

THE PULSE OF CHINA

ZHANG SIXING'S COMMENT ON CHINESE ECONOMY

高涨的物价何时能平抑？

能源革命会给我们带来什么？

美元的逻辑还能强势多久？人民币升值利率何在？

蜗居究竟到几时？民工荒预示着什么？

中国脉搏

张嗣兴 著

张嗣兴点论中国经济

中国脉搏

张嗣兴点论中国经济

张嗣兴 著

中国人民大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目(CIP)数据

中国脉搏:张嗣兴点论中国经济/张嗣兴著. —北京:中国人民大学出版社, 2011. 6

ISBN 978-7-300-13947-0

I. ①中… II. ①张… III. ①中国经济—研究—2009~2011 IV. ①F12

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 122439 号



中国脉搏 张嗣兴点论中国经济

张嗣兴 著

Zhongguo Maibo

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

邮政编码 100080

电 话 发行热线:010-51502011

编辑热线:010-51502017

网 址 <http://www.longlongbook.com>(朗朗书房网)

<http://www.crup.com.cn>(人大出版社网)

<http://www.ttrnet.com>(人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京兴湘印务有限公司

规 格 160 mm×230 mm 16 开本

版 次 2011 年 8 月第 1 版

印 张 18.5 插页 2

印 次 2011 年 8 月第 1 次印刷

字 数 193 000

定 价 29.80 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换

序一

回归经济常识

张维迎*

由原国网北京电力建设研究院院长张嗣兴所著的《中国脉搏》一书即将出版。张嗣兴先生是我的老友，也是同乡，邀我写个序。读他的新作，对其以一位企业家的视角透视中国经济与世界经济大主题之精悍、之深刻，甚为钦佩。

张嗣兴先生在《中国脉搏》一书中讨论了许多现实中我们面临的重要经济和社会问题，从宏观到微观，从金融危机到民工荒，从中美关系到汇率改革，从经济增长到收入分配等等，都有自己独到的见解，并且，这些见解都有一定的数据来支持。我没有能力对他的观点做出全面的评价，也不完全同意他的所有观点，但我认为，作为一家之言，他的这本

* 作者为北京大学教授

新作对读者理解中国当前的经济问题和未来的经济转型是很有价值的。

亚当·斯密在 1776 年所著的《国富论》里提出的基本思想是，一个国家财富的增长靠劳动生产率的提升、靠技术进步，而劳动生产率的提升靠劳动分工，也就是不同的人、不同的企业在做不同的事情，这样就可能带来更快的技术进步。而劳动分工依赖于市场，没有市场，不可能有真正的劳动分工，特别是市场的规模决定着专业化和分工的范围。市场规模越大，分工就会越细；分工越细，技术进步越快；技术进步越快，财富增长也就越快；财富增长越快，导致资产规模的进一步扩大，由此形成了一个正反馈的经济增长过程。

这个思想对于我们理解过去 200 多年全球经济的发展以及中国过去 30 多年的经济快速发展是非常重要的。中国过去 30 年的历史，就是回归经济学常识的历史，就是我们利用国际市场，利用更大规模市场发展我们经济的历史。对于未来中国发展的路径，亚当斯密的增长模式给了我们非常重要的启示。

市场的常识或逻辑，首先承认每个人追求自己的利益是正当的。在竞争的市场上，一个人只有使别人幸福，自己才能幸福。企业是市场运行的主体，企业是通过价格来获得收入的；只有消费者自愿买你的东西，你才会有收入，所以你生产的东西一定要使消费者满意，如果他不满意，不会付给你钱。一句话，只有你为别人创造价值，才能够获得收入。

一个企业为什么必须创造价值呢？一个基本的原因就是有私有产权和自由竞争。私有产权意味着任何人不能强制掠夺别人的财富，要获得收入只有通过和别人交换，别人愿意交换，就意味着你要给他带来更大的价值。自由竞争意味着只有你比竞争对手给消费者带来更多价值，才能够在市场上站得住脚。

这也意味着，在现实世界，并不是所有企业都是按照市场的逻辑赚钱。如果一些企业可以通过特殊关系搞到资源，或者政府赋予某些企业

垄断权力从事别人不能做的事情，这时它获得的收入就不一定意味着它创造了价值。也就是说，一个企业在市场中也可能会使用强盗的逻辑来赚钱，与世界上某些政府的做法有所类似。

