

稳定金融的重要力量
如何看待08年的通货膨胀
金融业的新任务
金融垄断和非法集资
财富的不平和地位的不平
税制改革的紧迫性
穷人的税负比富人高
不要被粮食危机所误导
中国的经济改革正处于重大转变期
石油价格变化的长期规律

从金融危机谈起

茅于軾 著

群言出版社
Qunyan Press

金融危机 谈起

茅于軾 著

群言出版社
Qunyan Press

图书在版编目(CIP)数据

从金融危机谈起/茅于軾著. —北京:群言出版社,2009.4

ISBN 978-7-80256-002-4

I. 从… II. 茅… III. 金融危机—文集 IV. F830.99-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 041178 号

从金融危机谈起

责任编辑 樊 伟

出版发行 群言出版社(Qunyan Press)

地 址 北京市东城区东厂胡同北巷1号

邮政编码 100006

网 站 www.qypublish.com

电子信箱 qunyancbs@126.com

总 编 办 010-65265404 65138815

编 辑 部 010-65276609 65262436

发 行 部 010-65263345 65220236

经 销 全国新华书店

读者服务 010-65220236 65265404 65263345

法律顾问 中济律师事务所

封面设计 主语设计

印 刷 北京业和印务有限公司

版 次 2009年4月第1版 2009年4月第1次印刷

开 本 710×1000 1/16

印 张 17.75

字 数 220千字

书 号 ISBN 978-7-80256-002-4

定 价 35.00元



[版权所有,侵权必究]

稳定金融的重要力量

(代 序)

当今世界性的金融风暴正在席卷全球，造成普遍的恐慌。北京的出租车司机也抱怨金融风暴影响了他们的生意。其实，金融风暴到底有多大的影响还有待观察。对中国而言，不少人认为中国可能是金融风暴中的赢家。众说纷纭，很难判断谁是谁非。我倒愿意更多地看看我国经济的基本状况，分析它和风暴的相互作用。

玩股票的人喜欢讲“基本面”。我不大懂股票市场的基本面是什么。但是，我想借用这个词来看中国经济的基本状况，特别是它跟三十年前比较有了哪些变化。

从企业的角度看，现在中国的企业和三十年前完全不同了。严格地讲，从公私合营以后到改革开放前，中国还没有私有企业。私有企业是民营经济得到发展之后才有的。20世纪80年代中期民营企业出现至今已经有二十年的历史，相当于一个人干了半辈子的时间。从总体上看，我国的企业从新生到成熟，有了极大的进步。现在大企业的管理水平、员工的素质、研发能力和市场开发能力都很接近国际水平。近年来MBA课程普遍开设，过去没有机会学企业管理的现在纷纷补课。随着管理水平的提高和企业规模的扩大，中国出现了像联想、海尔、华为等全球知名的品牌。

作为经济基本条件的基础设施，在过去的三十年中得到不可思议的大发展。高速公路从零增长到四万多公里；全国村村都通了电；横

跨长江的大桥从三座增加到大约 50 座；发电量增加了 13 倍，航空客运增加了 80 倍；城市建设极大地发展，城镇人口增加了 2.5 倍。可以毫不夸张地说，和世界上的发展中国家相比较，中国在基础设施建设方面名列第一。这得益于我国人民极高的储蓄率和政府的政策引导。

三十年的发展使社会分工得到极大的进步。分工是提高效率的重要方法，它使得生产规模得以扩大，成本降低，专业化程度提高，技术精益求精，而且满足人们生活的多样性需求。以打火机的生产为例，一个小小的打火机分了十几道工序，分别在多家工厂生产，使得生产能力极大地提高，成本极大地降低。再看今日街道两旁的店铺，有一半以上都是三十年前所没有的，像律师事务所、咨询公司、设计事务所、储运物流公司、教育中心、手机店、汽车配件、美容美发、健身、游戏，等等。他们有的为生产服务，有的为生活服务。分工的进步使得我国的经济结构发生了前所未有的变化。

从技术层面看，今天中国工业的技术水平大体上可以和世界水平相比较。汽车已经大量出口。我们能够制造最复杂的装载液化天然气的船，能够制造各种高维度的数控机床，中程客机已经过关并批量生产，核电站的生产自主率达到 90% 以上，时速 300 公里的火车也能够生产了，更不用说航天技术的成就。中国正在告别依靠低劳动成本获取优势的阶段，向产业升级迈进。

