

张茉楠
说

张茉楠◎著

分配的革命

中国财富



电子工业出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
<http://www.phei.com.cn>



電子工業出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京 • BEIJING

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书的部分或全部内容。
版权所有,侵权必究。

图书在版编目(CIP)数据

张茉楠说:中国财富分配的革命/张茉楠著. —北京:电子工业出版社, 2012.7

ISBN 978-7-121-16914-4

I. ①张… II. ①张… III. ①分配经济学—中国—通俗读物 IV. ①F124.7-49

中国版本图书馆CIP数据核字(2012)第084950号

策划编辑:韩 龙

责任编辑:周宏敏 文字编辑:施易含

印 刷:三河市鑫金马印装有限公司

装 订:

出版发行:电子工业出版社

北京市海淀区万寿路173信箱 邮编 100036

开 本:720×1000 1/16 印张:14.5 字数:190千字

印 次:2012年7月第1次印刷

定 价:32.00元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题,请向购买书店调换。若书店售缺,请与本社发行部联系,联系及邮购电话:(010) 88254888。

质量投诉请发邮件至zts@phei.com.cn, 盗版侵权举报请发邮件至dbqq@phei.com.cn。

服务热线:(010) 88258888。

专家推荐

如何重新审视财富，如何突破中等收入陷阱，实现中国经济可持续、包容性增长，是关乎国是的重大问题。张茉楠博士分析厘清了金融危机后全球经济未来走向及中国经济面临的一系列现实问题，并大胆地提出“中国需要一次财富分配革命”的论点，其视野之广，分析之深，责任之切，令我钦佩。

——梁国勇，联合国专家、联合国贸发组织经济事务官员、《世界投资报告》主要撰稿人

中国创造财富的能力已大大增强，但在分配和管理财富方面的能力尚显不足。这恰如一位正在奋力疾行的巨人，已经取得了很好的成绩，但要走得更稳、更扎实，就需要适当放慢脚步，进行冷静的思考。张茉楠博士的这本书，从国际比较、存量重于流量、物质财富和虚拟财富均衡等不同方面为我们打开了新的思考中国经济的视角，十分难得。

——庄健，亚洲开发银行中国代表处高级经济学家、《亚洲发展展望》和《亚洲发展展望》主要撰稿人

经济危机掀起的潮涨潮落成了经济自我循环的一部分，直到为“大萧条”而生的凯恩斯政府干预理论诞生。然而政府干预经济导致的赤字预算、高额负债、通胀、垄断及低效率等，非但没有解决危机，反而加大了危机出现的频率。历史经验规律表明，只有避免财富分配失衡才能

延缓甚至避免危机。张莱楠的《中国财富分配的革命》一书正填补了这方面的空白，非常值得一读。

——陈思进，旅加金融专家、加拿大皇家银行风险管理部资深顾问、著有《金融让谁富有》

今日中国经济与社会领域面临的诸多棘手难题，既是以往增量改革负效应的表达，也是改革由整体推进向深层次攻坚过程中遭遇阻力之后的体现。新一轮改革的整体设计中既应体现适恰的制度安排，也应凝聚各界智慧的方案求解。从这个意义上说，张莱楠博士在本书中提出的许多极富建设性的主张，尤显及时与重要，更体现了一位富有责任感的学者应有的社会关切与前瞻性视角。

——章玉贵，金融专家、著名财经专栏作家、上海外国语大学国际金融贸易学院院长

当今世界的创富理念与传统意义上的财富观念有些背离，拥有大量债权的富国经常是被动挨宰的羔羊，而欠债不还的“穷国”却在主宰着全球财富的命脉，这背后究竟充斥着什么样的逻辑？中国该如何优化自己的资产负债表和守住自己的财富？如何避免重蹈日本的覆辙？中国该如何从富变强？——张莱楠博士在《中国财富分配的革命》中都一一作了回答，希望她的书能给大家带来更多思考的空间。

——苏培科，CCTV证券频道新闻主编、对外经贸大学公共政策研究所首席研究员

大国崛起的历史就是财富增长的历史，经济社会的任何发展变动其实都伴随着财富的重新分配，张莱楠以“财富分配”为视角来解读中国与世界经济，视野宏阔、立意新颖，不仅具有极强的学术意义，更具有非常的现实指引意义。

——高连奎，知名财经作家、著有畅销书《中国大趋势》、《中国大形势》

序

作为张茉楠博士的博士后导师，这是我欣然命笔为其第二本书作序。2009年6月由人民出版社出版的《创业型经济论》，作为国内第一本系统阐述创业型经济基础理论和发展模式的专著，在经济界获得了广泛的好评。《中国财富分配的革命》这本书是张茉楠最近两年的心血之作，我相信它同样会在她成长的道路上留下深深的足迹。

2008年爆发，至今尚未结束的全球金融危机，给当今世界带来的冲击是前所未有的。在经济理论、政策和实践上，很少有经验可以遵循，这就给世界经济，特别给处于大开放、大变革之中的中国经济带来了更为严峻的挑战，而这也恰恰为经济学者提供了一个研究理论、施展才华的舞台。

