

中国书刊发行业协会“全行业优秀畅销品种”

经济学家

Teahouse for Economists

主编：胡长青 执行主编：詹小洪

茶座

2016 . 4 总第 74 辑



山东人民出版社

国家一级出版社 全国百佳图书出版单位

主 管 山东出版传媒股份有限公司
出 版 山东人民出版社
编 辑 《经济学家茶座》编辑部

本刊得到上海汇智经济学与管理学发展基金会资助

主 编 胡长青
执行主编 詹小洪
项目负责人 陶远城

编 委 (按姓氏笔画为序)

王松奇 王东京 王振中 王瑞璞 冯兰瑞 刘 伟 刘方斌 刘国光
吴树青 汪丁丁 张卫国 杨瑞龙 林 岗 项启源 钟朋荣 洪远朋
洪银兴 胡培兆 赵 晓 荆林波 顾海良 梁小民 黄少安 程恩富
蔡继明

图书在版编目 (CIP) 数据

经济学家茶座. 第74辑/胡长青主编. —济南: 山东人民出版社, 2016.12

ISBN978-7-209-10325-1

I. ①经… II. ①胡… III. ①经济学-文集 IV. ①F0-53

中国版本图书馆CIP数据核字 (2016) 第001373号

山东人民出版社出版发行

济南市胜利大街39号

邮编: 250001

http: //www.sd-book.com.cn

编辑部电话: (0531) 82098901

Email: chazuo8903@126.com

微信公众号: cneconomist

书友QQ群: 311957096

微博: weibo.com/sdpress

市场部电话: (0531) 82098027 82098028

邮购电话: (0531) 82098021

山东临沂新华印刷物流集团印装

2016年12月第1版 2016年12月第1次印刷

169毫米×239毫米 16开 11印张 160千字

邮发代号: 24-180

定价: 18.00元

“茶客”风采



杜创，安徽霍山人，2009年毕业于北京大学光华管理学院，获经济学博士学位，现任中国社会科学院经济研究所副研究员、中国社会科学院公共政策研究中心副主任，主要研究领域为应用微观经济学、产业组织、卫生经济学等，已在《经济研究》《中国社会科学》《世界经济》等刊物发表多篇论文。

笔者求学北大时，专攻微观经济理论与应用模型，凡20世纪80年代以来的博弈论、信息经济学、产业组织等相关领域的最新文献恨不能读完。尔后到社科院工作，一头扎入真实世界，开始了长期密集调研，大量访谈官员、企业主、银行业者、医生以及媒体等。调研报告往往不需要数理模型，甚至不用计量，但要找到经济主体面临的实际约束条件，写得“接地气”、靠谱，另有其难。十年磨一剑，得些许体会：两种研究方式有机结合，“中国故事”或可说得更好、更透彻！

目 录

| 卷首语 |

庞瑞芝 “创新”时代谈创新 / 001

| 国是我见 |

钟宁桦 吴冰雁 中国经济“去杠杆”的核心是持续推进国有部门的
市场化改革 / 005

韩朝华 家庭农场面面观 / 012

汤铎铎 全球化的倒退和两个三元悖论 / 017

杨汝岱 如何看待和应对 TPP / 020

赵世勇 宋文博 《最低工资法》的经济后果
——兼论如何保护工人利益 / 024

| 学界万象 |

王 军 作者、编辑与审稿人 / 029

李文溥 大学智库：价值中立性与独立的价值倾向性 / 035

邱 斌 失落的世界经济与高涨的研究热情 / 040

| 学问聊斋 |

杜 创 经济思想史上的 1982 年 / 045

苏乃芳 李宏瑾 张怀清 正确理解 GDP 平减指数 / 051

李晓平 经济学的“滥竽充数指数”分析 / 057

| 生活中的经济学 |

陈 宪 “双创”在今天的中国意味着什么？ / 063

荆林波 关于“双十一”网购狂欢节热的冷思考 / 070

刘宝宏 “剁手党”是如何炼成的？ / 074

包 特 从经济学角度看时尚 / 080

李俊慧 淘宝的那些促销手段 / 082

吕 伟 谁损害了 CBA 联赛的品牌价值？ / 086

| 经济随笔 |

- 姜付秀 石贝贝 公司董秘在融资中的作用 / 090
郑联盛 农民进城买房的资产负债分析 / 095
王弟海 健康、教育和物质资本，谁对经济增长更重要？ / 101
周 勤 有多少“险”可以重来？ / 107
刘 愿 知青子女的受教育水平为何更高？ / 112