中华民族是一个聪明的民族，有了三十年和平时期，进步是自然而然的。自从 1840 年第一次鸦片战争以来，中国从来没有过三十年的和平时期，我们的发展潜力从来没有机会得到施展。现在中国人碰到了千载难逢的发展机会，又正值全球经济一体化和技术飞速进步的时代，经济的腾飞是不言而喻的。这个基本面并不因为全球金融风暴而有所改变，相反，它能够持续不断地起作用。金融风暴结束之后，还要靠这些条件恢复景气。我们的生活不可能降低到改革以前的状况。

从农村的状况看，最近出台的小额贷款公司的注册条件，极大地促进了农村金融的发展。各地纷纷成立了小额贷款公司，已经有上百亿元的资金进来，还有更多的跃跃欲试。根据国外的经验，小额贷款金融是稳定金融业的一支重要力量。在1997年的亚洲金融危机中，印度尼西亚的大银行纷纷遭遇困难，陷入停摆状态，唯独农村的小额贷款银行依然欣欣向荣，后来成为恢复全国金融业正常工作的带头羊。因为农业金融和国际金融的往来比较少，农业生产和世界市场的距离较远，所以波及面较窄。不要小看农村的小额贷款，它服务的人口可以达到全国人口的一半。最近有不少农民工因为下岗回了家，如果有小额贷款的服务，他们有可能在家乡创业。回乡的农民工见多识广，有市场经验，有创业的主观条件和欲望，缺的就是资金。总起来看，金融风暴总会过去。我们更多着眼于金融风暴结束之后的前景。它将由我国经济的基本面决定。我们没有理由悲观。

本书收入了我近年来撰写的80篇文章，从金融危机谈起，涉及资金流通、国家税务、通货膨胀、粮食涨价、高校学费、停建经济适用房、农村能源、农民对土地的所有权、铁路运输、缩小贫富差距、社会公德等有关国计民生方方面面的问题以及我出国访问的一些观感。我所写的都是我的真心话，是自己的研究成果，其中不乏与众不同的观点。我认为，只要是看到了与别人不一样的问题，而且说得又有道理，就是我对社会的贡献。

在编辑出版这本集子过程中，责任编辑希望我为本书写篇序。我没有更多想说的话。现在大家都很关注国际金融危机，那么，就以这篇谈金融危机的文章作为本书的开篇吧。

是为代序。

茅于軾

2009年2月23日

目 录

稳定金融的重要力量(代序)

金融业的新任务 / 1

金融垄断和非法集资 / 4

流通生财 / 7

人民币汇率调整像“龟兔赛跑” / 12

如何看待 2008 年的通货膨胀? / 13

理解通胀 应对通胀 / 16

津巴布韦:端着金碗讨饭吃 / 19

什么是“搭车涨价”? / 21

财富的不平和地位的不平 / 23

要区分两种公平 / 26

全力关注就业 / 30

新增就业是税收的重要来源 / 33

税控收款机该由谁出钱购买? / 36

培养税基：税务局的另一重要任务 / 38

税制改革的紧迫性 / 40

加紧实施累进所得税 / 43

穷人的税负比富人高 / 45

谈小额贷款的文化 / 48

从小额贷款的文化谈到捐赠的自愿性 / 50

小额贷款机构的所有权 / 52

粮食涨价及其应对 / 55

不要被“粮食危机论”所误导 / 58

粮食危机和石油危机 / 61

恢复农民对土地的所有权 / 64

农业的发展受需求的限制 / 67

要素价格的扭曲将导致宏观不均衡 / 70

经济学所用的思考方法 / 74

物价局该管什么？ 不该管什么？ / 83

印制大面额钞票和找零钱问题 / 86

土地政策是贫富差距扩大的主要原因 / 89

谈廉租房 / 93

让农民工在城里定居

——兼谈停建经济适用房、扩建廉租房 / 96

限价房把我们带回到“双轨制”时代 / 100

从房价与车价的变化比较得到的启示 / 105

社会转型需要精英来掌舵 / 107

中国经济改革正处于重大转变期 / 110

外交官的新课程：新一轮气候变暖问题的各国磋商 / 112
当代学者对饥荒的看法 / 116
神秘的货币 / 122
认识日本 / 126
日本的农业和农村 / 131
神秘的古埃及经济 / 134
我国的城市化问题 / 138
转型期中的农村建设问题 / 141
用新的观念看待农业 / 144
重视农村的社区工作 / 147

