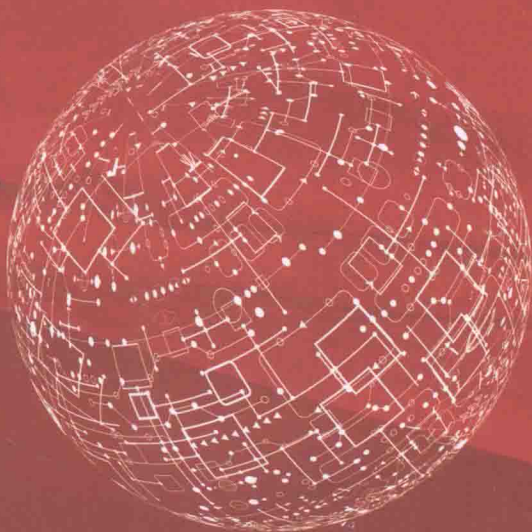


中国经济 2016

从改革红利到创新红利

王德培 著



经济增速下滑、人民币贬值、去产能任务繁重……

改革如何走出迷局？

“十三五”期间 / 供给侧改革引发大变革 / 创新成为未来发展破局关键

中国友谊出版公司

中国经济 2016

从改革红利到创新红利



王德培 著

图书在版编目(CIP)数据

中国经济2016:从改革红利到创新红利/王德培著
—北京:中国友谊出版公司,2016.3
ISBN 978-7-5057-3707-5

I. ①中… II. ①王… III. ①中国经济—经济发展—
研究 IV. ①F124

中国版本图书馆CIP数据核字(2016)第054458号

书名 中国经济2016:从改革红利到创新红利
作者 王德培
出版 中国友谊出版公司
策划 杭州蓝狮子文化创意股份有限公司
发行 杭州飞阅图书有限公司
经销 新华书店
制版 杭州真凯文化艺术有限公司
印刷 杭州钱江彩色印务有限公司
规格 710×1000 毫米 16开
16印张 225千字
版次 2016年3月第1版
印次 2016年3月第1次印刷
书号 ISBN 978-7-5057-3707-5
定价 45.00元
地址 北京市朝阳区西坝河南里17号楼
邮编 100028
电话 (010) 64668676

破解国内经济迷局

中国2015年三季度国内生产总值（GDP）同比增速降至2009年一季度以来最低水平，9月份居民消费价格指数（CPI）同比增速跌回“1”时代，10月份工业生产者出厂价格指数（PPI）连续44个月下降，进出口超预期下降，1—10月出口同比下降2.5%，进口同比下降15.7%，如此状况不仅让美联储在加息问题上犯疑，将近10年来的首次加息一再推迟，直至2015年12月，就连英国央行也沉不住气，开始关注中国经济增速放缓将如何影响英国经济。

毕竟，当下一系列经济指标反映了中国经济的真实状况：一是工业去产能持续把经济“拉下水”。固定资产投资增幅收缩就让钢铁、水泥、建材等产能过剩行业不断被挤压，尤其是钢铁行业，更是危机重重，钢价已经处于20年来的低位。二是农业去产能初露端倪。中国粮食丰收成灾以至于“销不动、调不出、储不下”，政府托市收购的粮价11年来首降，玉米价格下跌达20%以上。事实上，随着中国粮食生产实现“十二连增”，中国农产品供给早已经呈现过剩

状态，按照目前的收购能力，本身就是难以“消化”的，而倒牛奶、埋掉果蔬等现象接连出现虽不乏结构性或者突发事件因素，但普遍意义上，根子还在于产能过剩。在去产能的背景下，已经成为过剩灾区的农业也难以幸免。这也难怪中国经济的数据愈发难看，甚至“搅和”得国际社会都跟着提心吊胆。

