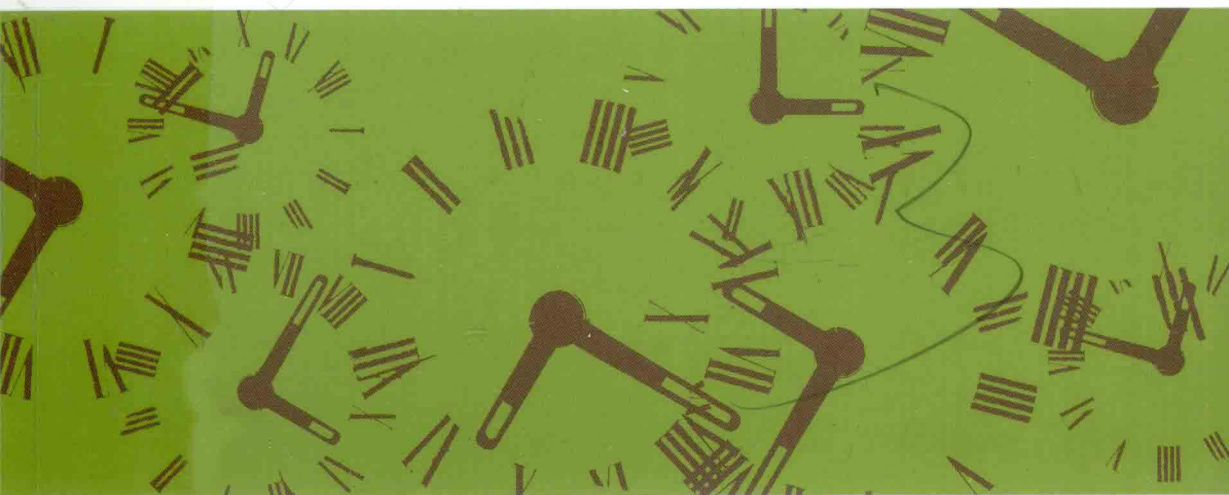




经济学家眼中的中国经济 · 国际机构看中国 · 时评 · 经济学家眼中的中国经济 · 国际机构看中国 · 时评 · 经济学家眼中的中国经济

张学庆 著

中国经济十年再回首



上海人民出版社



张学庆 著

中国经济十年再回首

 上海人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

中国经济十年再回首/张学庆著. —上海:上海
人民出版社, 2011

(《理财周刊》十周年丛书)

ISBN 978-7-208-09855-8

I. ①中… II. ①张… III. ①经济-研究-中国
IV. ①F12

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 035604 号

责任编辑 曹怡波

封面装帧 张志全

《理财周刊》十周年丛书

中国经济十年再回首

张学庆 著

世纪出版集团

上海人民出版社出版

(200001 上海福建中路 193 号 www.ewen.cc)

世纪出版集团发行中心发行

常熟新骅印刷厂印刷

开本 720×1000 1/16 印张 19.5 插页 2 字数 291,000

2011 年 4 月第 1 版 2011 年 4 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-208-09855-8/F·2024

定价 36.00 元

总 策 划: 周 虎 汪 标 吴 申

首 席 运 营: 吴 申

丛书编委会: 谭建忠 周 虎 陈 跃 程 蔚 汪 标

吴 申 蒋志强 戴庆民 陈 列

目 录

第一部分 经济学家眼中的中国经济

陈淮:听证会要证明什么	003
钟伟:人民币会进入零利率时代吗	006
刘桓:个人所得税法有调整必要	011
茅于軾:全面小康需要全面发展	015
樊纲:我们需要持续的增长	019
夏斌:对股市长期持续下跌不能掉以轻心	023
陈东琪:寻找经济增长不确定因素	028
张曙光:不能用“劫富济贫”来缩小贫富差距	032
白景明:个税起征点应提高到多少	036
高辉清、潘英丽:人民币升值弊大于利	046
许小年:交易过程要力求公正	051
陈淮:房地产业慎言过热	055
顾云昌:上海楼市两三年内不会有问题	059
李扬:利率政策一动不如一静	063
巴曙松:货币政策今年不会大变动	067
郎咸平:用法治恢复股市信心	071
郎咸平:经济学家就要为老百姓负责任	076
吴晓求:股市弊端的根源是股权分置	081
谢伏瞻:宏观经济政策如何变	085
夏斌:信托行业如何规范	089
祝宝良:峰值已过,但回落幅度不会很大	093