改造我们的农业 / 149
农民需要学会什么 / 152
关注农村能源问题 / 155
自己快乐，也帮助别人快乐
——谈“帕累托最优”理论 / 157
企业生产什么：产品？ 利润？ 快乐？ / 162
政府不能以利润极大化为目标 / 165
政府应从慈善行业全面退出 / 168
全力发展民间慈善事业 / 170
什么样的不公平是不能容忍的？ / 173
农村如何分配捐赠物品？ / 178
石油价格变化的长期规律 / 180
我们是不是消费得太多了？ / 182
节约能源，也要节约一切资源 / 185

节约食品的一个建议 / 190

学习志愿者不计回报的精神 / 192

从泰坦尼克号沉没的故事看范美忠 / 194

纪念小凯去世三周年 / 196

对法官的无奈 / 198

无妄之灾 / 199

从高校学费谈起 / 202

农村的民办小学校 / 206

学习印度 / 208

中印学者的互相纠偏 / 211

印度农村教育的新经验 / 214

新德里见闻 / 217

市场经济中的非自利因素：责任感 / 222

改革三十年的反思 / 230

三十年不改的铁路客运服务 / 232

“富平”五年的回顾 / 234

从制度演变看改革以来财富的创造 / 236

关于死刑信息的公开化 / 242

改革开放三十年在我身上的变化 / 244

附录一：

答荷兰电视台记者问 / 251

附录二：

高端访谈 3P / 266

金融业的新任务



大家知道，金融业的任务就是把资金调动到生产效率最高的地方去，而且要以最低的成本、最安全的方式来完成这个过程。一个社会，一个家庭，总归会有一定量的储蓄。这些分散的资金是很难运用的。只有把它们集中起来，并且借贷到企业家手中，让资金这种生产要素发挥作用，社会才能够生产出更多的财富。如果一个国家的金融业不能把钱调动到生产效率最高的地方去，甚至于调动到了亏损的项目里去，这个国家的金融业就是一个很糟糕的行业。由于资金不能发挥它的生产能力，这个国家的财富生产必定受阻。所以金融业的好坏关系全体百姓的收入增长。

在市场力量的作用下，资金有自动流向生产效率高的地方的趋势。因为人们都是追求财富，做对自己最有利的事，都会努力寻找赢利能力高的项目。万一资金流向了效益差的项目，不是判断失误，就是有市场力量之外的权力在起作用。判断失误是难免的，但是权力的干扰应该可以避免。所以，金融业要求资金的自由流动，它最怕行政力量的干预，破坏了资金自由流动的规矩。

以上所说的是金融业的传统任务。现在金融业又有了一项新的任务，就是在财富创造之外的环境保护。人类追求一个幸福的生活，幸福不但来自金钱，还需要碧水蓝天，需要良好的环境。而环境的治理或保护，同样需要资金。所以，金融业在人们追求幸福的过程中又多

了一项新任务。

追求利润和保护环境是不是互相矛盾？的确，要使利润极大化，就不能照顾环境保护；照顾了环境保护就不能达到利润极大化的目标。而这两个目标中的任何一个又都不能放弃。这就给金融业出了难题。西方社会经过多年的探索，提出了一个折中的办法。这就是社会责任投资。

这种投资不但能够赚取利润，而且对环境有益。它的做法是在能够赢利的许多项目中选取那些对环境有益的，或者在对环境有益的项目中选取能够赢利的。这些项目不一定能够赚取最大的利润，但是对环境有益，它是用牺牲一些经济效益取得环境效益。如果把经济和环境两方面加来看，这种项目是得益最大的，超过了单纯追求经济利益的那些项目。其特点是投资人愿意牺牲一点个人的收益，只追求一个合理利润率，不追求利润的极大化，因而对全社会作出了贡献。

举例讲，生产太阳能热水器是一种产业，做得好是能够赚钱的。它同时又对环境有好处，因为可以减少煤炭的消耗，减少燃煤所造成的污染和温室气体的排放。这样的产业哪怕少赚一点钱也值得去做，这就是社会责任投资。类似的行业还很多。金融业为了实现环境目标，应该收集许多这一类的项目，供投资者选择。于是，这就成了一项很专门的金融业的一个分支。

