

钟伟◎著

经济学人的内心，

并非除金钱之外一无所有地荒芜着。

SHUIMO
NIJIN

钟伟

水墨流金



北京大学出版社



水墨流金
SHUIMO
LIUJIN

北京大学出版社

F0-53
754

图书在版编目(CIP)数据

水墨流金/钟伟著. —北京:北京大学出版社, 2007. 1

ISBN 978 - 7 - 301 - 11458 - 2

I. 水… II. 钟… III. 经济 - 中国 - 文集 IV. F12 - 53

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 158589 号

书 名: 水墨流金

著作责任者: 钟 伟 著

策 划 编 辑: 张慧卉

责 任 编 辑: 张慧卉 张发茂

标 准 书 号: ISBN 978 - 7 - 301 - 11458 - 2/F · 1539

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: <http://www.pup.cn>

电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62752926

出版部 62754962

电 子 邮 箱: em@pup.pku.edu.cn

印 刷 者: 三河市新世纪印务有限公司

经 销 者: 新华书店

650 毫米 × 980 毫米 16 开本 17 印张 250 千字

2007 年 1 月第 1 版 2007 年 1 月第 1 次印刷

印 数: 0001—6000 册

定 价: 29.00 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

就让一切付诸流水

学习经济学并不能让一个人成为富翁,但也许可以让他内心变得富有,至少对于我而言是如此。这个小册子中所收录的,是我 1998 年以来所写的一些经济评论和随笔,是这个急剧变革的时代中,一个渺小的人所记录和观察的生活。我所写的一切都将付诸流水,并最终了无痕迹。

阅读经济评论或者随笔无助于理解经济学,但却可以在茶余饭后,看看接受了经济学基本训练的人是如何阅读社会经济生活的。为了使时间、事件和篇幅差异都很大的评论有一个基本的脉络,我们把随笔分为银行与证券评论、外汇管理评论、宏观经济评论、房地产评论、人文随笔等板块。

在银行与证券评论板块中,折射出近年来笔者对《新巴塞尔协议》的研究痕迹,以及在各基层金融机构的调研思考。

在外汇管理评论板块中，一些涉及金融、双边或者多边财经问题的讨论，也在重新润色后被收入。这也与我近年的研究相关。自承接来自联合国计划发展署、世界银行技术援助项目之后，尤其是承接来自财政部国际司的委托研究之后，我不得不接触和了解原本相当陌生的新领域、不得不考虑贫困和平等等问题。这些思考使我倾向于认为，基于结果的大锅饭式的平等是相当糟糕的，基于权利的平等虽然有所进步但仍不能传递平等的全部实质，人与人形成的社会毕竟不是绞肉机，在进入职业场竞争之前，孩子需要相对平等的教育、医疗和基本物质生活，在退出职业场竞争之后，老年人也需要养老、医疗和富有温情的社区。因此在我看来，公平应该是基于人能力差异的权利的平等，因此也许罗尔斯和阿马蒂亚·森的平等观对我而言更有吸引力。



在宏观经济评论板块中,集中了一些讨论中国经济体制改革和宏观趋势的文章,其中对中国经济改革的“第三条道路”的讨论,即从旧双轨制到新双轨制的蜕变的讨论,曾引发较为深入的研究。我一向以为,市场经济无所谓好坏之分,但市场经济需要与其相应的司法体系、道德习俗等相适应,否则物质丰裕的同时也可能带来弱肉强食、贫富悬殊和精神荒芜。整体的渐进改革也许是可取的,但渐进改革不能庸俗化到遇到任何问题都绕道而行,人不能分两步跨越一个壕沟。此外,我和巴曙松博士等五年来一直坚持每年写一篇纯民间的宏观经济分析报告,也有相对独立和独特的视角。

在房地产评论板块中,不少文字可能是富有争议的,我不是道德家,不会站在自诩为民意代表或者道德圣人的角度来指点江山,我从不掩饰对一些做研究颇为拙劣、做商人颇为精明的市侩型学者的拒斥。因此相关的房地产评论大多行文尖锐,当然,诸位完全可以对这种书生一己之见,持不以为然或一笑置之的姿态。

