

“中国经济观察”系列

JIANZHENG
JINGJI ZHUIGAN
DASHIDAI

见证经济 追赶大时代

卢 锋◎编

[illegible][illegible]

北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

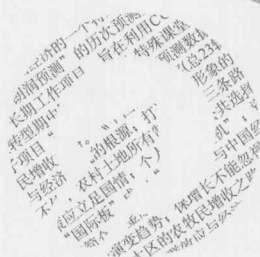
014036972

F12-53
130

CCER/CMRC “中国经济观察”系列（第一辑）

见证经济 追赶大时代

卢 锋◎编



北京大学出版社



北航

C1725251

F12-53
130

图书在版编目(CIP)数据

见证经济追赶大时代/卢锋编. —北京:北京大学出版社,2014.4
(CCER/CMRC“中国经济观察”系列)

ISBN 978-7-301-24077-9

I. ①见… II. ①卢… III. ①中国经济-文集 IV. ①F12-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 063535 号

书 名: 见证经济追赶大时代

著作责任者: 卢 锋 编

责任编辑: 刘誉阳

标准书号: ISBN 978-7-301-24077-9/F·3919

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>

电子信箱: em@pup.cn QQ:552063295

新浪微博: @北京大学出版社 @北京大学出版社经管图书

电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62752926 出版部 62754962

印 刷 者: 北京大学印刷厂

经 销 者: 新华书店

787 毫米×1092 毫米 16 开本 24 印张 540 千字

2014 年 4 月第 1 版 2014 年 4 月第 1 次印刷

定 价: 65.00 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 电子信箱:fd@pup.pku.edu.cn

序

印象是2005年年初的某个宴请场合,我和宋国青教授相邻坐在远离主宾席的陪桌,席间得以随意交谈。其时国青教授在某家著名财经机构兼职做宏观经济研究已有七八年,正考虑调整工作状态将更多时间投入到北京大学中国经济研究中心(CCER)的科研教学工作中。席间他主动向我提及,就国际大宗商品市场与宏观经济问题一起合作做些研究。

我知道,此前中心领导曾征询国青教授的意见,能否把研究重心更多地转向CCER。我个人作为国青教授的忠实读者也向他表示过,如果他能用更多的时间在CCER主持课题研究,我个人非常乐意参与并协助。这次国青教授主动建议,不管是他深思熟虑的想法,还是席间的闲言散语,我自然不会轻易放过。于是产生了举办“中国经济观察”季度报告会的设想,以便让宋国青教授、周其仁教授以及CCER其他资深教授能在这个平台上定期报告他们的经济观察和研究成果。

想法初成后借一次谈话机会请教了周其仁教授和胡大源教授的意见,二位都很赞同并予以鼓励,认为这项活动有助于加强CCER的宏观经济研究,而且对CCER主办的北京大学国际MBA项目也有积极的支持作用。其仁教授表态会积极参与,又语出惊人地要求“不办则已,要办就要准备办十年”,一句话定下这项工作以十年为期的时间表。我当时接答其仁教授:只要你和国青持续参加,我保证坚持做十年协调服务的“跑龙套”工作。随后向中心领导汇报,时任主任的林毅夫教授极为赞赏,不仅表态中心将提供必要支持,还承诺尽可能亲自参与这项工作。当时主持中心日常工作的常务副主任李玲教授也积极支持这项计划。

“中国经济观察”季度报告会通常在每年2月、4月、7月和10月下旬的第一个周六下午召开,从一点半开始到六点或稍迟结束。上半场主要讨论经过选择的经济改革发展的重大热点问题,下半场主要讨论当前宏观经济形势和政策,上下半场会各安排半小时左右的听众与嘉宾的问答互动。2005年4月下旬举办了“中国经济观察”第1次季度报告会,同年7月下旬第2次报告会增添了邀请宏观经济分析特约机构提供短期宏观经济指标预测的“朗润预测”项目,特约参与机构从最初不到十家增加到后来近三十家。

这项工作至今已持续开展十个年头,达到了其仁教授当年“十年为期”的要求。与北京各类财经报告会比较,“中国经济观察”季度报告会有一些特点。如主讲嘉宾以CCER教授为骨干,同时外请不同领域的专家,在演讲内容和风格上具有一定程度的CCER朗润园的风格。在具体的操办方式上,坚持上述简单的设计架构。由于这个项目持续关注和分析我国经济改革发展的重大问题,十年间成为观察、认识转型期中国经济的一个特殊课堂,也成为很多北京大学学子和其他有心听众学习经济学方法的一个特殊课堂。

每次报告会后,我们将报告内容先整理成报告会快报于次日在网站发布,后续整理演讲全文后结集印发或上网发布,历次报告会快报与全文报道都在CCER网站上有完整

保留。“朗润预测”结果也是每次都在网站发布,现已成为研究中国宏观经济预测的数据库资料,甚至有 CCER 研究生和国外研究生以此作为学位论文的研究对象。报告会前后历时十年,得到北京大学同学和各界朋友的广泛支持,一直保持人气旺盛的场面,以至于有时不得不设置三个视听设备连接场地以满足听众的需要。报告会得到了媒体朋友的大力支持,不少场次的报告会内容被几十家甚至更多媒体报道转载。

