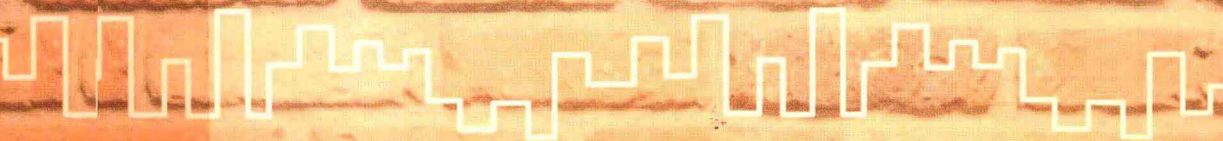


徐瑾
著

中国经济 怎么了？



上海三联书店

徐瑾 著

中国经济 怎么了？

图书在版编目(CIP)数据

中国经济怎么了/徐瑾著. —上海:上海三联书店,2013.7
ISBN 978-7-5426-4133-5

I. ①中… II. ①徐… III. ①中国经济—文集
IV. ①F12-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 045929 号

中国经济怎么了

著 者 / 徐 瑾

责任编辑 / 王笑红

特约编辑 / 冯 静

装帧设计 / 豫 苏

监 制 / 李 敏

责任校对 / 张大伟 张向玲

出版发行 / 上海三联书店

(201199)中国上海市都市路 4855 号 2 座 10 楼

网 址 / www.sjpc1932.com

邮购电话 / 021-24175971

印 刷 / 上海叶大印务发展有限公司

版 次 / 2013 年 7 月第 1 版

印 次 / 2013 年 7 月第 1 次印刷

开 本 / 787×1092 1/16

字 数 / 300 千字

印 张 / 19.25

书 号 / ISBN 978-7-5426-4133-5/F·641

定 价 / 38.00 元

敬启读者,如发现本书质量问题,请与印刷厂联系,电话 021-66019858

中国故事的戏剧拼图

近代以来,与经济嵌入到社会关系相反,社会关系被嵌入经济体系之中了。

——卡尔·波兰尼,匈牙利政治经济学家

中国故事并不易说。

且从哪里开始呢,从时下热闹的民族复兴与微博反腐开始,还是从过去十余年的“胡温景气”谈起;从过去三十余年改革开放的筚路蓝缕,还是从1949年以来的百转千回开篇,又或上溯更早?

巴尔扎克断言小说是民族的秘史,那么经济则可能是理解国家命运的秘匙。回望过去三十年,中国经济表现着实耀眼:连续多年两位数的GDP数字增长,跻身为全球第二大经济体,甚至有不少预言宣布GDP在2020年前超越美国。这一切,令世界瞩目,中国奇迹与“中美国”等说辞纷至沓来。

与此同时,中国经济高速增长背后,其代价亦有目共睹。国富民穷、腐败横行、房价高涨、通货膨胀、贫富不均、社会不公等问题丛生,甚至养老、看病、求学等民生问题,也并没随着整体经济的驱动而自动抹平,反而日渐严峻,对于中国经济崩溃的质疑之声也始终挥之不去。

在高歌猛进的靓丽数字背后,已故经济学家杨小凯所谓“后发劣势”的阴霾始终挥之不去——讽刺的是,杨小凯还叫杨曦光时,这位19岁少年对“中国向何处去”的掷地疑问,也并没有随着经济的崛起而自动消逝。

中国,到底发生了什么?经济崛起如何重塑中国社会的整体面貌?富裕抑或贫困,幸福抑或不幸,哪一个才是真正的中国?为什么如此之多的挑战与悖论能在中

国冰盾？无论张五常的地方竞争模式，还是钱颖一的“财政联邦制”，抑或秦晖所言“低人权优势”，再到林毅夫从“比较优势”到今日“新结构主义”等等，林林总总的理论，随着时间推移，似乎难以完全令人信服。

