

The Hidden Secrets Of Chinese Economy

我们正处于一个伟大的变革时代，每个人都置身其中
当变革已成定局，谁来为我们支招？

看不透的中国经济 我们怎么办

著名经济学家许小年 谢国忠 茅于軾

诺贝尔经济学奖获得者、欧元之父、蒙代尔

欧盟首席经济顾问卢西恩·可耐特

世界创意之父·约翰·霍金斯

国务院金融研究中心主任夏斌

国家住房政策中心主任**秦虹**

最高法院特邀咨询员江平

中坤投资集团 以集团为 以集团为 以集团为

万达集团 万达集团 万达集团

新希望集团 主集宝集里集团好

诺贝尔经济学奖获得者 次

伊
伊
伊

光线传媒总裁**王长田**

分众传媒董事局主席江南春

博纳国际影业总裁于冬

苏宁电器董事长张近东

京东商城董事长刘强东

中国嘉德国际拍卖公司董事总裁王雁南

看不透的中国经济

我们怎么办？

The Hidden Secrets Of
Chinese Economy

社
编
著

北京联合出版公司

图书在版编目（CIP）数据

看不透的中国经济，我们怎么办？ / 新京报社编著

--北京：北京联合出版公司，2012.2

ISBN 978-7-5502-0552-9

I. ①看… II. ①新… III. ①中国经济 - 研究 IV.
①F12

中国版本图书馆CIP数据核字（2012）第022744号

看不透的中国经济，我们怎么办？

作 者：《新京报》社

总 发 行：北京时代华语图书股份有限公司

联系方式：010-83670231

责任编辑：徐秀琴

封面设计：熊猫布克

版式设计：猫 猫

责任校对：陈昌才 刘配书

北京联合出版公司出版

（北京市朝阳区安华西里一区13号2层 100011）

北京通州富达印刷厂 新华书店经销

字数110千字 690毫米×980毫米 1/16 16印张

2012年3月第1版 2012年3月第1次印刷

ISBN: 978-7-5502-0552-9

定价：32.00元

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书部分或全部内容

版权所有，侵权必究

本书若有质量问题，请与本社图书销售中心联系调换。电话：010-63783806

他们说



许小年：奥巴马总统宣布他支持占领华尔街，如果美国人要占领白宫怎么办呢？是不是奥巴马也宣布支持呢？他自己配合一下主动搬出去？

谢国忠：房价下跌不是一步到位的，先期先下跌20%-30%，之后可能会有反复，到2014年会出现房价下跌50%。

茅于軾：解决高利贷的问题是放开管制，鼓励大家放贷。社会上的钱不借给愿意出高利率的人，而借给只愿出低利率的人，这是不合理的。

罗伯特·蒙代尔：对于中国来说，如果能够从欧洲这场危机中学到什么经验的话，就是不要引入欧元区的社会模式，即这种福利社会模式。

夏斌：当时4万亿刺激计划方向是对的，但是客观上我们多发了一些货币，引起了产能过剩，引起了房地产泡沫，引起了物价的压力。

秦虹：我不知道业主为什么维权。买房本身就是投资性行为。投资就有风险。投资股市，股票下跌是不是要去砸上市公司？

斯蒂格利茨：美国现在宣称人民币升值将对于美国经济起到正面作

用。这完全没有根据，只是一种将视线从真正的问题上转移的伎俩。

江平：要居安思危，应该有忧患意识、危机意识。如果一个国家整天陶醉于现有的成绩，那潜藏的危机就太大了。

保育钧：要通过限制小银行来防范金融风险的说法都是借口，真正的阻力就是害怕民间资本一旦进入金融机构后就形成竞争局面，国有商业银行垄断利润难保。

黄怒波：欧美世界对中国很敏感，对中国有防范心理，接受不了中国强大了就要走出去这个事实。

