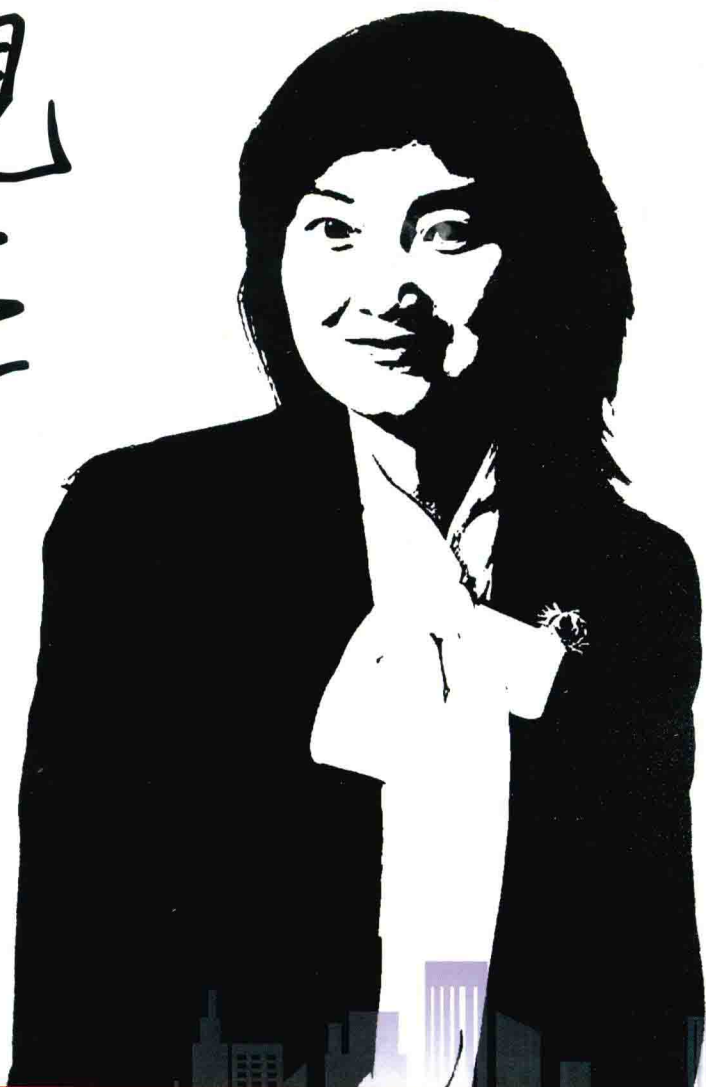


現在！

投資中國

知名財經評論家 張茱楠 博士 最新力作



搶進中國財富變局，
說分配革命

日圓貶值、歐債危機、美國債限上調
但2013頭號的經濟問題是：貧富不均

2012年，中國銀行獲利百倍

華為發上百億作年終獎金

中國大富的背後，隱藏著什麼樣的經濟戰略的勝利？

目錄

第一章 重塑中國的分配格局

中國應更加重視國家財富管理

〇一七

中國廉價勞動力時代將一去不復返

〇二三

中國為何患上了「漲薪資恐懼症」

〇二六

中產階級是中國經濟社會轉型的基礎

〇三〇

誰來拯救中產階級

〇三三

以「人本主義」為導向提高國民幸福指數

〇三七

調節分配不能只盯著流量

〇三九

中國需要一次財富分配的革命

〇四二

第二章 如何才能完善我們的經濟金融治理

○四六

警惕資源向資本過度集中的「馬太效應」

○四七

借鑒美國經驗推進財稅體制改革

○四八

「吸、引、放」三招治理流動性過剩

○五一

設立平準基金消化外匯增量

○五四

托賓稅（Tobin Tax）可能成為資本流動管制的「撒手鐮」

○五六

新融資格局呼喚新風險監管體系

○六〇

中國必須加快開啟金融監管改革大幕

○六三

中國需要借力新基金模式改變外儲困局

○六七

金融轉型方能促實體經濟轉型

○七〇

第三章 尋找中國經濟戰略結構調整的新動源

○七四

「中等收入陷阱」倒逼國家盈利模式根本轉型

○七五

人口變化影響房地產長期趨勢是逃不出的「鐵律」

〇八〇

我們正在背負著越來越沉重的生態赤字

〇八三

從「經濟增長優先」到「就業增長優先」轉變

〇八六

從貿易大國走向資本強國

〇八九

廉價製造中國還要走多遠

〇九三

漸漸「變貴」後的中國轉型之路何去何從

〇九五

尋找中國經濟戰略結構調整的新動源

〇九七

戰略新興產業也須有「頂層設計」

一〇二

風險投資解讀產業未來

一〇五

中美「不對等投資」格局亟待改變

一〇七

中小企業應通過全球化整合尋求突圍

一一一

中國經濟必須堅持「實業立國」

一一四

中國經濟需要新一輪體制改革

一一七

第四章 人民幣國際化圖景：進程、路徑與挑戰

人民幣匯率定價權是所有問題的關鍵

「人民幣低估論」依據是對事實的嚴重扭曲

美國的金融泡沫吹大了貿易赤字

中美貿易不平衡帶有非常大的虛幻色彩

掌握貨幣定價權推進人民幣「再平衡」發展

人民幣國際化大提速，中國真的準備好了嗎

增強貨幣政策自主權比貨幣沖銷更重要

匯率異動下的人民幣國際化之路

人民幣國際化必須開闢新的更大的戰場

第五章 美國經濟問題的本質

美國經濟正由個人負債型模式向國家負債型模式轉化

一二〇

一二一

一二一

一二三

一二五

一二七

一二八

一三一

一三二

一四〇

一四四

一四五

美國已蛻變成全球「風險資本家」

