



繁 荣 下 的 理 性

易宪容◎著

化
知
识
为
智
慧
指
点
财
经
迷
津



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS



繁 菜下的 理性

易宪容◎著

化
知
识
为
智
慧
指
点
财
经
迷
津



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

繁荣下的理性/易宪容著. —北京:北京大学出版社, 2006. 1

(天下财经)

ISBN 7 - 301 - 10264 - X

I. 繁… II. 易… III. 经济 - 研究 - 中国 IV. F12

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 142399 号

书 名: 繁荣下的理性

著作责任者: 易宪容 著

策 划 编 辑: 林君秀 陈 莉

责 任 编 辑: 张慧卉 石宝峰

标 准 书 号: ISBN 7 - 301 - 10264 - X/F · 1321

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://cbs.pku.edu.cn>

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

电 子 信 箱: em@pup.pku.edu.cn

排 版 者: 北京高新特打字服务社 82350640

印 刷 者: 三河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 17.75 印张 242 千字

2006 年 1 月第 1 版 2006 年 1 月第 1 次印刷

印 数: 0001—8000 册

定 价: 36.00 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, 翻版必究

作者简介



易宪容，1958年出生于江西上高。经济学博士，现为中国社会科学院金融研究所研究员、金融发展研究室主任。著有：《现代合约经济学导论》、《交易行为与合约选择》、《经济学与经济的迷思》等；译作有：《佃农理论》、《经济解释》、《公司治理》等；并为多家财经媒体的著名专栏作家。近年来所撰写的专栏作品在华语世界影响十分广泛。



策划编辑：林君秀 陈 莉
责任编辑：张慧卉 石宝峰

 **千手设计工作室**
xuewei521@yahoo.com.cn
Tel: 010-85936667 Mobile: 13167501323

目录

CONTENTS



引言:追求经济生活智慧 / 1

金融重建

透视 2005 年金融改革与发展 / 9

CPI 上涨仍然面临巨大压力 / 14

国内金融市场所面临的不确定性 / 19

如何看待国内资金新流向? / 24

通货膨胀对国内经济影响不重要吗? / 29

中国金融改革与重建的制度思考 / 34

日韩金融改革对中国的启示 / 39

对“铁本事件”的深层思考 / 44

遏制政策出台后的中国经济 / 49

遏制投资过热要有新思路 / 54

房地产金融风险究竟有多大? / 59

金融业发展:不应让直接融资抑制间接融资 / 64

十六届三中全会后的金融改革 / 70

房地产泡沫:金融业的最大风险 / 75

重塑中国的金融体系 / 80

以金融创新化解储蓄风险 / 85

“风险管理”还是“风险制造”? / 90

SARS 危机对金融业的影响 / 94



目录

国家担保下的金融风险 / 98
从东欧经验看金融改革的民营化 / 103
金融业改革会有大动作 / 108

银行重组

利率市场化下的金融生态 / 117
利率进入上升周期的金融市场 / 122
加息与房地产泡沫 / 127
央行加息势在必行 / 132
利率是宏观调控的最好手段 / 136
国有银行改革的迷思 / 141
宏观调控凸显银行体系脆弱性 / 146
加不加息不仅是利益博弈 / 150
调整利息弊大于利吗? / 155
国有银行改制是合约改写过程 / 160
人民银行加息或不加息 / 165
差别准备金率制度将影响深远 / 169
今年会升息吗? / 174
银行三法对未来金融业将有大影响 / 180
质疑国有银行整体上市 / 184
2004: 金融改革聚焦银行业 / 189

○○○○目 录
○○○○CONTENTS



中国银行业改革如何走? / 194
中国银行业如何走向世界? / 199
国有银行上市需要“大智慧” / 203
通货膨胀真的会降临中国? / 209
央行之忧:在计划与市场之间徘徊 / 214
从房贷新政中寻找多赢 / 219
中国利率市场化路还有多远? / 224
新政府如何化解不良贷款? / 229
国内银行不良贷款原因新解释 / 235
低利率时代的金融改革 / 240
国有银行治理如何从窘境中走出? / 244
地方“金融办”为何一夜而来? / 250

开放弥新

QDII 已水到渠成 / 257
资本账开放是经济发展的必由之路 / 261
香港设人民币离岸中心何以可能? / 266
人民币升值论争没有尘埃落定 / 271
中国的外汇储备是多还是少? / 276



引言：追求经济生活智慧* ///

真正的经济学家关注的是有理性、有情感、有欲望的人的经济行为，并从现实的人及其行为的演化中，来观察社会所发生的一切，从中寻找人类经济的智慧。他们以实现人的发展为基础来理解社会经济生活，强调社会秩序的重要性并以此来扩展社会经济生活的秩序。