| 经济评论 |

- 赵学军 女大学生“裸条”借债的信用担保 / 117
欧阳峤 疯狂的房子 / 121
李 磊 企业对外直接投资有力地促进了我国就业 / 125
郭金喜 罢运和禁运拯救不了出租车行业 / 131
蔡晓峰 《机遇之城》调研的故事 / 136
孙 瑾 全国四大省市自贸试验区调研札记 / 142

| 经济学人 |

- 皮建才 诺贝尔经济学奖获得者中的“纳什之最” / 147

| 经济史话 |

- 李 楠 林友宏 清代“改土归流”与西南边疆地区发展 / 152
徐卫国 出勤率的诱惑：也谈人民公社社员的劳动积极性 / 157
林 展 续量化经济史研究三则 / 161

| 他山之石 |

- 朱 玲 美国低收入老年人的照料福利 / 168
白雪洁 产业政策是谁的“工具”？
——由日本几类产业政策引发的思考 / 171

“创新”时代谈创新

“创新”是当下的热词之一，各个社会阶层都热衷于谈创新，然而，到底什么是创新？是不是每个企业每个人都要搞创新？

熊彼特指出，创新就是要通过“生产要素的新组合”来建立一种新的生产函数，经济发展就是社会不断实现这种“新组合”的过程。然而，“这种新组合并非时时都发生，而是间断性的、突变式的”。熊彼特提出的这种创新，与当下大家口中的创新有很大不同：一是创新是经济发展过程中内生的，而非外部强加于它的。换句话说，无论是政府还是社会，都无法干预；二是创新是“突变”式的革命性变化。既然创新并非时时都发生，因此并非所有企业都要搞创新，也不是每个人都要天天搞创新。创新过程中，企业家发挥着灵魂作用。企业家创新的动机有三：梦想、征服的意志和创造的欢乐。以这样的标准来反观当下的创新，可能很多所谓的“创新”都当之有愧，很多所谓的“企业家”也名不副实。

然而，对于创新的解读也不要陷入另一个极端。创新不一定要高科技，德鲁克提出，创新的关键在于创造价值。比如，集装箱的诞生就是为了解决港口装卸的拥堵问题提出的解决方案，其本身与高科技无关，却是一种将装货、装船在时间和空间上分开从而大大降低轮船在港停留时间、解决港口拥堵的全新解决方案。没人能否认，集装箱的诞生是一项创新。不要迷信高科技才能创新，传统行业和任何一个行业都可以进行以创造价值为目的的创新。原因在于，创新不是目的，解决问题、创造价值、满足需求才是根本。为了创新而创新，真乃舍本逐末。

创新是怎样发生的？是来自于灵感乍现，还是来自于专注的积累？爱迪生发明电灯不是靠那1%的灵感，而更多是依靠99%的汗水，倘若没有其持续的专注的积累，那1%的灵感或顿悟也无从诞生。没有汗水和持续专注的积累作为基础的“灵感”与能够创造社会价值的创新毫无关系，青蒿素的诞生更是印证了这一点，踏踏实实和专注的积累更有可能诞生创新。从这一点看，《经济学家茶座》不以功利为目标，致力于经济学的通俗化，专注于经济学对社会的基本关切，这在当下的经济学期刊领域何尝不是一种创新？

对于创新，媒体更应该引导的是科学的创新方法和持续专注的积累，而不是偶然的大获成功。

（作者庞瑞芝为南开大学经济与社会发展研究院教授）

主 管 山东出版传媒股份有限公司
出 版 山东人民出版社
编 辑 《经济学家茶座》编辑部

本刊得到上海汇智经济学与管理学发展基金会资助

主 编 胡长青
执行主编 詹小洪
项目负责人 陶远城

编 委 (按姓氏笔画为序)

王松奇 王东京 王振中 王瑞璞 冯兰瑞 刘 伟 刘方斌 刘国光
吴树青 汪丁丁 张卫国 杨瑞龙 林 岗 项启源 钟朋荣 洪远朋
洪银兴 胡培兆 赵 晓 荆林波 顾海良 梁小民 黄少安 程恩富
蔡继明