国外有一种小玩意，名曰中国盒子。它由好几层组成，打开外面大盒子，里面是个中等盒子，再里面又是小盒子，如是再三，直到最小的盒子打开，才是谜底所在。由此，“中国盒子”一词常喻极尽复杂之事，而现实中的诸多中国问题，也与中国盒子一般迷雾重重——难怪有台湾地区政坛“揭弊”大王之称的邱毅先生，曾将自己的揭露能力超强归结为研究大陆经济的专业出身。

诚然，中国正在发生的一切，不仅是人类历史的一场伟大实验，也是涉及十三亿人的中国戏剧，没有人可以袖手旁观。但其全貌，恐怕难以一言道尽，也只能通过不同领域的观察描画轮廓，这也是笔者多年以来试图思考并试图回答的问题。

中国故事虽然犹如迷宫，但笔者并不认为存在人间奇迹，其中必有符合常识的经济逻辑可以解释。在本书中，笔者试图从宏观、金融、财税、民生、商业等不同的部分来拆解中国盒子，试图拼接出相对完整的中国经济景观。

理解中国经济，首先必须回答中国经济的增长根源。以往流行的投资、消费、出口“三驾马车”看重短期总需求，但从经典增长理论来看，长期增长往往与技术进步、资本投入、劳动力状况直接相关。

反观中国，过去数十年经济增长动力，源自廉价劳动力、改革开放以及加入WTO三点。也就是说，中国的三十年经济增长并非所谓人间奇迹，而是符合人类市场规律的体现而已。按照经济学学家麦迪森的数据，1952到1978年间，中国人均GDP增长仅为2.34%，不仅不及世界人均GDP增长率，也使得中国与世界人均GDP水平不断拉大。

换言之，1949年之后，后三十年漂亮的数字背后，一方面反衬出前三十年的基础薄弱，另一方面则发出投资驱动增长的警告。温家宝曾多次评价中国经济“不平衡、不协调、不可持续”；而持续十年的“胡温景气”并没有根本改变中国经济诸多弊端。

1990年代，美国经济学家克鲁格曼曾在《外交》杂志发表“亚洲奇迹的神话”，指出东亚增长不是奇迹，其高投资驱动型的增长不可持续。这一被视为“神奇预言”的文章，因随后1998年亚洲金融危机的爆发而广为人知，克鲁格曼也在2008年间鼎诺贝尔经济学奖。

二十年过去了，中国是不是例外呢？遗憾的是，政府投资拉动经济的惯性强大，近年来尤以“四万亿”前后表现得最为集中，其国退民进、产能过剩、生产效率下滑等不良后果可能需要很多年来消化清洗。大规模的投资计划，即使一时换得反弹，却

难以持久，这也是笔者连续撰文批判其无非是“播下刺激，收获萧条”的缘故。

站在大历史的眼光来看，三十年的市场化推进，一方面建立起了基本的市场体制，另一方面诸多关键要素、领域的市场化仍旧有待推进，正如经济学家吴敬琏所言，“20年来经济处半统治半市场状态”。

经济规律与生活常识已多次揭示，如不彻底市场化，必然陷入进退维谷的两难境地，造成诸多“事与愿违”的结果。环顾四周，诸多流弊，在金融、股市、房地产市场、石油等领域比比皆是，不仅造成民众对于民生的诸多不满，也必然降低中国的投资效率，无法实现市场的自动出清。

最为典型的是房地产市场，看似无数开发商自由竞争，但诸多症结，都离不开土地问题。从香港到内地，观富豪榜上赢家，房地产商比比皆是，华人为何偏好房地产？谁在推高中国房价，贪婪开发商还是精明的丈母娘？“史上最严厉”房地产调控为何吃力不讨好？通过系列分析，回顾十年房价涨跌，很多答案或许昭然若揭。

然而，市场化并不简单意味着政府的退出。作为监管者及游戏规则设立者，政府应该有所为有所不为，对于改革路径也应该有所设计。以近年数度风生水起的金融改革为例，虽然有国际金融中心以及金融改革实验区的推进，但人民币国际化、利率自由化等方面仍旧举棋不定。以人民币而言，其“内贬外升”备受关注，屡屡跌停玄机何在？随着中国经济成长，人民币如何顺势成为真正的国际化货币？离岸人民币中心如何发挥应有作用？

