

危机⁵转型

○ 对话思想者

徐瑾 陈伟 马连鹏 等著

金融危机何时见底？中国经济何去何从？
转型离我们还有多远？大政府还是小政府？
救世界，就是救中国？全球化还是半全球化？

对话

陈志武 文贯中 黄明 倾情作序
吴晓波 闫丘露薇 金碚 联袂推荐

富

格致出版社

上海人民出版社



危机⁵转型

○ 对话思想者

徐瑾 陈伟 马连鹏 等著

格致

格致出版社

上海人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

危机与转型:对话思想者/徐瑾等著. —上海:格致出版社:上海人民出版社,2009.3

ISBN 978-7-5432-1573-3

I. 危… II. 徐… III. 经济-中国-文集 IV. F12-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 022138 号

责任编辑 钱 敏

美术编辑 路 静

危机与转型

——对话思想者

徐瑾 陈伟 马连鹏 等著

出版 世纪出版集团 格致出版社
www.ewen.cc www.hibooks.cn
上海人民出版社

(200001 上海福建中路193号24层)



编辑部热线 021-63914988

市场部热线 021-63914081

发行 世纪出版集团发行中心
印刷 上海商务联西印刷有限公司
开本 787×1092 毫米 1/16
印张 23
插页 1
字数 312,000
版次 2009 年 4 月第 1 版
印次 2009 年 4 月第 1 次印刷
ISBN 978-7-5432-1573-3/F·154
定价 38.00 元

序 一

由美国次贷危机引发的全球金融危机还在冲击各国,可以理解的是,身在其中的人们看不清未来的前景,所以,难以冷静。于是,诸如“市场的终结”、“资本主义的终结”、“全球化的终结”这类宏大结论,开始占上风,充斥世界各地大小媒体。

在此关键时刻,《中国经营报》作为中国社会与经济转型的见证者和推动者,组织编写《危机与转型——对话思想者》这本著作,其意义当然自不用说。不管我们是否认同每位被访学者、专家的思路和结论,但是,在这个思路混杂的时期,能够看到各种不同的视角,听到多样的声音,这本身就等于极高的“镇静”价值,更何况被访者多为社会意见领导者呢。

市场真的要终结了?如果说这次危机所展示的是制度对比,一方是美国的自由放任市场经济,另一方是中国特色的市场经济,那么,这种对比所产生的反差有多大呢?我们当然会说,美国社会现处“水深火热”之中(实际情况并没这么严重),中国经济因为对外贸依赖过度而受挫,但还能通过“大政府”救助而较快复苏,那么,这种差别能够证明市场经济模式的终结吗?

其实,中国经济现在之所以能够维持强劲态势,当然归功于1978年开始的“改革开放”。什么是“改革开放”呢?这包括两个内容,“改革”主要是针对政府资源垄断、相对政府管制而言,指的是恢复个人的自由选择权,让老百姓有权利决定做什么与不做什么、如何做,做成的东西卖多少、到哪里卖、以什么价格卖,得到的收入怎样分配、剩下的钱如何再投资,等等。一句话,就是给个人以自由。“开放”实质上也是扩大自由,是让中国人和外国人能更加自由地进出国界,做投资,做贸易,让个人经济自由权跨越国界延伸,拓宽自由

的地理边界。所以，“改革”与“开放”都是围绕“自由”，是放开约束。改革开放的终结目标就是尽量自由的市场经济，不是政府无所不管的经济。

把老百姓的手脚放开，释放人要生存、要过更好日子的本性，这就是中国过去 30 年方方面面新政策的主旋律。也恰恰因为这一“释放自由”的政策主旋律，等在中国国门之外数十年的全球化力量得以进入中国，让中国社会终于能尽情享受发展了两个世纪的工业革命和全球贸易秩序的好处。释放自由就能如此之快地提高生活水平，这当然是奇迹，但这是“自由”的奇迹，不是“大政府主义”的奇迹。

从逻辑上讲，如果“大政府主义”是中国经济奇迹的原因，那么，20 世纪 60 年代和 70 年代的中国不是更有可能出现经济腾飞吗？实际的情况是，正由于“大政府主义”在六七十年代造成的经济挫折，才为 1978 年开始的自由市场化改革提供了政治动力的基础。

到今天，中国和美国的经济体制差别，不是在于谁是市场经济、谁不是市场经济，而是存在于市场与政府的边界应划在哪里，是一个“量”的差别，不是“质”的差别。所以，这次危机之后的制度争论，不是围绕市场经济是否要被管制经济取代，而是围绕监管的边界要往哪里延伸、延伸多少的问题。