这难免让人心生疑惑，为何政府殚精竭虑地维稳经济，政策出了一箩筐，经济增长却呈现出每况愈下的态势？问题的症结在于后危机时期，政策的效果已经大大弱化。

一方面，后危机亮底牌时期，政策在一定意义上不管用。危机的结果就是要蒸发、淘汰过剩的产能，危机前期由于尚有腾挪空间，过剩的产能还可以在政策庇佑下“苟延残喘”，随着问题的累积，终究“纸里包不住火”。这在房地产市场体现得尤为明显，尽管2015年政策利好不断，从降低二套房和公积金购房首付比例、普通住房再销售免营业税年限从五年调降到两年，到多次降息、降准，但除了一线城市，其他城市房地产市场依然难以提振。全联房地产商会发布的第三季度REICO报告显示，虽然在政策松绑的刺激下房地产市场有所上扬，但三季度涨幅明显趋缓，二手房成交量在7月达到峰值后持续环比下调，三季度房地产开发投资增速出现1998年以来首次负增长。房地产市场已经难以再现2009年政策放宽时的盛况，市场自身的调整要求已然占据上风，从而“拖累”相关产业。

另一方面，政策去产能太多、“翻烧饼”。照理淘汰过剩产能就应该对市场认账，该关的关，该停的停，该重组的重组，放手让市场进行自我调整，充其量在牵涉社会民生的问题上做些调摆、对冲。但实际上，政策对形势的风吹草动往往太过敏，犹如惊弓之鸟，动辄放水、放项目，干扰市场信号，导致市场难以正常洗牌，从而延缓去产能的时间。这样，虽然看似政策“稳”住了形势，但政策的翻云覆雨其实拉长了危机爆发后负能量的释放时间，并让政策的弹药和能量不断被消耗，渐趋式微。

现在的问题是，随着政策效果的式微，中国经济接下来究竟会怎么走？是继

续下陷还是会迎来破局？要回答这个问题，首先要搞清楚中国经济发展的基本“底色”。中国经济发展的基本特征也存在“两面”：①两个代表。中国既代表一切发展的机会，也代表新旧经济的所有问题。相比欧美成熟市场经济，中国市场经济的发展历程还未走完，市场空间也远非欧美以及其他新兴国家所能比。但中国发展机会多，问题也多。基于中国庞大的市场空间，传统经济如何转型发展、新经济如何实现对老经济的替代、新旧经济的矛盾都将集中在中国展现出来。②两个杂交。中国在经济上依然是计划与市场杂交，在文化上是东方与西方的杂交。这种杂交让中国经济在外在表现上往往看起来四不像，动辄被代表两派经典思维的人士所批评。但这种杂交也让中国经济更具有灵活性，善于变通，避免“一条道跑到黑”。③两个半道。苏联计划经济70年，中国走在半道；世界百年一遇的危机，美国走到头了，中国走在半道。前车之鉴已经表明，中国既无法沿着前者的道路走下去，也不能沿着后者的道路走下去。如何跨越两者的陷阱是中国后半道面临的一大难题。④两个原教旨。中国后续的发展既面临自由主义原教旨的诱惑，也面临计划行政权力原教旨的牵绊，能否超脱两个原教旨的撕扯，用务实、前瞻的思想理论导引中国未来的发展，决定着中国未来的命运和发展格局。

鉴于此，要判断中国经济的未来，就看中国能否在上述“两面”中左右逢源，扬长避短。而这又可以归结到一个本质性的问题，即中国经济前景根本上取决于计划与市场在中国未来的结合是好的结合还是坏的结合，谁代表大概率。从过去三十多年的经验看，计划与市场的结合是有效的，中国经济规模在如此短的时间里跻身世界第二就是印证。当然，行至今日，经典计划经济思维的人想把中国拉回到计划经济时代，经典市场经济思维的人想把中国向他们心目中理想的自由市场经济再推进一把，让中国彻底“变身”。现实中，中国很难走非此即彼的道路。而鉴于中国社会整体固有的务实、中庸、无执念、善于变通的特点，特别是政治人物、领导阶层更善于把握政治的均衡点，中国未来的发展依然会在计划