邓小平南巡时曾表示，“金融很重要，是现代经济的核心。金融搞好了，一着棋活，全盘皆活”。如今，金融的地位有过之而无不及，其改革成败事关经济结构转型。诸多改革不可不做，不可不慎，难点何在？路径如何？因此，在“资本风云”、“股改之路”、“货币之惑”等章节，笔者结合市场动态，也给出了一些政策建议以及思考。

当政府之手以微观方式进行各种翻云覆雨的“宏观调控”之际，伴随着中国经济的体量增大，市场力量也以各种方式在各种罅隙之中“野蛮生长”。这是一个细微而伟大的变化，无论从股市对于经济指标的意义，还是吴英等人为代表的民间借贷潜滋暗长，抑或电商价格战背后明争暗斗，中国民企为何偏爱多元化以及为什么没有乔布斯，不同的问题背后或许有相同的答案——无论个体户还是企业，都在实践商业“用脚投票”的模式，以不同方式“倒逼”体制改革，这也是笔者专门辟出“商业观察”一辑的意义所在。

时过境迁，无论人口红利还是制度红利，都在近三十年高速增长中消耗殆尽，重启改革的呼声也日渐高涨。改革是系统工程，推进需要大智慧，这也与近些年被频频提及的“顶层设计”息息相关；如今经济失衡已经从外部转移至内部，中国经济面

临转型关键关头,改革更为紧迫,对地方政府权力的约束将成为重中之重。

就经济领域而言,笔者更为推崇从财税领域推进改革,为此专门以相当篇幅谈论预算法及预算公开种种,甚至于2012年在微博进行了关于《预算法修订案》征求意见延长的投票,感谢成百上千的人支持这一投票。“税来如山倒,税去如抽丝”,折射出中国宏观税负不能承受之重。税收作为一种“必要的恶”,并不是保护费,一个现代文明的国家更不该是频频出没的掠夺者;想要看好自家荷包,就必须管住政府的“钱袋子”,唯有通过约束政府预算。

财税如此重要,正如学者所言,“预算问题决不仅仅是个无关紧要的数字汇总,而是关系到民主制度是否名副其实的大问题”。——须知,现代公民的萌生,首先是作为纳税人的萌生,无税收,谈何权益?

除了纵向比较,我们更应该横向对比,因此在“环球镜鉴”中谈到了一些国际关注的财经问题。伴随着全球经济高速增长成为美好昨日,各国债务狂欢之后不得不面临“去杠杆化”的艰苦过程,从欧洲到日本,再到美国,这次有什么不一样?各国经济镜鉴不远,不过中国仍旧有改革的时间窗口,未来或许能够避免今日的“日本病”。另一方面,从国际趋势而言,当新自由主义顺风顺水若干年之后,放开管制的潮流被看作是“金融危机”的渊藪之一,遭遇来自社群主义等挑战,“占领华尔街”等运动也可被视为草根的反抗。

这篇前言,更是类似问题的汇集,而不是答案的总结。瑞典经济学家冈纳·缪尔达尔曾和哈耶克同年分享诺贝尔经济学奖,他曾有一句名言:实际上,没有纯粹的“经济”问题;只有问题,所以,“经济”和“非经济”因素之分充其量是人为的。也正因为此,对于中国问题的思考,从经济开始,并不意味着以经济结束。

正如缪尔达尔所言,“中国的戏剧概念不完全是喜剧,最容易引人入胜的恰恰是即将上演的悲剧”。对于中国经济而言,仅仅谈论市场化是远远不够的。中国,犹如横扫一切快速前进的东方列车,跟上时代是唯一主旋律,但机遇并未公正地垂青每个人。公正亦是笔者思考较多的问题,经济学往往关照实际如何,但有时应该如何也值得探究。正如文中所言,在中国真正变得“富裕”之前,都需从根本上反思经济增长的目的。按照经济学家阿玛蒂亚·森的看法,除了学习以自由来看待发展,还应该正视发展带来的不公问题:“如果不是认识到这世上存在明显但可以纠正的不公正,巴黎市民或许不会起义攻占巴士底狱,甘地或许不会质疑大英帝国的殖民统治,马丁·路德·金或许也不会在号称‘自由和勇敢者家园’的土地上奋起反抗白人种族至上主义。”