一四七

美國正陷入一場有效需求不足的危機

一五〇

美元本位制已經演變為債務本位制

一五二

美國「以債養債」的遠慮近憂

一五五

美歐中產階級面臨集體向下沉淪

一五七

美式金融資本主義式微

一六〇

第六章 誰將為歐債危機埋單

一六四

引爆歐洲債務危機的三大根源

一六五

歐債危機背後的美債蹤影

一六八

歐洲經濟社會不能承受之痛

一七一

誰來擔當歐債危機「最後貸款人」

一七五

第七章 全球經濟的結構性風險

全球金融危機根源並未消除

一七九

從全球三次金融危機看「超常規」救市政策的失效

一八一

徹底揭開美元剿殺歐元的真面紗

一八六

「避險貨幣」擊鼓傳花到誰家

一八九

結構性風險是新興經濟體最大挑戰

一九〇

去槓桿化・全球經濟格局

一九六

能源大通道改變全球利益格局

一九九

「高油價衝擊」推動國際原油定價體系重建

二〇三

糧價篇：國際糧價飆升的資本邏輯

二〇六

中產場陷讓西方國家發展失去內在動力

二〇九

全面看待中美經濟失衡

二一二

誰才是真正的「債權國」

一一五

綠色碳權的背後又是一場貨幣戰爭

一二七

第八章 後金融危機時代全球經濟演變新趨勢

一二〇

全球經濟格局四大新趨勢

一二一

西方已開發國家正面臨資產負債表式衰退

一二八

新興經濟體主權基金將成金融新力量

一二〇

碳金融將成為低碳經濟戰略制高點

一二三

在巴塞爾協議III新定義下

一二六

TPP 將成為撬動亞太變局的戰略新支點

一二九

全球正在步入主權財富象徵破滅的年代

一二二

第九章 世界格局下的現實與中國經濟走向

三條風險管道影響中國經濟及政策走向

二四七

中國應對全球「三重」危機路在何方

二四九

中國需要重新審視債權國地位

二五二

中國海外投資急需重視風險管理

二五四

中國到底給美國補貼多少紅利

二五七

中東北非局勢不能改變中國大戰略

二六一

中國製造承載了全球大部分的「碳轉移」

二六四

「海外移民潮」背後的中美博弈

二六六

「中國模式」的世界意義

二六九

全球新治理架構中的中國角色

二七二

專家推薦

如何重新審視財富，如何突破中等收入陷阱，實現中國經濟永續、包容性增長，是關乎國是的重大問題。張萊楠博士分析厘清了金融危機後全球經濟未來走向及中國經濟面臨的一系列現實問題，並大膽地提出「中國需要一次財富分配革命」的論點，其視野之廣，分析之深，責任之切，令我欽佩。

——梁國勇，聯合國專家、聯合國貿發組織經濟事務官員、《世界投資報告》主要撰稿人

中國創造財富的能力已大大增強，但在分配和管理財富方面的能力尚顯不足。這恰如一位正在奮力疾行的巨人，已經取得了很好的成績，但要走得更穩、更扎實，就需要適當放慢腳步，進行冷靜的思考。張萊楠博士的這本書，從國際比較、存量重於流量、物質財富和虛擬財富均衡等不同方面為我們打開了新的思考中國經濟的視角，十分難得。

