

北大学者会同政界、业界精英把脉中国经济与资本市场热点

Debates on China's Economy and Capital Markets

中国经济与 资本市场纵横谈

苏 剑 王国斌 主编



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

Debates on China's Economy and Capital Markets

中国经济与 资本市场纵横谈

苏 剑 王国斌 主编



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

中国经济与资本市场纵横谈/苏剑,王国斌主编. —北京:北京大学出版社,2014.9
ISBN 978-7-301-24722-8

I. ①中… II. ①苏… ②王… III. ①中国经济—研究 ②资本市场—研究—中国 IV. ①F12 ②F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 198916 号

书 名: 中国经济与资本市场纵横谈

著作责任者: 苏 剑 王国斌 主编

责任编辑: 马 霄

标准书号: ISBN 978-7-301-24722-8/F·4031

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: 涿州市星河印刷有限公司

经 销 者: 新华书店

730 毫米×1020 毫米 16 开本 22.5 印张 415 千字

2014 年 9 月第 1 版 2014 年 9 月第 1 次印刷

定 价: 58.00 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



东方证券资产管理有限公司是国内首家获中国证监会批准设立的券商系资产管理公司,成立于2010年7月,注册资本3亿元人民币。公司前身为东方证券资产管理业务总部,自1998年开始从事客户资产管理业务,经历了中国证券市场多轮牛熊市的考验,积累了丰富的投资管理和风险管理经验。

公司主要从事证券公司资产管理业务,为个人客户和机构客户提供综合性的投融资服务及产品,截至2013年6月,管理资金资产规模超过400亿元。其中,公司集合资产管理业务,已先后推出40余只“东方红”系列集合理财产品,涵盖权益、固定收益、量化、折价主题、现金管理等投资领域,长期业绩优异;公司定向资产管理业务,为客户提供“一对一”的专业投资管理服务,并依托该平台开展股权质押融资和其他债权、收益权类资产融资业务;公司专项资产管理业务,立足于开展资产证券化平台业务,为客户提供投融资解决方案。

作为券商资产管理行业的领先品牌,东方证券资产管理有限公司一直专注于核心竞争力的培养,以追求绝对收益为根本理念,致力于“寻找满意客户”,以专业化投资为基石,“让客户满意”。

前 言

这本书是根据 2012 年“东方红·中国经济与资本市场沙龙”的速记稿整理而成的。“东方红·中国经济与资本市场沙龙”是由北京大学经济学院经济学系和东方证券资产管理有限公司共同举办,以中国经济与资本市场为主题的专业性论坛,旨在研究探讨当前中国经济中的各类热点问题,研判政经大势,提供政策建议,同时为国内外中青年新锐经济学家提供一个交流的平台。

该沙龙是一个系列学术论坛,共举办了 10 期。沙龙邀请了国内外具有真知灼见的活跃在经济、金融领域一线的中青年经济学家、政府官员以及实务工作者参加,并就每期的主题展开讨论。这 10 期讨论覆盖了这一时期最重要的各种热点问题,如通货膨胀、房地产调控、食品安全、中国概念股在美国股市的失陷、欧洲债务危机、国际资本流动、能源、救市等,专家们就这些问题展开了热烈的讨论。可以说,每一次讨论会都是一场思想的盛宴。

在主题发言中,每个发言人都做了精心准备,制作了 PPT 演示文稿。但由于本书是根据速记稿整理出来的,如果把演示文稿中的图表与速记的文字部分整合起来,工作量将很大,所以大量很有价值的图表均未被整合进来。本书主要是文字叙述,当然在审校过程中我们在不影响发言人原意的情况下做了技术处理。所有速记稿都发给了主题发言人,希

望他们能够修改、审定,但并非所有发言人都做了回复。同时,每个发言人在发言中都采用了大量数据来说明问题,这些数据绝大部分被收入书中,但这些数据有的经过发言人审定,有的没有经过发言人审定,是速记员现场记录下来的,不一定准确,编者也无法对这些数据一一核实。谨此说明。