本书还收录了我的一些随笔,这大多是因我的孩子钟瓜瓜降生之后深刻地改变了我的缘故。我一直坚持以为,这些从心底流出的文字,比拾人牙慧式的学术研究更有趣味。非常感谢北京大学出版社的张慧卉小姐催促我整理这些旧文字,虽然我已尽量借助了互联网整理记忆,但懒散仍导致我根本无法确切地知道本书的文字是否发表过,或发表在何处。

在今年寒露时,钟瓜瓜看着林中的小树说:“每一片树叶掉下来,树就打一个哈欠,等树叶落光了,树就睡着了,不知道明年他会不会再醒来。”人的一生何尝不是如此,就让我所说所写都付诸流水,有一天一切于我都将不再回来。

钟 伟

2006年5月14日

○○○○目录
○○○○CONTENTS



银行与证券评论

- 金钱是最好的仆人 却是最坏的主人 / 3
- 银行业利率风险日益严峻 新一轮调控箭在弦上 / 7
- 五百元大钞的流言和分币的尴尬 / 13
- 提高住房按揭利率:不为风险为盘剥 / 17
- 中央汇金的定位:能否走向淡马锡模式 / 22
- 银行核心业务系统和核心竞争力 / 28
- 从助学贷款困境看道德资本 / 34
- 至少拥有允许民营银行失败的气度 / 39
- 沪深股市一片废墟 / 43
- 八问“救助券商” / 47

外汇管理评论

- 中国万亿美元外汇储备往何处去 / 55
- 日本一百步 中国五十步 / 64
- 阿根廷货币崩溃的根源在货币之外 / 67
- 上市公司汇兑损益显示汇改前景依然广阔 / 74
- 钉住美元:不可能和不必要完成的任务 / 79
- 450 亿美元银行注资惊人手笔之剖析 / 86
- 工行整体改制方案终出台 仍然留有悬念 / 102



目录

CONTENTS

完善外汇市场 稳定储备增长 / 106
寻求优化外汇储备管理的路线图 / 111

宏观经济评论

寻找未来中国改革的“第三条道路” / 117
中国经济增长率——高估？低估？ / 131
不确定性、SARS 和中国 GDP 增长 / 137
缺电给中国经济蒙上阴影 / 144
中国教育体系的乱收费已经病入膏肓 / 148
中国制造中的生命补贴 / 151
摇摆、符号化人物与公共决策 / 157
我是中国改革的既得利益者 / 162

房地产评论

四招即可平定房价非理性上涨 / 167
1980 年以来的房地产：是美好奇迹还是丑陋罪过 / 170
从没有私家车而骂街看住房理性消费 / 173
维护中低收入阶层利益 精简规范公积金管理中心 / 176
对房奴的同情是对自己的无情 / 180
如果房地产崩盘 我们收获什么 / 183
中国“房地产运动”和贫富不均 / 188

○○○○目 录
○○○○C O N T E N T S



外资进入中国房地产的规模估测 / 193
中国房地产金融风险评估报告 / 202
沉默的祭品:谁是中国房地产的最大牺牲者 / 207
厨房里的蟑螂和房地产暴利论 / 210
逻辑和常识是房地产评论的基本功 / 213

人 文 随 笔

此刻你应付出时间做到的四桩事情 / 219
人似秋鸿 事如春梦——写在“万科经济人俱乐部”五周年 / 224
我看到你一小时一小时地老去 / 228
我在你心里种下一粒米 / 234
一个生者对死者的怀念 / 237
也许我还记得你 也许已把你忘记 / 242
逃离白领群体的少数人 / 245
血色的“票证时代” / 250
如何有效地打击主流经济学家 / 253
为什么经济学家不是道德家 / 256