今年是 CCER 成立二十周年,在北京大学国家发展研究院(NSD)领导姚洋教授、胡大源教授的鼓励和支持下,我们把截至 2013 年 10 月、共 35 次报告会的精华内容结集出版。经与北京大学出版社责任编辑的多次协商,最后决定在精挑细选的基础上编辑四册各自相对独立同时相映成趣的系列专辑。第一辑为《见证经济追赶大时代》,收录历次报告会快报以及历次“朗润预测”数据。第二辑为《把脉中国开放宏观经济》,收录有关宏观经济形势分析的内容。第三辑和第四辑为《透视中国改革发展热点》与《纵论开放经济与全球化》,分别收录相关主题的报告内容。

首先要感谢国青教授的十年辛苦,他孜孜不倦的投入是这个项目能够坚持十年的基本前提条件之一。除了一次提交书面发言外,国青教授坚持在每次报告会上做压轴演讲,成为这个项目最具代表性的主讲嘉宾。感谢 CCER 与 NSD 的历届领导林毅夫教授、周其仁教授、姚洋教授、胡大源教授、李玲教授、巫和懋教授等人的大力支持,不仅在场地和其他方面优先满足,还亲自参加报告会发表演讲。毅夫教授、其仁教授是参加报告会演讲次数最多的几位嘉宾,他们的精彩演讲成为历次报告会的重要“卖点”。要特别感谢 CCER 第一任常务副主任、先后担任央行行长助理和副行长的易纲教授,他在百忙之中先后八次莅临报告会并发表高质量的演讲,受到参会同学和听众的热烈欢迎。不少外请嘉宾不止一次参与报告会,感谢他们的大力支持和精彩演讲。还要感谢先后参与“朗润预测”项目的三十几家宏观经济分析特约机构,他们的积极参与与支持使得“朗润预测”项目得以持续、顺利地实施。

感谢十年来支持这项工作的广大听众。由于座位有限,有时长达五个小时的报告会结束时,仍有一些听众在后面站立聆听演讲和参与讨论,一起分享会场不时爆发的欢声笑语。感谢该项目的工作人员唐杰、刘鑒、李远芳、陈建奇、姜志霄、张杰平等,他们在不同时期参与报告会的组织和联络工作,对这项工作的持续开展发挥了不可或缺的作用。感谢 CCER 简报小组的很多研究生参与整理报告会快报和演讲全文,使得历次报告会能够留下完整、系统的文字记录。感谢很多北京大学和其他高校的同学志愿承担历次会务工作。还要专门致谢 CCER 的行政人员、保洁人员、后勤人员,他们在邢惠清女士、高娟女士的领导下密切配合,为几十次报告会的顺利举办提供了保障服务。这次编辑出版报告会系列,感谢姜志霄、张杰平寒假期间加班帮助整理、编排文稿。最后要特别感谢北京大学出版社林君秀女士、刘京女士、郝小楠女士以及她们的同事,由于她们在 2014 年春节前后加班排版校读,这套系列专辑才得以在最短的时间内出版。

卢锋

2014 年 3 月于北京大学朗润园

目 录

第 1 次 报告会快报 / 1

- 宋国青:当前宏观经济形势 / 1
- 哈继铭:中国经济过热的风险 / 2
- 李扬:国际储备分析 / 2
- 周其仁:成本优势的变化 / 2

第 2 次 报告会快报 / 4

- 林毅夫:下半年宏观经济走势 / 4
- 王建:中国经济的短期和长期问题 / 6
- 袁钢明:放松货币化解通货紧缩? / 8
- 宋国青:“防冷重于防热” / 9
- 周其仁:房价的确是一个政治问题 / 12

第 3 次 报告会快报 / 14

- 宋国青:通货紧缩阴云散去,汇率调整机会再来 / 14
- 梁红:中国宏观经济展望 / 16
- 张曙光:拓展内需,提升消费 / 17
- 卢锋:人民币实际汇率趋势演变 / 19
- 平新乔:增长方式转变与政府行为 / 20
- 林毅夫:解读“十一五”规划建议 / 21

第 4 次 报告会快报 / 24

- 易纲:当前世界经济的失衡和对策 / 24
- 胡大源:环境经济评估与预测 / 25
- 许宪春:经济普查年度中国 GDP 核算的变化 / 27
- 卢锋:我国劳动生产率增长速度估测——经济普查结果解读 / 29
- 宋国青:谁来控制内需? / 31

第 5 次 报告会快报 / 34

- 林毅夫:关于社会主义新农村建设的几点思考 / 34
- 蔡昉:新农村建设新在哪里? / 36
- 余永定:中国宏观经济形势 / 38
- 宋国青:宏观经济景气状况和调控 / 39
- 周其仁:争议四起的经济原因 / 41

第 6 次 报告会快报 / 45

- 林毅夫:2006 年上半年宏观经济形势 / 45

卢锋:入世五年看农业——我国农产品贸易和供求演变趋势 / 48

李振宁:股权分置改革的经验和启示 / 50

梁红:汇率、贸易顺差和宏观调控 / 52

高善文:理解中国的通货膨胀问题 / 54

宋国青:中国投资率太低 / 56

第 7 次 报告会快报 / 59

- 樊纲:当前宏观经济形势 / 59
- 宋国青:国内收入分配偏斜导致消费率下降 / 62
- 夏斌:如何看待和运用外汇储备 / 65
- 卢锋:外汇储备过万亿美元的现象透视 / 66
- 周其仁:收入分配的一个倾向与另一个倾向 / 68
- 平新乔:中国地方财政支出规模的膨胀趋势与公共管理成本 / 69

