

THE GREAT
ECONOMIC RESHUFFLE

大洗牌

改革2.0时代中国经济升级路径

左小蕾◎著



中信出版社·CHINACITICPRESS

THE GREAT
ECONOMIC RESHUFFLE

大洗牌

改革2.0时代中国经济升级路径

左小蕾◎著

图书在版编目 (CIP) 数据

大洗牌：改革 2.0 时代中国经济升级路径 / 左小蕾著. —北京：中信出版社，2014.5

ISBN 978-7-5086-4515-5

I. ①大… II. ①左… III. ①中国经济—研究 IV. ①F12

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 059453 号

大洗牌：改革 2.0 时代中国经济升级路径

著 者：左小蕾

策划推广：中信出版社 (China CITIC Press)

出版发行：中信出版集团股份有限公司

(北京市朝阳区惠新东街甲 4 号富盛大厦 2 座 邮编 100029)

(CITIC Publishing Group)

承 印 者：北京昊天国彩印刷有限公司

开 本：787mm×1092mm 1/16

印 张：16.75 字 数：152 千字

版 次：2014 年 5 月第 1 版

印 次：2014 年 5 月第 1 次印刷

广告经营许可证：京朝工商广字第 8087 号

书 号：ISBN 978-7-5086-4515-5 / F · 3164

定 价：58.00 元

版权所有 · 侵权必究

凡购本社图书，如有缺页、倒页、脱页，由发行公司负责退换。

服务热线：010-84849555 服务传真：010-84849000

投稿邮箱：author@citicpub.com

2008年以来，为应对席卷全球的金融危机，各国出台了种种救市方案，中国也依靠海量投资的注入，保持了很高的GDP（国内生产总值）增长率，被视为率先复苏的典范。但是对中国而言，研判救市措施的利弊得失，不应只着眼于短期绩效，而应有更长远的眼光。观察中国在这次危机中所暴露出的严重内外失衡是否已经获得了改善，其中的关键在于：是不是抓住了危机中趁势改革的“机会窗口”，避免还是助长了行政干预的常态化倾向。

随之而来的问题是：从近期看，可否顺利抵御系统性风险，规避“黑天鹅”事件？从中长期看，能否通过提高效率解决这一关键问题，为今后保持较为平稳的经济发展势头创造条件？所有这些，都成为一切关心中国经济未来发展，牵挂中华民族前途命运的有识之士心头高悬的一把“达摩克利斯之剑”。

为学问者，以经世济民为己任，此情此境之下，怎能不忧心忡忡，“家事、国事、天下事，事事关心”？所谓“苟利国家生死以，岂因祸福避趋之”，古人尚且如此，何况今人？

下一步该怎么走？越来越多的学者有了基本共识：继续坚持市场化、法治化、民主化的改革道路，进一步完善社会主义市场经济体制，建立包容性的经济和政治制度。只有这样，中国才有光明的未来。

重启改革的号角已经吹响，问题的关键在于怎样落实。

2012 年荣膺诺贝尔经济学奖的埃尔文·罗斯曾经在 1988 年编辑过一本纪念后来与他同获 2012 年诺贝尔经济学奖的罗伊德·沙普利学术贡献的论文集。他在书中说：“学者的两大义务，一是要光大先贤的重要思想，二是要让这些重要思想能够到达范围更广的听众。”我们希望越来越多的中国学者像沙普利、罗斯这样，将思想的发展和传播视为自己的使命，孜孜不倦地对当代经济社会发展的重大课题进行深入研究，并通过学术平台传播，唤醒尘封的智识，放大理性的声音，为全面深化改革提供专业而有效的解决方案。

全面深化改革，关系到中华民族的兴亡和全体国民的福祉。积极推进改革，既是包括学者在内的所有公民不可剥夺的权利，也是他们不可推卸的责任。

这套由青年学者朱敏（朱克力）总编的《智石丛书》就是上述理念的体现。丛书的作者群以研究现实社会问题的学者为主体，内容涵盖经济发展、改革战略、民生建设、产业提升及社会创新等议题。希望通过不同思想、学说、方案的呈现、碰撞和互补，与读者一同努力创造思想，凝聚共识，推动改革，使好几代中国人致力于建设一个富裕、民主、文明、和谐现代国家的中国梦早日实现。