奚恺元:财富并不等于幸福	097
陈清泰:“限小”政策不合时宜	101
清议:误读新会计准则有害	106
江平:物权法保护富人也保护穷人	110
张小虞:汽车价格还会大降吗	114
林毅夫:经济发展可促文化复兴	118
巴曙松:“适度宽松”有助经济平稳复苏	122
卢锋:中国经济回暖无悬念	126
沈联涛:危机也意味着转折	130
高培勇:减税应是积极财政政策重头戏	134
王世豪:20年里10多次暴利机会你抓住了吗	138
郎咸平:都是产能过剩惹的祸	142
孙立坚、潘英丽:危机会否引发经济“二次探底”	146
吴敬琏:为破解“两难”支招	150

第二部分 国际机构看中国

张化桥:做股票不必看重行业 担风险无人可以抱怨	157
沈钰文:个税改革可从三方面着手	161
殷生:积累财富需要奏响四乐章	164
胡定旭:“我对中国经济完全看好”	168
陈双荣、白景明:个税改革难点在哪里	172
杰里米·西格尔:要以低价格买好股票	176
理查德·杰克逊:“银发中国”靠什么养老	180
陶冬:中国进入加息长周期	184
史蒂芬·罗奇:中国经济前景仍然乐观	188
章嘉玉:从失败中找到成功真谛	192
费冠恒:把瑞银的专长带进中国	197
陈兴动:折让程度成为重要因素	201

袁淑琴:QFII 不图短线抄底	205
梁红:宏观调控当前手段远远不够	209
罗杰斯:A 股越跌越买	213
马库斯·斯克姆:中国经济将长期向上	217
汪涛:中国经济将率先复苏	221
马骏:中国经济或有二次探底	226
国际机构唱多中国经济	230
迈克·西尔维:中国商业地产没泡沫	234

第三部分 时 评

电信业脱离垄断还有很长路要走	241
保护私产要落到实处	243
独立董事要有独立声音	245
航班延误能给多少补偿	247
谎言股市如何投资	249
对霸王条款要动真格	251
房价上涨过快也不是好事	253
正视国资流失现象	255
银行丑闻何时了	257
中小股东何以冷对投票	259
人民币升值何时才算“时机成熟”	261
地铁调价未必是最好方案	263
别把责任推给国际资金	265
监管者直接指挥买股票好吗	267
股市需要“独立运动”	269
要让我们的命也值钱	271
个税起征点不宜“一刀切”	273
保险合同问题何以问题多多	275
启动内需任重道远	277

官员不能为政绩说假话	279
信托业监管要及时	281
让“环保风暴”更猛烈些	283
规划还需真正落实	285
银行大案竟要靠老外查	287
莫让圈钱卷土重来	289
企业怎能远离社会责任	291
市场呼唤强有力的监管	293
电视购物何以欺诈成风	295
政策莫要为难百姓	297
可怕的司法腐败	299
“老鼠仓”或面临刑事起诉	301

第一部分 经济学家眼中的中国经济

陈淮：听证会要证明什么

国家计委于1月12日召开了铁路价格听证会，就社会各界广泛关注的部分旅客列车票价实行政府指导价方案进行听证。这是去年8月1日实施《政府价格决策听证暂行办法》后国家计委主持召开的第一个全国性听证会，也是我国首次针对火车票价格展开的听证会，有33名听证会代表和30名旁听代表从各地赴北京参加听证会。本月18日，上海也就春运期间的公路价格举行了听证会。

变事后维权为事前维权

国务院发展研究中心市场经济研究所副所长陈淮博士作为专家代表出席了铁路听证会。听证会后，本刊记者采访了陈淮。

陈淮首先高度评价了听证会这一制度的建立。他说，消费者是一个市场经济的概念，消费者要维护自己的权益，可以“用脚投票”，选票就是消费者口袋里的钞票。当消费者的权益不能完全通过“用脚投票”来维护时，就产生了消费者协会、消费者权益保护法，希望通过组织和法律来维护消费者的权益。而这些都是事后维权。听证会的召开是消费者变事后维权为事前维权，这是前所未有的，是历史发展的进步，也是市场经济制度完善的表现。