第 8 次 报告会快报 / 72

- 林毅夫:关于人民币汇率问题的思考与政策建议 / 72
- 易纲:当前宏观经济金融形势和货币政策分析 / 75
- 黄海洲:全球流动性与中国宏观经济政策 / 77
- 宋国青:人民币升值效果显著 / 79
- 卢锋:我国资本回报率与投资增长关系 / 81
- 周其仁:关注医改——医疗服务的资源动员 / 84

第 9 次 报告会快报 / 87

- 林毅夫:中国当前经济的主要问题与出路 / 87
- 黄益平:中国经济的增长潜力 / 89
- 施建淮:中国资本账户开放的进展及评论 / 91
- 卢锋:我国承接国际服务外包的政策调整问题 / 92
- 诸建芳:警惕“要素红利”的逆转 / 94
- 宋国青:人民币汇率与中国贸易 / 96

第 10 次 报告会快报 / 100

- 林毅夫:内外失衡条件下的政策选择 / 100
宋国青:货币过快增长引起通胀趋势 / 102
陈志武:从“钱化”和资本化看流动性问题 / 104
周其仁:小产权,大机会 / 106
卢锋:近年棉花进口增长与滑准税争论 / 108

第 11 次 报告会快报 / 113

- 易纲:美国次贷危机——起源、传导与启示 / 113
汪同三:中国经济形势分析与预测 / 115
肖耿:中国股市的社会与个人风险及回报 / 116
卢锋:粮价走势观察 / 118
宋国青:总需求增长渐缓,居民收入增长较快 / 120
周其仁:农村建设用地转让的选择 / 122

第 12 次 报告会快报 / 125

- 林毅夫:访欧答问三题 / 125
易纲:市场机制调整见效,经济失衡正在收敛 / 127
宋国青:生产弱共振,需求强脱钩 / 129
祝宝良:2008 年中国经济发展的几大趋势 / 131
贾康:中国财税体制、政策与改革 / 132
周其仁:通货膨胀与价格管制 / 134

第 13 次 报告会快报 / 136

- 徐滇庆:房价变动趋势 / 136
卢锋:输入型通胀理论的实证探讨 / 138
张曙光:先收租、后交利,收租与减税并行 / 140
沈明高:成本正常化——推动通胀还是挤压利润? / 142
宋国青:内需猛烈增长 / 144

第 14 次 报告会快报 / 148

- 许善达:1994 年税制改革的问题和未来展望 / 148
董保华:中外劳动合同法的比较与启示 / 149
卢锋:中美经济外部失衡的镜像关系 / 149
龚方雄:宏观经济中的不确定性以及政策性风险 / 150

宋国青:农产品价格与通货膨胀 / 151

周其仁:中国要力争独善其身 / 151

第 15 次 报告会快报 / 154

- 黄海洲:理解全球金融危机 / 154
卢锋:格林斯潘做错了什么? / 155
陈兴动:国内需求可以支持的中国经济增长是多少? / 156
宋国青:收入财富大调整 / 157
周其仁:体制政策要靠前 / 158

第 16 次 报告会快报 / 160

- 易纲:零利率和数量宽松货币政策是否有效? / 160
王庆:2009—2010 年展望——复苏之路如何走? / 162
卢锋:奥巴马新政的四大看点 / 163
平新乔:关于增值税与营业税及个税起征点的研究 / 164
宋国青:需求快速回升的可能性增大 / 165

第 17 次 报告会快报 / 167

- 梁红:全球金融危机下的中国资本市场与宏观经济 / 167
王志浩:2009 年中国经济展望 / 169
宋国青:企业负债率支持信贷高增长 / 170
施建淮:现行国际货币体系的问题与改革 / 171
陈平:经济波动、汇率共振和中国对策 / 172
卢锋:经济追赶与国际货币体系演变——人民币占优策略探讨 / 174

第 18 次 报告会快报 / 176

- 张涛:进一步加大对中小企业的支持力度 / 176
王志乐:全球公司——跨国公司发展的新趋势 / 177
卢锋:国际大宗商品价格波动 / 178
汪涛:复苏与调整——中国经济展望 / 179
孙明春:中国经济展望——资产价格通胀的重现 / 180
宋国青:出去投资 / 181