要理解市场，一定要理解企业家。市场整个的创造和进步实际是企业家不断创造、创新的过程。企业家最重要的能力是判断未来的能力，因为未来是不确定的，他要比别人看得更清楚，哪一个人判断未来的能力高，哪个人的企业家能力就高。如果你判断正确，你的创新就创造价值，那你就可以赚钱。反过来说，如果未来判断错了，最后就要亏损，判断错误意味着你没有为别人创造价值。这是一个企业家基本的功能。

从这个意义上来说，任何阻碍企业家创业、创新的政策都是反市场的。市场的本质特征就是企业家自由地创造。我们看一下，计划经济的特点是什么？就是否定企业家的作用，不让企业家自由地创造，不让企业家创新。在计划经济的时候，只有政府能够决定生产什么，如何生产，决定资源配置，没有企业家的事情。所以说，市场经济和计划经济的本质区别在于一个是靠企业家创造的，另一个是反企业家的。

市场经济本质上是消费者主权经济。企业家之所以必须创造价值，是因为他面临来自消费者的约束。通常认为，企业家是老板。其实，市场上真正的老板是消费者！市场是什么？好坏由别人说了算，而不是你自己说了算。我们看中国哪个部门最后出问题，没有效率，一定是好坏由自己说了算，不是别人说了算，自己给自己颁奖，自己说自己的好话。市场不是这样，无论你生产什么，卖房子、卖电脑、卖汽车，好坏都是由消费者说了算，由最后买你东西的人说了算，这就是市场经济和过去传统很不一样的地方。一个农民，甚至是创办“傻子瓜子”的年广久，如果你炒的瓜子别人不喜欢，可以想象到，他能致富吗？不能。这就是我们从计划经济转变为产权经济后，中国的财富大大增加的原因。

从这个意义上，市场经济是一个普惠大众的经济。谁在市场经济中

得到最大的好处？普通老百姓，而不是达官贵人。从企业来看，哪个企业给越多的人生产他们喜欢的东西，哪个企业就越有可能赚钱。如果一个企业只盯着少数人的市场，只为少数人服务，那是赚不了大钱的，即使你能够生存。

这些是我在《市场的逻辑》这本书里所表达的一些观点，借此序与大家共享。希望对于大家认识中国经济的发展会有所帮助、有所启发，不对的地方请大家批评。

序二

洞悉通达，还看企业经济学家

王 俊*

我第一次见到张嗣兴先生，大概是在七八年前。那时，他是一家大型国企的老总，率众来访我所在的企业。双方高管交流，张嗣兴先生既能讲企业管理与发展之道，又能谈经济、说文化，博古通今，于大度从容之中展现非凡见识，给我留下了深刻的印象。

我第二次见到他，是在金融危机爆发之后。2008年年底，我在上海浦东陆家嘴听了一场题为“金融危机与中国经济”的讲座，主讲人就是张嗣兴先生。不同于当时的一般见解，他以“新全球化”为分析视野，以“虚拟资本主义”为分析框架，以“物质产品过剩到金融产品过剩”为分析主线，深入浅出，为我们描绘了一幅别样的危机图景，听后让人

* 作者为《投资与理财》杂志出品人兼总编辑

受益匪浅。

2009 年开春，我在北京第三次见到张总，得知他离开了繁忙的企业领导岗位，有时间做些研究，便盛情邀请他在我们《投资与理财》杂志开个专栏。他爽快应约，并一直坚持写到现在。

不知不觉间，两年多过去了，张嗣兴先生已经为《投资与理财》杂志写了 50 多篇 10 余万字的文章。他是我见过的最准时、最认真负责的专栏作家，每两个星期，总是准时把文章交到编辑部。他的文章深入浅出，言之有物，立论有见地，而且每一个观点的阐述都建立在大量数据论证和分析推理的基础上，十分严谨。这些文章极大地弥补了《投资与理财》杂志在宏观经济分析方面的不足，从一个独特的视角为读者提供了难得的分析与帮助。

