



政府的市场逻辑

The Market Logic of Government

透过经济指标
理解公共政策

莫童 冯珂 编



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

政府的市场逻辑

透过经济指标理解公共政策

莫童 冯珂 编



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

政府的市场逻辑:透过经济指标理解公共政策/莫童,冯珂编. —北京:北京大学出版社,2012.3

ISBN 978 - 7 - 301 - 18291 - 8

I. ①政… II. ①莫… ②冯… III. ①经济指标 - 高等学校 - 教材 - 汉、英 IV. ①F222

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 249224 号

书 名: 政府的市场逻辑——透过经济指标理解公共政策

著作责任者: 莫 童 冯 珂 编

责任编辑: 张兴群 朱梅全 王业龙

标准书号: ISBN 978 - 7 - 301 - 18291 - 8/F · 2689

出版发行: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区成府路 205 号 100871

网 址: www.pup.com

电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62752027

出版部 62754962

电子邮箱: law@pup.pku.edu.cn

印刷者: 三河市北燕印装有限公司

经 销 者: 新华书店

730mm × 980mm 16 开本 19.75 印张 229 千字

2012 年 3 月第 1 版 2012 年 3 月第 1 次印刷

定 价: 38.00 元

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,侵权必究

举报电话:010 - 62752024 电子邮箱: fd@pup.pku.edu.cn

写在前面：通过阅读理解公共政策

一、时代不同了

我们正生活在一个动荡和变革的时代，其发展将会比我们的想象还要复杂而深刻。

就在这个 2011 年，我们见证了诸多世界性的社会动荡和政治风云。成千上万的人们涌上现实的或虚拟的街头，用抗议来表达自己的诉求。肇端于 2010 年 12 月 17 日的突尼斯一桩暴力执法事件，所引发的全国性的反抗浪潮最终导致了 2011 年 1 月 14 日时任突尼斯总统本·阿里下台。此后，这把“阿拉伯之春”的火焰借助新兴媒体的助燃而迅速蔓延开来，一发不可收拾。2011 年 1 月 25 日，埃及爆发了以首都开罗为重点的大规模游行示威活动，最后迫使总统侯赛因·穆巴拉克在 2 月 11 日宣布辞职。接下来是 2011 年 3 月 15 日叙利亚首都大马士革爆发反政府游行示威，此后经几个月的较量，总统阿萨德在 8 月 4 日和 11 日承认叙利亚武装力量在对待示威民众方面确实犯了许多错误，并宣布进行政治改革、实行多党制和修改宪法。也门在 2011 年 1 月 15 日爆发各大城市的反政府游行示威以后，形成了反政府与政府势不两立



的局面。而2011年2月14日巴林爆发反政府示威以来，虽由于邻国的干预而没能对现政权构成实质性威胁，但其内部的矛盾火种并没有熄灭。利比亚则今非昔比，自2011年2月15日人权律师菲西·塔贝尔遭利比亚当局逮捕而引爆的黎波里、班加西等主要城市的大规模游行示威活动后，利比亚很快由于国际势力的介入而进入战争状态，其结果是，10月20日，卡扎菲被击毙，10月23日，利比亚“全国过渡委员会”宣布全国解放。

意味深长的是，在阿拉伯国家之外也发生了令人百般纠结的动荡与不安。这虽然不能判断为“阿拉伯之春”的火把已经越过了阿拉伯国家的边界向世界其他地区延伸，但我们必须承认：焦虑和愤怒的情绪在压抑的氛围发酵到一定火候的时候是极容易互相传染的。

同样在今年，印度新德里、孟买、班加罗尔以及其他多座城市的数万民众举行抗议，接连曝出的一系列腐败和金融管理不善丑闻，导致民众长期被压抑的怒气集中爆发，他们呼吁建立有效的反腐败机构，清除已经影响到印度人日常生活的腐败和欺诈行为。

英国首都伦敦因为警察在8月4日执法过程中打死人而引发了骚乱。

以色列9月3日晚发生了以中产阶级为骨干的全国范围的大规模游行示威，超过40万人上街游行，抗议房价和物价高涨而引致生活水平的严重下降，强烈要求政府采取有效措施控制通货膨胀。