终结什么？中国的经济实力正是因从计划经济转而向市场经济迈进而得到的。过去 30 年的中国经历是：政府从经济退出越多，市场空间越大，经济活力就越高，增长速度就越快。

比起 20 世纪 30 年代，一方面是资本主义经济的大萧条，另一方面是苏联计划经济的高速增长，那次反差才叫大，才叫做根本制度之争呢！那次争论的结果，虽然让许多国家接受凯恩斯主义、接受政府办企业的好处，也学着国有化，但到 20 世纪 80 年代，各个国家又不得不普遍地大规模私有化，逆转“二战”之后的国有化运作！我们应该记住 20 世纪世界各国所犯下的错误，避免再折腾。在中国，政府管制所带来的制度成本还是太高，应该做的是继续深化市场化改革。

陈志武

2009 年 3 月于耶鲁大学

序 二

放在读者眼前的这本集子内容十分丰富,一定会引起读者的极大兴趣,也会触动他们的记忆,启发他们的思想。这本集子忠实记录了近年来一些著名经济学家在接受《中国经营报》记者采访时,或针对时弊,或提出对策和方略。中国改革开放的难度和所取得的成就不但在中国历史上可大书特书,而且在人类历史上也将占有特殊的一页。改革开放代表了中国重新崛起的历史过程。由于这个过程开始于“文革”结束不久,因而面临特别的困难和障碍。当时人们的许多基本观念都已经被颠倒、扭曲,因而在许多简单的是非问题上已经无法达成共识。为了回避无聊、无益的争论,就有了邓小平的“摸着石头过河”和“黑猫白黑论”。但回顾改革开放的历程可以看出,中国实际上是逐渐向着市场经济的方向前进,而且在沿着这个方向前进时,每前进一步都无法回避争论。

所幸和“文革”中永远围绕“姓资姓社”,“姓革姓修”,却离人民的切身利益和社会客观规律越来越远的争论不同,随着改革、开放的深入,人们的争论越来越围绕十分具体而急待解决的社会经济问题。这就使这些争论和“文革”中的争论有了根本的区别,代表一个民族对现代化和全球化的逐步理解,以及对市场机制的深入探索。将这种认识过程记录下来,至少对其他发展中国家和转型国家有很大的启发性,对发达国家更好地理解中国的改革开放过程的难度及其深远的影响,想来也会有所帮助,因而是十分有价值的。

《中国经营报》有一群思想敏锐、精力充沛、锲而不舍,有独到视点和勇敢探索真理的记者。难怪他们所采访的经济学家背景会如此斑斓多彩,所

反映的观点会如此错综杂陈,却又与寻常百姓的生活休戚相关。经济学家不但通过记者们的笔杆向读者娓娓道来他们的学术观点,而且他们忧国忧民的情怀、坚持真理的勇气和发现问题的犀利眼光也通过文字跃然纸上。显然,负责采访的记者深深懂得兼收并蓄,才能百花齐放之奥秘,从而使呈现于读者眼前的这本书具有深厚的现实感和历史感。相信读者一定会喜欢这本集子。

文贯中

2009年3月于美国康州西哈特福德市远思斋

序 三

《中国经营报》的“思想者”栏目要结集出版了，请我作序，我很高兴，因为“思想者”栏目所传递的价值观和媒体风格，是我比较推崇的。

媒体有很多责任，其中重要的一点就是要对政府官员、企业与机构的管理者以及老百姓的生活及事业的决策、管理提供一些有深度的、理性的见解和分析。但这样一个角色，在网络泛滥、快餐文化盛行、媒体产业化的冲击下，趋于淡化，很多媒体已经不再做深入、严谨的探讨分析，多是依靠喊口号来吸引眼球，提高收视率（发行量）。这种情况下，《中国经营报》的“思想者”栏目能长期坚持用大篇幅，对知名学者进行深度访谈，系统梳理并传达理性的声音，显得更加珍贵。

作为一个长期从事经济领域教学与研究的人，我个人感觉，目前形势下，人们对财经媒体中“思想者”这类严肃栏目的需求不是减少了，而是增加了。最近全球的金融危机，经济衰退，凸显了现代社会经济发展的风险越来越大，政府、企业、老百姓都需要对经济有更深入、系统的了解。

从政府的层面讲，科学决策就依赖于对经济、金融理论的充分了解和把握；对企业家投资和经营决策，也需要对经济形势的准确把握；对老百姓来说，股票市场很多人被套牢，固然有市场不成熟的原因，但经济、金融常识的缺乏也是一个重要原因。有了这方面的基础，投资就会更加理性，不太容易被别人“忽悠”。