可能是长期在企业从事一线工作的缘故，张嗣兴先生对现实很敏感，文章非常有预见性。以对通货膨胀的洞察分析为例。2009 年 6 月，当主流专家学者们还在论证“保 8”任务与经济通缩的时候，张总发表了题为《从通缩到通胀还有多远》的文章，明确提出“国际大宗商品市场飙涨，国内货币供给充裕，年底通缩可能变成通胀。”他敏锐地看到了美国式经济衰退与中国式衰退的不同，指出美国的经济衰退，或者说“通货紧缩”更像是“差钱”引起的，是基于货币供给不足而导致的物价下行。而中国的通货紧缩阴影并非是基于货币供给的不足，是属于外需不足所引发的经济衰退。在分析了货币供给与 GDP 增长、物价变化的情况后，他大胆地预言：“全球经济形势的变化也许比世人所预计的都要快，极有可能出现从通货紧缩直接向通货膨胀的硬转折。”事后看来，这些分析非常有预见性。

到 2010 年 6 月，通胀预期已经很明显，他发表了《负利率时期又来临》的文章，详细分析了负利率的三大坏处。2010 年 9 月，他在《适时推进利率市场化改革》一文中，明确指出“从时机上看，第三季度末是

推出加息政策，推进利率市场化改革的较好时机。”2010年10月19日，央行宣布加息，正式进入本轮加息周期，截止到2011年4月已经加息四次。这些文章对于帮助投资者正确地判断经济形势、把握国家宏观调控政策，非常有用。就在发表《从通缩到通胀还有多远》一文后一年的时候，即2010年7月1日刊印的《投资与理财》杂志上，张嗣兴先生又发表了《从通胀到通缩还有多远》的文章，明确提出了“通胀隐忧下的经济收缩”问题。2011年3月，他进一步撰文指出：如果此轮试图以货币紧缩控制CPI的办法很难奏效，那么继续下去，其副作用将越来越严重。所以，既要坚决遏制通胀，也要防止方法不当而造成“硬着陆”。2011年4月的文章中，他更旗帜鲜明地提出了一个问题：下一次世界通货紧缩如何开始？未来政策如何调整，我们且拭目以待。

张嗣兴先生的文章，分析视野宏阔，引用数据充分，论证逻辑严密，体现了一个企业家的严谨、深刻与高度责任感。读他的《金融危机与中国经济》一文，从冷战结束到新全球化，从物质产品过剩到金融产品过剩，从危机根源到“用纸换物质财富”的资本贪婪本性，从国际新格局到危机对中国的影响，分析论证很见功底。他本着一贯的分析框架与逻辑体系，详细分析了美元的逻辑，指出“维护美元的霸主地位是手段，实现国家利益最大化是目的，美元的逻辑是人民币终极发展为世界货币最深刻的教科书。”对人民币重启汇改，他更指出“人民币升值压力并不是一个中美之间的孤立事件，而是一场后危机时期的全球货币博弈。”面对中国经济在2009年率先反弹后引发的各种国际热议，他详细罗列日本被“热捧”后“失去的10年”，提醒中国要警惕“热捧”及其背后的“暗战”。从通胀的老问题到如今的新形势，从《蜗居》背后的社会经济问题到如今的房地产调控，从GDP的再认识到收入分配制度改革，从人民币汇改、黄金新政到地方债务危机，这些分析论证，都体现了一个企业家的高度责任感。

作为企业家出身的经济学家，张嗣兴先生洞悉时局，通达百事。在金融危机之后，他写了十几篇文章，从不同的角度，反反复复强调中国的经济转型与结构调整的必要性。2009年7月，面对全球经济低迷不振，中国经济会率先走出谷底已成为共识，对此，他撰文特别指出中国经济真正的挑战不在于此，而在于结构性改革。对中国经济形势，他判断中国经济正处在大周期转换与小周期转向的重叠并行之中。大周期转换，是指从以投资、出口为主的驱动，转向由市场消费、投资和出口共同驱动；小周期转向，是指中国经济自2007年的增长峰值回落之后，正迈向新一轮增长周期的起点。由此出发，他详细论证了加快转变经济发展方式的战略意义与紧迫性。对中国增持美国国债，他的解读是：如果经济转型的任务不能完成，我们只能依然迫不得已将自己的“鸡蛋”放在别人的篮子里，过心里并不踏实的日子。对人民币升值与货币环境紧缩，他认为这两件事其实并不矛盾，都是为了解决经济的严重失衡问题。人民币对外升值，解决国际经济失衡问题；货币环境紧缩，解决国内经济失衡问题，这都是为了解决经济失衡而在两个方面使的一股子劲儿。