9月29日，智利圣地亚哥的大学生和高中生举行抗议活动，要求政府实行免费素质教育。

而在德国，一名27岁的男子承认，仅在2011年间他就烧毁了67辆车，并砸坏了35辆豪车。他之所以这样做，是因为不堪失业困扰而对拥有豪车的



富豪由嫉生恨，以致不烧不砸不快。根据柏林警方的统计，2011年，德国至少有625辆汽车毁于人为纵火。

澳大利亚悉尼9月8日发生了20年来最大规模的罢工。3万多名警察、消防队员、教师和公共交通从业人员举行大规模游行活动，要求提高工资，抗议裁员。

10月1日，葡萄牙包括工人、学生、公司职员、政府公务员等在内的大约13万名民众，手举“反对贫穷与社会不公，反对国际货币基金组织入侵”、“要求增加就业”等横幅，在首都里斯本市中心自由大道举行大规模游行抗议示威。同日，第二大城市波尔图也有大约4万名民众上街抗议。两座城市的抗议民众加起来达到17万，这对于人口只有1084万左右的葡萄牙来说，是非常罕见的。

2011年10月11日，法国各大工会联合发起“跨行业行动日”，反对紧缩政策，要求重新分配财富。据法国内政部统计，当天全法各地有14.5万名群众参加了游行活动。而工会方面则称游行参与者不少于27万人，其中20.5%是法国国家铁路公司的员工（这导致法国全境铁路交通和巴黎公共交通受到一定影响），另有6.4%的示威者是法国公务员。（法国政府决定2011年和2012年连续两年冻结全国530万公务员的工资底薪指数，同时，2012年的预算案预计在公务部门再裁减3万个岗位，这样自2008年以来将总共裁减15万个工作岗位，这引起了一些公务员的不满。）当天参加示威的还有教师、医院工作人员等有一定文化水平的人。教师参加示威也导致法国部分学校停课。

2011年10月15日下午3点左右，约三百人聚集到东京六本木公园及新宿站周围，高喊“停止增税”、“向有钱人收税”等口号击鼓游行。“不需要



核电站”等反核标语牌也格外显眼。

2011年9月17日，美国纽约爆发了一场名为“占领华尔街”的民众和平抗议活动，并一直持续着。抗议者号称代表占总人口99%的普通大众，对于仅占人口总数1%的富裕阶层的腐败已经无法忍受，谴责错误的、泛滥的资本政策早已将世界的大部分经济成果吞噬殆尽。抗议活动的矛头主要指向华尔街的“贪婪”、金融系统的弊病和政府监管不力，以及高失业率和财富分配不合理等社会问题。目前抗议浪潮已扩及英国、加拿大、法国、西班牙、意大利等多个国家，“占领伦敦证券交易所”、“占领欧洲央行”、“占领法兰克福”等抗议活动陆续上演。即便天气再怎么恶劣，抗议者们仍然坚持着，以行动表达他们的不满和愤怒。不管最终结果如何，他们提出的反贫困、反不公平、反失业、反通胀、反垄断财阀巧取豪夺和反政府不作为或作为不当等主张都是令人深思的。如果人类的制度所造就的现实让大多数人民厌恶和失望，让众多的年轻人痛恨和愤怒，那就离真正的危险不会太远了。

二、如何理解我们身边的世界

发展中的中国作为新兴的市场经济国家，在其前进的道路上，同样会遇到各种问题。受到广泛关注的问题至少包括：房地产市场的规范、教育的效率与公平、看病难看病贵、食品安全、交通安全、社会治安、实际收入下降、机会不平等、财富占有差距、由生活和工作压力因素造成的幸福感不足、人生希望和动力枯竭、人际关系紧张，以及诚信缺失、道德滑坡等。掩饰和回避问题是无济于事的，实事求是地理解和分析并有的放矢地去处理解决才是积极的、理性的选择。