银行与证券评论





金钱是最好的仆人 却是最坏的主人 ///

我的金钱观是简单而传统的。

第一,金钱是清白的,不清白的是人的内心。据说中国人和犹太人的传统道德是世上仅见的仇视金钱的两种传统道德。例如,孔子就不是后来经过董仲舒和程朱篡改过的那个样子,而是个很朴实率真的人。在《论语·子罕篇》中,子贡问孔子:“有美玉于斯,韞椟而藏诸?求善贾而沽诸?”孔子说:“沽之哉!沽之哉!我待贾者也。”可见儒学渊源并不将固守清贫和富贵对立起来。《国语》中说“言义必及利”,强调“义以生利,利以丰民”。《晏子春秋》中说“义厚则敌寡,利多则民欢”。连中国的佛教也并不认为金钱是不好的,指出佛其实要的不是清贫如洗,而是富贵严华,那种苦修戕身的做法,在中国善男信女中从来就没有什么市场。中国的民俗也是如此,例如我们常常说,有点文采武艺,是要卖于帝王家的,又说书中自有黄金屋。因此,金钱本身无疑是清白的。

既然五千年的传统是这样,为什么迄今知识分子对谈论金钱如

虎狼之畏呢？大约是近五十年来中华文化遭受了深重的突然断裂所致。君子可以不重利，但发展到羞耻于言利的程度，离伪君子也就不遥远了。不否认知识分子中有不以贫困为苦的，例如孔子的弟子颜回就能“居陋巷，一簞食，一瓢饮，人不堪其忧，回也不改其乐”。但应该看到，颜回是那种“素富贵行乎富贵，素贫贱行乎贫贱”之人，他是随遇而安、知足常乐，虽然不以贫困为苦，却也并不以富贵为耻。人的“动物性的过去”使得真正能从贫困中得到莫大欢乐的人少之又少，而即使如此，也并不排斥知识分子可以在义利之辩的基础上过得相对宽裕一些。视金钱如洪水猛兽者，与中国传统无关，仅仅与其内心的局促和焦虑有关。无产阶级革命的目的很大程度上就是“对剥夺者的剥夺”，就是消灭无产阶级自身，使之摆脱“被剥夺者”的悲惨命运。同样将知识分子和金钱对立起来，也与高风亮节全然无关，仅仅是内心的一种扭曲而已。

第二，君子爱财，取之有道。知识分子必然不是社会中最为富裕的群体，但也不是最为困窘的群体。作为高校教师，我享受着尚能接受的工资和种种福利，还可以挣一些稿费养家糊口，因此内心是平和的。佛陀在《善生经》中为善生童子开示生存之道时说：“先当学技艺，而后获财富。”一个人在社会上立足，必须有一定的谋生之道，即使拥有福报，也还需要通过相应的技能才能得以实现。我们现在靠写字谋生，也算是安守本分吧！应该警惕的是，君子爱财并不能作为知识分子道德堕落的借口。迄今为止，穷则独善、达则兼济仍然是我们在义利之辩的同时，应有理欲之分的准则。

如果那些金钱是我在灯下寂寞地阅读、思考、写作而得，虽分毫也不应该羞于接受；如果那些金钱并非诚实劳动所得，那么就应该看开些，不应让贪欲迷惑了自己，所谓“不义，虽利勿动”也。记得佛经中记载着这样一个故事：佛陀与弟子阿难外出乞食，看到路边有一块黄金，就对阿难说：“毒蛇。”阿难也回应道：“毒蛇。”正在附近干农活



的父子俩闻言前来观看,当他们发现佛陀和阿难所说的毒蛇竟然是黄金时,立刻欣喜若狂地将其占为己有,结果却是引来杀身之祸。黄金没有给他们带来富贵,反而使他们陷入“盗窃国库”的案件之中,刑场上,父子俩才追悔莫及地想到“毒蛇”的真正含义。我们内心的毒蛇比路上偶遇的毒蛇要多得多,所以时时反省是必要的,这样即使不能保证时时走在正途,但也可避免堕入万劫不复的深渊吧!