王健林：我觉得任何一个行业都不能以是好的行业还是坏的行业来评价，房地产行业目前看来好像有些千夫所指，但我不认为这个行业就是个坏的行业。

刘永好：当我们国家有一批世界级农牧企业的时候，我们国家的三农问题就解决了。

潘刚：解决中国乳业的形象问题，要的不是宣传，不是急功近利，而是真正解决好品质的问题，以品质来恢复信任，这必然是一个长期的过程。

刘强东：什么时候赚钱这是一个水到渠成的过程。我不相信一家能够

给消费者和品牌厂商带来价值的公司永远都赚不到钱。

张玉玺：当前农产品价格不合理。但是首先我要说的是农产品价格不是太高了，而是太低了。

王春利：抱有一夜之间就能挣多少钱这种心态的人，不要投资黄金。

王雁南：投资艺术品方面，只要买对了就是没有风险的，它最大的风险在于你买的是赝品。

江南春：我有一句话叫做“人生以服务为目的，赚钱顺便”。

王长田：一个演员实际上的成本将近一百万每集，企业怎么负担得了？这样下去电视剧还怎么拍？这样下去行业就不存在了。

于丹：我最害怕的是比小悦悦事件更恶劣的公众事件，因为它牵扯的不是哪一个个体，那18个路人是一个公共样本。

序言

Perface

2008年以来，全球在政治经济领域的改变，超出所有人的想象。

这样的变化不会停息。

变化，或许会在更多的地方升级为变革。

全球主要国家的政要们，在2011年的11月聚集在欧洲，谈论经济危机。但对于未来，他们似乎很难达成有效的共识。

普通人不必像政要那样严肃地思考未来，但同样有可能被载入史册。在2011年，在全世界范围内，有一些“普通人”的行为值得“记录在案”：在纽约，有一些人占领华尔街反对贪婪；在上海，有一些人占领售楼处反对降价；在澳洲，有一些人罢工停飞澳航航班；在伦敦，有一些人上街公开纵火抢劫；在希腊，数万人走上街头甚至冲击国会抗议政府削减公众福利。

这些普通人的非普通行为，有一个共性，那就是他们感觉被掠夺，所以要表达不满。他们表达的方式值得商榷，他们表达的背景值得反思：是不是有人掠夺了他们？是不是有人需要偿还？是1%的人亏欠99%的人？还是制度亏欠了大多数人？

可以确定，金融家、政治家以及芸芸众生的三角关系，即使在表面上，也已经失去了平衡。世界在2011年的动荡，诉求的是利益分配机制的调整。那些拿少了的人们要求偿还，但是，那是拿多了的人们希望大家遵守既定的游戏规则。

世界从来不是某一小部分人的，但常常被某一小部分人制定游戏规则。偿还，从来就是一个难题。

希腊走上街头的人们，不愿意养老金被削减，不愿意改变悠闲的生活方式。已经买了房子的人们，不愿意看到房价下降。普通人与普通人之

间，也处于不同的利益阵营。偿还，的确很难。

欧洲和美国，这些富裕国家，在中国媒体上呈现一副穷相，据说他们寄希望于中国这样的实际上还并不富裕的国家去“拯救”。尴尬的现实世界再一次告诉我们，富人向穷人借钱，一定是哪儿出了问题。但世界在这样的规则中，已经奇怪而又“良好地”运转很多年了。

中国已经表态，欧洲的问题主要依靠欧洲解决。这其实是必须遵循的常识。

中国不可能是也不必是世界的“救主”。中国虽然是欧美甚至是日本的债主，但中国有自己的“内债”需要偿还。

世界经济面临大变革，中国经济也面临大变革。

温州在2011年给中国经济发出警报：钱多与钱少的局面，总是在突然之间转换。从2008年岁末开始，中国突然开闸，遍地的钞票，房地产在此后稍受抑制后强劲反弹，钱，在市场上到处鼓包。从大蒜大豆到房产，从黄金白银到艺术品，都在承载泛滥的钞票。物价上涨，像河流决堤一样，不可遏止。

温州寓言提出一个问题，这些钱去哪儿了呢？

高昂的物价指数，逼迫我们审视曾经的货币政策。当你的收入、储蓄被CPI吞噬，你也在为过去偿还，但不知道到底在替谁偿还。通胀，是对公众财富的稀释，但却有人在通胀的背景下获益。