是为序。

吴敬连

智石总顾问

倘若没有结构调整， 如何进入新一轮增长周期？

有人善意地“预测”中国经济将开启新的增长周期。其理由老调重弹，不外乎是基于新政府上台年份经济将会有高增长高投资的历史经验之谈。

这样的预测，随着中共十八届三中全会的召开，渐渐有了比较实质的战略支撑。但时至今日，对经济形势的判断，还是在稳增长和调结构之间纠结。

我们认为，国际国内的形势都在发生变化，尤其是中国已经全面进入改革 2.0 时代，对经济形势的分析和判断，应该换一个思路。不要对国际形势过度反应，不要刻意推动过高的增长，要尊重经济发展规律，将恢复增长与调整结构同步进行。继续停留在危机思维和使用危机刺激政策，让调结构为稳增长让路，会贻误调整和改革的时机，也等于拱手放弃后发优势。

首先，经济周期理论认为，经济增长有一定的规律。当一些领域有利润可得，投资就会蜂拥而至，推动经济快速增长。一段时间之后，大规模投资和快速发展使得主流产业出现饱和，产品库存增加，利润下降，投资减少，经济增长出现下滑。然后经过调整产业结构或者新的产业结构形成，对新产业的投资开始增加，经济将

重新恢复增长。

经济周期理论指出了经济周期变化的两个关键问题。一是增长变化的原因是因为产业发展规律。产业的初期——成长期——规模扩张期——饱和期是与增长——繁荣——萧条——衰退的经济周期变化相关的。二是走出危机，进入新一轮周期的经济增长是与饱和的产业结构被调整，特别是与新的产业结构形成同步的。产能过剩，经济衰退，经济危机爆发，经济要走出危机，一方面，必须调整已经饱和和过剩的产业，使其在一个新的层次上恢复投资和增长；另一方面，要找到新的增长点，形成新的产业结构，增加对新的产业结构的投资，经济才能在新的产业结构上开始新一轮的增长，进入新一轮增长周期。换句话说，新一轮的经济增长，不是在原有产业结构下简单的补库存式的恢复性增长。要真正走出危机必须促进产业结构的调整，要么是产业层次的提升，要么是形成新的产业结构，或者是两者共同成为增长动力。仅通过“恢复”和释放过去过剩产能带来的增长，并不是新一轮经济增长周期的开始，反而可能带来未来更大的问题。新一轮经济的增长一定与产业结构的调整同步。

其次，发达国家走出危机恢复增长的实践印证了经济周期理论。美国 2001 年的 IT（信息技术）泡沫危机，起源于个人电脑的快速发展。个人电脑进入 586 时代以后，开始饱和，投资下降，泡沫破灭，2000 多家 IT 公司从纳斯达克退市，导致美国经济下滑。美联储对此采取下调利率的措施，但是最后走出危机是因为一批互联网公司的创造性发展。互联网把个人电脑连接成网络，形成网络高速公路。搜索引擎又相当于高速公路上的车，将信息传播和处理的能力大幅提升。IT 产业经过大规模的整合和调整，出现全新的产业结构。谷歌、苹果公司脱颖而出，微软、IBM 公司重新定位，当然还有硅谷培养的大小遍布各个领域的应用平台的发展。最终，美国经济走出了 IT 泡沫危机，在新的层次、新的产业结构下进入新一轮增长周期。

现在，美国仍然处在次贷危机后的疲软增长状态。美联储已经实施多轮量化宽松政策。但是美国最终走出危机，可能是依靠以3D（三维）打印为代表的智能化制造业发展和以页岩气为主体的新能源结构。作为第三次产业革命阶段性新产业结构的代表，它们将成为美国经济发展新的驱动力，推动美国经济开始新的增长周期。当前美国制造业的回归，在完全丧失劳动力比较优势的情况下，绝对不可能是过去意义上的回流。美国制造业的回归是基于拓展更人性化服务市场的需求和智能化生产技术的发展。美国经济的危机修复，不是恢复过去落后过剩的产业来推动短期增长，而是创造新的增长动力。市场机制能够顺应经济周期的变化规律，形成新的经济增长动力，是美国经济最强有力的内生修复能力。美国次贷危机的修复，再次印证了新产业结构的形成要与新一轮增长周期同步的经济周期理论。