作为一个后发经济体,中国经济的赶超并没有完成,更大的挑战刚刚上路,还在

寻求“正常化”的探索之中，需谨防奇迹演变为危机，那么理解中国经济的前因后果，也有助于厘清思路，看到更远的未来。

当经济学还叫政治经济学时，经济学的开山鼻祖之一马歇尔就在他的教科书里将经济学定义为一门研究财富的学问，同时也是一门研究人的学问，断言世界的历史是由宗教和经济的力量所形成的。

回顾历史，仍旧是为了关照当下，经济学更多是一种对现实世界的解释，而并非改变世界的唯一动力。虽然人们常常嘲笑经济学家意见迥异，每每三个经济学家就有五种观点，但是理解世界并非依赖自觉，更应该依赖理性，不可否认，经济学有其基本共识以及普遍规律。在现代社会，无论普通公民还是决策者，都应该具备基本经济学素养，这对于国家以及个人，都大有裨益——这也是笔者在英国《金融时报》中文网（FT 中文网）开设《经济人》专栏的目的所在，留心财经事件背后的人与事，立意将经济理论作为普遍常识加以推广。

新闻太多，新闻又太少；阅读太快，阅读又太慢。这似乎是每个现代人的症结，新闻越来越多，值得一读的却少之又少；阅读的速度在增加，但是阅读的深度却在下降。难怪有人说，一条新闻的生命，就像雪花融化在指间那么快，不过有国外同行表示，检验文章的质量标准，就是能否重新印刷（reprint），这就是笔者将数年以来文章思考结集的动力所在，以此激励、检验日常工作。

一路走来，作者的成长，离不开师友帮助，甚至不少是来自“陌生人的慈悲”，不能一一鞠躬，在此表示由衷感激。不过，本书不少内容来自英国《金融时报》中文网（FT 中文网）《经济人》专栏，首先感谢东家 FT 中文网的诸位同仁，尤其是总编张力奋的宽厚与支持；其次，书稿成型阶段，因财经奖学金之故，笔者正在北京大学中国经济研究中心进修，感谢其间林毅夫、周其仁、卢锋、薛兆丰、汪丁丁、黄益平、姚洋、张维迎、贺卫方、邓峰等诸位师者的授课解惑；最后，则不得不重点感谢本书责编及好友王笑红女士，及邹至庄、韦森等代为推荐的老师。此外，笔者需强调，书中的错误遗漏，均系作者个人之失，与他人无涉。

最后，作为一位新闻评论者，虽然《金融时报》素有“No FT, no comment”的传统，但笔者以一己之笔谈论如此之多问题，虽大多局限于财经领域，但亦难免有越界之嫌疑。幸而，新闻业虽然遭遇挑战，但毕竟传统古老，笔者可能面临的尴尬也有前辈挡抢。

约半个世纪前，一位前辈曾经面临过严苛的类似责问：“必须要有那么一个人自以为知之甚多、而对如此众多的事情说三道四吗，这难道不荒唐可笑吗？……你为什么还不承认你是一个局外人，而且就概念而言，你是一个大笨蛋？”对此，这位前辈毫

无压力,如此回应:“我们所做的只是每个主权公民应该做的事情,只不过其他人没有时间和兴趣来做罢了。这就是我们的职业,一个不简单的职业。我们有权为之感到自豪,我们有权为之感到高兴,因为这是我们的工作。”

是的,这就是我们的工作。对了,这位前辈叫沃尔特·李普曼。

徐瑾

2013年5月于上海

目录

C O N T E N T S

前言 / 1

宏观大势 / 1

富裕抑或贫困，繁荣抑或衰退，幸福抑或不幸，哪一个才是真正的中国？事实上，这都是中国，一个面临多重转型的中国。跻身世界第二经济体之后，中国如何由国富变为民富？在中国真正变得“富裕”之前，都需从根本上反思经济增长的目的，学习以自由来看待发展。