社会责任投资不但包括对环境有益的类别，也可以包括对社会公平有益的项目。有一些项目可以帮助贫困人口，同时又能够赚取利润。比如，发放小额贷款，举办职业培训学校，这一类项目能够帮助贫困人口脱贫，同时又能赚钱。

从更广泛的意义上看，一切能施惠于社会，而且能够得到利润的项目都可以属于社会责任投资。比如办教育，不但使上学的本人受惠，而且有助于全社会的繁荣稳定。因为一个良好的社会必定是由教育水平高的百姓所组成。我们每个人都愿意和有教养的人打交道，不愿意和野蛮人打交道。

其实，社会责任投资因为对社会有益，政府应该在税收等方面给予优惠，鼓励他们的发展。举例讲，开办职业培训学校，增加社会就业，不但帮助了失业的人，而且这些人就业以后，能够创造出财富来。当他们拿赚到的钱购买商品时，政府就获得了税收。所以对这一类的项目政府不但不应该收税，还应该给予补贴。我国目前的税务政策还没能照顾到这种关系。但是将来一定会实行对社会责任投资的税收优惠。这将更有利于这一类金融业务的发展。

在我国兴办社会责任投资还有一个障碍。中国人有一种误解，以为赚钱就是坏事，尤其是赚大钱一定是剥削。不明白全社会最重要的大事就是财富的创造。

一个扶贫性的小额贷款能够得到社会上许多人的赞赏，但是一旦做成了商业性的小额贷款，同样为贫困人口服务，就可能被人批评，说是发放“高利贷”。其实，扶贫性的小额贷款不大可能推广，而商业性的小额贷款，因为有利可图，就有可能得到推广。从受惠的百姓来看，二者是没有区别的。可是社会舆论对这二者的评论可大不相同。仔细想来，社会上最大的利益，包括慈善性的利益，最终都来自财富的创造，来自企业对利润的追求。这样想起来，社会责任投资是最值得从事的事业。

在发达国家里，公众对环境保护的意识越来越强，愿意牺牲一点个人利益，获取外加的一部分环境利益，也越来越普遍。所以社会责任投资能够集中的资金数量越来越多，成为金融业中的一个新秀。处理社会责任投资和一般的金融业并没有本质的不同。但是在选取项目时，在两个有同样回报率的项目中，哪个对环境更有益，这需要一定的专门知识。环境的好处往往不能用钱表示，哪个好处大？不是很容易判断的。

在我国，由美国世界资源研究所发起，由花旗银行和壳牌公司出资的推广这一类投资的运作已经展开。总的投资数可能达到几十亿美元。这是一项值得注意的新发展，也是金融业的新的生长点。

金融垄断和非法集资



非法集资案从孙大午案起就是一个不断有争议的话题。看律师的辩护词和法官的判决，都有一些没能说清楚的道理，而且有一些是关系到最基本的对法律本质的认识问题。

要不要集资？毫无问题，要。如果没有集资，家庭的储蓄怎么能够成为企业家的投资？银行把我们一家一户储蓄的钱集中起来，用于项目的建设。我们看到的高楼大厦、高速公路、机场、电站，等等全都通过集资这一重要过程才得以建设成功。银行集资有这样的功能，其他方式的集资，功能也类似，都能够把暂时多余的钱移动到能够发挥生产能力的地方。所以集资是绝对必要的。

既然如此，集资应该受到鼓励，要为集资开辟道路，何以发生了非法集资，对集资采取否定态度？答案可能是有些人利用集资牟利，使另外一些人受损。更有甚者，在集资中扰乱了国家的金融秩序。很明显，这些不良后果并不是集资开始的时候就有的，而是到后来才发生的。

毫无例外，集资开始时，双方都是自愿参与的，都是认为对自己有利才参与进来的。如果早知道集资要出问题，要吃亏，这资金根本就集不起来。因为集资后来出问题来判断最初的集资是否合法，凡是后来要出问题的集资都属于非法集资，只要不出问题就算合法，合法或者非法要到最后才能判断，这样的法律，不能防患于未然，失去了

法律应该有的作用。而且从后果来判断，现在的四大国有商业银行，造成了几万亿的坏账，扰乱了国家金融，早就应该判为非法集资。当然，我们不否定这些银行在经济建设中发挥过的巨大作用。没有他们的集资，绝大部分建设项目都是不可能的。不过，集资并不一定要有巨额坏账，这是两回事。功并不能补过。