第19次 报告会快报 / 182

陈志武:中国经济转型的挑战——制度抑制消费增长 / 182

平新乔:禀赋差异、资产结构与农村金融市场 / 183

周其仁:民营工业很争气——金融危机冲击下的中国工业增长 / 184

卢锋:治理产能过剩问题探讨 / 185

连平:中国经济有望步入新一轮较快增长 / 187

宋国青:宏观调控下的增长减缓 / 187

第20次 报告会快报 / 189

郭小碛:交通设施建设与经济增长 / 189

胡大源:气候变化应对与低碳经济 / 190

卢锋:奥巴马元年美国经济透视 / 192

李迅雷:2010年中国经济走入偏热区间 / 193

宋国青:目前有轻度通胀倾向 / 194

周其仁:向下调整的困难——对2010年达沃斯论坛的感受 / 196

第21次 报告会快报 / 198

余永定:2010年的中国宏观经济形势 / 198

周其仁:谈货币政策 / 199

黄益平:一段历史和一个传说的启示 / 200

彭程:结构失衡与资产泡沫 / 202

卢锋:新时期经济增长与宏观调控的特点 / 203

宋国青:贸易条件与利率汇率 / 204

第22次 报告会快报 / 206

曾湘泉:对当前就业形势的几点认识和思考 / 206

周天勇:中国的劳动力市场与刘易斯拐点 / 208

卢锋:希腊债务危机观察 / 209

陈兴动:欧洲大紧缩与中国结构性紧缩 / 211

高善文:转型之痒 / 212

宋国青:短期需求疲软 / 214

第23次 报告会快报 / 216

查道炯:国际能源政治形势与我国的能源路径选择 / 216

张帆:企业对汇率升值的反应 / 218

黄益平:中美汇率之争——根源、发展与应对 / 219

曹远征:宏观调控下的中国经济 / 220

陆挺:第四季度经济展望 / 221

宋国青:总需求快速回升 / 222

第24次 报告会快报 / 224

易纲:应对发达国家量化宽松货币政策的最佳选择 / 224

王小鲁:灰色收入与政府改革 / 227

黄海洲:后危机时代全球政策、机会和资产配置 / 228

宋国青:货币增长有所抑制及货币度量的一些问题 / 230

卢锋:美国经济走势与对华政策重估 / 231

第25次 报告会快报 / 233

李实:中国低工资人群和最低工资政策 / 233

华生:破解中国房地产调控困局 / 235

卢锋:BRICS合作的背景根源与前景探讨 / 236

魏凤春:我国宏观经济中周期复苏的逻辑 / 238

苏畅:高油价对中国经济和投资的影响 / 239

宋国青:贸易条件变化与顺差下降 / 241

第26次 报告会快报 / 243

贾康:从地方债审计结果应引出的一些基本认识 / 243

詹向阳:辩证看待融资平台发展 / 245

李力行:成都改革的新进展——农地确权与集体建设用地入市 / 246

周其仁:点评地方债务与土地制度之间的关系 / 248

卢锋:中国贸易条件与福利变动(2001—2011)——开放大国经济的“飞去来器效应” / 250

宋国青:经济增长的长周期 / 251

第27次 报告会快报 / 253

平新乔:中国保障性住房建设的目标模式探讨 / 253

任兴洲:对保障性住房建设及相关制度与政策问题的认识 / 255

- 胡晓明:珠三角小企业经营与融资现状的调研结果/256
 彭文生:政策引导通货膨胀回落/259
 诸建芳:出口负贡献时代来临/260
 宋国青:通货膨胀的货币决定与国际传导/261

第28次 报告会快报/264

- 张长春:基础设施投资的规模、结构与效益/264
 张军:中国的基础设施投资现状与评价/266
 汪同三:对当前宏观经济的几点看法/268
 卢锋:我国就业转型的五点特征与启示(1978—2011)/269
 宋国青:内生性紧缩可能性不大/271

第29次 报告会快报/274

- 张斌:中国的金融市场化改革新浪潮/274
 黄益平:资本项目开放与对外直接投资/276
 卢锋:人民币可兑换之路——金融深化改革与扩大开放关系/278
 徐建国:地方债折射财政金融体制落后/280
 范剑平:当前宏观经济形势和宏观调控政策取向/281
 宋国青:周期正在消失/283
 陆挺:有关经济增长预测的一个回应/286

第30次 报告会快报/287

- 林毅夫:国际金融经济危机——原因和教训/287
 易纲:抓住机遇、防范风险,以平常心看待企业“走出去”/290
 王志浩:中国若干经济数据探讨/292
 宋国青:CPI与PPI不同变化带来的难题/294

第31次 报告会快报/297

- 林毅夫:遵循比较优势发展战略,避免中等收入陷阱/297
 庄巨忠:超越低成本优势——中国经济如何避免落入中等收入陷阱/300
 贾康:持续推进制度建设,冲破技术天花板/302
 宋立刚:浮动汇率有助于金融和银行体制改

革/304

姚洋:关于中国增长潜力和教育公平的两点评论/306

梁红:中国经济的长周期和短周期/307

李迅雷:中国经济下一轮增长靠什么/309

宋国青:居民收入逆周期/310

第32次 报告会快报/313

- 哈继铭:全球经济展望与中国城镇化/313
 徐高:理解中国城镇化的人口视角/316
 卢锋:中国当代农业革命(1978—2012)——大国城镇化的前提条件/317
 王庆:中国经济的“新常态”/319
 宋国青:货币产出比与资本产出比/321

第33次 报告会快报/323

- 姚洋:户籍制度改革及其影响/323
 郑秉文:中国“统账结合”的养老保障——症结何在、路在何方/326
 何宇鹏:农民工市民化的实现途径/328
 李雪松:未来十年中国经济总量与结构的变化趋势/329
 潘向东:接受更低一些的经济增速/331
 宋国青:财政政策的短期影响/333

第34次 报告会快报/336

- 林毅夫:中国经济发展和中非合作/336
 石纪杨:中国企业在非洲的机遇与挑战/338
 卢锋:从“华坚现象”看我国对非投资类型的演变/339
 程漫江:中国经济转型的几点思考/341
 诸建芳:放权解局/342
 宋国青:M2流通速度和机构货币/344