——莊健，亞洲開發銀行中國代表處高級經濟學家、《亞洲發展展望》和《亞洲發展展望》主要撰稿人

經濟危機掀起的潮漲潮落成了經濟自我循環的一部分，直到為「大蕭條」而生的凱因斯政府干預理論誕生。然而政府干預經濟導致的赤字預算、高額負債、通膨、壟斷及低效率等，非但沒有解決危機，反而加大了危機出現的頻率。歷史經驗規律表明，只有避免財富分配失衡才能延緩甚至避免危機。張茱楠這本書正填補了這方面的空白，非常值得一讀。

——陳思進，旅加金融專家、加拿大皇家銀行風險管理部資深顧問、著有《金融讓誰富有》

今日中國經濟與社會領域面臨的諸多棘手難題，既是以往增量改革負效應的表達，也是改革由整體推進向深層次攻堅過程中遭遇阻力之後的體現。新一輪改革的整體設計中既應體現適恰的制度安排，也應凝聚各界智慧的方案求解。從這個意義上說，張茱楠博士在本書中提出的許多極富建設性的主張，尤顯及時與重要，更體現了一位富有責任感的學者應有的社會關切與前瞻性視角。

——章玉貴，金融專家、著名財經專欄作家、上海外國語大學國際金融貿易學院院長

當今世界的創富理念與傳統意義上的財富觀念有些背離，擁有大量債權的富國經常是被動挨宰的羔羊，而欠債不還的「窮國」卻在主宰著全球財富的命脈，這背後究竟充斥著什麼樣的邏輯？中國該如何優化自己的資產負債表和守住自己的財富？如何避免重蹈日本的覆轍？中國該如何從富變強——張茉楠博士在本書中都一一作了回答，希望她的書能給大家帶來更多思考的空間。

——蘇培科·CCTV證券頻道新聞主編、對外經貿大學公共政策研究所首席研究員

大國崛起的歷史就是財富增長的歷史，經濟社會的任何發展變動其實都伴隨著財富的重新分配，張茉楠以「財富分配」為視角來解讀中國與世界經濟，視野宏闊、立意新穎，不僅具有極強的學術意義，更具有非常的現實指引意義。

——高連奎，知名財經作家、著有暢銷書《中國大趨勢》、《中國大形勢》

序

作為張萊楠博士的博士後導師，這是我欣然提筆為其書作序。這本書是張萊楠最近兩年的心血之作，我相信它同樣會在她成長的道路上留下深深的足跡。

二〇〇八年爆發，至今尚未結束的全球金融危機，給當今世界帶來的衝擊是前所未有的。在經濟理論、政策和實踐上，很少有經驗可以遵循，這就給世界經濟，特別給處於大開放、大變革之中的中國經濟帶來了更為嚴峻的挑戰，而這也恰恰為經濟學者提供了一個研究理論、施展才華的舞臺。

張萊楠在本輪金融危機和債務危機的初始，就準確、超前地預測、預判了危機的性質、演變、發展及未來走向，並被事實所印證。

對國際金融體系、美國債務本位制和美歐中產階級沉淪等諸多熱點問題都做了深入分析，從而以一個全新的角度揭示了本次全球危機——無論是美國次貸危機，還是歐債危機在很大程度上都與財富分配失衡相關。事實上，談到失衡，不僅表現為部分國家儲蓄、消費失衡、貿易收支失衡，更表現為世界財富分配的失衡，財富分配失衡才是一切危機之根源。當前經濟學家們一直在過分強調全球儲蓄與消費失衡，但卻忽視了這一表象背後更深層的失衡問題——世界財富分配失衡。其實，從某種程度上說，管理財富比創造財富更為重要。

在對金融危機以來各國政府和央行應對危機的政策梳理之後，張萊楠指出：用赤字財政和貨幣擴張來創造有效需求的方式並非完全有效，總量刺激之於全球失衡以及根植於各經濟體內多年「頑疾」的幫助十分有限。當前全球開始步入「還債期」，已開發國家要還「高福利債」，新興經濟體要付出「高投資」的代價（儘管目前金磚國家還能支撐較高水平增長，但已經難以持續），這是以往三十年經濟透支後的「大調整」。隨著這個「大調整」時期的到來，全球經濟會不斷經歷大大小小的「震蕩」，有的甚至會演變為新的危機。解決危機從來就沒有「速效藥」，各國需要的不是一次又一次的政策刺激，而是一場漫長且異常痛苦的經濟結構重建。