对如何转变经济发展方式，在企业层面，他强调分析了中小企业的作用以及国企继续改革的必要性；在启动消费层面，他强调要让利于民，要提高居民收入，增加社会保障支出。尤其难能可贵的是，他注意到了转变经济方式中的就业现实问题。2010年6月，他撰文指出，中国劳动力资源世界第一，且没有在人口自由迁徙的前提下实现充分就业，这不仅是生产要素的极大浪费，更不利于未就业人口获取劳动报酬和分享发展成果，和谐社会也就难以建立。所以，经济增长方式的任何优化，都应当带动就业增加而不是相反。为此，我国科技创新的方向应是带动而非挤出就业。随后，他陆续写了《就业，更需要我们关注》、《“民工荒”预示着什么？》、《富士康“十二连跳”的拷问》等文章，对中国就业进行了充分的关注与分析研究。他让人记忆深刻的一句话是：“坚持经济发展

方式转换不仅仅是信心问题，更重要的是智慧。”这些认识与分析，充分体现了一个企业经济学家的务实与洞见。

当下，正是中国经济大激荡、大调整的重要历史转折时期，大到国家决策，小到个人理财，都需要对中国经济进行正确的认识与判断。在这样一个时期，我们尤为需要经济学家，“经济学家”也成为一时髦的称呼。放眼目前中国林林总总的经济学家们，大致可以归为这么几类：一是频繁穿梭于各大论坛活动、高调曝光于各种大众媒体、常有各色惊人之语的“时尚经济学家”；二是深居简出、理论深奥、动辄以他国经验进行逻辑推理的“学院经济学家”；三是多变灵活，时刻准备着因应需要来论证某个观点或趋势的“官方经济学家”。现在，我们很高兴地看到还有一类像张嗣兴老总这样的经济学家，他们以思想家的功底、企业家的智慧、平常人的真实，告诉我们一些看似语不惊人、其实洞悉通达的真知灼见，我们姑且把他们称之为“企业经济学家”。在每天的聒噪与喧嚣中，静下心来多听听这些人的声音，对投资理财大有裨益。

为此，《投资与理财》很高兴将张嗣兴先生的文章结集出版，并诚挚地向读者诸君推荐。

是为序。

目 录 contents

1-102 第一辑 危机与中国经济

金融危机与中国经济 3

中国是生产过剩，不是金融产品过剩。所面临的问题仅仅是怎样把国际需求转变成国内需求。

为什么要增持美国国债 9

中国经济向内需消费拉动型转变尚需时日，目前不得不拿钱帮助自己需要的海外消费市场尽快恢复起来。增持美国国债既是被动无奈的，也是主动负责的。

第四次能源革命到来 14

未来 10 年，奥巴马计划投资 1500 亿美元开发清洁能源，中国迫于国际“减排”压力和经济增长内因的需要，也开始大规模推进“新能源”产业，而欧盟各国在新能源开发与利用领域的技术已位居世界前列，谁将主导“新能源”革命的话语权？

警惕“热捧”及其背后的“暗战” 18

日本被“热捧”后“失去10年”，中国必须注意西方发达国家的“言外之意”，警惕西方发达国家的“隐藏计划”。

应对全球气候变化，中国应担当共同但有区别的责任 23

从长远的角度看，发展中国家在2020年以后承担合理的减排义务，以换取发达国家的环保技术支持和不实施“碳关税”的承诺。另一方面，还应在国内加大调整经济结构对于降低GDP单位能耗的作用。