看一看2009年以来中国各家银行的财报，看一看大银行每天净利润数十亿元的数据，看一看继续保持高速增长的财政收入数据，无法否认，中国的经济仍然像一列高速的列车。钱，并不缺少，缺少的，是平衡。

从不平衡到平衡的过程，可以叫做调控但不应仅仅停留在政策调控的层面，解决深层的问题，化危为机，需要变革。

如何变革，我们从本书中，可以找到一些建设性的意见。这些意见涉及宏观经济、财税政策、企业经营、市场法治等等诸多领域，它们指向一个共同的方向：理性的、积极的、主动的变革，带来新的希望。

看不透的中国经济， 我们怎么办？

目录 Contents

谢国忠 / 002

大幅度减税时就要买股票

茅于軾 / 010

通货膨胀加剧时更需要大面额钞票

许小年 / 017

“支持华尔街”只是拙劣的政治秀

夏斌 / 022

对通胀要有一定容忍度

罗伯特·蒙代尔 / 029

中国借钱给欧洲不解决问题

许善达 / 051

减税没有千亿就没有效果

约瑟夫·斯蒂格利茨 / 035

“占领华尔街”源于不公正

卢西恩·可耐特 / 059

欧洲不需要任何人救助

江平 / 041

不能要稳定而不讲法治，不讲人权

许斌 / 063

美国永远可以通过印钞来解决问题

秦虹 / 047

买房也是投资，维权没有道理

关建中 / 069

全球面临信用泡沫破裂危机

保育钧 / 075

中国缺钱，温州的钱却没地儿花

赵欣舸 / 081

货币市场基金回报和理财产品差不多

我们怎么办？

郝演苏 / 087

以房养老目前很难操作

彭文生 / 091

房地产市场调整将是2012中国经济最大考验

王建柳 / 095

“刘易斯拐点”尚未到来

屈宏斌 / 101

中国经济不会硬着陆

周德文 / 106

中小企业挺过调整将有大机遇

约翰·奎尔奇 / 113

未来五年都可能有危机

屠启宇 / 117

中国城市发展被重视未必是好事

秦中春 / 122

短期内我国粮食安全无忧

黄怒波 / 127

“走出去”要注重海外金融资本

刘永好 / 133

三农问题要靠大型农牧企业解决

王健林 / 138

房地产不是个“坏”行业

刘强东 / 146

我相信我们可以做得更好

周鸿祎 / 153

互联网界竞争最激烈的是人才争夺

张近东 / 156

现在进军海外已经晚了

潘刚 / 161

乳业的最大问题在于民众信心缺失

汪林朋 / 166

房地产调控对家居行业是个机会

目录

Contents

张玉玺 / 170
农产品价格还是太低了

王春利 / 175
短期投机远离黄金

闫冰竹 / 179
银行需要大力支持小微企业发展

王雁南 / 184
艺术品收藏，买对了就没有风险

杨永 / 189
信贷政策不放宽，典当业不会受益

欧阳坤 / 194
关税降了，奢侈品也不会便宜

王凤英 / 200
中国车企只会留下三分之一

艾伦·穆拉利 / 206
林肯的中国化不是不可能

章瑞平 / 211
“汽车限购”助推租车行业

约翰·霍金斯 / 216
中国不缺乏创意和人才

江南春 / 220
新媒体需用好碎片化时间

王长田 / 225
影视行业的税负太重了

于冬 / 231
在技术上不能输给好莱坞

于丹 / 235
真正的世界末日是人心底线的下滑

周健工 / 240
富豪愈来愈多，距离越来越大

XIEGUOZHONG
谢国忠



曾在1997年成功预测香港房地产将暴跌50%和内地通缩，因为一直唱空房地产市场被人戏称为经济界的“空军一号”。他，就是经济学家谢国忠。

他说：

在泡沫崩溃的时候做什么也不管用。其实在2008年就应该让它崩盘。”