我们痛心的发现，就在人们急需金融知识的时候，充斥媒体的，却是有利益动机的投行专家，还有一些所谓专家的各种散乱观点，多是依靠耸人听闻

来吸引眼球,缺乏系统的论述。多年的研究和教学经验让我坚信,真正的经济理论,是经得起推敲的,内部是和谐统一的,是严谨的。好的理论需要推敲来考验出来,而推敲,就需要媒体有足够的耐心,把一个人的理论给剖析出来,让公众有机会区分这些观点的好坏。

2007年以来,我们的股民在股市中被一轮轮地套牢,但看同期的主流财经媒体,却充满了各种不负责任的股评和报道,有些简直就是胡说八道,在理论上和实践上都站不住脚。内地股市到达6000点时,仍有很多所谓专家在拼命唱多,但稍有金融常识的人都知道,一个巨大的泡沫已经形成,随时可能破裂。当时一些有良知的经济学家开始提醒,呼吁大家注意风险,包括曾经接受“思想者”专访的成思危先生,但多数媒体没有给予足够的发言空间,最终的结果是很遗憾的;比如在QDII发行时,就很少有声音提醒大家其中的风险,最终亏损严重。

在此,我提一个倡议,国内媒体上,无论是发表谁对股市、股票的看法、观点时,都要披露作者是否购买了所评论公司的股票,说明利益关系,我们的媒体要改规则,强化对利益相关方的约束。

当然,这样做对于处于激烈竞争中的媒体来说有一定难度,因为这意味着要放弃很多眼前利益。但我要说的是,媒体一定要有品牌意识,拒绝短期诱惑,树立长期的诚信和质量,建立真正的公信力,获得长期回报,这才是媒体根本的竞争力所在。

在这方面,我鼓励媒体向“思想者”栏目学习,“思想者”在用大篇幅对一个学者的观点做深入报道的时候,恐怕牺牲了空间和广告,但当读者通过这个栏目获得了理性的认识,他们会记住这个栏目,记住这家报纸,产生依赖和信任。

最后,再提醒下我们的老百姓,在接受投资建议时,要把握一个原则,“听懂了才相信”,对于那些故弄玄虚,语焉不详,没有耐心的“布道者”,保持高度警惕。

黄明

2009年3月

目录 Contents

金融危机与世界	001
诺贝特·沃尔特：“次级债危机只是导火索”	003
黄明：金融危机再梳理	011
马骏：救世界，就是救中国	024
汤敏：没有粮荒，只有恐慌	032
陶冬：超级资本主义时代：中国的处境	042
潘卡基：我们还在半全球化时代	052
丁一凡：偏执症下的美国及世界经济	062
陈兴动：全球迎来后华尔街时代	073
 中国经济转型	 083
林毅夫：宏观调控乏力缘于改革不到位	085
樊纲：中国经济的风险在于制度性缺陷	093
陈志武：改革开放的下一步是发展契约经济	101
郎咸平：中国经济的问题在哪里	112
刘伟：减少失业才是中国经济首要问题	119
邹至庄：“中国的经济发展并非奇迹”	128
海闻：医改如何破“局”	137
蔡昉：寻找“人口红利”的替代动力	147
成思危：“双防”依然是头等大事	156
田国强：全能政府不会是有效政府	169
沈明高：转型离我们有多远	179
金碚：中国还不到弱化竞争的时候	190
黄益平：改变“全民补贴生产”的经济模式	200
茅于軾：进一步改革还要靠企业家	210

王一江:国家,利益集团和三鹿现象	219
曹玉书:8年回首 西部开发思与辨	228
华生:政府应着手解决根本性问题	238
城市化与现代化	247
文贯中:中国还需要一场土改	249
黄有光:制度的终极目标在于保障人们快乐	259
徐贲:作为公民教育的人文教育	270
资中筠:不必苛求十全十美的民主	280
葛剑雄:“历史不能改变 未来可以争取”	290
吴思:新的改革该全面启动了	300
杜维明:儒学的普世意义	311
任剑涛:“改革无禁区”	320
许小年:适时反思现代化	327
朱大可:全民反讽时代来临	337
于丹:“拒绝喧嚣、归复平静”	347
后记	356

危机与转型——对话思想者

诺贝特·沃尔特

“次级债危机只是导火索”

经过全球股市的几次震荡,延续数月的次级债风波变得更加扑朔迷离,美国经济由此可能引发的衰退也给全球经济笼罩了厚厚的阴霾;人们开始担忧,次级债危机是否会成为压死骆驼的最后一根稻草,从而终结在全球持续多年的资产价格狂飙?作为全球经济另一个火车头的中国是否能独善其身?为此,笔者专访了德意志银行集团首席经济学家和德意志银行研究部首席执行官诺贝特·沃尔特,请他就次级债风波、全球经济、中国流动性等问题发表看法。

全球房市、股市面临调整

记者:美国次级债危机引起全球金融动荡,全球股市频频暴跌,市场气氛相当紧张,各金融机构也人人自危。但是就次级抵押贷款市场本身来看,它的规模并不大,为何却对市场能施加如此巨大的影响?具体又是怎么引发的呢?