实际上，欧债危机虽然不是短期内能够解决的，但是必须看到，在危机解救的过程中，欧元区的体制改革也在推进，包括福利体制的改革、财政一体化的改革等。也就是说，当欧债危机得到缓解，欧元区的体制也会有一定程度的改善，走出危机和新欧元区的结构调整也是同步推进的。

中国受国际危机冲击，经济增长放缓。虽然这不是由中国本身经济周期变化引发的危机，但是中国经济过度依赖外需的经济结构的不合理性，在这次外部危机冲击下也暴露无遗。短期内应对危机，采取一些刺激政策稳定经济增长是有必要的。但是要真正走出危机的阴影和影响，不能长时间停留在危机思维——依靠应对危机的短期举措，释放已经过剩的产能，“稳定”过去不合理的产业结构下高投入产出比的低效率增长。特别有误导性的是，短期政策释放的信号是维持局面，被动等待发达国家“恢复”过去的增长结构和市场；而事实上，不论是根据经济周期理论还是发达国家应对危机的实践，走出危机都不是一个简单的“恢复”过去的概念，而是一个主动变革的过程。我们不主动变革调整，让结构调整为短期的“增长”让步，

是违背经济规律的。等发达经济体真的调整到位走出危机后，我们在体制、产业结构以及技术进步上将再次变成“落后”国家。

近来中央出台的一些政策，调整了思路，显示了按照经济规律发展经济的科学态度，旨在解决产能过剩、恶性竞争等突出问题。这与经济周期变化必须与产业结构调整同步的理论是一致的。

新型城镇化带来清洁能源使用的巨大市场，将带动清洁能源产业的发展，服务消费的巨大需求也将推动多层次服务业的发展，以及信息化城市将带来信息产业的发展等，这些都与新的经济周期必须形成新的经济增长引擎的理论一致。

从当前发布的政策中，我们看见尊重规律的新的发展思路。需要注意的是，与发达国家修复经济的市场调节机制不同，国内还是政府主导、政策引导的结构调整。在这样的体制下，各级政府的执行力是否到位是关键。不论是对落后产能的调整，还是新型城镇化可能推动的按照产业规律发展的新产业结构的形成，都与一直以来以 GDP 增长为导向的发展理念不同，也就一定会遭遇与相关利益群体的博弈。这也就是为什么针对产能过剩的调整不断受阻，越调阻力越大，同时也是清洁能源产业还没有在国内大规模使用、替代不可再生能源的战略思想还没有开始实施就出现产能过剩的原因，也是新型城镇化被“一厢情愿”地解读为房地产调控政策放松、房地产价格被推动上涨的原因。

中国经济要按照经济发展规律进入新一轮增长周期，在结构调整上达成共识是第一步。政策执行上的阻力是不可忽视的。要特别注意防止在执行层面再次让调结构给短期增长让步，甚至为了短期的投资增长制造系统性金融风险。而如何细化调整不合理的结构，按照产业发展规律推动新的产业结构形成，也是一篇巨大的文章。

就像明星总会有“绯闻”一样，作为当今全球经济舞台上的当红明星，中国也总是惹来各种各样非议的声音。发端于美国的金融危机爆发以来，中国尽管是新兴

市场国家中率先走出危机的“佼佼者”，但仍然少不了被各类外资银行和评级机构质疑并“唱空”。

诚然，后危机时代的中国，有自己的问题，诸如经济增长放缓、地方债风险、银行坏账隐忧、房地产泡沫和产能过剩等。然而，只要认清国内外形势，看清自己的优劣势，知己知彼，中国就应当不畏“唱空论”、“威胁论”。中国正处于调结构、促转型的关键时期，我们需要有战略家的思想，不计较短期内一城一池的得失，同时必须开始习惯中低增长速度，着眼于长期的可持续发展。未来的中国，只要凝心铭志，坚定不移地推进改革，就一定可以打造中国经济的“升级版”。