第三,金钱是最好的仆人,却是最坏的主人。当你的生活为追求金钱所主宰时,你就迷失了自我;而当你的金钱为你的生活所主宰时,你就接近幸福。金钱对守财奴而言,是一串数字而已,而对有理智的人而言,应该是随时可以打发的仆人。因此,在青春年少的时候,金钱仅仅是身边可以流淌的东西,即使做不到“五花马,千金裘,呼儿将出换美酒”的豪爽,也应该少一些为风烛残年敛财的计划。我们的命运总是随波逐流的,谁都无法预言三年后自己的生活状态,因此为什么要在30岁时考虑60岁的事情呢?我们如果总是有“人无远虑,必有近忧”的态度去积累金钱,那么金钱就凌驾于我们之上,这样的“远虑”在我看来就是杞人忧天,过于谨慎和忧虑的金钱观足以使我们一生生活在挥之不去的恐惧之中,这种恐惧的根源是深藏的心魔。

我们如何才能成为金钱的主人?在《增支部》中的《鸯觉经》中,佛陀把人类分成三种:第一种是盲人,这种人不知如何使自己拥有的财富增长,即不知如何获得新的财富,他们无法区分道德上的好坏。第二种是独眼人,他只有一只金钱眼,而无道德之慧眼,这种人只知道如何使自己拥有的财富增长和创造新财富,但不知道如何培养好的道德品质。第三种是双眼者,他既有金钱眼,又有道德之慧眼。他既能使他已有的财富增长,并获得新财富,又能培养良好的道德品质。做一个“有德而富,富而有德”的人,做一个有两只眼睛的人,如果不是我们已达成的现实,至少可作为一种追求的境界和目标。





第四,不要让金钱拖累后代。福特说,所谓美好人生,就是“俭朴的生活,健康的身体,勤奋的工作”。在“万科论坛”上,一位朋友说:“如果你有一张床,一口饭,就已经比世界上大多数人幸福。”幸福往往并不是我们拥有的时候就能珍藏,而是在失去之后才追悔莫及,就和空气、水对于我们一样。因此,如果有一点点金钱,不要为子孙考虑太多,子孙自有子孙福,金钱只会拖累而不会哺育后代,这是所谓“寒门多俊彦,纨绔少伟男”的道理。

世上最不幸的人就是除了金钱之外一无所有的人。在2003年中央电视台的一档特别节目中,主持人让企业精英们、学界大腕们从0到9这十个数字中挑选出自己的幸运数。有人选8,说2003年中国经济增长率将是8%;有人选6,说明年他的个人财产就将超过6亿;有人选5,说是中国2004年经济规模能排全球第五。我在昏昏欲睡中,听到一个人选择了0,他说希望聚会的精英不要忘记,世界上还有那些一无所有的弱势群体。我在这一刹那意识到我拥有的一切,包括金钱。您问我那时选择的是什么数?我沉默的内心选择的是1,就是希望天下一家,愿所有的人能有一口饭吃。



银行业利率风险日益严峻 新一轮调控箭在弦上 //

从2006年上半年宏观经济运行来看,可以概括为“十一五”开局良好,经济增长、企业效益和外贸形势均良好,但信贷和投资隐忧重重,使得宏观调控可能复归。而迄今为止,央行已经接连动用了将贷款基准利率提高0.27个百分点、强化窗口指导、向商业银行定向发行央行票据,以及提高法定存款准备金0.5个百分点这四种举措,以图平抑信贷的过快投放,为宏观经济发展创造良好的金融环境。我们认为,目前经济运行不至于导致类似2004年第一季度那样的全面调控,但是“点刹车”类型的调控已是箭在弦上,包括再度发行定向央行票据、调整中长期贷款风险权重、加息、清理整顿土地出让和投资秩序等政策手段均有可能出台。