与市场间尽可能寻找平衡，计划多一点还是市场多一点，将会更多因时因地因事而异，而不是死板地守着哪一点不放。换句话说，在大概率上，中国经济仍将因计划与市场的有效结合而获得持续发展，也就是说，在经济低谷的磨砺下，中国经济终将在计划与市场的有效磨合以及由此带来的变革中破局。

前言 破解中国经济迷局 / 1

▷▶经济篇

第一章 后危机时代的2016

危机进入第三阶段 / 003

经济形势复杂化 / 010

改革与创新 / 014

第二章 中国经济换挡时刻

GDP增速6.5%~7%的底气在哪里 / 019

洞察人民币汇率、利率、准备金率 / 024

第三章 区域经济格局

“4+2”经济成型 / 030

协同发展：市场+架构 / 034

战略碰撞期下的腹地经济 / 037

决胜东北？——经济偏态、市场滞后 / 041

香港面临七大坎 / 045

第四章 园区挑战与自贸区前景

园区面临“十大挑战” / 049

自贸区扩容——格局与破局 / 053

“十三五”规划新内涵 / 057

第五章 错综的国际迷局

走到尽头的两种基本经济形态 / 064

政治以扰动方式回归经济 / 067

国际大三角格局 / 070

中美开启大博弈 / 074

▷ ▶ 金融投资篇

第六章 中国金融“放”与“控”

互联网金融PK传统金融 / 081

金融资本定向爆炸 / 085

金融闯关与金融监管 / 089

第七章 股市进入第二台阶

股市如惊弓之鸟 / 093

本轮牛市的“三个台阶” / 097

2016年股市怎么走 / 101

第八章 房市：加剧、加快、加紧

房地产将何去何从 / 105

商业地产去产能 / 108

产业地产迎来新格局 / 111

房企突围路径 / 113

▷ ▶ **行业篇**

第九章 互联网风起云涌

互联网混战时代 / 119

“将经济一网打尽” / 124

第十章 汽车产业遭遇岔路口

汽车似乎开到头了 / 128

中国汽车前路 / 132

第十一章 现代服务业：新经济主导

大变局时代 / 135

新经济登堂入室 / 139

第十二章 新媒体时代

旧媒体“已死” / 142

新媒体欣欣向荣 / 145

媒体应重新找到自己的位置 / 147

▷ ▶ **企业篇**

第十三章 企业大洗牌

大变局与企业大洗牌 / 151

企业管理被颠覆 / 159

企业传承难题 / 165

第十四章 国企改革大转向

国企改革的朦胧与复杂 / 173

国企改革的历史逻辑 / 177

搞好国企还是“改造”国企 / 181

混合经济的动机与效果 / 183

第十五章 政商关系大调整

新、旧红利的时代切换 / 187

企业家政治与心智 / 190

第十六章 商业模式大创新

商业模式再造 / 195

秒杀与恒定的选择 / 199

来自粉丝模式的冲击 / 203

▷ ▶ 社会篇

第十七章 收入差距扩大化

收入差距——遮不住的痛 / 209

收入分配“迷雾重重” / 214

破解收入迷局 / 215

第十八章 人口问题结与解

进入老龄化社会 / 221

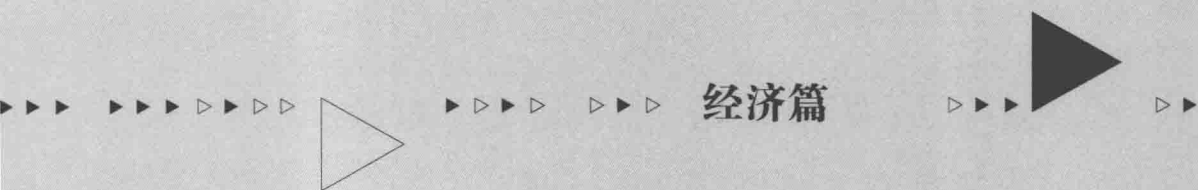
新生代异军突起 / 225

人口红利柳暗花明 / 229

第十九章 新型城镇化“云山雾罩”