图书在版编目(CIP)数据

经济学家茶座. 第74辑/胡长青主编. —济南: 山东人民出版社, 2016.12

ISBN978-7-209-10325-1

I. ①经… II. ①胡… III. ①经济学-文集 IV. ①F0-53

中国版本图书馆CIP数据核字(2016)第001373号

山东人民出版社出版发行

济南市胜利大街39号

邮编: 250001

http: //www.sd-book.com.cn

编辑部电话: (0531) 82098901

Email: chazuo8903@126.com

微信公众号: cneconomist

书友QQ群: 311957096

微博: weibo.com/sdpress

市场部电话: (0531) 82098027 82098028

邮购电话: (0531) 82098021

山东临沂新华印刷物流集团印装

2016年12月第1版 2016年12月第1次印刷

169毫米×239毫米 16开 11印张 160千字

邮发代号: 24-180

定价: 18.00元

目 录

| 卷首语 |

庞瑞芝 “创新”时代谈创新 / 001

| 国是我见 |

钟宁桦 吴冰雁 中国经济“去杠杆”的核心是持续推进国有部门的市场化改革 / 005

韩朝华 家庭农场面面观 / 012

汤铎铎 全球化的倒退和两个三元悖论 / 017

杨汝岱 如何看待和应对 TPP / 020

赵世勇 宋文博 《最低工资法》的经济后果
——兼论如何保护工人利益 / 024

| 学界万象 |

王 军 作者、编辑与审稿人 / 029

李文博 大学智库：价值中立性与独立的价值倾向性 / 035

邱 斌 失落的世界经济与高涨的研究热情 / 040

| 学问聊斋 |

杜 创 经济思想史上的 1982 年 / 045

苏乃芳 李宏瑾 张怀清 正确理解 GDP 平减指数 / 051

李晓平 经济学的“滥竽充数指数”分析 / 057

| 生活中的经济学 |

陈 宪 “双创”在今天的中国意味着什么？ / 063

荆林波 关于“双十一”网购狂欢节热的冷思考 / 070

刘宝宏 “剁手党”是如何炼成的？ / 074

包 特 从经济学角度看时尚 / 080

李俊慧 淘宝的那些促销手段 / 082

吕 伟 谁损害了 CBA 联赛的品牌价值？ / 086

| 经济随笔 |

- 姜付秀 石贝贝 公司董秘在融资中的作用 / 090
郑联盛 农民进城买房的资产负债分析 / 095
王弟海 健康、教育和物质资本，谁对经济增长更重要？ / 101
周 勤 有多少“险”可以重来？ / 107
刘 愿 知青子女的受教育水平为何更高？ / 112

| 经济评论 |

- 赵学军 女大学生“裸条”借债的信用担保 / 117
欧阳晓 疯狂的房子 / 121
李 磊 企业对外直接投资有力地促进了我国就业 / 125
郭金喜 罢运和禁运拯救不了出租车行业 / 131
蔡晓峰 《机遇之城》调研的故事 / 136
孙 瑾 全国四大省市自贸试验区调研札记 / 142

| 经济学人 |

- 皮建才 诺贝尔经济学奖获得者中的“纳什之最” / 147

| 经济史话 |

- 李 楠 林友宏 清代“改土归流”与西南边疆地区发展 / 152
徐卫国 出勤率的诱惑：也谈人民公社社员的劳动积极性 / 157
林 展 续量化经济史研究三则 / 161

| 他山之石 |

- 朱 玲 美国低收入老年人的照料福利 / 168
白雪洁 产业政策是谁的“工具”？
——由日本几类产业政策引发的思考 / 171

中国经济“去杠杆”的核心是持续推进国有部门的市场化改革

钟宁桦* 吴冰雁*

2016年11月13日，新华社评论员发表了题为“坚定不移把国企改革向纵深推进”的文章。其中列举了一组数字：“截至2015年年底，全国国有企业资产总额119.2万亿元，所有者权益40.14万亿元，营业收入45.47万亿元，利润总额2.3万亿元，分别较2005年年均增长16.7%、14.2%、12.3%、9%。”