谢国忠： 大幅度减税时就要买股票

房地产泡沫正在破灭

当今的高房价是很多因素作用的结果，泡沫总有一天会破，现在已经开始破了。最后一波房地产泡沫是靠高利贷推起的，现在高利贷出了问题，房价也支撑不住了。

我原来认为在2012年房价就会下跌50%，但是今年（2011年）年初我改变了我的预测，当时认为今年下半年将开始下跌，但这个下跌不是一步到位的，先期先下跌20%~30%，之后可能会有反复，到2014年会出现房价下跌50%。

这中间会有一些反复，就好比A股从6000点下跌，跌到5000点的时候就会有人进场，托一托。捞底的人总会有的。房价下跌20%~30%之后，急需买房的和一些投资客会进场，交易量会起来，这中间可能会有反复。

现在工薪族的工资怎么买得起房子？像二线城市一万块钱一个平米的，有多少人买得起？这个市场主要是投机需求，这个又主要是银行贷款来的。泡沫有多大？

所以房地产进入了一个大幅度下降的时代是不可避免的。

有人说黄金地段的房价不会跌，因为资源稀缺，我要说这是不可能的。曼哈顿的房价也跌。

再说，再过10年，中国人口开始下降，10年后房价不会涨起来了，只会掉不会涨。任何一个人口开始下降的国家房价只会掉，当时日本每年房价下调7%。人口老龄化是一个巨大的力量，以后对中国影响非常大，人口老龄化后社会负担越来越重，人口老龄化以后不要谈楼市会不会涨，是不会涨的。

要把握住卖房的机会

由于出了限购令政策抑制了房价，所以房价的高点没有我预想的那么高，就好像是股市5000点的时候一系列政策组合作用，没有让它涨到6000点再往下掉，而是从5000点往下掉。但结果是一样的，最终都是要掉到2000点。

而银行提高首套房贷的利率，其实也不会真正误伤“刚需”。因为京沪80%都是外地人和多套房的人，不是刚需，刚需是炒出来的概念。

至于首套房的利率，这是市场调节的作用，因为通胀预期上升、信贷管控，资金价格高了。面粉贵了面包当然也得贵。

而前阵子银监会说中国的银行业能承受房价下跌40%。我也说就算真的跌40%，中国银行体系也承受得了。因为中国的房地产泡沫跟其他国家的不一样。现在的钱和账都是通过房地产转移到政府，股市的投资会有一些的后果，银行出现一些坏账是不可避免的，钱是政府拿的，坏账也是政府的事。我觉得是一个口袋放到另一个口袋的事，没有那么严重。

如果你手头有空房的话，先留着，现在人民币不会贬值，不管内部通胀有多少，不敢贬值，贬值的话所有的钱都会流出中国。

而且现在卖的话肯定卖不掉，很多朋友卖房子都没人看，没办法只能熬。如果这时有人来看你的空房子，一定要卖了，这是个好机会。如果下一次房价掉的话要持续掉三四年。

泡沫崩溃时做什么都没用

对于最近的微调，其实我想说，在泡沫崩溃的时候做什么也不管用。其实在2008年就应该让它崩盘，但后来政府大量发行货币，又把它撑起来了。这次泡沫崩溃，救市的资金会比2008年的更多。

2008年、2009年10万亿钱砸进救市滋生泡沫现在可以吗？政府是不敢做的，政府是受限制的，在货币政策上是受限制的，它是不可能像2008年这样做的。

我只能说，这轮调控后房地产将物归原主，地段好的房子房价会较高，而租不出去的地方房价都会崩。

目前中国有2万多家开发商，其实2000多家就差不多了，到时候政府会引导房地产行业的整合。

大幅度减税时就要买股票

最近政府在财税改革上也有一些新动向，特别是又出了增值税改革。

中国需要减税，就意味着政府要让利，就是政府要少收钱了。中国调整的核心是政府要减税，要让利给老百姓，现在做的营业税变成增值税是第一步。

但是你要问成效的话，只能说在经济很差的时候才有可能进行实质性的财税改革。

政府大幅度减税的时候牛市来了，股市见底的时候是楼市崩盘的时候，如果有一天你看到中国大幅度减税的话，你就去买股票，下一个阶段你就发了。

我们现在A股一直萎靡不振，原因是高利贷20%的利息把资金吸收了。现在开始在局部地区崩溃，在接下来的12个月内将在其他地区陆续崩溃。高利贷实质上是一个庞氏游戏，用新钱还老钱的模式不可持续。12个月内你不断会看到这样的事。