透过国内外这些动荡和不安的现象表面而探析其背后的原因，我们就会发现一些不可争辩的事实。而这些事实在经济学家的努力之下被技术化为一组系列指标，这些指标将社会经济的实际表现通过一组数据反映出来。社会经济指标和数据是对现实社会经济表现的反映，但同时也反过来通过预期、判断和情绪影响现实社会经济的变化和发展。因此，我们可以通过社会经济指标和数据来理解现实的社会经济现象，分析其产生和发展的原因，进而评价现行政策的效果。2011 年美国 1 到 9 月份的年通货膨胀率分别是 1.6、2.1、2.7、3.2、3.6、3.6、3.6、3.8 和 3.9。与此同时，经济合作和发展组织（OECD）中欧洲国家 8 月份的总体年通货膨胀率是 3.2。在经济衰退时期，这样的价格数据已经比较糟糕了。再看失业率数据：美国 2011 年 1 至 9 月份的失业率分别是 9.0、8.9、8.8、9.0、9.1、9.2、9.1、9.1 和 9.1。而与此同时，西班牙 8 月份的失业率为 21.2，OECD 中欧洲国家 8 月份的总体失业率为 9.4。试想，每 100 个渴望工作的人有近 10 个人是没有得到工作岗位的，这确实是很糟糕了。联合国劳工组织 2010 年发布的报告显示：全球 15 岁到 24 岁之间的 6.2 亿年轻劳动力中，到 2009 年末的时候，有约 8100 万人失业，高达 13.1%，创下 20 年以来的最高纪录。经济面临衰退使贫困问题变得严峻而无法回避：最近的统计数据显示，美国的贫困率为 15.1%（美国的贫困线是：个人年收入低于 1.1139 万美元，或者四口之家年收入低于 2.2314 万美元），贫困人口数量约为 4620 万人，有 1/3 的 30 岁以下的年轻人家庭处于贫困线以下。包括日本在内的许多工业化国家的贫困率数据同样令人担忧。雪上加霜的是：在世界经济依然挣扎于增长放缓的泥潭的时候，一方面是大多数民众实际收入和消费能力的下降，另一方面是政府等公共部门债台高筑但



公共支出仍在扩大，而在这些支出中有许多用途是不当的。债务负担使经济面临新的风险和危机，通胀和失业就像魔鬼如影随形，使老百姓更加寝食难安、彷徨无助。

我们也许无法阻止正在发生的一切，但我们至少应该知道这所发生的一切是什么。遗憾的是，现代教育虽然做了大量的努力致力于培养知法守法并能够理解公共政策的合格公民，但除了专业人士和少数精英，大多数人仍停留在只见树木不见森林的层次。这样不但影响了个人的生活福利，也阻碍了百姓与政府公共政策的互动与共鸣。垄断的贪婪、专制的邪恶，因为不顾人的尊严与存在一味妄自尊大、不思赎救而必将自取灭亡，通往美好世界的路应该在充满良心和良知的文明中找寻。

三、本书的努力

生活在纷繁复杂的现实世界中，我们经受太多的冲击和挑战，铺天盖地的资讯裹挟着各种动机和情绪每时每刻向我们涌来，令人目不暇接。在这些不断裂变的真真假假、虚虚实实的信息中，我们到底应该如何拨云见日，作出自己独立的判断？

政府和市场是每个人生活的大环境。合格的公民应该关注市场怎么样了、政府在做什么等本质性问题，这样才不至于为社会和时代所抛弃。市场机制本来是人类发现的迄今为止比较有效的配置稀缺资源的方法，它的确为人类的物质文明和精神文明的建设立下汗马功劳，但由于拥有七情六欲的人以不同的心理和行为方式来参与其中，它的运行过程和结果往往大不相同。所以，建立一系列保护、规范和监管市场的法律制度体系对市场本身的健康、完美



运作至关重要。每天，您通过广播、报纸、电视和互联网等获取有关市场的大量信息，如果您能够通过本书集中讨论的一些重要指标来提纲挈领，那对于完整、准确、有效地理解市场会获得事半功倍的效果。比如表现经济增长的 GDP 是如何变化的，标志物价水平的 CPI 是如何变动的，反映资本市场涨跌的主要市场指数是怎样波动的等等。大家可以问问自己，这些信息真的对自己毫无意义吗？

