



财政部亚太财经与发展中心
Asia-Pacific Finance and Development Center

◎ 杨金林 周 波 郑联盛 著

思考

世界与中国经济 热点问题

Reflection on Economic Issues of
the World and China



经济科学出版社
Economic Science Press



财政部亚太财经与发展中心

Asia-Pacific Finance and Development Center

思考 世界与中国经济 热点问题

Reflection on Economic Issues
of the World and China

杨金林 周 波 郑联盛 著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

思考世界与中国经济热点问题/杨金林, 周波,
郑联盛著. —北京: 经济科学出版社, 2010. 10
ISBN 978 - 7 - 5058 - 9947 - 6

I. ①思… II. ①杨… ②周… ③郑… III. ①经济 -
研究 - 世界②经济 - 研究 - 中国 IV. ①F11②F12

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 201978 号

责任编辑: 柳 敏
责任校对: 刘 昕
版式设计: 代小卫
技术编辑: 潘泽新

思考

世界与中国经济热点问题

杨金林 周 波 郑联盛 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编辑部电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京联兴盛业印刷股份有限公司印装

787 × 1092 16 开 16.25 印张 330000 字

2010 年 10 月第 1 版 2010 年 10 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 9947 - 6 定价: 36.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

序

时光荏苒，岁月如梭，2008年爆发于美国的金融危机已渐行渐远，全面可持续的复苏却仍未到来。后危机时代经济运行二次探底的风险以及可能的通货膨胀风险给各国政府宏观调控提出了严峻的挑战。环顾全球，为应对金融危机，美国政府通过了医疗改革法案、金融监管体系改革法案及促进新能源发展和科技创新的产业政策，却仍然陷于高失业率的泥潭；欧元疲软以及主权债务危机仍然困扰着欧盟各国；日本正在酝酿出台新的经济刺激计划，以改善就业，拉动消费，应对日元急剧升值的局面。而以中国为代表的新兴经济体作为为数不多的一抹亮色，成为拉动全球经济增长的积极力量。为应对危机，中国出台了一系列扩内需、调结构、促就业、惠民生、保增长的经济刺激计划，成效显著，为转变经济发展方式从而实现经济可持续增长布局谋篇。

全球经济再平衡和经济的可持续发展成为世界各国经济发展所面临的共同挑战。以史为鉴，可以知兴替，我们跟踪了美国金融危机和全球经济复苏这一历史进程，就世界经济与国际货币体系、金融热点问题、宏观经济等领域的焦点问题进行了讨论。当然，研究的问题随着形势的变化而不断变化，有些形势的发展印证了我们研究的判断，有些修正了我们的认识。其中可能有片面的认识，有值得商榷的观点，但是不乏年轻人的宝贵的思想火花。希望在此基础上，以创新的思维和科学的方法，不断扩展研究思路，为中国的国际财经合作和热点经济问题研究提供绵薄之力。

由于现实条件的限制，本书对一些问题的研究还比较粗浅，在研究的深度上需要进一步加强。但是，希望通过本书的研究，在世界经济与中国经济的互动关系上能起到抛砖引玉的作用，希望读者提出批评与建议。

作 者

2010年9月1日

目 录

2008 年篇

粮价上涨对中国经济发展的影响	3
外汇储备增长过快及其影响分析	8
2008 年上半年宏观经济形势、风险和政策建议	12
对当前粮价及粮食国际合作的几点看法	18
次贷危机引发的外部风险及对策	23
房地产市场走势及其对中国经济的影响	29
保持经济平稳较快增长, 挑战、经验和政策选择	35
美国政府接管“两房”: 原因、计划及影响	42
美国新金融危机与大萧条的历史比较	48
应对国际金融危机、扩大内需与政策选择	57
关于受邀参与全球金融救援的思考	64
公共投资、体制改革与对策建议	67

2009 年篇

保增长、扩内需、调结构的挑战与政策选择	
——深化市场化导向的改革、扩大对内开放	75
对企业资本金来源问题的思考	80
美国“坏账银行计划”及其思考	84
保就业、调结构与职业技能培训	87
资本市场主导型金融体系的优劣分析	91
金融危机与政策应对	95
美国金融稳定计划: 政策、风险与影响	102
金融保护主义: 内涵、影响与政策应对	108
全球贸易融资计划: 中国的视角	114
加强对内开放 建设全国统一市场	
——保增长、扩内需、调结构的必由之路	120
伦敦金融峰会各方立场简要分析	125