“东方红·中国经济与资本市场沙龙”是北京大学经济学院经济学系和东方证券资产管理有限公司的共同成果,得到了双方领导的大力支持。国内外的许多专家学者都出席沙龙并参加了研讨,其中有些人在国内外享有盛誉,他们提供了非常深刻的观点,也创造了热烈的研讨氛围。安信证券首席经济学家高善文博士为这个沙龙的举办做出了关键性的贡献。北京大学经济学院的多位领导也给予了大力支持,经济学院党委书记章政、学术委员会主席平新乔、副院长董志勇、党委副书记崔建华等领导多次出席该沙龙并参加研讨,刘文忻、王志伟、萧国亮等资深经济学家和经济学院的多位老师也都参加了研讨。东方证券资产管理有限公司王国斌董事长、陈光明总裁、任莉联席总裁、曹玥总经理也对本沙龙的活动给予了充分的支持,王国斌董事长还做了主题发言,公司研究人员高义、李响、徐习佳、刚登峰等人先后参加了讨论会并做了主题发言。

叶静怡教授带领的经济学系会务组为沙龙提供了周密、细致、卓有成效的组织和服务工作,东方证券资产管理有限公司的吴芳澜女士也积极参与和配合会务组的工作,一同保证了该沙龙的成功举办。在此,我们对“东方红·中国经济与资本市场沙龙”的所有参与者表示衷心的感谢!

北京大学经济学院经济学系
东方证券资产管理有限公司

2013年9月17日

目 录

前 言 //1

开幕式

第一次讨论会

上半场:中国目前的通货膨胀问题 // 9

下半场:中国目前的房地产调控 // 29

第二次讨论会

上半场:中国的食品安全问题 // 53

下半场:从中国概念股的失陷看中国目前的资本市场 //71

第三次讨论会

上半场:中国近期的宏观经济形势展望 // 91

下半场:宏观紧缩背景下的中国资本市场 // 107

第四次讨论会

上半场:行业特点与宏观经济 // 125

下半场:目前中国的“救市”之争 // 141

第五次讨论会

上半场:欧洲债务危机与中国经济(I) // 159

下半场:欧洲债务危机与中国经济(Ⅱ) // 178

第六次讨论会

上半场:2012 年中国经济展望 // 195

下半场:2012 年中国资本市场展望 // 212

第七次讨论会

上半场:国际资本流动与中国经济的走向 // 229

下半场:国际资本流动与中国资本市场的走向 // 242

第八次讨论会

上半场:中国房地产调控与房价走向(Ⅰ) // 261

下半场:中国房地产调控与房价走向(Ⅱ) // 276

第九次讨论会

上半场:能源与中国经济 // 297

下半场:中国中小企业问题 // 315

第十次讨论会

非常时期话投资 // 337

开幕式 >>>>>>

时 间：2011 年 6 月 12 日

地 点：北京大学经济学院 101 会议室

主持人：苏剑

主持人：

各位领导、各位来宾，女士们、先生们，大家下午好！

今天我们在这美丽的校园聚会，正式启动“东方红·中国经济与资本市场沙龙”。“东方红·中国经济与资本市场沙龙”是北京大学经济学院经济学系和东方证券资产管理有限公司联合举办的系列学术研讨会，我们成立这个沙龙的目的是为学界、业界和政界提供一个交流的平台。这个沙龙将每月举办一次研讨会，邀请学界、业界、政界的一线研究人员和工作人员，就中国经济和资本市场的重大问题展开讨论。

下面有请北京大学经济学院副院长章政教授致辞。

章政：

亲爱的各位朋友、各位嘉宾、各位老师，亲爱的王总，大家下午好！

非常高兴今天能够跟大家在一起共同探讨一些问题。借此机会我想表达三层意思：

第一层意思是要感谢东方证券资产管理有限公司，感谢东方资产管理的王总给予我们这次活动的大力支持和帮助。王总是我们经济学院的毕业生，所以他也算是回到了我们学院、回到了家里来参加这个活动。

第二层意思是要感谢诸位朋友、老师。大家在星期天，在一个很热的日子里，放弃休息来到这里，参加今天这个活动，我对大家表示感谢。

第三层意思是要表达我对今天这个活动的所感所想。我觉得今天这个活动有两个方面非常好：

第一，形式特别好。我们这个活动叫做“沙龙”，我原来查过“沙龙”这个词，这个词最早来自意大利，后来进入了法国，在法语中好像是客厅的意思。所以我们今天这个活动就像是在一个客厅里，是一个非常轻松、非常闲适的环境。这种形式非常好，符合今天这个活动的目的。

第二，这个活动要研究的是中国经济和中国资本市场。这确实是非常值得研究并且有意义的事。我对资本市场没有研究，只是翻过一些教科书，教科书上提到资本市场应该有三个功能或者说三个作用：一是资源配置，二是融资，三是产权功能。现在，中国资本市场的功能主要体现为融资，多多少少还有一点资源配置功能，在产权功能方面非常弱，所以我觉得有很多问题都可以在这个论坛上进行探讨。