第35次 报告会快报/347

- 周其仁:生产能力与市场能力——当前经济形势的一个问题/347
 张曙光:宏观形势、对外开放和环境保护/350
 张斌:经济趋势性下行的逻辑/351
 宋国青:从总需求预测的角度看利率/353

附录 朗润预测/356

第1次 | 报告会快报

(2005年4月23日)

2005年4月23日14时30分到18时20分,CCER“中国经济观察”第1次报告会于北京大学中国经济研究中心(现已改为“国家发展研究院”)万众楼举行。这次报告会在卢锋教授和李玲教授的主持下,讨论了当前的宏观经济形势、成本优势的变化、国际储备等方面的内容。中国国际金融公司首席经济学家哈继铭博士,中国社会科学院金融所所长李扬教授,中国经济研究中心的宋国青教授、周其仁教授发表演讲并回答听众提问。中国经济研究中心师生、北大国际 MBA 校友、商业和金融机构以及政府、大学、研究所的200余名人员参加了会议,报告会吸引了来自三十余家的媒体记者。

卢锋教授首先对 CCER“中国经济观察”项目进行了介绍。项目背景是,中国经济绝对规模和增量规模在全球的比重越来越大,中国经济变化在中国甚至在全球范围内产生了很大的影响,社会各界需要对这一现象进行系统的研究,而中国经济研究中心的很多老师对此颇有经验,既形成了一些独特的风格,也有一些一以贯之的观点。这个项目将主要依托中国经济研究中心的研究人员,同时邀请外部机构相关领域的专家学者,每个季度主办一次报告会,研究范围侧重于中国宏观经济预测、国内外市场大宗商品供求和价格、与投资环境相关的制度和政策。贴近中国经济发展现实,对其进行细致持续的观察,并在此基础上进行理论性和方法性探讨将是这个项目的特色。周其仁教授补充到,CCER“中国经济观察”一旦开始,就要办十年,以成为一个持续的平台。下文为主讲嘉宾的演讲摘要。

宋国青:当前宏观经济形势

宋国青教授分析了2005年第一季度的宏观经济运行情况。宋教授认为,工业生产季度增速创1995年以来最高纪录,工业生产存在较严重的偏热,这个情况如果再持续几个季度,恐怕就是严重过热。通货膨胀方面出现反弹,尽管目前的M2增长率不支持4%

以上的CPI通货膨胀率,但在真实利率偏低的情况下,如果不加以抑制,M2增长率有内生性冲高的倾向。投资环比增长率可能还在低位。由于人民币真实汇率双重下降,贸易顺差猛烈增长。如果去年年底以来贸易顺差没有猛烈增长,现在应当是相当明显的通货紧缩了。

哈继铭:中国经济过热的风险

哈继铭博士赞同宋教授对于经济过热的判断,同时强调,和去年上半年相比,这次经济过热中该涨的都涨了,不是结构性过热,而是全面过热,其政策含义很明显,如果说结构性过热需要用行政手段或者部门手段来调控的话,全面过热就需要用利率、汇率等总量的、宏观的手段进行调控。哈博士认为,分析通货膨胀不能只看CPI,因为CPI代表的消费行为在中国国民经济总体活动中所占的比重只不过是50%多一点,而广义价格指数显示出的通胀压力要比CPI大得多。对于宏观调控的手段,哈博士认为,利率不是没用而是极为有用,人民币汇率没有被严重低估但汇率制度的改革迫在眉睫。随着美国利率的不断提高,美元可能会随之走强,这将是中国经济面临的风险。

李扬:国际储备分析

李扬教授在正式演讲前对经济过热的判断提出了疑问,因为中国货币市场的短期利率一直在节节下降,贷款增加也在下降。李教授认为,对于货币政策的分析要考虑到现在越来越多的监管政策具有货币政策效应。比如银行进行拨备时,对于抵押贷款拨备50%,对于一般贷款拨备100%,银行自然有发放抵押贷款的倾向。对于银行资本充足率的监管政策也对货币供给产生重大影响,而这方面的要求在逐渐加强。至于未来的利率调整,情况也比较复杂,其中一个方向是接轨国际惯例,加大利率存贷差。李教授还介绍了国际储备理论方面的最新进展,特别强调了国际储备作为国家财富的功能,现在国际储备可以交给私人机构进行管理,也可以投资股票,和过去完全不一样了。

周其仁:成本优势的变化

周其仁教授的演讲来源于去年对长江三角洲、珠江三角洲的一些企业的访问。以中集集团和比亚迪公司为案例,周教授指出,欧洲、美国、日本公司的优势在于独创性,而中国公司的优势就是成本优势。这是因为,中国劳动力资源极其丰富,改革过程中制度成本急剧降低。同时,对于厂房、流水线的大量投资也导致了有关大批量制造的知识快速积累。然而,中国的成本优势正在发生变化,具体表现在:民工荒、民工维权意识加强导致民工工资上涨;能源价格提高;土地控制过于严格;环境保护费用增加;政府税费膨胀;等等。在要素成本上升的同时,如何维持中国经济的国际竞争力?对此现象,华为等一些公司的反应是提升管理水平和技术水平,还有一些公司则转移到成本更低的地区。

另一个应对策略是,加快政府对银行、股市、土地市场、大国企改制、民企成长、垄断行业的市场开放等核心经济部门的改革,进一步降低制度成本。

演讲结束后,参会者进行了提问。18时20分,持续了近四个小时的CCER“中国经济观察”第1次报告会在热烈的气氛中闭幕。

第2次|报告会快报

(2005年7月30日)