由于铁路价格关系亿万消费者的利益，涨价与否自然成为争论焦点。在听证会上，很多代表开诚布公地表示了对涨价的反对意见。有代表认为，提价虽然能在一定程度上达到“削峰填谷”的作用，但是却没有体现人文关怀。一是不能让老百姓觉得假日经济就是涨价；二是以涨价的方式来阻止人们出行，这种做法和我们大力发展旅游业和假日经济是相违背的；三是提价的背后是造成有些人有家不能回，或者有家不能按时回，还有因提前返乡所导致的工资减少。由于铁路春运的顾客多是低收入者，因此，从关心弱势群体的角度来看，不应涨价。

除了价格调整别无出路

但陈准本人却是同意涨价的。他告诉记者,很多这样那样的道德标准的理由都说得不错,但是我们改变不了这个基本的事实,就是在运力严重不足的情况下,有10个人只能运走8个人,怎么把这8个人挑出来?是通过抽签,还是比级别高低凭单位介绍信来挑选?都不行。价格是市场经济的必然选择,我们别无出路。陈准问:“还有比价格调控更灵敏、更有效的办法吗?”

陈准进一步解释说,铁路运力是一种资源。如同所有其他资源一样,这种资源也是有限的。任何有限资源的配置都应当遵循优化的原则。利用价格调整人们的出行行为,优化选择消费者,把有限资源优先配置到最需要的人群头上,这是符合市场经济原则的很合理的举措。听证会不在于有多少名打工代表,而在于是否把打工者的信息都充分表达了。这次听证会的核心问题在于,在现有的运力状况下,怎么合理优化配置运力资源。谁都希望铁路部门降低成本、控制利润,但如果在现有运力下都能运走所有想走的人,那就不需要召开这个听证会了。现在的情况是,10个人想走,但只能走8个人,听证会就是要证明怎么样把8个人挑出来,怎么样走是在目前状况下效率最高、最优的方案。听证会不是决策会,不是投票表决,在怎样挑选8个人这件具体事情上,如果没有人能提出更好的方法来证明是最优方案的话,那么只有以涨价的方式即价格杠杆来调整供求,这是目前解决铁路春运供求矛盾的唯一办法。

陈准在听证会上指出,目前方案的设计是不成功的,没有明显反映席别之间的差距和不同收入人群对价格变动的敏感程度,以及他们面临的实际情况。他提出,软卧可以涨80%到100%,硬卧可以涨40%到65%,硬座可以少涨价或不涨价。10个人里只能运走8个,把哪两个人排除出去,是把最穷最没有别的选择的那两个人排除出去,还是把最有钱还有别的选择的那两个人排除出去,这需要在价格构成上下功夫,才会有出路。

竞争性产品也可开听证会

有人指出,此次价格听证会听证双方没有处于同一平台较量,双方信息不对

称。陈淮不同意这样的说法。他认为,听证双方的地位是平等的,就像法律诉讼,控辩双方地位是平等的一样,不存在信息不对称问题。他强调,听证会的核心问题是要选出一个最优方案,而不是证明其他东西。

陈淮认为,在市场经济条件下,只有那些能够被证明市场机制无法发挥作用,或者无法正常发挥作用的领域需要非市场化的力量介入。不仅仅是垄断产品才需要召开听证会,竞争性产品同样也可采用听证会形式。凡涉及大多数消费者利益,对全社会利益有影响的、通过竞争手段不能解决问题,而事后解决损失又太大的,都可进行听证,也并不局限于价格。他举例说,汽车召回制度是否应当建立,鞭炮是否应该生产和燃放,手机厂商是否应该标明辐射程度等等。而听证制度的建立需要我们建立相关法律,并在实践中得以逐步完善。

(2002年1月21日)