市场的手或者搭档就是政府。政府的公共政策尤其是经济政策对市场运行结果的作用不可小看。好的政府治理应该首先定位于让市场自己在可能的限度内尽量发挥自身的优势，其次是用合理的法律、制度和政策等手段强化市场的这种自身优势，最后才是当市场已经出现问题或可能出现问题时校正市场的偏离，使其回到健康运转的轨道。而在现实当中，把握二者的边界是一件并不容易的事情。同样的，经济指标也是理解政府公共政策的钥匙，只要你知道你针对的是哪一把锁。我们希望在现实世界的迷宫面前，请您先不要用这把单薄的钥匙敲击厚厚的墙。您要冷静地思索，然后果断地行动。

四、如何使用本书

您会发现：这本书的论述部分用的是中文，而阅读实践部分则用的是英文。这样做的原因是：从 2009 年开始，我便在上海交通大学开设了《主流媒体英语经济指标阅读》的双语课程，每学期注册选修的学生人数令我受宠若惊，我声嘶力竭地在讲台前讲解经济指标的含义和现实影响，而从满教室的同学们的目不转睛而又眉头紧锁的神态中我感到过多地使用外语对本科阶段的学生来讲并不是最佳的理解途径，这促使我们将主要经济指标的基本原理



和政策含义用汉语表达出来。这就有了现在的版本。我在最近的一次教学中把汉语材料发给了同学们，课堂上，我看到的目光多了期待，少了疑惑。那目光将使我永生难忘！那清澈、晶透的目光洗却了我一介教书匠的满身尘灰，如清晨的阳光洒落心头，给了我人民教师的自信与尊严。这样的感觉真好！

先阅读英语媒体文章，然后再学习汉语讲解和论述材料，或是反过来。这两种办法都可以尝试，主要取决于您自己的感觉，看哪种方法理解得更快更好。

我们有意没有将可能的“生词”加注解释，而是放在书后等着您自己去归纳总结，这些东西是属于您自己的财富，应该将它们烂熟于心。

五、感恩与鸣谢

我们有幸生活在这个“伟大的”时代而赶上了那么多事件。多难兴邦，多事成人。要感谢的人和事不少，让我们牢记于心吧。

感谢下面提及或这里未及提及的相关机构、媒体和作家：

1. Thomson Reuters, www.reuters.com
2. Bloomberg, www.bloomberg.com
3. The New York Times, www.global.nytimes.com
4. CNN, www.cnn.com
5. Wall Street Journal, www.wsj.com
6. International Monetary Fund, www.imf.org
7. BBC, www.bbc.com
8. ABC News, www.abcnews.go.com



9. Financial Times, www.ft.com
10. 美国财政部官方网站, www.treasury.gov
11. OECD 数据网站, stats.oecd.org
12. project-syndicate, www.project-syndicate.org
13. 和讯网, www.hexun.com
14. 新华网, www.xinhuanet.com
15. 中华人民共和国国家统计局网站, www.stats.gov.cn
16. 中国人民银行网站, www.pbc.gov.cn
17. 中华人民共和国国家外汇管理局网站, www.safe.gov.cn
18. 中国经济网, www.finance.ce.cn
19. 《中国统计年鉴 2008》, 中国统计出版社 2008 年版
20. 招商银行外汇通软件

我们引用了它们的劳动成果, 而它们的工作会惠及很多年轻人。我们将用本书的版权收入设立一个旨在鼓励青年人学习经济指标和分析公共政策的奖学金, 用以表达我们感恩社会的情怀。

最后, 我们还要感谢北京大学出版社的各位同志, 是他们的努力劳动使得本书能够及时出版。

希望读者对本书的不当之处不吝赐教, 我们当虚心接受, 并努力改进。

莫 童

2011 年 10 月 25 日

于美国亚特兰大

前 言

自改革开放以来，2008 年应该是让中国人对经济理解最深刻的一年。宏观经济学教科书所讨论的负面案例在这一年都不凑巧地发生了。上半年我们还在为经济过热而烦恼，下半年我们却开始为经济衰退而担忧；上半年我们的目标是控制物价上涨，年终的时候却在讨论通货紧缩的问题。从 2007 年便开始的持续的紧缩货币政策，到 2008 年 10 月却来了个 180 度转弯，基准利率甚至出现了 108 个基点的罕见降幅。