集资应该鼓励，但是又可能发生不良后果，怎样防患于未然，就成了一个难题。世界各国都对集资有一定的限制，都是为了防止将来可能发生的纠纷，特别是损害了第三方的利益。比如办银行万一倒闭的话，存款户会发生损失。所以要求银行必须有足够的资本保证，以防万一银行放款的债权出问题，可以用自有资本抵偿对存款人的债务。但是，我国的规定却不同。按照现有的法律，凡是对普通公众对象征集资金的都算非法集资。如果是对特定对象，而且数目不大的就不算非法集资。于是审判这类案件时，控辩双方都围绕是否是特定对象，或者对象的数目有多少来做文章。显然，对这两个关键点根本不可能拿出一个有客观根据、没有争议的标准。这就是许多非法集资案都成了疑案的原因。即使做了判决也难以服人，遗患无穷。而且，如果按照这个标准，我国的四大国有银行统统都是非法集资。因为他们集资的对象是来者不拒，多多益善。如果认为国有银行可以例外，这就违背了法律适用的平等性原则。为什么他们能，而我却不能。

这里涉及国家对金融业的垄断问题。现在在中国老百姓不要说办银行，连集资都冒着触犯法律的危险。而在发达国家，只要具备一定条件，老百姓是可以办银行的。美国有 7000 多家银行，统统都是百姓办的，没有一家是政府办的。我国的金融业现在是被国家垄断着。但是中国“入世”以后外国银行已经进来，垄断正在被打破。只是中国人自己还不被允许办银行。

市场经济要求金融业的开放，垄断已经很难维持。事实上，地下金融政府根本管不了。资金的余缺广泛地存在着。资金多的地方要找出路，资金缺的地方要寻求资金。有供应，又有需求，自然会有市场

发生。对这些地下金融活动，政府是睁一眼闭一眼。只要不出事，谁也不会去找麻烦。其实，出事也是不可避免的。只不过一般都在内部解决，不会闹到法院去。发生非法集资的案子也都是事后出了问题，引起纠纷。像孙大午案由政府提起公诉的是极个别的。后来，河北省领导也觉得不妥，发了要支持民办企业的文件。政府打击民间的集资是不利于当地经济发展的。不会有哪个政府会热心于打击民间集资的。

赵燕平案就更特殊了。开始她因为运气好，炒汇赚了钱，大家都以为她是炒汇高手，都拿钱托她炒汇。不料后来赔了，钱要不回来，就告到了法院。法院先是想判她诈骗，但是挨不上边，就判了个非法集资。这就值得追问，如果她炒汇继续赚钱，会不会上法庭？有没有非法集资？算不算犯法？犯不犯法要看炒汇的赚还是赔，法律和投机连在了一起，法还有什么尊严。

大部分的非法集资案都是事后赔了钱才引起的。所以，解决所谓的非法集资所引起的问题，不是取消这种集资方式，而是在集资的最开始就要讲明白，在各种可能的后果下各方需要承担的责任。即使事后发生纠纷，法院可以按照最初约定的条款判决，不存在集资是否合法的问题。我认为，这是解决“非法集资案”的比较彻底的思路。

流通生财



流通是因为有交换才发生的。对自给自足的经济而言，没有什么流通，因为没有交换。过去我们学的传统政治经济学，说交换是不能创造财富的。因此流通对财富的创造没有什么贡献。现在要证明的是交换能够生产财富，所以流通特别重要。

交换不能创造财富。这个命题看似有理。一个苹果换一只香蕉。交换以前和交换以后都是一个苹果一个香蕉，没有任何变化。所以从表面上看，交换不可能对财富创造有什么贡献。

可是仔细想一想，如果交换不能创造财富，那么大家忙于交换，目的何在呢？交换可不是轻松的事，而且往往有风险。辛辛苦苦，担心受怕，财富没有增加，难道是自找麻烦吗？而且事实上大家确实从交换中赚到了钱。钱应该代表财富，因为拿钱可以买到任何一件东西。可是苹果、香蕉都没有变，财富从何而来？这样想下去，问题越来越多。过去学的传统政治经济学到底有没有错。交换到底是否创造财富？

这个问题看似简单，其实牵涉到经济学最核心的问题，财富是如何被创造的。依我看来，这里最关键的一点就是交换，是交换推进了整个财富创造的过程。交换包括物质的和非物质的，非物质的交换就是服务，对于物质的交换就会有流通发生。当然，服务业也会有流通，不过那多半是人员和信息的流通，而不是物质的流通。