钟伟：人民币会进入零利率时代吗

疏通货币传导机制

《理财周刊》：央行今年已经降息了，降息的效应会有多大？今年是否还有再降息的空间？

钟伟（北京师范大学金融研究中心主任）：现在看来，货币政策采取积极姿态有三种：一是动汇率，二是信贷偏暖，三是降息。综合来看，人民币贬值难度太大，2002年的基调绝不可能贬值，但应尽量抑制其升值过快。而降息的空间和效应都非常小。在2002年央行终于降息，存款年利率平均降低了1/4个百分点，贷款年利率则平均降低了1/2个百分点。现在人们普遍关注降息的效果，以及央行会不会再度降息。关于降息的效果，其实可以从多方面来考察：一是降息对投资几乎没有影响，国债项目投资和降息无关，国有企业的借贷行为对利率不敏感，民营企业则多少游离在国有银行的视野之外，故不能指望降会刺激投资。二是降息对消费几乎没有影响。尽管有近8万亿元储蓄，其实这些储蓄平均到12亿人头上人均不过几千，这些储蓄更主要的是充当着养老、医疗、教育等保障机制残缺不全的防御线。总体上，防御性储蓄较之投资性储蓄对降息更不敏感。三是降息对国有企业提高效益也不会有影响，前7次降息给国有企业让了2700亿元的利息空间，都不能奏效，再降息也不能对国有企业的治理结构产生根本性影响。

《理财周刊》：降息效果不明显的话，是否应采用扩张的货币政策？

钟伟：这次降息技巧性仍然有缺陷，尽管央行已细致到贷款降息大于存款降息，期限短的存贷款降息小于期限长的存贷款降息，但是基本上没有体现消费贷款降息力度应强于一般贷款降息的鲜明信号，私人消费不大可能因降息而明显启动。所以目前信贷稳中适度趋暖是必要的，但最紧迫的是，应该正确运用货币传导机制，否则增加的信贷如果依然流入到部分低效益的国有企业手中，无非是多了些金融不良资产；流入到股市，则无非使券商和上市公司多了些炒股资金。如何保证增加的信贷到达有承受贷款本息、有信用和有效益的企业和个人手中，是

一件不容易的事情,因为我们企业和个人的信用评估体系还没有形成。总体上判断,降息不如增贷,增贷不如减税。

《理财周刊》:人民币会不会走进零利率时代?

钟伟:只有在2002年上半年通货紧缩局势进一步恶化的局势下,再度降息才有可能。目前美国的实际利率已接近零利率了,加拿大实际利率已为负数,日本仍然在零利率附近徘徊,欧元区的实际利率也已不足1.5%。中国零利率时代如果真的到来,那一定不是件好事情,而是蕴含着经济基本面日趋严峻的坏消息,并不值得庆贺。全球流行零利率时代必然是一个经济萧条时代,中国也难于例外。

《理财周刊》:那今年是否有可能减税?

钟伟:2002年不能指望财政政策会对减税很积极。但财政对税收增长很积极,对举债很积极,对加薪很积极,甚至对国有股减持也很积极,唯一不积极的就是减税。说穿了我们走的并非积极财政的路子,而是集中财政的路子。就财政支出而言,税收增加之快出乎意料,今年的财政支出对“吃饭”的兴趣超过了对“建设”的热情。财政对增收不遗余力,对减税,哪怕是免掉区区300亿元的农业税都犹豫不定。减税能否成功并不取决于政府本身,而取决于能否从行政立法角度规范政府的事权。

呼唤金融策划师

《理财周刊》:您认为,年收入在10万元以下的、资产在100万元以下的普通百姓最好不要投资股市,理由是什么?

钟伟:对于资产规模较小的普通百姓不适合投资股市,主要原因是投资股市,高收益意味着高风险,而下岗职工、退休人员的那点储蓄,加上可能相对有限的证券投资技巧,并不能承担万一投资失败的风险。因此,尽管他们可能对高收益有巨大的渴望,但从风险承受能力讲是非常不适合以散户的身份直接参与股票买卖的。如果证券市场中上市公司90%是国有的,券商和主要机构90%是国有的,那么,监管者对国有企业的“父爱”情结就会难以收拾,证券市场就可能是为这个保

驾,为那个服务的“国有市场”,要对市场严格监管就成了奢望。在这样的市场中,中小投资者的利益要得到真正保护,就十分困难。

《理财周刊》:如果不投资证券市场,那么还有什么投资工具可供选择?普通百姓只能上银行储蓄?