近三年来经济波动周期明显弱化 但货币政策的调整不充分

上半年宏观经济状况运行如何?我将其归纳出以下几个特点:
一是经济增长在高位持续运行,在2004年初人们普遍担心10%的



GDP 增长率显示经济过热,但过去 9 个季度的经济运行状况显示,制约经济增长的煤电油运等瓶颈部门得到了较好的调节,2006 年全年经济增长率维持在 10% 左右的可能性非常大。二是工业企业利润重新好转,在 2005 年上半年,规模以上工业企业的利润同比增速曾经滑坡到 16%—18%,但过去 5 个月,企业利润增长状况明显好转,同比增加了 22% 以上,甚至纺织服装业的盈利状况也在好转,这在很大程度上归功于良好的外贸势头。三是上半年外贸顺差超过 610 亿美元,外汇储备超过 9400 亿美元,但进出口增速之间的差异在收缩。四是固定资产投资逐月快速上行,目前投资同比增速已经超过 30%,投资效益值得密切关注。五是物价仍然维持在低位运行,CPI 始终在 2% 以下。可以说,宏观经济运行良好。

与宏观经济的总体平稳形成反差的是,其实从 2003 年以来,中国货币政策尚未出现真正意义上的、相对彻底的调整。一是目前信贷增长迅速。到 5 月份信贷投放已经完成 1.78 万亿元,完成全年预期目标的 71.2%;到 6 月份完成 2.14 万亿元,完成了全年预期目标的 85.6%。二是存款增速仍然快于贷款增速。5 月末,人民币各项存款余额为 31.43 万亿元,同比增长 19.6%,人民币存款增速仍然快于贷款增速 2—3 个百分点。三是从表象上看,银行系统的流动性过剩有所加剧,尤其是居民户部门贷款意愿下滑得比存款意愿更严重,目前人民币存款余额比贷款余额多 10.27 万亿元,存贷比仅为 67.3%,似乎存在大量资金闲置。

当前宏观经济运行埋下的三重隐忧,一是信贷投放快速,突破预期目标已成定局;二是土地出让秩序混乱,地根松动必然带动银根松动;三是固定资产投资效益难料,需要进一步的调研证据。而中国银行业不存在严重的流动性过剩,这取决于银行系统资金运用方式的多样化和货币市场利率的逐步提升,银行系统的流动性过剩问题将在 2006 年内基本消除,而此后中国银行业面临的重大风险,将是利率



上升引致的债券价格下跌风险。

流动性过剩问题被过度虚夸 第四季度可望基本消除

为什么中国银行业并无高达 10 万亿元的流动性过剩？一是银行系统持有大约 5 万亿元国债，此外，银行系统持有其他各类流动性较高的资产，包括金融债、企业短债和央行票据等，这一块的余额大约有 2.2 万亿元，因此，扣除银行系统所持有的上述资产，有 2.8 亿元的流动性。二是商业银行在央行的法定准备金和超额准备金，这块大约有 2.3 万亿元，其中超额准备金约 6100 亿元，因此扣除掉法定准备金率之后，银行系统约有 1.1 万亿元的过剩流动性。三是还需要考虑到沪深股市一级市场的资金需求，从中国银行的 IPO 来看，如果假定 IPO 的中签率能确保资金收益率略高于类似持有期的货币市场工具的收益率水平，那么沪深股市一级市场可能会有 5000—6000 亿元的专司新股认购的资金，那么整个银行系统所富余的流动性就仅有 5000—6000 亿元。对于中国银行业的资金运用规模而言，这样的流动性过剩不是问题。

目前值得探讨的是为什么 2006 年上半年信贷快速增长？我们认为可以从土地、投资、外贸三个方面入手分析。一是地根松动导致银根松动，在目前尤为突出。2004 和 2005 年，全国土地出让收益金分别为 5890 亿元和 5560 亿元，而在今年第一季度即超过了 3000 亿元。截至 2005 年 10 月底，全国耕地 18.31 亿亩，离“十一五”规划确定的 18 亿亩的约束性指标仅剩 3100 万亩。土地出让无序是地方政府投资扩张的资金链条的起点。二是固定资产投资逐渐趋热。1—5 月，城镇固定资产投资达 2.54 万亿元，同比增长了 30.3%，是近两年的最高增幅。目前私营企业在投资中所占比重不断增大，从 2004 年的 59%，提高到 2005 年的 62%，以及 2006 年的接近 68%。同时，企业投资时的自有资金的比重也在逐年增大。判定投资是否有过热趋