宇燕所长疑问的答复 /275

第二节 与刘树成学部委员就菲利普斯曲线与经济周期关系的通信 /277

第三节 与余永定学部委员就菲利普斯曲线与经济周期关系的通信 /281

参考文献 /282

第一篇

经济理论

第一章 令人失望的经济世界

第一节 大萧条

大萧条的影响比历史上任何周期性的经济衰退来得都要深远。

1928年苏联激烈的木材竞争引发农产品价格下跌，随后的1929年加拿大过量小麦生产，美国强迫压低所有农产品产地基本谷物的价格，由此导致全球性的农业衰退，并触发金融大崩溃。

在1929年10月发生了令人恐慌的华尔街股市暴跌，股票市场崩溃，美国经济随即全面陷入毁灭性的灾难之中，可怕的连锁反应很快发生：疯狂挤兑、银行倒闭、工厂关门、工人失业、贫困来临、有组织的抵抗、内战边缘。农业资本家和大农场主大量销毁“过剩”的产品，用小麦和玉米代替煤炭做燃料，把牛奶倒进密西西比河，使这条河变成“银河”。城市中的无家可归者组成“胡佛村”，拿着要饭的“胡佛袋”，驾着畜力的“胡佛车”，盖着纸质的“胡佛毯”。许多人从前是成功的商人和银行家，现在被迫以经营流动水果摊度日。

股票市场的大崩溃导致了持续四年的大萧条。这次经济危机很快从美国蔓延到其他工业国家。1931年法国银行家收回了给奥地利银行的贷款，德国银行家为了自保，而延期偿还外债，进而也危及到了在德国有很大投资的英国银行家。资本的短缺，给所有的工业化国家，都带来了出口和国内消费的锐减：没有市场必然导致工厂关闭，货物越少，货物运输也就越少，进而传递给船运业和造船业。对千百万人而言，生活成为吃、穿、住

的挣扎。各国为维护本国利益，加强了贸易保护的措施和手段，这进一步加剧了世界经济形势恶化，成为第二次世界大战爆发的一个重要根源。

大萧条也造成了严重的社会问题：大萧条期间约有 200~400 万中学生中途辍学；许多人忍受不了生理和心理的痛苦而自杀；社会治安日益恶化。其中最重要的问题是失业：美国 1370 万人，德国 560 万人，英国 280 万人。

对大萧条的解释主要有：凯恩斯的消费需求不足论，弗里德曼和施瓦茨认为是银行信用危机与错误的货币政策，费雪的债务通缩理论，哈耶克则坚持人造的繁荣不可持续。经济学家莫衷一是，没有最终定论。

但可以肯定的是：大萧条动摇了人们根深蒂固的自由放任的经济信念，推动了政府干预的罗斯福新政出台以及凯恩斯主义问世。

大萧条强化了以民族主义为特征的关税贸易壁垒。

大萧条还造就了希特勒、墨索里尼等独裁者上台，间接导致了第二次世界大战，给人类带来了永远抹不去的伤痛和无以弥补的损失。

第二节 滞 胀

滞胀全称停滞性通货膨胀，“滞”是指经济增长停滞，“胀”是指通货膨胀。在经济学，特别是宏观经济学中，特指经济停滞与高通货膨胀、失业以及不景气同时存在的经济现象。通俗的说就是指物价上升，但经济停滞不前。

菲利普斯曲线认为，高通货膨胀率和高失业率是不可能并存的。因为，通常情况下，通货膨胀可以使得就业率上升。但是，20世纪70年代的经济危机中，西方国家出现“高通货膨胀率和高失业率并存”这个事实，而使得该理论观点被否定。

西方经济学中政府政策有几个目标：经济高增长、低失业率、低通货膨胀率。这个观点是凯恩斯提出来的，他认为增加货币供给→需求增加→经济增长→失业减少→物价上涨→通货膨胀；减少货币供给→需求减少→经济停滞→失业增加→物价下跌→通货紧缩。即经济衰退与通货膨胀不会同时存在，但在70年代西方资本主义国家普遍出现了经济增长停滞、失业增加、通货膨胀同时存在的现象，凯恩斯主义受到质疑。

凯恩斯主义的扩大政府投资的做法，客观上给过剩资本制造了利润空间，带来了利润和就业，但却使自身赤字债务越来越大，且必然酝酿通胀的风险。因为有货币沉淀漏出问题，利润和储蓄以过剩资本的形式奔波于股市、黄金、外汇、艺术品等市场，而一旦实体经济中由于政府投资或宽松的货币政策引发需求过旺，物价上涨时，这些过剩资本则会迅速转入楼市、原油、粮食等与实体经济联系密切的资本市场，囤积居奇，期望获取高额利润，结果使社会生产成本提高，而消费不足依然存在，企业只有限产保价，宏观经济步入滞胀的泥潭。

事实上，滞胀是市场经济追求利润的必然产物，它与货币发行制度、债务危机密切相关，是经济周期复苏、繁荣、衰退、萧条四个阶段中的衰退阶段，菲利普斯曲线仅是其中一段。并且，政府投资绝不是滞胀出现的唯一原因，而只是原因之一，但它加剧了滞胀的程度。

滞胀也决定了市场经济的兴衰轮动，英、美、德、日、亚洲四小龙、拉美、金砖四国，盛极一时，而后陷入泥潭不拔。由于它的存在，市场经济总是长不大，几个快速增长的周期过后，随即陷入高物价、高失业率、经济衰退的困境。

传统的货币政策、财政政策对此束手无策，因为宽松会引起通胀，紧缩则会导致衰退，要回复到经济起点，采取的办法一般是坚定紧缩，达成降低物价、减少成本的目的，结果大批企业倒闭，大量工人失业，引发严重社会问题，因而称之为经济癌症。

为了对付“滞胀”，里根政府改弦易辙，坚定实施稳定货币供应量和减少政府干预政策，即使利率过高触发严重的经济危机，也不放弃从紧的货币政策，使得通货膨胀逐步下降，到1984年已经降到3.8%；其次，里根对企业实行的加速折旧政策和原来的投资课税扣除等优惠，使得企业手中的现金流量增加，对刺激传统产业更新设备起了很大作用；另外，由于生产资料的价格上涨低于前期，也鼓励了企业投资；除此以外，能源消费结构的变化引起了油价的下跌，美元升值也使得进口产品价格下降，工会为保证工人就业而放弃提高工资的要求等客观原因也使得通货膨胀出现了下降的态势。经过里根政府的持续努力，美国终于1983年迎来了新的经济增长高峰，此轮经济滞胀一共经历了13年的时间。

由上可以看出里根的政策核心是降低物价，降低成本，给企业制造利润空间。