危机尚未结束 28

经济危机尚未结束，截至目前只是触底反弹。经济要恢复到危机前的水平尚需3—5年。

中国经济复苏的路下一步如何走 33

要保持一定的增长速度，必须以近十几年来从未有过的消费增长速度来弥补。这是中国经济今后几年保持较快增长的内在逻辑。

奥巴马对华政策“变脸”乎？ 38

美国的招数和手段虚中有实，实中有虚。凡是窃取利益的多是实招，隐蔽最深的动机莫过于转嫁美元危机。

美元的逻辑 43

维护美元的霸主地位是手段，实现国家利益最大化是目的，美元的逻辑是人民币终极发展为世界货币最深刻的教科书。

黄金新政正当时 48

投资家、市场分析师、黄金生产商，对未来10—20年的黄

金价格一致看好。国际知名投资人吉姆·罗杰斯表示，尽管国际金价在短期内有回调风险，但10年内有可能达到2000美元/盎司的高峰。

后危机时代的全球货币博弈 53

正是那些乐见本国货币贬值的发达国家，与不愿让本国货币大幅升值的新兴经济体之间不可逾越的鸿沟，导致了后危机时期国际汇率的日益紧张。

经济严重失衡是当前主要问题 58

人民币对外升值，解决国际经济失衡问题；货币环境紧缩，解决国内经济失衡问题。这两件事其实并不矛盾，都是为了解决经济失衡而在两个方面使的一股子劲儿。

中美经济关系：面对诸多挑战 63

后金融危机时期，受经济规律的自然作用，中美经济关系势必继续加深，双方必须面对金融、投资、贸易和货币方面诸多关键而迫切的问题。

中美经济关系：和谐共处才能双赢 68

实践最终会证明，美国可行的对华政策还是与中国更加密切地接触，在争吵中合作，在摩擦中前进，实现两国间的和谐共处，互利双赢。

粮食安全应提上议事日程 73

若任由激进城镇化侵占农业生产资源，国家持续对农业及水力投资不足，中国粮食安全的基石就会松动；土地的所有权长久不能明晰，农业生产始终处于原始的分散无组织状态，中国粮食安全的基础就无法夯实。

下一次世界通货紧缩如何开始 78

美国得以低成本发行新国债，偿还旧国债，使其成功实现去债务化。这种情况的出现，将会伴随着世界各地股市、楼市、商品泡沫的破裂。

利比亚战火对石油供给的影响 83

利比亚战火对目前中国经济的影响有限，但任何时候都不可掉以轻心。中国的石油战略需要从供给、需求以及能源价格形成机制诸方面，采取综合措施应对。

国际金价屡创新高的理由 87

仔细分析国际金价屡创新高的理由，并不是罗列出的几条这么简单，有一种霸权思维在坚定地推行并发挥作用。尽管黄金的投资价值凸显，且目前金价仍有上涨迹象，但不可一味追涨。

不同的挑战和机遇 92

2011年的困难，主要应是在通胀上行环境下，上游行业对下游行业的挤压效应将加剧；在紧缩货币政策条件下，政策性投资对市场性投资的挤出效应将加剧。

宏观调控徘徊于“胀”与“滞”之间 97

在“胀”与“滞”可能交替出现之际，如何防止滞胀，是稳增长还是抑通胀？来自学界和市场的不同声音，正在考验中国经济决策者的智慧。

103-188 **第二辑 中国经济结构转型**

让利于民与经济发展方式的转变 105

保增长是当前宏观经济的短期目标，长期目标则是要通过改革，转换经济发展方式。

要有信心 更要有智慧 110

历史经验证明，身处严重经济衰退时，最大的政策风险在于过早地产生乐观情绪。

提高关于转变经济增长方式的正确认识 115

经济增长方式的任何优化，都应当带动就业增加，而不是减少。为此，中国科技创新的方向应是带动而非挤出就业。

中国经济转型的挑战 119

从依靠投资、出口拉动向依靠消费、投资、出口协调拉动转变，是中国经济转型的核心与关键。

就业更需要我们关注 124

真正可靠的经济回暖与复苏的信号只能是就业率提升，因此要提高对经济转型的认识，关注“保增长、促就业”的策略和出口部门的结构调整。

更加注重推进结构调整 129

目前部分产业结构调整不力，一些行业产能过剩、重复建设问题仍很突出，产能过剩可能破坏经济复苏的严峻现实，必须引起高度重视。