暴富中国：繁荣抑或陷阱？	2
从国富到民富的“新三民主义”	4
“胡温景气”经济启示录	7
中国如何避免中等收入陷阱	10
中国盒子之谜：崛起 VS 崩溃	12
GDP 首次放弃“保八”惯性	15
7.6%发出了什么信号？	17
一个四万亿就够了	19
再来一个“四万亿”？	22
地方版四万亿能否救中国经济	25
末日博士的“盛世危言”	28

中国经济政策的教训	30
全球债务危机中的中国经济	33
谁为地方债务买单?	35
假如铁道部是一家上市公司	37
中美经济再平衡?	40

问计改革 / 43

温家宝曾评价中国经济“不平衡、不协调、不可持续”，他近些年在公众视野内，谈到最多的词语是改革。改革是系统工程，推进需要大智慧，这也与被频频提及的“顶层设计”息息相关；如今经济失衡已从外部转移至内部，中国经济面临转型关键关头，改革更为紧迫，对地方政府权力的约束将成为重中之重。

追问中国改革道路	44
未竟的经济改革	46
民生改善不能代替体制改革	49
沈阳罢市背后的经济逻辑	51
政府有多少只手?	54
中国式腐败的表与里	56
从什邡到启东:应该如何“维稳”?	59
三峡工程为何令我们纠结	63

民生多艰 / 65

少有所育,老有所养,为什么这样难? 物价上涨、高房价、收入不公、养老艰难、就业看病上学难……当民生问题沸沸之际,“幸福”一词却成为时下最热门的标签,即使在两会上也不例外,如何真正“让幸福飞起来”?

收入分配改革与藏富于民	66
幸福指数能让我们幸福吗?	69
理性看待物价上涨?	71
统计数据不是科幻小说	73

养老面前,如何人人平等?	75
计划生育罪与罚	79
中国人口之殇	83
扩招与教育产业化	87
难以承受的慈善成本	89
中国消费者为何健忘	91
中国式闹剧:从三鹿到双汇	94
为何我们总在抱怨油价上调	97

万税万税 / 99

“税来如山倒,税去如抽丝”,折射出宏观税负不能承受之重。税收作为一种“必要的恶”,并不是保护费。一个现代文明的国家更不该是频频出没的掠夺者;想要看好自家荷包,就必须管住政府“钱袋子”,唯有通过约束政府预算,“预算问题绝不仅仅是个无关紧要的数字汇总,而是关系到民主制度是否名副其实的大问题”。

减税为何这般难	100
个税不是小熊分饼	102
个税改革:劫富还是济贫?	104
个税改革:政府何妨吃点亏	106
《预算法》修订为什么重要?	108
《预算法》修订凸显立法困境	112
亚运账本何时透明?	115

金融棋局 / 117

邓小平南巡时,曾表示“金融很重要,是现代经济的核心。金融搞好了,一着棋活,全盘皆活”。如今,金融的地位有过之而无不及,其改革成败事关经济结构转型,不可不做,不可不慎。难点何在? 路径如何?

金融改革事关转型成败	118
试验区提速中国金融改革	121

银行为何羞于谈高利润	123
“银行获利太易”是枚垄断怪蛋	125
金融开放：民资的玻璃门	127
拿什么缓解温州借贷危机？	129
地下金融如何见阳光	131
吴英生死	133
人人或可成吴英	136
小额信贷褪去道德光环	139
上海离国际金融中心有多远？	142
国际金融中心的个税之痒	146
花旗浦发分手凸显银行业变局	149
巨灾保险不能继续缺位	151

货币之惑 / 153

一方面民间信贷饥渴难解，另一方面公众对“货币超发”大加鞭挞。谁在推高中国通胀，货币政策问题何在？央行政策往往“神出鬼没”，是高明还是败笔？

降息难降经济之忧	154
存准率应一降再降	156
降存准勿再迟到	158
从周小川表态看存准金	160
存款准备金率有没有上限？	162
央行权威从何而来？	164