美智库专家谈金融危机及其他国际经济议题	129
“调结构”的可行路径与政策建议	132
G20 和中国的政策选择	137
外来直接投资流入放缓：趋势、原因与对策	144
G20 峰会之后的思考	149
IMF 替代账户机制：历史、含义与约束	153
信贷超常规增长：原因、影响与政策应对	162
东亚外汇储备库：进展、未来与中国的政策	169
全球金融危机与欧洲的政策应对	174
NBA 的运作模式及对我国产业发展的启示	178
可持续发展——结构调整与提升竞争力	184
广场协议与日本“失去的十年”	189
资产泡沫与政策应对	194
把握好政府与市场的关系 推进以市场化为导向的改革	200
转变经济发展方式和调结构的再思考	205

2010 年篇

有关社会体制改革的思考	213
城镇化与转变经济发展方式	220
规范地方融资平台 防范财政风险	226
创新型创业经济与发展创业教育	
——转变经济发展方式的内在要求	234
关于加快城市群发展的思考	240
极端气候事件对社会经济发展的挑战与应对	248

2008

2008 年篇

粮价上涨对中国经济发展的影响^{*}

2008 年年初以来，全球粮食价格大幅上涨，主要粮食价格创下了近年来的新高。粮价上涨进一步推高了全球的物价水平，严重威胁了经济发展与社会稳定。一时间，粮食问题成为国际社会政治与经济领域的热点问题。

一、全球粮食价格持续高企，我国粮价相对平稳

近两年来，全球粮食价格持续高企。2008 年 4 月底，具有全球粮食价格走势指向标作用的芝加哥商品交易所（CBOT）小麦、玉米和大豆期货价格同比上涨 65%、68% 和 79%；作为全球大米价格走势基准价的泰国 100% B 级大米报价比年初高出约一倍以上。

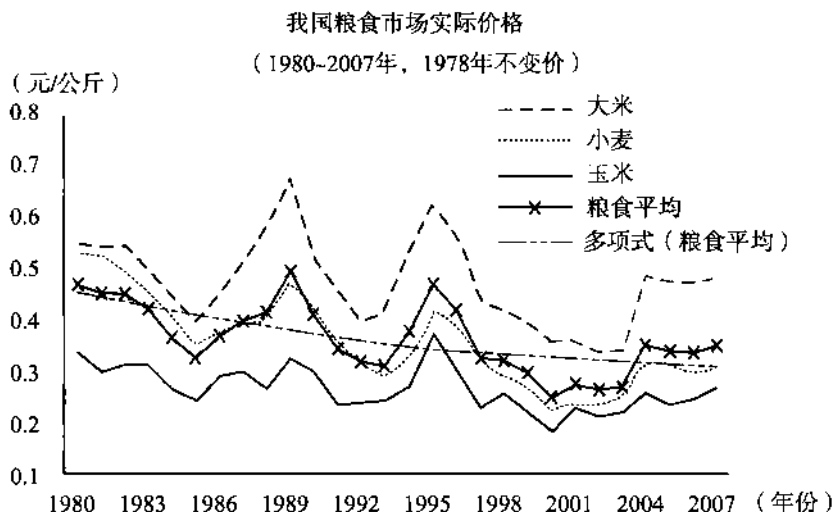
国际社会粮食价格不断高企的原因，可以归纳为以下几点：一是供求关系紧张。（1）需求增加：经济发展的基本趋势是世界人口的持续增加和居民食品消费结构升级带来的粮食需求的增长；此外，近两年来全球生物能源的迅速发展使粮食的消费需求大幅增加。（2）供给减少：全球性气候变暖导致的气候恶化，导致粮食生产供应减少。二是货币角度。全球流动性过剩、美元贬值和投机也是全球粮价上涨的重要推动力。三是成本推动。农业生产资料，如能源、化肥价格的上涨，增大了粮食的生产成本。