过去，老百姓耳朵里听到最多的不过是 GDP 涨了多少，而现在挂在他们嘴上的还有汇率、利率、CPI、PPI、失业率、贸易赤字等以往只有中国的官员和经济学家们才提起的名词。2008 年就像一个被压缩的时间轴让中国老百姓和中国的企业深切地感受了一番冰火两重天的滋味，乘坐了一趟经济过山车，同时也让他们更多地关注宏观经济。他们开始明白，宏观经济不是计划公式，它有自己的脾气，有波动，在市场中的每一个个体都会受到大环境的影响。个人的消费、储蓄和企业的经营、投资决策必须与宏观经济的环境、未来可能的发展方向相结合。

2001 年我们加入 WTO 后，中国经济从来没有像今天这样与世界保持着如



此广泛和深入的联系。1997 年的亚洲金融危机和 2008 年的全球金融危机，在诱发原因、传导路径、影响范围上都有着很大的不同。尽管我们的国力相对于十年前更加强大、体质更加健康，但是也不可否认，由于与世界经济的融合和对外经贸关系的加强，我们的危机感比十年前更强，而解决实际问题的难度比起十年前则更是有过之而无不及。

实体经济惨淡，虚拟经济更是哀鸿遍野。全球的股市在 2008 年里基本上就一个趋势——跌！道琼斯工业指数（DJI）从最高的 13191.50 跌到最低的 7392.27，跌幅近 44%；伦敦金融时报 100 指数（FTSE 100）则从 6377.00 跌至最低 3665.20，跌幅 42.5%；德国 DAX 指数从 7231.86 跌至最低 4014.60；日本日经 225 指数（Nikkei 225）从 2008 年第一个交易日全年最高的 15157.0 跌到最低的 6994.9；……指数腰斩的故事可以这样继续往下面写，但是在众多的惨跌中，最具有戏剧性的还是要数中国的 A 股。上证 A 股于 2007 年 10 月 16 日达到史上最高的 6124.04 点，此后便开始下跌，2008 年第一个交易日最高 5295.02 点，短短十个月之后，2008 年 10 月 28 日最低报 1664.92 点，跌了 68.5%，其跌幅之深、跌速之快，令老牌资本主义市场难以望其项背。

对宏观经济的认识和判断，有时候我们靠的是直观的感受，如物价的上涨、就业形势的严峻等；有时候我们凭借的是媒体的报道，如新闻、专家访谈、经济评论等；而要作更为理性和直观的判断，我们需要指标和指数。弗里德曼曾经把宏观经济形象地比喻为一个美丽的日式大花园，它花卉繁多，植被茂盛，从任何角度都难以一览全貌。为了描述这个花园，本书所讨论的经济指标和指数就是必需的有力工具，它包括一些概述的指标，比如花园占地多大，是什么形状的，怎么布局的，都有哪些植物；它也包括一些细节的

表述，如花园的各种花卉有多少株，都是什么颜色的，每个季节都会有哪些花卉会开放等等；另外，它还包括一些反映花园经营情况的指标，如花园浇水、施肥、除草、除虫的情况等。

现在，弗里德曼的花园就在我们面前，我们应该如何描述它？我们知道它并非想象的那般姹紫嫣红，这又是为什么？未来的这个花园将会是什么样？要回答这些问题，就必须首先掌握描述花园的指标和指数，并知道它们之间的勾稽关系。

首先，指标和指数能帮助我们理解经济。我们去医院体检也好，看病也好，都需要测量体温、血压等参数，医生以此来判断我们的身体情况，诊治病症。经济指标和指数就是经济的体温、血压等，帮助我们了解经济运行的情况，使我们对经济有直观而理性的认识。比如 GDP 值能够清楚地告诉我们经济总量增长的速度；通货膨胀率能够直观地表示物价上涨的幅度；股票指数说明了股市整体的变化情况。

其次，指标和指数能帮助我们判断经济的发展趋势。指标和指数之间常常在理论上或经验上有着松紧不一的勾稽关系。这些勾稽关系对于预测经济的发展方向起着非常重要的作用。例如，物价指数和失业率之间就有着菲利普斯曲线所描述的反向关系；利率的变动会在理论上对汇率产生影响；经验上，股市的底部与实体经济的底部相差 6—8 个月。因此，指标与指数之间的这些关系能够帮助我们判断未来经济的走势。