城镇化的“命门” / 235

新型城镇化路在何方 / 242



第一章 后危机时代的2016

金融危机进入第三阶段，国家竞争重回白热化，国际话语权重构、战争魅影不散，同时中国面临深刻而痛苦的去产能，内外交困之下，改革、维稳又将走出怎样的态势？

危机进入第三阶段

金融危机的三个阶段

2008年爆发的金融危机，美国虽是始作俑者但却率先复苏，随后危机连锁反应渐次展开：欧洲债务危机爆发、中国深陷去产能、新兴市场困于货币危机，危机的多米诺骨牌效应的逻辑关系难以回避。福卡智库将本次金融危机划分为三个阶段，具体而言，危机第一阶段表现为金融过度导致的主权债务危机，美欧等国是肇始地与风暴眼。作为自由市场经济与金融创新的典范，美国一边市场过度，另一边金融过度，创造出令人眼花缭乱的金融衍生品，并以此支撑其过度消费，最终房地产泡沫破灭引爆次贷危机，随后传导至高福利的欧洲国家爆发主权债务危机。

第二阶段表现为市场萎缩导致的产能过剩危机，中国是主战场。一边是市场经济内置着过剩原罪，另一边是行政推手加剧过剩，中国过度依赖外需的经济结构就在欧美市场萎缩中表露无遗。而危机之后，推出的4万亿财政刺激计划，更是延缓了市场自发去产能步伐，延长了产能过剩危机。

第三阶段表现为产业偏态导致的外汇炒作危机，主要发生在俄罗斯等资源型国家。这类国家经济结构单一，产业偏态化，货币进出自由化，而自由流动的游戏规则不可逆，更何况欧美制定了世界经济游戏规则，很难关起大门规避外部制裁，国际市场上的波动就会传导到货币市场，因此，爆发新金融风暴的概率极大，往往也是被剪羊毛的“羔羊”，卢布暴贬导致资本外逃即是明证，据俄央行估计2014年俄罗斯的外逃资本高达1280亿美元。

目前来看，危机第一阶段已经基本过去。美国经济回暖步伐加快，用近12年来的增速新高给2014年画上一个强劲的休止符，新增就业岗位增加，失业率下降，股市持续上涨，道琼斯指数在2014年间36次创历史新高，标普500指数一年里更是51次刷新历史高位；欧盟虽有德国作为经济发动机，但区域政治复杂化，还在承受通缩风险，尤其是希腊大选与“退欧”一直在摇撼欧元“纸牌屋”，欧洲经济挣扎向前。第二阶段正处于高峰期，中国还需要承受2~3年全面而深刻的去产能之痛。不仅是钢铁、水泥等工业在全面去产能，商业地产也在去产能，而去产能的本质是去政府，以“负面清单”模式削减产能过剩痼疾的行政推手。第三阶段则刚刚展开，随着美联储加息周期展开，至少需要4~5年方能暂告段落。如巴西货币雷亚尔虽称不上卢布的难兄难弟，但一年内贬值约22.7%，其脆弱性有目共睹，美联储的一点风吹草动就让其颤抖不已，采取美元掉期^[1]买卖工具以

[1] 掉期：是指在买入或卖出即期外汇的同时，卖出或买入同一货币的远期外汇，以防止汇率风险的一种外汇交易。这种金融衍生工具，是当前用来规避由于所借外债的汇率发生变化而给国家、企业带来财务风险的一种主要手段。