尽管国际粮食价格大幅上涨，作为世界上人口基数最大，粮食消费量最大的中国粮价却相对平稳，国际粮价上涨对我国的整体影响也相对有限。究其原因，主要是国内粮食价格与国际市场相比具有一定的独立性，与我国粮食市场的现状和相关政策密切相关。我国一直高度重视粮食安全，粮食自给率高达 95%，进口依存度很低，确保我国在全球粮食危机中受到的冲击较小。其次，我国连续四年粮食增产丰收，粮食生产和库存基本稳定。此外，国家及时采取控制粮食出口、临时价格干预等宏观调控措施也有效地保障了国内粮食市场的稳定。

^{*} 本文写于 2008 年 6 月 12 日。

二、我国长期真实粮价基本稳定，可能对通货膨胀冲击发生调节

我国长期真实粮价基本稳定，说明并不存在导致粮食长期紧缺度不断上升的因素作用。另一方面，通货膨胀冲击在一定时期内会正向改变真实粮价。这两方面观察不仅提示通货膨胀存在周期性变化的趋势，而且说明粮价对通货膨胀冲击可能会发生调节。



数据来源和说明：用名义粮价除以 1978 年为基期的 CPI 指数得到实际价格。

图 1

研究 1980~2007 年的我国实际粮价的数据可以发现，我国 2007 年年底的实际粮价比前两次周期 1989 年和 1995 年前后的峰值低大约两成左右。目前粮价似乎处于改革时期第三个供求关系变动周期的上行阶段，仍有可能进一步上升。考虑到 1995 年通货膨胀率很高，当时粮价上涨部分具有对通货膨胀率调整反应过度，因此，我们有理由推测如果宏观经济政策能保证总需求不至于像 90 年代前中期那样失控性过度增长，粮食实际价格达到 1995 年水平的可能性不大（卢锋，CCER，北京大学国家发展研究院）。因此，我们的基本结论是，我国实际粮价长期趋势基本稳定，以流动性过剩为诱因的通货膨胀作为扰动因素影响粮食的名义价格和实际价格。

三、粮价上涨对中国经济的影响

(一) 有助于缓解我国经济运行中的矛盾

前些年市场粮价持续下跌,给经济发展带来不利影响。因此,我们认为近两年来粮食价格的持续上涨是通货膨胀背景下粮食价格的理性回归。适当调整粮食生产总量,保持粮食供求的平衡,拉动粮食价格的合理上升,对缓解粮食生产和流通中的众多矛盾,特别是缓解困扰农民多年的卖粮难问题有积极作用,对农民调整种植结构也会产生积极影响;此外,粮食适度涨价还将带动食用油、饲料等粮食成品产业的发展。从长远来看,对粮食系统的改革也将产生促进作用。

(二) 不会影响我国的粮食安全

对于此次粮价上涨,人们最担心是否会危及我国的粮食安全。我们认为,此次粮价上涨属于市场机制的正常反应,不会影响我国的粮食安全。

衡量一个国家粮食安全水平的高低,需要用客观指标体系为标尺。2000年,世界粮食安全委员会秘书处从粮食消费、居民健康和营养状况等方面制定了衡量世界粮食安全的7项指标。参照这7项指标,衡量我国粮食安全的指标体系,应包括:全国粮食总产量、食物总供给量、人均占有量、粮食自给率、国家粮食储备量、广大居民营养状况及尚处在温饱线以下弱势群体人口数量、粮食的市场供应体系等。综合考虑这些指标,我国目前的粮食安全状况基本良好,食物安全状况在总体上不断改善,粮食库存消费比高于国际公认的17%~18%粮食安全线水平。2007年我国粮食连续四年丰收,总产已达10030亿斤,粮食消费平稳增长,当年供需总量基本平衡。此外,国家粮食库存一直保持在较高水准,可以保证国内市场供应和市场粮价基本稳定。我国稻谷、小麦、玉米主要依靠国内生产,在国内粮源充裕、严格控制粮食出口的情况下,国际市场粮价上涨对国内市场影响不大。

以稻谷为例,我国国内稻谷消费量在1800亿公斤到1850亿公斤左右,产需略有盈余。国家粮食储备中,大米的库存也超过了合理库存。上海、浙江、福建、广东等传统稻米消费区,地方储备按照主销区6个月销量的要求充实到位,其中大米库存占70%以上。