最后，指标和指数能够指导我们实践。政策制定者需要通过指标和指数来制定恰当的政策以实现政府意志。他们也需要指标和指数来判断和验证政策的效力。企业需要借助经济指标和指数来制定符合经济发展方向的企业战



略。投资者需要指标和指数来作出投资决策。老百姓需要指标和指数来作出个人的消费、储蓄决定。例如，我们知道央行要施行货币政策来维持物价稳定，因此物价指数就成为央行制定相关货币政策的一项参考指标。同时，前面讲到的股市底部与实体经济底部之间的经验关系，可以帮助投资者作出投资决策。

以上这些优点已使得讨论对象的重要性不言而喻。在现实经济中，人们一直在设计、发明各种指标和指数，企图全面理解这座经济花园。求知的欲望和认知本身的需求不断地丰富着指标和指数大家庭。它们中的一些已经在各个国家广泛使用，频频亮相于各种媒体，如大名鼎鼎的 GDP、CPI、失业率等；而有的却是某些国家、组织为了某种目的而单独设计的，如美国的非农就业指数、加拿大的月度平均周薪年率、瑞士的 KOF 经济领先指标。今天，描述经济、市场、行业的指标和指数已经多如牛毛，绝大多数的同类指标之间差别其实非常小，有的可能是统计的口径不同，有的可能是计算方法不同，而有的可能就是名称不同罢了。它们中的一些反映了经济、市场以及行业中较为重要的方面，因此对指导实践有着重要意义，而别的一些可能反映的只是细枝末节，所以仅用做佐证。有的对市场或其他后续指标影响较大，因此可以较好地指导实践，而有的则无足轻重。我们需要讨论的就是这些反映了基本面，同时又对市场有着重要影响的指标和指数，只有抓住了它们才能把握经济运行的脉搏，并使之为我们的决策、投资、消费服务。

重要的指标和指数一般都会在各种媒体中公布，同时会被配以大量的调查、评论等文字来帮助人们理解。经常阅读重要媒体上对经济数据的解读有利于没有接受过经济、金融专业专门训练的人们理解和把握经济。但是，與

论导向并非没有偏颇，读者们应该知道不是每一个记者都有好的判断和长远的眼光。撰写文章的人不一定就有坚实的理论基础和学术背景，也未必有丰富的人生阅历和敏锐的洞察力。经济中的假动作有时候会让他们的判断偏离正确的方向而误导读者。

有时，媒体上的一些声音来自于经济、金融领域的专家和学者们。我们需要提示读者的是，并非所有的“专家”都保持独立的言论，他们背后利益集团的声音就像武侠小说里的通背拳，有着“隔山打牛”的意思。各种利益集团正是通过这些喉舌们引导公众的行为，以实现其自身利益。退一步说，读者应该有自身的判断，一个有独立人格的人需要有自己独立的判断和见解，盲从和迷信专家无异于被别人牵着鼻子走。

此外，因为语言问题，我们经常习惯于中文的材料并更多关注中国的数据。这对全面地、准确地理解经济现实和经济政策显然是不够的。一方面，中国加入 WTO 后，与世界经济的联系更加广泛。今天的中国不是一个封闭经济体，我们越来越自由地呼吸在全球经济中。全球化，已经不再是一个挂在嘴边和充斥学术论坛的名词，它真实地发生在我们的身边。例如，“Made in China”作为中国的铭牌遍及全球，美国、欧洲经济的恶化和消费需求的下降必然会使得对“Made in China”的需求下降，导致我国出口量萎缩和经济发展速度减缓。再如，今天我们对中国 A 股的判断会比以前更多地考虑周边市场的表现，隔夜美股指数的表现对第二天 A 股开盘已产生越来越大的影响。如果截取相关数据进行一个简单的回归分析，我们相信相关系数将会是正值，而且这种关联程度有逐步加强的趋势。所以，外围经济的好坏，已经成为影响中国经济实体和预期的重要因素。简单地着眼于中国自身会越来越难以把