我们每个月都会有一次活动，欢迎大家每次都来参与。祝愿今天的研讨会能够取得圆满成功，也祝愿今后的每次活动越办越好、论坛越来越红火。

谢谢大家！

主持人：

谢谢章院长。下面有请东方证券资产管理有限公司董事长王国斌先生致词。

王国斌：

各位尊敬的北京大学的老师、同学，各位尊敬的来宾，大家好！

很荣幸出席今天的活动，作为主办方之一，我谨代表东方证券资产管理有限公司，感谢北京大学经济学院为我们提供这么好的一个平台，感谢诸位到场嘉宾的光临和鼎力支持，也感谢为本次活动付出辛勤劳动的北大老师和同学们。

我很高兴能够回到母校，在这个熟悉的校园里，在这个课堂上，再度感受浓厚的学术氛围和思想盛宴的气息。北京大学拥有强大的师资力量、厚重的学术积淀，是中国学术界思想的高地，吸引了一批又一批青年才俊。相比历史悠久的北京大学，我们东方证券资产管理有限公司还很年轻。作为人才密集型行业，尊重知识、尊重思想、尊重人才是资产管理公司安身立命的重要基石。正是对知识、思想、人才共同的崇敬，让我们和北京大学经济学院走到了一起。

请允许我简单介绍一下东方证券资产管理有限公司。作为国内首家券商系资产管理公司，我们公司成立于2010年7月，前身是东方证券资产管理业务总部，自1998年开始开展资产管理业务，目前公司旗下管理着“东方红”系列理财产品，公司发展一直保持同行业领先水平。正是这样的自信让我们敢于以资产实践者的身份，走进北大，一起讨论中国经济和资本市场的走向。

欢迎参加本论坛的专家学者不吝赐教，让本论坛成为交友、互通的思想性论坛；也希望各位嘉宾和参与者能够有所受益，让本论坛成为启迪的论坛。

希望北京大学和我们能够着眼未来、再接再厉、深化合作，让本论坛成为双赢、合作的论坛，预祝“东方红·中国经济与资本市场沙龙”圆满成功。祝各位来宾身体健康，工作顺利。谢谢。

主持人：

谢谢王总，我们也希望把“中国经济与资本市场沙龙”越办越好，办成一个北京大学经济学院经济学系的品牌产品。下面有请北京大学经济学院学术委员会主席平新乔教授致辞。

平新乔：

谢谢王总，谢谢章院长，各位老师、各位朋友下午好！

我很高兴地看到北京大学经济学院在叶静怡老师和苏剑老师的努力工作下，和东方证券资产管理有限公司的王总一起创办了这个平台。这对北京大学经济学院的科研、教学以及学生的成长、老师的研究都非常有帮助。今天到会

的不仅有学校的老师、证券公司的领导和专家,还有中国社会科学院、中央电视台、科技部的朋友和专家,如果每个月能有一次这样的交流,信息量将是很大的。

《国富论》的作者为什么能够写出《国富论》?因为他经常参加18世纪英格兰、苏格兰的商人的定期俱乐部,讨论国家对商业的影响。因此,这个沙龙是北京大学经济学院老师们做研究的一个非常重要的渠道,这是我要说的第一个意思。

第二,每个月一次的机会非常难得,我们能够经常做一点研究,在这个会上进行交流,我们的成果可能走向国内学术界,也可能走向中国的媒体。我想这也是北京大学经济学院的老师影响中国经济和社会的非常重要的渠道。

第三,站在世界角度来说,中国问题的研究对整个世界范围内经济学的发展也有很重要的影响。我相信美国很多大经济学家都会坚持写博客、在经济学杂志上写专栏,再如马克思、列宁,他们的一生一半的时间都在写专栏,所以这样的工作都是我们应该坚持的。

预祝论坛办得兴旺,对我们的学术和科研、对指导实际工作都有很大的帮助。

谢谢大家!

主持人:

下面有请北京大学经济学院经济学系主任叶静怡教授致辞。

叶静怡:

尊敬的王国斌董事长,尊敬的章政副院长、崔建华副院长,尊敬的各位来宾、各位同事和各位同学,大家下午好!