在“经济帝国主义”时代，经济学家成了社会的宠儿和明星。无论是平面媒体还是立体媒体，无论是演讲大厅还是课堂，无论是政府还是企业，他们的身影无处不在。他们不仅影响着现代经济学的发展，而且塑造着人们的现代生活，影响着人们的经济行为。可以说，在现代社会里，经济学家对人们经济行为的影响是无比巨大的。正如 20 世纪最伟大的经济学家凯恩斯所说，经济学家和政治学家的观念，无论是对还是错，都比普通人所想象的有力得多。说实话，这个世界很少有人不受其影响的。有些人在实际活动中自以为不受学术思想的影响，其实他们往往会是一些已故经济学家的奴隶。那些掌

* 本文原载于《中国经济时报》2002 年 7 月 2 日。



握权力凭空臆断的狂人，也只不过是多年以前一些不大知名的经济学家那里导出其妄想。人们应该深信，与观念的浸淫、灌输的影响相比较，既得利益的势力被大大地夸大了。观念的浸淫、灌输，当然不会立即生效，而需要一段相当长的时间才能发生影响。但无论是好的方面还是坏的方面，经济学家对实际生活的影响迟早会变得更加危险。

但是，什么是经济学家？经济学家对社会的影响如何？在现代社会中，人们往往把那些谈论经济学的人都称为经济学家。其实在这所谓的一堆经济学家中，差别甚远。如果就其思想言论的内涵而论，他们可分成三类：一类是真正的经济学家，二类是经济工程师，三类是既得经济利益集团的代言人。这三类人都同样在使用经济学的一些名词、术语和模型，外行人看到他们发表的文章都是在讨论经济问题，自然就都称他们为经济学家，但实际三者之间有天壤之别。

既得经济利益集团的代言人，顾名思义大多是受雇于既得经济集团，为一些人或一些集团的经济利益辩护，或者只是为捍卫他们自己的利益而辩护的“经济学家”。在中国这种“单位化”的社会中，这类经济学家特别盛行。因为，在中国现实的经济生活中，社会的经济利益都分割为单位、集团，或者行业的利益，这些单位为了维护自己的利益总是会寻找自己的代言人。而这类代言人为了获得自己代言的社会正当性，总是会以社会利益为幌子，以种种冠冕堂皇的理由来谋团体或个人之利。例如，国内股市一有波动，特别是股指下跌，总是有“经济学家”出来指点江山，放出各种消息，什么国有股减持今年不能启动、二板市场应该早出台、股指期货市场成行，甚至于要像保护婴儿那样来保护中国股市等。其实，这些言论除了迷惑大众、维护一己私利之外，别无他意。甚至于，他们还会通过自己的言论来掩盖掠夺大众之利的实质。

当然，在一个竞争的市场体制下，在一个民智大开的社会中，通过市场竞争，这些既得经济利益集团的代言人无法垄断社会的话语



权,民众也有能力来识别其中话语的玄机,加上言路大开,这类既得经济利益的代言人要想误导民众并非易事。受市场竞争力量的驱使,这类经济学家也不敢明目张胆地与社会利益逆行。但是,在不完善的市场体制中,这类经济学家随时都有可能利用其垄断的话语权,误导民众并对社会利益大下其手。因此,民众对他们的言论,应该多加小心为上。

经济工程师,就是工程师前面冠以“经济”二字罢了。之所以称他们为经济工程师,是因为这类经济学家总是把对经济事务的处理及人们经济行为的分析,当做一项工程来做。这类经济工程师仅把自己研究的对象作为一个个物,而把一个个有血有肉、有利益有思想、活生生的经济行为看成是规格化的物件。按照这物件来制定其标准、测量其数据、设计其模式等,并试图通过其标准、数据、模式来预测社会经济的发展与未来,来制定社会经济发展之政策。工程师的专业是在利用工程学的知识,对一些物料预先设计一个模型(或出自自己的创意或遵照业主的愿望),然后据此建造一座类似的庙堂,或一套精密的机器,或一条高速公路。由于所建造的东西不同,就有了建筑工程师、机械工程师、土木工程师这些不同的称谓。其实尽管称谓不同,他们同样都是利用一些无生命、无意志的物料,制作他们预先设计好的东西。而被冠以“经济”二字的经济工程师,同样是搬弄一些经济学名词,而以工程师的心态、工程师的技巧,来处理活生生的人的行为所形成的经济事务。这样,人们的情感、欲求、主观愿望、思想意识等都简化为几个冷冰冰的概念结构与法则。人们活生生的经济行为也就简化为几个经济学模型。俗话说,水清则无鱼。如果现代人的经济行为仅为一种物件,那么经济工程师也只能是玩弄技巧的能工巧匠,他们是无法真正把握人的行为本身及经济生活的真谛的。