诺贝特·沃尔特:美国、英国、澳大利亚、西班牙包括中国在内的房地产市场近年来一路上行,目前的房价已经很高,并且由于最近各国的利率都在调高,所以投资人也切实感到房地产并不是最佳的投资方向,逐渐开始脱手而寻求更加良性的投资产品。当这样的情况演变为群体行为的时候,全球房市就开始发生了变化。

2005 年末美国房地产市场开始萧条,今年第一季度住房投资已同比下降了 16.3%;房价一旦下降,更多的投资人会希望尽快收回投资,因此就愈加迫切需要脱手所持有的房产。同时,金融机构的心理也开始起了变化,由于信心不足引发的心理连锁反应使得次级债事件愈演愈烈。事实上,次级债危机只是导火索,其本身的影响力并没有外界想象的那么大。真正的原因在于,全球股指一路飙升,过去一年多来一直保持牛市格局,于是现在开始面临调整的时机,是各大央行面对全球流动性过剩的种种政策激起了市场的过度反应。

记者:这种过度的市场反应表现在哪些方面?

诺贝特·沃尔特:我认为,一切市场行为皆带有心理因素,但是关于市场调整却并非是情绪化的反应,市场反应仍属于理性现象。当投资者觉得次级房贷产品存在风险的时候,往往会自行选择退出,因此常常伴随有赎回潮;而基金等金融机构则会遭遇流动性困境,出现头寸不够的情况,所以各大央行会有注资的举措。但是选择股票变现仍是金融机构比较常见的方法,这时股市将是卖方市场,会因此带来股票的上下浮动。

记者:最近美联储将再贴现贷款利率由 6.25%降低至 5.75%,间接降低了公司的融资成本,使得市场信心上调,全球股市也因此有所回升,但是其后在 8 月 28 日出现了暴跌,你如何看待下一步全球股市的表现呢?

诺贝特·沃尔特:我认为目前整个全球股市情况还是属于比较健康的,上市公司的基本面并没有太大变化,本益比也维持在较低的水平。具体就美国股市而言,虽然过去一段时间的股指很高,但是创纪录的公司利润仍使得市盈率保持在合理水平。我们对于股票可以分开来考察:一类是与房地产有关的股票,这些股票受到次级债危机的影响,需要重新评估风险;另外一类则是毫无风险的股票,比如机械、大宗商品、进出口、食品、基建等行业,它们本身具有投资潜力,也就有了较高的回报率;总而言之,基本面决定了股票的价值。

美国经济硬着陆可能性低于 30%

记者：此次美国次级债危机对于亚洲特别是中国的影响在哪里？

诺贝特·沃尔特：我认为几乎没有直接的影响，或者说影响比较轻微。根据我的了解，亚洲只有退休基金等一些机构购买了与次级房贷有关的产品，并且投资额度非常小。目前来说，次级房贷危机还只是一个局部性的事件，主要集中在美国，中国还没有受到直接冲击。

记者：对于新兴国家特别是中国来说，你认为从次级债风波中能够汲取些什么教训呢？

诺贝特·沃尔特：首先，最大的教训在于企业本身的风险控制问题，这也需要监管当局设置有益的法规来引导。比如德国就规定，房屋抵押不会拿到 100% 的数额，最多七成，对于没有固定收入者买卖房屋也会加以限制。此外，我认为应该加大市场的透明度——在成熟市场上，监管当局严格要求上市机构定期公布报表。但是对冲基金、养老基金等机构的信息披露并不那么透明，这样的基金以获利为最大目的，往往会忽视风险，而对于养老基金这样的机构来说，投资安全性则需首要考虑。所以应该要求类似的机构对他们的股东公布投资品种，加大信息的透明度。

记者：你目前对次级债风波带来影响的看法是相对乐观的，但是也有很多人把次级债风波看做另外一次金融危机的开始，你如何看待这种可能性？

诺贝特·沃尔特：我并不排除金融危机的可能性，但是这种可能性将会比较小。美国的经济近年来在缓慢下跌，2007 年和 2008 年总体 GDP 增长率预计为 2%，而在过去 4 年间平均增长率则为 3.2%，因此我预计美国的经济将会软着陆。美国经济对房地产萧条的应对要好过外界的普遍预期，到目前为止，房地产萧条对于私人消费的影响还十分有限，房市突然下跌的可能性

几乎没有,所以整个经济硬着陆的可能性很小,大约为 30%。

记者:次级债的风波也使得投资者反思全球经济失衡的可能性,你能谈谈将来全球经济发展的走势吗?