2005年7月30日下午,CCER“中国经济观察”第2次报告会在北京大学中国经济研究中心万众楼举行。这次报告会在卢锋教授和林毅夫教授的主持下,讨论了下半年宏观经济走势、房地产价格、政策应对等方面的内容。中国宏观经济学会常务副秘书长王建,清华大学中国与世界经济研究中心袁钢明,北京大学中国经济研究中心林毅夫教授、宋国青教授、周其仁教授发表演讲并回答听众提问。中国经济研究中心师生、北大国际MBA校友、商业和金融机构以及政府、大学、研究所及多家媒体参加了会议。

卢锋教授首先介绍了CCER“中国经济观察”项目的一些基本情况。CCER“中国经济观察”项目始于经济中心成立十周年之际,中心的领导和同仁希望借此推动CCER的进一步发展,并为社会做出新的贡献。该项目对中国宏观经济热点问题、中国经济改革和投资环境问题、国内外大宗商品的供求和价格关系三个方面进行持续地观察、分析和探讨。项目主要包括两个内容:一是举行季度报告会,讨论当前宏观经济方面的主要问题,并向社会报告其内容和结论。二是约请宏观经济预测机构对基本的季度指标加以预测,目前已经有15家机构同意参加。这次有12家机构预测了2005年第三季度GDP的同比增长率,简单平均值是9.23%;有11家机构预测了第三季度CPI的同比增长率,简单平均值是1.47%。下文为主讲嘉宾的演讲摘要。

林毅夫:下半年宏观经济走势

林毅夫教授演讲的主要内容包括四个方面:中国在今年下半年或是明年年初很可能会再度出现通货紧缩;中国出现通货紧缩不像外国出现通货紧缩那么严重,经济还会继续保持高速增长;通货紧缩是一个表象,背后有很多问题,应该利用这次机会进行必要的结构调整,使中国经济快速走出通货紧缩的阴影;对人民币汇率改革的看法。

中国1998—2002年物价指数持续下降,产生了通货紧缩,虽然2003—2004年物价指

数有所回升,但只是一个表象,通货紧缩背后的原因并未消除。构成零售商品价格指数的大类商品中,有10类商品的价格指数自1998年至今持续下降,只有4类商品的价格指数在2003年上涨了,包括金银珠宝、印刷品、食品和燃料。其中,金银珠宝价格上涨是因为1998年以来利率太低,不少居民改持金银珠宝保值造成。印刷品价格上涨幅度较小,而且在价格指数中所占比重非常小,所以影响不大。比较有影响的两类是食品和燃料。食品价格主要取决于农产品的生产,农产品生产供不应求造成了价格上涨。燃料价格上涨的原因有两点:一是城市里尤其是夏天对于电力的需求非常多;二是2003年后对高耗能行业的投资增大,对电力的需求增加。另外,国际石油价格上涨对其也有所影响。2004年价格上涨商品增加了饮料和建材两类。饮料价格上涨是因为饮料以农产品作为原料,由农产品价格上涨所造成。建材价格上涨是因为2003年以来投资热造成了对建材需求的增加。燃料能源作为上游产品,价格的上涨应该会传导到其他产品,但是没有看到这种传导机制,原因在于供大于求的情形没有根本改变。在今年下半年,金银珠宝和印刷品的价格可能还会继续上涨,但由于所占比重小,影响不大。农产品产量连续两年增加,所以今年农产品和食品价格会下降,上游农产品价格的下降还会造成下游饮料价格的下降。建材价格一定会下降,一方面由于宏观调控,投资增长有所降低;另一方面2003—2004年投资的那部分建材行业转变成生产能力,而需求没有供给增加得快。燃料价格,即使仍然上涨较多,但独木不成林。总体上,今年第四季度到明年,价格指数将会下降到出现负数,即出现通货紧缩。

国外如果出现通货紧缩,国民经济一定会出现负增长或零增长,产生就业等很多问题,但中国不会出现这种现象,因为通货紧缩的背后机制不同。国外的通货紧缩是由于泡沫经济破灭,产生财富效应,消费需求和投资需求下降。中国出现通货紧缩是由于前一轮投资过热,生产能力比需求增加得快,形成过剩的生产能力,造成价格下降。其中没有财富效应,消费需求增长基本不变。今年上半年城市和农村收入增长很快,消费需求将继续保持高速增长,预计今年和明年的消费增长略高于7%。投资方面虽然会受到通货紧缩的影响,但中国处于发展中阶段,有三个方面的有利因素:中国处于工业化早期,产业升级的机会多;产业内部结构调整的空间大;地方政府的投资积极性高。预计今年的投资增长可以达到20%,明年的投资增长至少15%。如果今年的消费增长7%,投资增长20%,那么经济将增长9%。如果明年的消费增长7%,投资增长15%,那么预计经济可增长8%。因此,对国民经济健康快速增长很有信心。