为了保证粮食供应,保持粮价基本稳定,国家有关方面须做好市场投放和应急准备,以更灵活地应对国际粮价上涨带来的挑战。

(三) 粮价投机炒作将损害国民经济健康发展

值得注意的是,在粮食价格上涨时,投机者,甚至生产者和消费者极易产生

不良行为，造成粮价的非常规性波动。如投机者利用期货市场和粮食进出口体制不健全的漏洞，操纵期货市场和逆向调节粮食进出口，农民“惜售”，消费者抢购，商人非法囤积，地方封锁等等，都可能扰乱市场秩序和粮食市场运行，从而产生严重的不良后果：

1. 可能会推动物价水平的螺旋式上涨，并引起工业和整个国民经济的波动。在我国市场供应商品中，粮食及其为原料的工业品占有很大比重，因此粮食价格稍有“风吹草动”，城镇市场立即反映出来，使国内物价出现“蝴蝶效应”，进而引起工业和整个国民经济的波动。

2. 降低城镇居民和广大消费者的福利水平，特别是收入偏低，生活困难的居民和进城打工农民的基本福利，给社会稳定带来不利影响。

3. 影响我国进一步加快的城镇化建设的进程。

4. 影响我国粮食进出口。粮价的大幅上升必然减少我国粮食的价格优势，引起世界粮食市场的价格波动，从而妨碍我国的粮食进出口。

（四）有利于减轻财政负担

由于前些年粮食过剩，国家财政用于粮食保管费用、利息和价差亏损（移库、陈化粮抛售、军供）等方面的支出不断上升，负担沉重。粮价的适度上涨，有利于财政减少粮价补贴的幅度，减轻财政补贴压力。

四、应对粮价上涨的政策建议

（一）促进粮食生产发展

这是保证市场供应、稳定粮价的基础。坚持“多予少取放活”的思路，坚持粮食自给自足的基本国策，加大支农惠农政策与措施的力度，稳定国内粮食的生产和供给。继续执行最严格的耕地保护政策，进一步完善最低收购价格、农业直补等政策，加大农民补贴力度，切实保障农民利益，使农民真正得到粮食涨价带来的实惠，提高其种粮积极性。

（二）抓好粮食收购、调运和储备等流通环节

1. 通过托市收购，增加国家调控粮源、为做好粮食市场调控提供保障。粮食收购的关键和难点是把余粮从农民手中收上来。在当前国内粮食市场“紧平衡”和结构性通货膨胀的大背景下，“存钱不如存粮”的观念是根深蒂固的。要打消农民的疑虑，最大程度地让利于民，让农民得到实实在在的好处，一来可以增加国家储备调控粮源，提高保障能力；二来可以促进内需，拉动经济增长。

2. 铁路和交通部门在运输安排上重点向粮食倾斜，特别是扩大东北粮食的

外运能力；采取运费补贴等措施鼓励关内销区采购东北粳稻（大米），推进产销衔接；组织最低收购价粮和国家临时收储玉米跨省移库，缓解产区仓容库存压力，优化布局结构。

3. 进一步完善粮食储备制度，发挥其市场调节作用。继续发展与完善我国粮食储备制度，科学合理地发挥储备粮食对市场的重要作用。

（三）做好市场投放和应急准备

组织临时存储粮食和中央储备粮在粮食批发市场上的公开竞价销售，保证市场供应。国家有关部门（单位）应加强对中央和地方储备粮轮换工作的指导，充分发挥储备粮的吞吐调节作用。各地进一步完善和细化粮食应急预案，调整充实粮食应急加工和供应网点，并重点做好小包装成品粮油市场供应应急预案。落实粮食经营企业保持必要库存量的有关规定，鼓励企业增加商业周转储备。另外，为优先保证国内市场供应，对国内市场紧缺的粮食品类，应取消出口退税、加征临时出口关税和实行配额管理等措施，控制粮食出口。

（四）加强粮食库存和粮食购销工作的监督检查

严格按照国家有关粮食政策的规定，做好粮食库存检查工作，加强对粮食库存的日常监管，确保数据真实准确可靠。同时进一步加大对粮油加工、批发、零售等重点环节经营行为的监督检查力度，加强对大型粮油批发市场、超市和农贸市场的巡查，督促企业加强自律和承担社会责任，坚决打击囤积居奇、哄抬价格等违法行为，维护正常的市场流通秩序。