正如这组数字所显示的，在过去十年中，我国国有企业在各方面都取得了长足的进步；和过去比，大有进步。然而，与此同时，我们也应该看到，国有企业作为一个整体，其盈利能力还有待提高。就根据上面这组数字，简单地计算，我们可以得知，国有企业这个整体的资产收益率（ROA）= $2.3/119 = 1.93\%$ 。更进一步，我们可以计算出，国有企业的总负债是： $119.2 - 40.14 = 79.06$ （万亿）。

据中国社科院和各种机构的测算，截至2015年年底，我国债务总额达到了168万亿元，债务总量与GDP的比值达到249%。这就是说，在中国的总债务中，近一半是借给了国有企业。国有企业借了79万亿的债以及贡献出1.93%的平均利润率。这个事实，或许是在之后讨论我国经济“去杠杆”问题时应该一直记着的。

有关中国经济去杠杆的讨论和一些基本事实

近年来，有关中国经济“去杠杆”的讨论成为一个全球性的热点问题。尤其是在2015年年底中央经济工作会议提出以“三去、一降、一补”为关键的供给侧改革的任务之后，相关的讨论更是铺天盖地。有些观点认为我国的杠杆率过高了。其背后的一个重要的证据是近年来我国广义货币供应量M2激增，从2008年的47

* 作者钟宁桦为同济大学经济与管理学院教授；吴冰雁为同济大学经济与管理学院硕士生。

万亿骤升至 2015 年的 139 万亿（超过 20 万亿美元），在绝对值上超过了美国、欧盟等。另一个证据同样来自于国际比较，即我国整体负债与 GDP 的比值水平与美国、英国以及欧元区的一些发达国家相当，远远高于巴西与印度等发展中国家。然而，在总杠杆率不断攀升的情况下，我国中小、民营企业融资难、融资贵的问题似乎没有显著的改善；同时，整体经济又迫切地需要向着创新驱动的方向转型，需要金融的支持。这些情况又构成了中国应该继续“加杠杆”的理由。

诸如此类的争论是很难得出结论的。其实，对于中国这样一个结构性问题突出的经济体而言，任何大而一统的结论都可能会是有偏的。或许，与其泛泛地讨论中国经济的整体“最优杠杆率”在哪里，不如首先去搞清楚一些基本的事实，如分部门、分行业、分地区、分企业所有制、分时期，杠杆率到底高在哪里？

近期不少报告都指出：分部门（企业、居民、政府）来看，我国非金融企业的负债是最高的，并且是在 2008 年之后迅速上升的。在 2004—2008 年期间，这类债务占我国 GDP 的比重不到 100%。2010 年达到 105.4%，超过所有其他主要国家；在后面几年中继续飙升，2015 年 6 月达到了 163%。根据国际知名债务评级公司标准普尔的估计，至 2013 年年底，我国非金融企业债务总量为 14.2 万亿美元，已经超过美国同类债务的总量（13.1 万亿美元）；他们进一步预测，至 2018 年年底，我国企业债务将占到全球企业债务总量的 1/3 以上。

笔者和几位合作者于 2016 年 7 月在《经济研究》上发表了一篇题为“我国企业债务的结构性问题”的拙作。在上述这些研究的基础上，我们进一步仔细分析了 1998—2013 年间我国所有规模以上工业企业的数据，以考察我国非金融企业杠杆率的变化。为此，我们详细查看了这套数据中近 400 万个企业样本的平均负债率（即负债总计 / 总资产），发现，平均负债率从 1998 年的 65% 持续下降到 2013 年的 51%，即 15 年间下降了 14%，平均每年下降近 1%。我们随后按不同的期限把债权做了区分，发现：平均短期负债率（短期负债 / 总资产）从 1998 年的 55% 下降至 2013 年的 47%；平均长期负债率（长期负债 / 总资产）从 1998 年的 11% 降至 2013 年的 6%。即对于总负债的下降而言，短期负债率贡献了更多；而考虑到长期负债的初始水平很低，它下降的幅度要大很多。此外，长期负债的平均数和 75 分位数在 2008 年之后都略有上升，但中位数一直为 0，说明一半以上的样本企业始终无法得到任何长期负债。