至于真正的经济学家,他所注重的是活生生的人。经济学家所



关注所了解的“人”，并非生物学家或动物学家心目中的生物人或动物人。经济学家虽然也知道“经济人”具有一般动物的欲望、冲动及本能的反应；但经济学家注重的是，“经济人”还具有不同于禽兽的意志、情感、理念、逻辑思考及社会文化。这是人之所以为人的基本特征。人有无限的欲望，而且自身会不断地繁殖，但是这些欲望的满足却受到内在与外在、社会与文化、个人与集体、时间与空间等方面的限制。于是在个人欲望满足的过程中，人们不得不有所选择。选择，就是人在不同的约束条件下的经济行为；选择什么，完全在于个人才识及其有关的制度环境与约束条件，在于个人自由度。这就是说：人是多面体的，无法仅凭几个概念结构来理解。

由于人性中有上述特征，所以在人类漫长的演进过程中，人类渐渐学习了争取个人自由的适当方法。这种方法就是要不妨害别人也能争取自由，否则终会妨害到自己的自由。只有“人”才会在自觉的互动中，形成分工合作而把这些互动日益扩展到整个社会。这与动物世界出自本能的行为有天壤之别。人类社会的形成与扩大，是由于人的自觉行为之互动。这里的“互动”之“互”所表明的主词的“人”是指的多数，而且多到说不出他们是谁；绝不是少许几个人，更不是像中国古代圣哲孟子所称的“独夫”那样的人。而个人的互动都是在自己独特的环境中，凭借着自己独特的零碎知识而行为、而互动，绝不是靠他人或少数人的设计、规划、指挥或命令而组成的所谓“团队”行为。

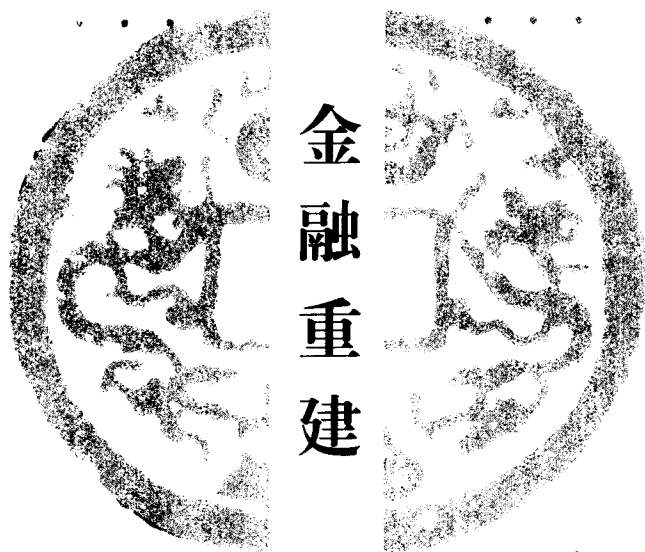
那么，这种零散的、没有约束的个人行为，如果不能够整合起来，是否会让整个社会处于无政府的混乱状态，是否会出现英国哲学家霍布斯所言的“人吃人”的战争状态。现实生活并非如此。因为，团队的行为是取决于这个团队主宰者个人的知识，即便他有所谓的智囊团的帮助，也只是有限的少数人。至于分散在社会中无数个人的知识，个别看来是零碎的、琐屑的，乃至微不足道的，当然不能与任何



专家的系统知识同日而语。但是那些散在社会的知识之总和,却不是任何一个人,或一个集团的知识所能统一获得的。即使是在现在高科技如此发达的时代,计算机与因特网也不可能把这些尽纳其中。这无数分散的个人行为不仅没有造成混乱,反而是分工合作的社会所赖以生存与扩大的基础。因为,它有亚当·斯密的“无形之手”来统摄;或者用哈耶克的话来说,人类社会在扩展的秩序中得以演进。

因此,真正的经济学家并非经济学工程师,也不是既得经济利益集团的代言人,而是以现实人为根本来寻找人类经济生活的智慧,以便为我们的普通大众提供一点识见。反之,如果我们的社会把所谓的经济学家都捧到天上,而不了解这种经济学家之间的区别,那么,人类社会的灾祸也就随之而至了。

金融重建





透视 2005 年金融改革与发展^{*} //

中央经济工作会议于 12 月 5 日结束。尽管这次中央经济工作会议公告对金融改革的论述不多,但从中也透露出了 2005 年中国金融改革与发展的基本精神。

首先,会议明确提出:“为保持经济平稳较快增长,必须合理确定经济增长的预期目标。”“要实行稳健的财政政策和货币政策,继续控制固定资产投资规模的过快增长。”这不仅标志着正式结束了过去 7 年中国积极的财政政策走向,而且标志着 2005 年的宏观调控由行政性手段为主导转向市场性方式为主导。正如有评论所指出的那样,“稳健”就意味着“适度、避险与公平”。也就是说,作为政府宏观调控最主要的手段,财政政策与货币政策要在市场的均衡点上找到其政策的切入点,而不是官员们拍脑袋、书生们闭门造车的结果。

那么,市场的均衡点最基本的要义是什么?就是政府宏观调控的政策要根据市场不断变化了的形势与环境作出不同的反应,运用

* 本文原载于《中国经济时报》2004 年 12 月 8 日。