而12个月后，高利贷问题解决后资金流入股市，中国股市就会出现一个反弹。房地产价格降，量上去后，会有一定反弹，公司不赚钱哪里来的牛市啊？20年技术性的上上下下，中国股市会迎来长达20年技术性的上上下下，而真正的牛市还是要靠政府进一步改革，转变成一个服务性的机构。

未来十年中国都面临通胀压力

有人问我现在的通货膨胀是不是已经见了顶。其实，现在工资这么涨，怎么可能通胀见顶了呢？通胀仍是中国面临的主要挑战。过去十年间，货币供应大幅增长，正在造成通胀的后果。现在的货币增长尚未低到可以消除通胀的水平。

中国的通胀会是一个长期问题，如果政府放钱，宽松货币政策，那么就会严重点，如果不放钱可能会好一点，未来10年中国都将会面临通胀的巨大压力。

我们的产品中，劳动力和能源价格占整个成本的一半，这两个要素价格在快速上升，通胀会持续——现在的6%也许会持续。

但是现在大家讨论得很热的“中国经济硬着陆”问题，我倒不这么认为。目前来看中国经济只会是软着陆。而软着陆的原因是由于中国的信贷体制特性。在中国，借贷双方一般都是政府所有，所以贷款重置也是很自然的过程——当借款无法偿还时，其资产通常不会被没收清算，只要货币相应保持增长，就会不断转化为需求，名义GDP的增长将会与M2保持一致。

但是，软着陆可能会推迟结构调整。负债方通过拖延还款得以存活，并希望通过新一轮的货币宽松摆脱困境。只有大力改革才能避免这种命运。目前来看，中国不可能硬着陆。

而总体看中国经济未来走势的话，房地产市场出现问题表明中国的经济模式存在问题：中国的经济模式就是13亿老百姓拼命干活，把东西越来越便宜地卖给外国人，变成外汇进入到银行里面，然后通过银行转到政府的口袋里面去造路、造桥，这种模式两头都不行。

中国经济会有一个比较漫长的调整时期，涉及政府和人民，近几年政府投资达到了GDP的一半，而老百姓花钱只用了1/3，只有再平衡中国的经济才能朝前走，下一个十年中国主要是求稳而不是求快。

欧盟最大危机来自意大利

现在一提到欧债危机，就想起希腊。现在看来希腊这个问题暂时是缓解了，但长远来看还是没解决。希腊债务即使降了一半，国家的债务还是高，这个问题还会回来。

而对欧盟危机影响最大的是意大利，因为他负债率高、规模大。最后还可能通过央行政策解决，损失最终还是会要社会化。

一个国家到了以债维持的时候，你要看这个国家到底有没有竞争力，这个国家的人民到底愿不愿意吃苦。这是一个很重要的问题。

1998年亚洲国家要倒的时候，欧美国家把利息撑到40、50，认为亚洲要倒，但是亚洲是有工业的，亚洲的老百姓是会吃苦帮政府换钱的。当时韩国人用戒指、金牙齿帮国家换钱，但这在欧洲很难。欧洲经济最终还是要看意大利往哪走，但欧元解体不太可能。

地方债资金使用效率是关键

2012年对中国经济还有许多需要注意的风险。

2012年的出口肯定不好，但这对中国经济来说并不是什么了不起的事，因为中国劳动力越来越缺乏，找工作不成问题，不会引发严重的失业问题。

最大的问题在于政府职能转变，让利于民。

最近上海、深圳等四地试点地方政府发债，主要是考虑到地方政府流动性比较紧张，而目前银行信贷额度又趋紧，无法给地方政府以足够的贷款。

但因为发债筹来的钱不是通过市场手段来分配，而是通过政府行政手段