这就是说，在过去的十几年间，我国规模以上企业呈现出了显著的、整体性

的“去杠杆”趋势！当我们最初看到这个发现时，我们觉得有些匪夷所思。因为近几年中，有大量媒体以及机构的报告都在强调金融危机后我国负债率“屡创新高”，并给人一种“中国企业的负债率普遍都在上升”的错觉。那为什么我们却看到了持续的、下降的平均负债率？

笔者猜测，负债率的上升可能只在某些子样本中。于是，笔者对全样本按不同的口径进行分类，并给出了详细的统计描述。我们经过反复考察，确定了以下六组事实：①在样本中连续存在时间越长的企业，负债率下降的幅度越小。②大企业的负债率小幅下降，而中小企业的负债率显著下降。③重工业企业负债率的下降幅度一般要比轻工业企业小很多；公用事业企业的平均负债率呈上升趋势。④东北和中部地区企业的平均负债率下降的幅度最大，超过 20%；东部发达地区企业的平均负债率相当稳定。⑤国有企业的平均负债率始终高于私营企业，私营企业基本高于外资企业。在各类企业中，国有企业平均负债率的下降幅度最大。然而，存续时间长的国有企业的平均负债率是稳定的，并且在 2009 年之后上升。⑥在主板上市的制造业企业的平均负债率不断上升，2009 年之后超过非上市公司；并且，上市公司负债率的上升主要是由国有企业推动的。

所以，在各类分样本考察中，我们找到了三组负债率上升的样本：连续存在的国有企业、公用事业领域的企业以及上市的国有企业。而这些基本都是大型的、国有、上市的公司。于是，笔者的考察进一步集中到了几千家企业上，发现我国债务“惊人地”集中。2013 年，在工业企业数据库中总共约有 35 万家企业，所有企业的负债总额为 49.1 万亿，其中负债最多的 500 个企业的总负债就超过 1/4（为 13.5 万亿），负债最多的 2000 家企业的总负债接近一半（为 23.5 万亿）。进一步，根据笔者的计算，2015 年上市公司中负债最多的 50 家企业的总负债就高达 11 万亿，而负债最多的 300 家企业的总负债达到 16 万亿。

这就是我国企业债务的结构性问题：负债率的上升主要集中在几千家企业上，其中大部分是大型、国有、上市公司；而与此同时，在 1998—2013 年期间我国大部分非上市工业企业的负债率都在不断下降，尤其是中小、民营企业借钱越来越困难。仅就笔者有限的所读，一直到近期，这十几年间所呈现出来的显著的、整体性的“去杠杆”趋势在各类报告中几乎是被完全忽略的。然而，这一“结构化的问题”是严肃地讨论中国经济去杠杆的一个重要的事实基础和出发点。在结构性问题突出的情况下，从总量上来讨论中国杠杆率过高还是过低，并没有太大

的意义。

负债率的变化是否有经济基本面的支持？

那么，过去十几年中，我国企业负债率的变化是否合理？尤其是，就几千家国有企业负债率的显著上升，我们能否找到一些理由？发展中国家在高速发展的过程中通常都会伴随着企业部门负债的上升，就这一点而言，中国并不是一个特例。更考虑到，在过去十几年中，随着我国快速的市场化进程，我国企业的一些主要特征发生了非常显著的变化。比如，企业的盈利能力有了显著的提升。一个企业的盈利水平提高，在外部借更多的钱是合理的，因为它预期未来的现金流能够偿还更多的债务。类似的，过去十几年中，以大型国企为主的我国一部分企业经历了快速的资本深化过程；通俗地说，就是它们的固定资产更多了。这些企业在外部借更多的钱也是合理的，因为它们的抵押物多了，若它们还不出钱，可以卖掉固定资产。诸如此类的杠杆率的提高是有经济基本面的支持的。

为了回答“企业杠杆率的上升是否有经济基本面的支持”这一问题，笔者借鉴西方资本结构的文献，首先考察决定企业债权融资的六个重要的企业特征的变化。我们发现，我国企业在 1998—2013 年期间内平均规模不断变大，经营性风险不断上升，有形资产（主要包括固定资产和存货）的比例不断下降，并且盈利能力不断提高。这些变化都是我国经济整体朝着市场化方向的转型在微观企业层面的反映——在国内、国外的产品市场上遭遇的竞争越来越激烈，所以经营性风险越来越大，而同时存留下来的企业的盈利能力越来越强、规模也越来越大；此外，市场竞争也迫使企业采用更加符合比较优势的方式来生产，因此我国企业不断向着劳动密集型、轻资产化的方向转型，这一变化显著地体现在有形资产占比的不断下降上。