中国房市 / 167

从香港到内地，观富豪榜上赢家，房地产商比比皆是，华人为何偏好房地产？谁在推高中国房价，贪婪开发商还是精明的丈母娘？“史上最严厉”房地产调控为何吃力不讨好？回顾十年房价涨跌，答案或许昭然若揭。

谁在推高中国房价？	168
-----------------	-----

华人富豪缘何偏好房地产?	172
房产调控拉力赛	175
楼市调控步入胶着期	177
保障房该如何保障?	179
谁知道房市谜底?	181
房价不是数字游戏	183

资本风云 / 185

股市十年“归零”，原因何在？中国股市是否完全脱离实体经济？全球市场与国内股市关系如何，为何“跟跌不跟涨”？如何终结造假与“老鼠仓”？中国概念股为何从炙手可热到惨淡做空？未来资本市场的繁荣，关键在于结构性改革释放的制度红利。

中国股市怎么了?	186
中国证监会:新掌门的老难题	189
股改没有回头箭	191
创业板退市莫成“温柔一刀”	193
新股发行改革:休克疗法还是渐进主义?	195
从“帆船基金案”看中国“老鼠仓”	197
十年一觉“A股梦”	200
蓝筹股也有春天?	202
全球股灾,A股受累?	204
中国概念股下挫背后	206
中国概念股:反向收购的罪与罚	208
评级机构是与非	211
国际板概念股缘何喧嚣	213
事故突袭高铁概念股	215
盐业股异动莫要无“盐”以对	217

人民币 VS 国际化 / 219

货币是一国之根本,人民币“内贬外升”备受关注,屡屡跌停玄机何在?随着中国经济成长,人民币如何顺势成为真正的国际化货币?离岸人民币中心如何发挥应有作用?

“跌停”之后,人民币往哪飞?	220
弹性汇率应对经济下行	223
借 SDR“倒逼”人民币汇率改革	225
从点心到大餐:离岸人民币市场的未来	227
首单人民币 IPO 缘何遇冷?	229
人民币 FDI 意义何在?	231
日本礼包意蕴何在?	234

商业观察 / 237

中国犹如横扫一切快速前进的东方列车,跟上时代是唯一主旋律。中国民企为何偏爱多元化?家族企业如何逃脱富不过二代冲突?中国为什么没有乔布斯?吴英的命运又折射了什么?不同的问题背后或许有相同的答案。

中国民企为何偏爱多元化	238
京东价格战谁胜谁负?	240
百度不能承受之重	243
世间已无乔布斯	246
真功夫之争警示家族管理创新	248
核电还有未来么?	250
“谣盐”为什么能飞起来?	252
“穷人的银行家”去留背后	254
从春运到长假堵车:涨价还是免费?	257

全球经济高速增长成为美好昨日,各国债务狂欢之后不得不面临“去杠杆化”艰苦过程,从欧洲到日本,再到美国,这次有什么不一样?各国经济镜鉴不远,不过中国仍有改革的时间窗口,未来或许能够避免今日的“日本病”。

大收缩:一样还是不一样?	262
南海之火	264
以开放心态面对 TPP	266
金砖依旧闪亮?	268
欧债危机何去何从	270
欧元债券推出宜早不宜迟	272
“奥朗德效应”影响几何	274
欧元不可承受之重	276
欧债:买卖还是人情?	278
美国国债新常态	280
日本债务危机:近忧有解远景堪忧	283
日本主权信用被降级的启示	285
从冰岛前总理受审看监管套利	287
金融监管:格林斯潘错了么?	289
审判卡恩:性、权力、阴谋论	291

宏观大势

富裕抑或贫困,繁荣抑或衰退,幸福抑或不幸,哪一个才是真正的中国?事实上,这都是中国,一个面临多重转型的中国。跻身世界第二经济体之后,中国如何由国富变为民富?在中国真正变得“富裕”之前,都需从根本上反思经济增长的目的,学习以自由来看待发展。