解决通货紧缩应当避免“一放就活,一活就乱”的问题,尤其是对投资、贷款的发放应审慎。今年上半年新开工项目和新增贷款都集中在6月份,应该避免用贷款启动市场,形成新的过剩生产能力。应对通货紧缩的对策是要启动农村需求,收入和基础设施两个因素限制了农村消费。应该通过积极的财政政策,多投资一些和生活、商业流通、文化有关的基础设施来改善农村的生活条件。这会带来三方面的好处:启动农村已有的购买力,消化过剩生产能力;增加农民就业,增加农民收入,形成良性循环;缩小城乡差距。另一方面,通过发展劳动密集型产业转移农村劳动力,增加农民收入,从而增加农民消费需求。

最近人民币汇率有了新的变化,升值2%,恢复了有管理的浮动政策,并且参考一揽

子货币。能否使人民币汇率不再成为一个大的问题,关键在于能否打消货币投机的压力。2002年以来,热钱投机人民币升值,有政治和商业两方面原因。政治层面压力是没有经济根据的,因为中国和美国生产的是不同类的产品,所以人民币升值不会解决美国的贸易赤字和就业问题。商业上的投机也是没有经济基础的。从1996年以来的贸易顺差来看,投机人民币贬值时,贸易顺差较大;而投机人民币升值时,贸易顺差较小。同时,中国贸易顺差占GDP的比例也是逐年下降。在这样的情况下,热钱投机的一方面原因是东亚金融危机泡沫破灭以后缺乏投资机会,另一方面原因是根据过去经验,只要国际上施加政治压力货币必定会升值。但由于中国现在的汇率低估只有2%—3%,不会超过5%,如果在此情况下升值15%—20%,对中国经济必然不利,对美国也是不利的。一方面,美国现在没有大选压力,不会对人民币施加压力;另一方面,中国资本账户不开放,投机人民币的交易成本很高。在这样的情况下,只要中国政府和美国、日本、欧盟达成共识,人民币投机的压力就会打消,人民币就会恢复1994年以来有管理的浮动制度,根据当年的状况每年进行1%—2%的升值。

王建:中国经济的短期和长期问题

宏观经济学会常务副秘书长王建研究员讨论了经济的短期和长期问题。今年以来对经济趋势的讨论出现了防热和防冷两种不同的意见,他认为原因在于大家所依据的数据不同。主张防热的人会提到投资增长了25%,跟去年相比只有两三个百分点的差别;消费也比去年高很多,社会消费品零售总额高1.8个百分点;出口增长和去年差不多。主张防冷的人会谈到CPI走低,5月份CPI增长1.8%,6月份只有1.6%;企业效益不好,下游产业亏损;M1和M2之间有4个百分点的差距,表明流通中的货币在转为定期存款,货币从经济中退出。经济不会既热又冷,因此对以上数据的解释是,今年上半年需求仍然在高水平上增长,但供给增长的速度比需求增长的还要快。所以经济增长速度没有放缓,但企业的效益变差。如果上述判断成立,估计下半年经济可以保证9.5%的增长速度,明年会低大约一个百分点。

从三大需求结构来分析,先看投资。这一轮的投资始于2003年,主要是对重工业的投资。投资的规律是开始进行土建,后面进行设备的安装调试和试生产。根据经验,对重工业的投资中,土建和设备占总投资的比重分别为60%和40%。重工业建设周期大概是五年,今年恰是在这个周期的中期阶段,之后主要是安装设备。今年投资增长了25%,那么明年投资的增长速度应该在25%的三分之二,即18%左右。投资占了一半以上的GDP增长速度,因而明年的经济增长应该接近9%。再看消费,中国的农村消费市场是非常重要的。如果上一年农民的收入增加,下一年消费市场的环境就好。去年是农村消费增长的一个高峰,比往年消费增长要高2.6个百分点,因为去年农村政策好,天又帮忙,人也努力,出现了量价齐涨的情况,农民增收。今年农产品产量继续增加,但价格会下降,由此估计农民的纯收入增长是5%,低于去年。相应的,消费市场会受到影响,如果今年的社会商品零售额增幅在12%以上,那么明年应该在10%左右。最后看出口。首先是世界经济的问题,去年是世界经济增长的一个高峰,全球增长了5.1%,但今年日本经济

突然减速,欧盟受到内需不足和油价上涨的困扰,美国不但摆脱不了双赤字,而且又在不断加息,具有紧缩作用。所以,对世界经济的预测都在不断调低。其次是人民币汇率升值后出口会受到影响。明年投资、消费和出口的情况都会比今年差一些,所以估计明年的增长率是8.5%。

目前中国经济最大的问题是生产过剩问题。就经济态势而言,今年保九,明年保八,都不会有问题,经济出现问题将会在2007年,因为2007年是本轮投资高峰的终点,那时会投放大量的生产能力。虽然今年第四季度就可能出现比较明显的通货紧缩,但发生生产过剩还是要到2007年。

本轮投资规模非常大。如果2002—2007年投资的平均增长率是20%的话,那么这一轮投资的总额是35万亿人民币,也就是说等于“七五”、“八五”、“九五”和“十五”前两年的总和,是1986—2002年这16年投资的总和。另一个重要情况是投资的主体发生变化。以往的投资,包括1992年那次投资高潮,都是以国有部门为主体的。但这一次不同,2004年投资的65%是非国有部门投入的。今年上半年非国有部门投资的比重进一步上升到71%。国有单位的投入产出比远远低于非国有部门,所以投资主体的变化必然会造成投入产出比大大提高。总量很大,投入产出比又很高,那么这次释放出的生产能力将会非常大。现在已经有了生产过剩的征兆,比如今年年初钢材价格下跌20%,水泥价格也在下降,许多生产水泥和电解铝的企业处在亏损和微利的边缘。煤炭产量去年增加了2亿吨,今年估计还会继续增加2亿吨,需求只有1.8亿吨,所以煤炭紧张的局面在今年可能出现全面缓解,并有略微的过剩。现在唯一紧张的是电力。但是在建的发电能力很大,到2010年时中国的发电能力将是世界第一,那时也会有些过剩。