（五）适度增加粮食储备相对充裕品种的出口

在当前国际粮价持续高企、各国严控粮食出口的背景下，中国应发挥更积极的作用，适度增加粮食储备相对充裕的品种，比如玉米、大米、小麦等谷物的出口。这样一来可以增加外汇收入，获取经济利益；更重要的是在一定程度上起到平抑国际粮价的作用，这是我国树立负责任的大国形象的政治契机。

外汇储备增长过快 及其影响分析^{*}

从1982年至2008年4月，中国外汇储备规模从11亿美元上升到了1.76万亿美元，年均增长超过30%，尤其是最近9年中，外汇储备增长了几近10倍之多。中国外汇储备的增长增强了国际支付能力，降低国际资本流动的不确定性，在促进海外投资和经济稳定发展等方面发挥了积极作用。但是，近年来，中国外汇储备增长过快，给宏观调控、货币政策和控制通货膨胀等带来较大的挑战，又成为经济稳定发展的不稳定因素。

一、外汇储备增长形势

外汇储备存量巨大。2000年以来，中国外汇储备快速增长。2007年年末，中国外汇储备规模高达1.53万亿美元，为全球第一大外汇储备持有国。日本作为全球第二大经济体，其经济规模为中国的两倍强，而其外汇储备为中国的2/3。

外汇储备增长速度过快。在过去9年中，中国外汇储备增长10倍。在外汇储备突破1万亿美元大关之后，外汇储备在基数巨大的基础上仍保持快速增长态势。2007年，外汇储备规模同比增长43.32%。2008年以来，外汇储备增长甚至出现加快迹象，2008年前四个月创纪录地飞涨2300亿美元，至1.76万亿美元。其中仅4月份增长745亿美元，相当于当月每小时增长1亿美元。

外汇储备仍将保持较快速度增长。由于国内储蓄持续高于投资、人民币汇率相对低估、劳动力密集型产品有较大的竞争优势等，再加上中国出口导向和引资优惠政策，中国外汇储备保持高速增长。从高额外汇储备的成因看，我国高额外汇储备是长期问题，很难在短期内调控，因为国际收支不平衡状况难以迅速改观，从中短期看，外汇储备甚至加速增长。

二、外汇储备快速增长的影响

外汇储备规模巨大且快速增长使得外汇储备本身面临重大风险。由于中国的

^{*} 本文写于2008年6月27日。

外汇储备资产主要是美元资产,而美元近期持续大幅走跌,已经使得中国的外汇储备严重缩水。从中长期看来,由于美国居民大肆信贷消费,储蓄比例非常低,美国将长期保持贸易逆差,美元中长期可能持续走软,这样中国外汇储备资产总体可能缩水。

外汇储备资产的保值增值面临巨大困难。由于中国尚没有建立一套完整的外汇储备管理体系,安全性外汇资产和经营性外汇资产的管理都面临较大问题。安全性外汇资产中的美元资产比重较大,有可能成为美国的“人质”^①;而经营性外汇资产的投资环境不容乐观,其投资的策略和有效性也有待改善。

外汇储备剧增给冲销政策带来极大的压力,将实质地影响央行货币政策的独立性。为了在中短期内保持人民币汇率的相对稳定,货币政策当局必须采取冲销措施以避免基础货币投放过多。在外汇占款比例持续高涨的情况下,外汇储备增长速度又持续加快,央行进行冲销的空间不断缩小。外汇储备不断累积,由此产生的外汇占款成为货币供应的主要来源之一,央行不得不采取冲销政策回收市场上过多的外币,这使货币政策的独立性大打折扣。如果保持2008年前四月的增长速度,央行将不可能进行长期持续的冲销。

外汇储备越多,本币升值的压力就越大。在人民币升值加速和单向升值预期趋强的情况下,国际资本不断流入,甚至热钱将加速进入中国,这将增大人民币升值的压力并强化人民币单向升值的预期。而2005年汇改以来,人民币对美元升值超过15%,中国贸易顺差出现放缓迹象,而一些出口企业面临较大的经营困难,如果人民币继续大幅快速升值,可能对出口企业造成更大的负面影响,外贸形势到时就不容乐观了。