钟伟:从现实看,现在中国可供普通百姓选择的金融资产品种的确是太少了,不炒股票也很难有其他好的投资渠道。我的建议是,应该加速金融策划行业(FINANCIAL PLANNING)的形成,它们和现有股票投资咨询机构的差别是,金融策划机构并不或明或暗地为个人炒股票,而是作为机构投资者和个人之间的有效沟通桥梁,金融策划师会首先认定个人投资者是喜好风险还是厌恶风险,以及承受投资风险的能力,然后根据个人的风险类型和资金实力,推荐适合个人投资的一系列金融产品。金融策划师将从个人那里集中来的资金汇聚成规模较大的资金,严格按照客户的委托要求,转投资到相应的金融产品中。另外,个人投资者有什么疑问和担忧,或者希望变更其投资组合,金融策划师也会替他们做,因此国外的金融策划师利用其专业知识有效地沟通了大机构和弱小的个人投资者,使得个人有更多的投资选择,但现在中国金融策划行业还是空白。

《理财周刊》:如何看待国有股减持?

钟伟:如果将目光稍稍放远一些,至多10年,沪深股市中至少一半的上市公司并不存在减持问题,因为现在存在减持问题的公司10年后,大约大多数也进入ST、PT行列,根本就失去减持的必要了,现在如泰山压顶般重不可抑的问题,只要坚持资本市场渐进发展规范的思路,10年之后就可能仅仅是顺水推舟的问题。我的建议就是,不妨将国有股减持问题在市场内永远搁置。

《理财周刊》:你认为目前证券市场需要做些什么?

钟伟:一是资本市场摆脱“血统论”,让非国有企业渐进地登堂入室。二是资本市场摆脱封闭格局,让国内投资者领略国际资本市场的风云,也让外国投资者渐进地了解和投资于中国资本市场。要想中国股市是一渠清水,那么就需要有更多的源头活水。

保护私有财产

《理财周刊》：近年来，人们对诚信的呼吁越来越强烈，这是否说明我们的市场经济在不断进步？

钟伟：社会诚信并不是呼吁出来的，当诚信作为普遍失范现象而存在时，一定是权力和法制本身存在缺陷了。为什么信用被日益重视起来，这恰恰说明了一个问题即信用的物质基础。这个话题热闹起来的主要原因是有些人有了很多钱，有了很多家产。因此说，当每个人都有很明确的产权意识的时候，当企业也有产权意识的时候，甚至连国家都有产权意识的时候，信用就生逢其时了。这就像分蛋糕一样，早些时候，我们的面前其实没有蛋糕，所以大家一团和气，没有什么可以争执的东西。现在我们所处的时点，大概是有了一个蛋糕可供众人分配，但蛋糕不够大，并不能保证每一个人可分得心满意足的一块，况且又没有特别清晰可信的分配蛋糕的规则，结果众生你争我夺甚至尔虞我诈，无非是想让分得的那一块大一些，自然，别人的蛋糕就少了。这个时期，人对诚信的呼唤最为迫切。随着社会的逐渐富足，蛋糕做大了，分蛋糕的规则也明确了，社会诚信就会好得多。目前对诚信的渴望，恰恰是改革开放 20 年，唤醒了人们内心一直沉睡着的意识，而在醒来时又处于蛋糕不够大的年代，所以就有了各种不诚信的纷争，中国人现在如此迫切地呼唤诚信，并非倒退，而是我们正在爬坡。

《理财周刊》：您认为，如何才能构建社会信用制度？

钟伟：一手当然是做大蛋糕，另一手是要确立分配蛋糕的规则，否则朝令夕改，个人和企业就难以有讲诚信的基础。一个蛋糕如何才能分得公平，这尤其需要权力的制衡机制，如立规矩者没有规矩，那么社会诚信的基石就非常不稳固。

《理财周刊》：今年“两会”有人重提《宪法》要保护私有财产，您认为提出保护私有财产不可侵犯的意义在哪里？

钟伟：重申宪法精神，并突出保护私有产权和公民迁徙权的重要性，是保证中国社会不走回头路的根本，也是企业和个人能够长久生存和发展的根本。

宪法是一个国家的根本大法，而市场经济从本质上来讲很大程度上就是法制经济，一要保证土地、资本、劳动力和企业家等生产要素能够合理流动，优化配置