我们随后借鉴西方资本结构文献中的标准回归模型考察了这些变量与负债率之间的关系。我们发现，在私营企业的样本中，回归结果和西方文献高度一致，并且企业特征的变化与负债率的变化一致。比如：①前一期的经营性风险与当期的负债率负相关，因而经营风险的上升可能导致了负债率的下降；②有形资产是债权融资的抵押品，且前一期的有形资产与负债率正相关，因而有形资产比例的下降可能导致负债率的下降；③前一期的平均利润率与负债率负相关，即内部现

金和外部融资是替代关系，因此利润水平的上升可能也是负债率降低的原因。这就是说，套用西方标准的资本结构的模型，如果你告诉我私营企业前一期的一些主要的企业特征，我大概能预测该企业下一期的负债率。然而，在国有企业的样本中，除了利润率，其他一些重要的企业特征变量都不显著；这就是说，我们不太可能以企业特征的变化来解释国有企业负债率的变化。

此外，2014年，在我国最大的1000家上市公司中，大概有16%的企业当年获得的息税前利润低于应付的利息。而根据瑞银的分析师的估算，A股非金融上市公司中，在2015年上半年，息税前利润不够支付利息费用的公司的占比达到11.7%。这两个计算大概都是在说，有160—200家大型上市公司，赚的利润还不足以支付利息，而其中大部分是国有企业。这也说明，这些企业的负债太高了，最终带来沉重的利息负担。我们由此得到初步的结论：私营企业的融资决策符合市场化的原则，国有企业的融资决策中却含有更多非市场化的因素，即缺乏经济基本面的支持。

值得一提的是，这一结论也与另一个2008年金融危机后出现的重要现象一致，即国有企业大量参与各类影子银行活动。比如，根据上海证券交易所和深圳证券交易所公布的委托贷款数据，我们估计，2013年，3/4的委托贷款是由国有企业做的。说明这些企业自身没有很好的投资机会，却从金融体系中以较低的成本借了大量的钱，后转手以较高的利率借给从正规金融体系中借不到钱的企业，以从中获得利差。而根据英国《金融时报》2016年8月16日的报道，中国大型国企在核心业务低迷之际正越来越多地投入委托放贷。中国的委托贷款总存量在6月份达到12.06万亿元，自2014年年初以来增长了70%，并成为中国影子银行业增长最快的领域。这些数据都从侧面证明，以我国大型国有企业为主的一部分企业借的钱太多了，负债之高并不合理且严重超出了它们的偿还能力。

中国经济如何“去杠杆”？

十年前，人多是我国制造业的优势，很快，人多会成为负担。在这样的背景下，之后一段时间内，我国若要保持经济高速增长，一靠资本的优化配置，也就是让每个人更多、更优地使用机器设备，以提升现有劳动力的边际产出；二靠持续的技术创新，以进一步靠近发达国家的技術前沿。对于这两个目标的实现，我国金

融体系配置金融资源的效率至关重要。资金是否能配置到真正高效的、有现实生产力的企业上？资金能否配置到有创新潜质的早期项目中，以支持它们的发展？

然而，2008年之后，我国金融资源的配置效率不但没有上升，反而显著下降。据英国《经济学人》杂志最近的一篇报道的估计，在2008年金融危机前，我国1块钱的新增贷款能创造一块钱的GDP，而现在则需要4块钱的新增贷款。其背后一个重要的原因就是低效企业挤占了大量资金。这约束了真正健康的、高效的企业的投资和创新，也抑制了新的企业进入行业。“金融不支持实体”的现象越来越严重，并最终导致了整体经济的低效。正如本文在开头所指出的，我国国有企业部门整体负债79万亿，而只有1.93%的平均利润率。资金的配置效率亟待提高！

对于我国当下“是否要去杠杆”以及“如何去杠杆”这些问题，笔者的研究还是比较初步的。不过，我们的结果说明，完整的回答应该至少包括两个部分。

- ①以民营企业为主的一部分企业，其融资决策整体上符合市场化的原则；对于这些企业而言，应该保证充足的资金供给，保证有基本面支持的企业能够借到钱。
- ②以国有企业为主的另一部分企业，其负债的决定因素中存在大量“非市场化”的因素；要尽快停止给低效的国有企业持续输血，让新增的贷款配置到最有效率的企业中去。在操作层面上，笔者也有两点具体的意见：