外汇储备增长过快将进一步扩大通货膨胀的压力。由于央行进行冲销的空间越来越小,外汇占款的比例不断增高,流动性将进一步过剩。在经济增长偏快的条件下,总需求不断扩张,国际能源、粮食和原材料价格不断上涨,通货膨胀压力在最近一两年内可能无法缓解,如果外汇储备增长过快带来流动性进一步泛滥,增大流动性管理难度,通胀形势可能恶化。

外汇储备增长过快将扩大外汇储备收益与成本不对称问题。由于经常项目顺差和资本项目顺差的成本收益是不对称的,前者给央行带来的是净收益,而后者必须支付成本。高额外汇储备的收益主要流向外汇储备管理当局,而相应成本则由国内居民、商业银行和财政部门来支付,各部门之间的收益和成本不对称。比如在冲销中,商业银行由于央行票据的收益相对较低,承担了一定损失,而如果外汇储备收益无法弥补央行的冲销成本,那么这个差额必须由国家财政来负担。

^① 日本著名学者关志雄认为,如果外汇储备资产规模巨大,而且以美元资产为主,那么在和美国进行外汇政策谈判时可能丧失一定的主动权。因为美元资产持有者不敢大幅降低其美元资产规模,否则由于美元资产的贬值,资产持有人将承担更大的损失。

三、政策建议

中国外汇储备规模巨大，速度增长过快，外汇储备资产本身的资产保值增值面临巨大的困难，而且实质性地影响了中国货币政策的独立性，给通货膨胀带来更大的压力，影响了中国宏观调控的有效性。因此，中国必须密切关注外汇储备过快增长问题，并出台相关政策措施，以保证经济又好又快的发展。

第一，短期内，要控制国际资本的大规模流动。国际研究机构估计，从2006年开始，长期投机性外汇资金每年的流入规模不小于1000亿美元。最近人民币加速升值发生在外部需求滑坡的背景下，很大程度上与经济基本面不符。近期人民币加速升值可能是热钱驱动，持续升值可能将进一步吸引热钱流入。中国现行的资本管制效率虽然不尽如人意，但总体上仍是有效的，是中国抵制资本冲击、防止资本逃逸的最有力手段。近期内，中国应该严格实施资本管制，以防止热钱大规模流入中国，给金融稳定 and 经济发展带来负面影响。另外，应该警惕资本的大规模流出，如果投机资本大量获利了结并出逃，可能造成资本空心化，对中国金融稳定将是巨大挑战。

第二，警惕人民币对美元单向升值的现实风险，进一步增强汇率机制的市场化程度。我国当务之急是进一步完善人民币汇率形成机制，增强汇率形成机制的市场化程度并增加汇率机制的弹性，防止市场产生人民币单向加速升值的预期，防止热钱大规模流入豪赌人民币加速升值。继续保持升值的同时不断扩大弹性，并采取货币升值、结构调整、政策配合并重的组合拳措施，在中长期取得接近中性和平衡的搭配效果。

第三，完善积极的外汇管理制度。一个是处理好适度水平的外汇储备的管理，另一个是超过外汇储备本身需要的多额外汇资产的运用。关于安全性外汇储备主要是做好储备货币多元化的战略选择，以及在日常管理中解决好流动性和盈利性之间的平衡，例如根据流动性和盈利性，将储备资产分成“一线”、“二线”和“三线”储备分别进行管理。对于经营性外汇资产，政府相关部门应该制定相应的业绩指标和监管体系，对外汇资产的投资策略和风险控制进行相应的管理，而尽量不干预其投资和经营活动。

第四，中国外资、外贸政策应该进行调整，重新定位。过去的外资政策虽对我国经济发展发挥了巨大作用，但外资也从我国的优惠政策中获得了巨大利益。一些学者认为，现在资金已经不再是中国经济发展的主要“瓶颈”，外资政策应该改为以吸引国内所没有、对中国经济发展至关重要的高新技术为主要目的。

第五，财政部门应该在外汇储备管理中发挥更加积极的作用。现行外汇管理机制是在外汇储备规模较小的情况下设置的，但是现在外汇储备规模巨大、增长