稳定雷亚尔涨跌，让巴西央行“根本停不下来”；再如欧佩克（石油输出国组织，OPEC）国家尼日利亚的货币奈拉贬值了大约19.3%。

危机进入第三阶段：加速分化

在危机爆发的第一阶段，各国第一时间的本能反应都是大规模“救市”，在此阶段各国的政策差异不大，基本都走上了政治家主导的“凯恩斯主义”之路，用政府和国家信用抵补了私营部门信用的缺失，试图用“以泡治泡”的方法来“熨平”市场剧烈波动。

虽然“救市”政策效果“立竿见影”，但却并未真正解决这场危机，反而因资金投入过大导致政府财政失去平衡，流动性危机迅速演变为债务危机。在意识到事态的严重性之后，越来越多的国家在危机第二阶段转入结构调整：譬如承受虚拟经济过度、实体产业空心化“恶果”的美国，推动“再工业化”“制造业回归”。又如经济“新常态”的中国，从去杠杆、微刺激、强改革，到提出“新常态”，不难看出，中国也由危机早期的政策刺激全面转入结构调整，通过“深水区”的改革和红利释放来保持自身的发展。

而当进入危机第三阶段后，结构分化更加明显：①美国享受“马太效应”。虽然虚拟与实体失衡是美国经济的“命门”，但依靠着美元特殊的地位和资本市场价值传导机制，其不仅能将巨额债务分摊到全球，更能转嫁危机。美元每遇全球动荡即升值上行，资本视美国为最安全的“避风港”皆是马太效应带来的红利。而在维持其货币、金融霸权地位基础上，美国对内加强金融监管，推动结构调整，对外转嫁危机，正在逐步走出低谷。②中国由开放变扩张。中国虽不具备美国的优势，但其崛起的能量也极为惊人。三十多年的高速发展，成就了如今的GDP世界老二，以及最庞大人口、市场、外汇储备等硬实力。中国开始从全球化的参与者，逐步向规则制定者甚至是主导者转型，其突出表现就是经济战略由开放变为扩张，大规模的企业“走出去”和“一带一路”的高铁投资等皆为明证。

传统的“制造大国”“贸易大国”正在向“资本大国”“全球大国”迈进。③其他国家被动接受。相对中美所具有的战略纵深与调整空间，其他国家的选择有限，既无体量支撑又无产业优势、金融霸权的大多数经济体，只能被迫接受国际投机资本大进大出的“洗劫”，而虚拟经济推高的资产泡沫，最终将导致制造业和服务业不断萎缩，尤其是对于那些根基不牢的新兴市场，“虚实”双弱的格局或将长期化、常态化。

洗牌后的新格局：中美例外

每一次全球性经济危机的背后，都伴随着国际格局的深刻调整。20世纪30年代的大萧条，以英镑为主导的国际货币经济金融体系的衰落为标志，英美开始交接“世界老大”的权杖；20世纪70年代的经济危机，不仅导致布雷顿森林体系崩溃，更结束了美国称霸资本主义世界的“大一统”时代，美国、西欧和日本“三国演义”自此上演……时至今日，经历这场百年一遇的经济危机后，发达国家与发展中国家的力量此消彼长，世界又一次进入了“混沌”期，在全球政经秩序的重组过程中，谁将独占鳌头？谁将异军突起？谁将岿然不动？谁将任人宰割？福卡智库认为大洗牌后的新格局将呈现以下面貌。

美国：美国享受着“马太效应”的红利，以美元特殊地位左右国际资本流动，美联储政策甚至成了全球经济扩张和收缩的“发动机”。在此过程中，危机的负能量被不断传导至全球，“始作俑者”却能通过货币的升与贬“独善其身”（危机初期以多轮QE^[1]推动美元贬值稀释自身债务、刺激出口增长，如今力主退出QE吸引国际资本回流）。显然，美元霸权成就了美国的复苏（2014年第三季

[1] 量化宽松（Quantitative Easing, QE），是一种货币政策，主要指各国央行通过公开市场购买政府债券、银行金融资产等做法。量化宽松直接导致市场的货币供应量增加，可视为变相“印钞”。