第一，我国“高杠杆”是一个结构性的问题——大量负债集中在极少数企业上。对于这样的问题，大而一统的货币政策，无论是紧缩的，还是宽松的，都可能会是低效的，甚至会加剧已有错配问题的严重程度。现在的问题并不是货币政策应该宽松还是紧缩，而是我国金融体系对于货币政策的传导是严重有偏的——资金并没有都流向健康的、需要资金的企业。因此，有效的政策必须逐步纠正现有金融中介，尤其是银行体系配置资金的低效，并削弱非市场化的力量。

第二，对于那些“僵尸企业”，即低效的、亏损的国有企业而言，负债是一个存量，新增贷款是流量，不能用流量去解决存量的问题。借新债还旧债，只能导致债务越滚越大。据估计，2015年新增债务中可能有1.5万亿—2万亿元用于还息，相当于去年新增信贷的10%。“僵尸企业”的存量债务问题需要用存量去解决，比如变卖一部分国有资产来偿还债务，同时对企业进行改制和重组。需要特别指出的是，这些“僵尸企业”都是净资产为负的企业，“关停并转”这部分企业，对于国有资产是增值而非减值。出售资产，其实是在市场上寻求机会更好

地盘活这些资产，更充分地发挥这些资产的价值。若能“物尽其用”，对整个经济也是有益的。在当下总负债率那么高的情况下，新增信贷是特别宝贵的资源，需要善加利用。在当前我国整体经济结构转型的大背景下，增量资金的配置效率更直接事关我国未来中长期的经济增长潜力。

总之，我国经济“高杠杆”是一个结构性的问题，需要“结构性”的政策来解决。要果断地在低效的地方“去杠杆”；为此，需要持续推进国有企业的市场化改革，“关停并转”，以真正实现 20 多年前党的十四届三中全会提出的“产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学”的目标。与此同时，同样重要的是，要在高效的地方“加杠杆”；为此，需要继续推进我国商业银行和其他金融中介的市场化改革，使得宝贵的信贷资源能真正配置到有现实生产力、有足够资本回报率的企业中。由此，“去杠杆”的核心是持续推进国有部门改革；在纠正结构性的失衡中，为我国的经济增长激发出新的动力和活力。

家庭农场面面观

韩朝华*

平均生产规模偏小已成为中国农业的一个发展障碍，实现规模经营是当前中国农业必须应对的挑战。有些人以为，将许多劳动者归集于一个经营单位内，统一组织“大生产”，就能实现农业的规模化经营。这是一种认识误区。

一、农业的产业特性与家庭经营

农业生产是一个生物有机体的生长发育过程，它无法像工业生产那样把生产对象集中于有限的空间和时间内，高度集约化地完成生产，而只能在野外空间中展开，并在时间上按季节循序经历不同的生产阶段。在这个自然的生物成长过程中，直接影响生产过程的因素主要不是人力，而是气温、阳光、空气、土壤、水分、肥料、生物等。对于这些气候、生态因素，人力所能影响的程度是有限的。人类只能服从和利用这些因素，不能违背和无视这些因素。而且，在农业中，生物性的生产过程与人为的劳动过程不一致，前者涵盖并超过了后者，农业过程中人的劳动付出与其生产所获之间的联系远不如其他产业活动那么直接和稳定，这使得农业生产中的劳动监督效果差，成本高。因此，农业生产过程的成效在很大程度上取决于直接生产者在劳动中的责任心和勤勉性。

农业的这些特性决定了个体农户的家庭经营成为农业生产中的最佳组织方式。这是因为，在家庭经营中，经营成果的享有与劳动努力的付出天然统一，从而消解了劳动监督难题，保证了生产者的最大责任心和勤勉性。据联合国 2010 年度全球农业调查的数据，全世界约有 4.75 亿户家庭农场，它们在全球农场总数中占 98%；这些家庭农场耕种的土地占全球农地面积的 53%，并至少生产了全球食品的

* 作者为中国社会科学院经济研究所研究员。