诺贝特·沃尔特:今年全球经济踏入第五年的强势增长:亚洲 10 国 GDP 增长势头强劲,去年增幅为 8%,今年为 7%;欧元区则内需强劲;石油和资源出口国 GDP 增长势头同样良好,只有美国经济增长略微减缓。2003 年 1 月起欧元兑美元汇率上升 33%,欧元兑日元汇率上升 35%;G3(美国、日本、欧盟)国家的股票市场十分活跃,投资者也在寻求高收益的股票市场。上市公司的财务杠杆效应处于历史最低水平,尚有上升空间,同时美元和日元汇率的变动使 Eurostoxx 指数(道琼斯欧洲指数)成了超级明星。目前情况可以总结为一句话:全球经济周期渐向成熟,金融市场仍然不安。

记者:在未来几年之内,将会有什么因素影响全球经济运行呢?

诺贝特·沃尔特:2007 年、2008 年和 2009 年宏观经济存在五个最大的下滑风险:首先是美国的房屋按揭风险上升,将使得美国消费急剧下滑,全球经济急剧减速,信贷风险上升,低利率下的风险资产将重新定价,目前这个可能性大约为 30%;其次,七大工业国汇率无序调整成为第二大因素,日元急剧上升将对出口产生负面影响,美元下降使得投资者抛售美元资产,澳元、新西兰元、英镑遭受套利交易冲击,这个因素可能性为 15%—25%;第三个风险在于伊朗对峙升级成军事冲突将可能导致石油价格的飙升、风险经济的“滞胀”困境、抛售风险资产等,这个可能性目前看来可能低于 15%;第四个因素来自中国经济过热以硬着陆结束的可能性,这个可能性约为 10%,这将会使得在中国的投资大幅减少,金属等商品价格大幅度降低,亚洲商品出口也会遭遇需求低迷;最后一个可能性来自通货膨胀持续触发美联储加息,可能性低于 5%,这会带来对利率敏感的消费低迷,加深美国房屋市场成长困境,使得信用/抵押贷款风险上升、风险资产重新定价。

不过我认为根据最新情况,因为其他因素的影响,最后三点会有所变化,其可能性都在下降。

记者:你谈到了全球经济的大概趋势,那么能否进一步谈谈美国、欧洲、日本等主要经济区的经济发展情况?

诺贝特·沃尔特:目前美国经济处于横向发展状况,2007年总体GDP增长2%,而过去4年间平均增长率为3.2%。受房地产市场拖累,美国经济有可能下滑至较低的稳定水平,2007年会有偶尔的好转,但不会结束2004年以来的下行趋势,经常账户的赤字仍旧值得担忧。

而欧元区经济大体上重回正轨,欧盟成员国经济结构依然多元:由于住房市场风险和巨大的经常账户逆差,西班牙经济较为脆弱;而法国总统萨科齐有望改革国家负担过重的状况;意大利政局的脆弱性阻碍结构性调整;德国依然充当增长发动机的角色。欧洲央行计划于2007年下半年将利率升至4.25%,未来有望进一步上调。总体来说,欧洲总体情况喜忧参半,欧元区经济将呈现整体上扬的趋势,但在经常账户平衡的同时也面临经济增长无法弥补国内公共债务的糟糕局面。

在安倍时代的日本,小泉改革的努力正在放缓。目前日本出口旺盛,使公司资产负债处于健康水平,部分股价反弹的公司也在加大投资,海外组合投资资金大量投入也使日本公司净资产收益率逐渐好转。目前在日本财务省、日本央行和全球经济增长的支持下,日本自2002年中以来的每年实际GDP增长为2.2%。日本出口的成功不仅源自成本控制得宜,也受惠于走低的日元汇率,目前日本过高的国内存款依然刺激套利交易,日本也从亚洲区内贸易循环和中印崛起中充分受惠。

中国平衡世界通胀水平

记者:你认为日本经济的复苏从中国、印度经济崛起中获益不少,那么能