首先请允许我代表北京大学经济学院经济学系,热烈欢迎大家来到美丽的燕园,相聚一起,共同开启“东方红·中国经济与资本市场沙龙”。

“东方红·中国经济与资本市场沙龙”是由北京大学经济学院经济学系与上海东方证券资产管理公司共同举办的专业性论坛,旨在探讨当前中国经济中的各类热点问题,尤以宏观经济与资本市场为重点。学界与业界携手合作,研判政经大势,商讨政策走向。

北京大学经济学系有着百年的辉煌历史,学人代代相传,秉承经世济民的传统,与时代同呼吸、与民族共命运,为国家的富强与民族的振兴积极贡献智慧和力量。当今,中国刚刚迈进中等收入国家行列,我们如何抓住机遇、应对挑战,继续推进中国的经济发展,这不仅是学术界关注的焦点,同时与业界发展也息息相关。上海东方证券资产管理有限公司董事长王国斌先生作为北京大学

经济学院的校友,身处业界,心系母校。在他的热情支持下,北京大学经济学院经济学系与上海东方证券资产管理有限公司决定联合双方的力量,共同举办“东方红·中国经济与资本市场沙龙”,为探讨中国经济走势与资本市场发展创造一个良好的平台。在此,我代表经济学系,感谢合作方上海东方证券资产管理有限公司,感谢王国斌校友。

通过“沙龙”这一平台,我们将邀请北京大学相关专家学者,国内外具有真知灼见和影响力的中青年经济学家,活跃在经济、金融领域一线的专家和政府官员,以及相关的各类实务工作者和媒体工作者,共同探讨我们经济生活中的各种重大和热点问题。

通过“沙龙”这一平台,接受严格学术训练、掌握专业知识经济学家,与了解现实运行、掌握现实世界信息的政界、业界人士,利用各自的优势,展开有效的交流,达成良性互动。

各位来宾,我们之所以为论坛取名“沙龙”,是希望它以“沙龙”的轻松自由和其乐融融,为大家创造一个生动、活泼、开放的讨论空间。在面对各种尖锐问题和讨论的时候,“沙龙”也可能变得剑拔弩张。我们期待着在这个既轻松又热烈的过程中,大家共同努力,为识别现实问题、寻求解决方案、促进中国经济和资本市场的良性发展献策献力。

最后,再次感谢上海东方证券资产管理有限公司,感谢王国斌董事长,感谢各位来宾、各位同事和各位同学的参与。

预祝沙龙取得成功!

谢谢大家!

第一次讨论会 >>>>>>

时间：2011 年 6 月 12 日

地点：北京大学经济学院 101 会议室

上半场主持人：王志伟

下半场主持人：杜丽群

上半场：中国目前的通货膨胀问题

主持人：

大家知道，中国的经济在2008年以后出现了一些新情况，遇到了一些挑战，经济结构需要调整，经济增长方式需要改变，需要扩大内需，来推动经济增长，但是就在这样的時候我们遇到一个大的困难，那就是去年以来到今年，国内非常严重的、明显的通货膨胀。

这次通货膨胀是由什么原因造成的？到底对经济有多大影响？对各个行业有什么影响？通货膨胀能够在多长时间内被解决掉、抑制掉？这都是大家非常关心的问题。

因此，这个论坛第一场的主要议题是通货膨胀。通货膨胀与金融业、证券业、房地产业都有密切关系，在这个论坛里面这些问题都会谈到。

我们在转变生产方式、改变经济结构的过程当中，一个重大的问题就是要扩大内需。过去，经济实现增长的一个重要原因就是中国有大量的廉价劳动力，依靠劳动密集型产品大量出口，来推动经济增长。但是现在大量廉价的劳动力还能不能持续提供？这是一个重要问题。在这个问题上，西方一些经济学家早就提出了刘易斯拐点。现在首先请安信证券高级宏观经济分析员尤宏业先生就这个问题为我们做一些分析。

主题发言一：刘易斯拐点和通货膨胀

尤宏业：

尊敬的各位来宾，大家下午好！

我代表安信证券宏观研究团队给大家汇报一下我们对于通货膨胀问题的看法。去年以来的通货膨胀到现在还没有走过高点。对于通货膨胀的成因，有各种各样的争论和想法，我们认为中国经济走过刘易斯拐点^①，是本轮通货膨胀比较重要的原因，也是未来三五年内不可忽视的因素。

^① 刘易斯拐点，即劳动力过剩向短缺的转折点，是指在工业化过程中，随着农村富余劳动力向非农产业的逐步转移，农村富余劳动力逐渐减少，最终达到瓶颈状态。由诺贝尔经济学奖得主刘易斯在人口流动模型中提出。——编者注