《智石丛书》总序 VII

前言 倘若没有结构调整，如何进入新一轮增长周期？ IX

洗牌之前，
先揭开经济
的面纱

上篇

第一章 经济的视野：多一些科学，少一些娱乐 3

诺奖昭示的经济学理论危机 5

经济学娱乐化和经济学家的使命感 8

莫让宏观经济研究沦为“宏评” 12

打造经济分析报告的“升级版” 16

“儿戏化”的货币政策要不得 20

第二章 理性预期与泡沫风险 25

“稳”基调的科学性 27

股市：没有风险约束的“创新”是危机推手 36

楼市：又到了火山口 40

房地产市场调控要注重制度的完善 43

国家资本主义能避免金融危机? 47

第三章 把通胀关进笼子里 67

最容易被误解的CPI 69

通胀本质上是一个货币现象 72

谨防触发通胀导火线 76

通胀预期管理的四要素 79

过剩流动性管理的最有效货币工具不是利率 84

通胀形成因素不是非白即黑 88

通胀管理一大关键——引导游资进入实体经济 91

洗牌之中，
「升级版」
打造经济

中篇

第四章 改革的视野：转型、创新与全球化 97

国际货币体系的改革诉求 99

“金砖银行”将开启新一轮全球化 104

新兴产业的发展方式也需要转型 113

中国创新需要天使资金 116

第五章 经济升级，需要改革新思维 121

尊重经济规律的新发展观 123

改革 2.0：新观念，新战略，新范式 127

寻找动力，中国经济如何保平稳增长 130

顺应改革，告别数字游戏 136

第六章 金融市场改革，资源配置谁主沉浮？ 141

资源配置重头戏——利率市场化 143

利率市场化的配套制度改革 147

注册制能让市场配置发挥决定性作用 151

IPO改革成功还需一个充分必要条件 155

服务实体经济乃金融之本 159

温州高利贷解决方式必须“下不为例” 163

八问温州金融综合改革 169

第七章 告别GDP崇拜，发展共享性经济 179

GDP发展目标可以下岗了 181

美国新GDP统计方式是“新国标” 185

从大力提升“全要素生产率”出发 189

改革收入分配体制实现分享式发展 193

双管齐下，推动农村消费增长 198

第八章 “大洗牌”带来哪些融资机遇？ 205

民间资本稳增长还需临门一脚 207

掀开中小企业贷款难的面纱 211

小企业信贷小银行解决 215

农村金融服务不能成为被遗忘的角落 218

村镇银行如何“支农” 221

大洗牌

改革 2.0 时代中国经济升级路径

第九章 “大洗牌”带来哪些投资机遇? 225

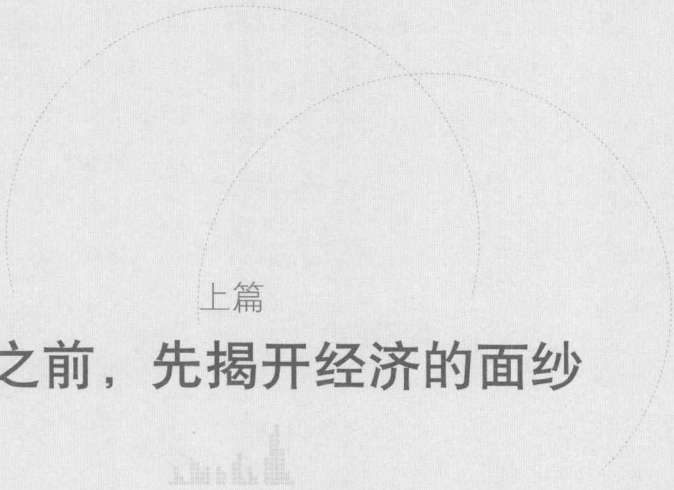
土地流转改革是城镇化新创举 227

投资什么,谁来投资,钱从哪来? 231

夕阳无限好:中国老龄产业发展前瞻 235

洗牌后的光明:光伏产业的投资价值 245

再上路:铁路产业的未来之途 251



上篇

洗牌之前，先揭开经济的面纱

- 经济的视野：多一些科学，少一些娱乐
- 理性预期与泡沫风险
- 把通胀关进笼子里

第一章

经济的视野：多一些科学，少一些娱乐