20世纪90年代初,工业品已经是全面过剩。因为这一轮汽车和住宅消费才拉动了对钢材、水泥、电解铝的需要。但是投资本身又大量消耗基础材料,比如,对钢材需求密度最大的就是钢铁工业本身。投资基础材料造成为了解决短缺而增加短缺的现象。如果投资高峰过去了,就什么也不短缺了。这一次是非国有部门作为投资主体,而且有数据表明非国有部门贷款的比重是42%,那么有将近3万亿元贷款给了非国有企业。过去国有部门投资效益不高,但国有的体制会把问题掩盖起来。现在如果非国有企业投资出了问题,还不了款而倒闭,就会增加银行的坏账,并可能通过银行体系使生产过剩向全社会蔓延,这正是发达国家历史上所发生的生产过剩危机。所以,现在把问题说得严重一点,有助于早一点想到怎么去对付这些问题。生产过剩的根本原因还是因为收入分配不合理,是收入的差距导致了相对过剩。但解决收入差距绝非一两天的事情,而两年后就要面对过剩的问题,缓不救急。出口是一个重要的解决方法。所以王副秘书长不同意现在提升汇率。解决人民币汇率问题的成熟条件是大体上改善了中国的收入分配状况,出现了从投资主导型增长向消费主导型增长转变的趋势。近期的汇率调整有些不恰当,但如果是受到了巨大的外部压力,也没有办法。如果继续调整汇率就有问题了。

袁钢明：放松货币化解通货紧缩？

清华大学中国与世界经济研究中心研究员袁钢明演讲的题目是“通货紧缩来临，还是放松货币化解？”。他首先介绍利用大型宏观模型进行预测的结果，今年第二季度 GDP 和 CPI 变化率的实际值分别是 9.5% 和 2.1%，模型的预测值分别是 9.8% 和 2.1%。对第三季度的预测分别是 10.07% 和 -0.89%，对第四季度的预测分别为 8.06% 和 -0.62%。第二季度 GDP 的预测值较实际值高，而且预测今年下半年的走势是通货紧缩，同时经济增长率很高。

通货紧缩和经济增长并存，似乎难以判断经济走势。目前对宏观经济的争论也集中在经济是趋冷还是趋热，并由此派生出了调控是否适当的问题。判断经济走势的主要依据是以价格指数变动为主呢，还是以生产和投资增长为主呢？袁钢明认为应以价格指数变动为主。

近期的主要经济现象是各类价格都在下降。消费价格指数连续大幅度下降，从 3 月的 3.9% 下降到 6 月的 1.6%。这种价格下落已经超出了正常范围，因为年初的预测还是 4%，现在已经在 2% 以下，这个变化一定会对经济态势造成损伤性影响。但也有另一种意见，认为调控的目标就是要把它降到 2% 以下，因而目前是在正常范围内。袁研究员认为这个现象是紧缩过度的不良后果，是意料之外的。最近几个月消费价格指数的下降主要是由于粮食价格的下降造成的。这可以从粮食和食品的价格与消费价格总指数的关系中得出，甚至可以说，粮食、食品价格涨落支配消费价格总指数变动。不仅如此，粮食和食品的价格还支配了零售价格指数的涨落。到 2005 年 6 月，各种物价指数情况分别是：消费物价指数为 1.6%，其中，粮食价格为 -1.1%，食品价格为 2.1%。零售商品价格指数为 0.5%，其中，粮食价格为 -1%，食品价格为 2.3%。非食品消费价格指数下落到 0.9%。有一种说法认为，虽然现在最终消费品的价格在下降，但是生产资料价格的上涨将最终抬高消费品的价格。袁研究员的观点是消费价格、工业品生活资料价格先行下降，引发工业品生产资料价格、原材料价格下降。目前，主要投资品、工业品价格已经由涨转落，房地产过热也在降温。最后，价格下降造成了工业企业效益下降。近期企业的销售收入基本不变，但利润下降很快，这显然是由于价格变化造成的。同时，产成品资金增速下降。如果销售收入增长，这个现象往往表明销售顺畅。现在销售收入变化不大，这表明企业的资金紧张，企业已经没有能力惜售，无力等待价格上涨再卖出。

从货币供应量和贷款增幅来看，M1 和 M2 从 2004 年年初的 20% 左右下降到现在的 15%。贷款增幅的下降较货币更大。这种压缩需求的做法使 GDP 和 CPI 过低，而失业率高，对经济影响不利。一个有趣的变化是 M2 的增幅由年初的 13%—14% 增加到 6 月份的 15.67%，表明央行可能采取了放松措施，但这点放松是于事无补的。估计货币贷款可能会进一步放松。现在的情形是其他指标都很好，就是价格有问题。即使现在生产很高，价格指数全面下落，经济也一定会往下走。目前的价格水平已经落入通货紧缩警戒区，值得注意。