二〇一〇年中國人均GDP已經達到四千四百多美元，正邁向「中等收入國家」行列。在談到「中等收入陷阱」風險時，張萊楠認為，關鍵是通過產業升級、技術升級和消費升級鑄造跨越「中等收入陷阱」的價值鏈，才能擺脫低水準徘徊，只有推動社會轉型才能更有成效地推動經濟轉型。

近些年來，研究人民幣國際化問題的文章汗牛充棟，但沒有人能一針見血地指出：國際貨幣體系實質上是美元霸權主導下的國際分工格局和國際利益格局的劃分體系。人民幣匯率問題的根本不在於自由化，而在於定價權和主導權問題。只有人民幣在全球貿易結算和計價中的占比大大提高，才能保證人民幣在全球範圍內永續增長的需求，才能真正建立人民幣國際化穩固而堅實的物質基礎，才能與中國高度發展的經濟相匹配。

在創新思維的統領下，張茱楠跨學科、跨領域地融合了微觀經濟學、宏觀經濟學、國際經濟學、制度經濟學、政治經濟學等多元理論，通過數理統計和廣泛調研，以獨特的視角去剖析矛盾，揭示現實。很多研究報告及政策建議得到了國家高層和相關部門的重視和批示，並獲得採納。特別是在《中國改革開放叢書（一九七八至二〇〇八）：理論篇》收錄的「國際資本流動背景下中國資本開放的挑戰與轉型」一文中提出的「中國要從商品輸出走向資本輸出、從資本積聚到資本輻射」的戰略構想；二〇〇九年提出的從「藏匯於國」到「藏匯於民」；二〇一〇年提出的要讓「資本回歸實體」、讓「金融回歸實體」的觀點主張均在國家後續宏觀政策實踐中得以體現，真正踐行著一個經濟學者「經世濟民」的理想。

在整個全球危機的演變過程中，張茱楠密切跟蹤研判世界和中國經濟形勢與難點問題。有些新觀點都由其首次提出，並被媒體及受眾聚焦，不少文章被海內外媒體廣泛轉載。她的論點和文章讓世界瞭解了中國，也讓中國瞭解了世界，增強了中國經濟與世界經濟發展的溝通與互動。其發出的「人民幣應跳出被動應對模式」、「到底是誰在操縱匯率」、「必須全面看待中美經濟失衡」等聲音，也受到了美國政府的關注。

當今社會相當多的人存在著浮躁心態，作為一個有遠見和責任感的學者，能腳踏實地、心無旁騖地鑽研重大問題，實屬難能可貴。文如其人，這裡沒有「語不驚人死不休」的譁眾取寵，更沒有附庸風雅和人云亦云，我們看到的是張茱楠嚴謹的治學態度、憂國憂民的社會良知和孜孜不倦的學術追求。經濟著作大多不易讀懂，很難走入平常百姓生活，本書中，張茱楠用樸

實的文字，對繁雜的經濟問題深入淺出，娓娓道來，相信很多人願意花時間去讀它，也定會從中受益。

事實上，每次重大經濟危機的來臨都預示著經濟學革命的展開。當前，全球經濟正在經歷著一場深刻的變革，不僅面臨著重大的經濟結構轉型，也面臨著經濟理論創新和政策創新。這是經濟學家大有作為的時代，這是一個造就經濟學大家的時代，這是一個最大程度發揮經濟學家作用的時代。在中國由大國走向強國的歷史進程中，中國經濟學的創新發展既緊迫又任重道遠。我希望張萊楠博士在探討經濟學理論的實踐中不斷耕耘，為創新和完善中國經濟學理論體系添磚加瓦。

中國政協文史和學習委員會副主任、國家行政學院原常務副院長

二〇一二年五月

目錄

第一章 重塑中國的分配格局

中國應更加重視國家財富管理

〇一七

中國廉價勞動力時代將一去不復返

〇二三

中國為何患上了「漲薪資恐懼症」

〇二六

中產階級是中國經濟社會轉型的基礎

〇三〇

誰來拯救中產階級

〇三三

以「人本主義」為導向提高國民幸福指數

〇三七

調節分配不能只盯著流量

〇三九

中國需要一次財富分配的革命

〇四二