张茉楠在本轮金融危机和债务危机的初始，就准确、超前地预测、预判了危机的性质、演变、发展及未来走向，并被事实所印证。

《中国财富分配的革命》一书，对国际金融体系、美国债务本位制和美欧中产阶级沉沦等诸多热点问题都做了深入分析，从而以一个全新的角度揭示了本次全球危机——无论是美国次贷危机，还是欧债危机在很大程度上都与财富分配失衡相关。事实上，谈到失衡，不仅表现为部分国家储蓄-消费失衡、贸易收支失衡，更表现为世界财富分配的失衡，财富分配失衡才是一切危机之根源。当前经济学家们一直在过分强调全球储蓄与消费失衡，但却忽视了这一表象背后更深层的失衡问题——世界财富分配失衡。其实，从某种程度上说，管理财富比创造财富更为重要。

在对金融危机以来各国政府和央行应对危机的政策梳理之后，张莱楠指出：用赤字财政和货币扩张来创造有效需求的方式并非完全有效，总量刺激之于全球失衡以及根植于各经济体内多年“顽疾”的帮助十分有限。当前全球开始步入“还债期”，发达国家要还“高福利债”，新兴经济体要付出“高投资”的代价（尽管目前金砖国家还能支撑较高水平增长，但已经难以持续），这是以往30年经济透支后的“大调整”。随着这个“大调整”时期的到来，全球经济会不断经历大大小小的“震荡”，有的甚至会演变为新的危机。解决危机从来就没有“速效药”，各国需要的不是一次又一次的政策刺激，而是一场漫长且异常痛苦的经济结构重建。

2010年中国人均GDP已经达到4400多美元，正迈向“中等收入国家”行列。在谈到“中等收入陷阱”风险时，张莱楠认为，关键是通过产业升级、技术升级和消费升级铸造跨越“中等收入陷阱”的价值链，才能摆脱低水平徘徊，只有推动社会转型才能更有成效地推动经济转型。

近些年来，研究人民币国际化问题的文章汗牛充栋，但没有人能一针见血地指出：国际货币体系实质上是美元霸权主导下的国际分工格局和国际利益格局的划分体系。人民币汇率问题的根本不在于自由化，而

在于定价权和主导权问题。只有人民币在全球贸易结算和计价中的占比大大提高，才能保证人民币在全球范围内可持续发展的需求，才能真正建立人民币国际化稳固而坚实的物质基础，才能与中国高度发展的经济相匹配。

在创新思维的统领下，张茉楠跨学科、跨领域地融合了微观经济学、宏观经济学、国际经济学、制度经济学、政治经济学等多元理论，通过数理统计和广泛调研，以独特的视角去剖析矛盾，揭示现实。很多研究报告及政策建议得到了国家高层和相关部门的重视和批示，并获得采纳。特别是在《中国改革开放丛书（1978—2008）：理论篇》收录的“国际资本流动背景下中国资本开放的挑战与转型”一文中提出的“中国要从商品输出走向资本输出、从资本积聚到资本辐射”的战略构想；2009年提出的从“藏汇于国”到“藏汇于民”；2010年提出的要让“资本回归实体”、让“金融回归实体”的观点主张均在国家后续宏观政策实践中得以体现，真正践行着一个经济学者“经世济民”的理想。

在整个全球危机的演变过程中，张茉楠密切跟踪研判世界和中国经济形势与难点问题。有些新观点都由其首次提出，并被媒体及受众聚焦，不少文章被海内外媒体广泛转载。她的论点和文章让世界了解了中国，也让中国了解了世界，增强了中国经济与世界经济发展的沟通与互动。其发出的“人民币应跳出被动应对模式”、“到底是谁在操纵汇率”、“必须全面看待中美经济失衡”等声音，也受到了美国政府的关注。

当今社会相当多的人存在着浮躁心态，作为一个有远见和责任感的学者，能脚踏实地、心无旁骛地钻研重大问题，实属难能可贵。文如其人，这里没有“语不惊人死不休”的哗众取宠，更没有附庸风雅和人云亦云，我们看到的是张茉楠严谨的治学态度、忧国忧民的社会良知和孜孜不倦的学术追求。经济著作大多不易读懂，很难走入平常百姓生活，

《中国财富分配的革命》一书中，张莱楠用朴实的文字，对繁杂的经济问题深入浅出，娓娓道来，相信很多人愿意花时间去读它，也定会从中受益。

事实上，每次重大经济危机的来临都预示着经济学革命的展开。当前，全球经济正在经历着一场深刻的变革，不仅面临着重大的经济结构转型，也面临着经济理论创新和政策创新。这是经济学家大有作为的时代，这是一个造就经济学大家的时代，这是一个最大程度发挥经济学家作用的时代。在中国由大国走向强国的历史进程中，中国经济学的创新发展既紧迫又任重道远。我希望张莱楠博士在探讨经济学理论的实践中不断耕耘，为创新和完善中国经济学理论体系添砖加瓦。

全国政协文史和学习委员会副主任、国家行政学院原常务副院长

魏礼群

2012年5月

| 目 录 |

Contents

第一章 重塑中国的分配格局

中国应更加重视国家财富管理.....	001
中国廉价劳动力时代将一去不复返.....	006
中国为何患上了“涨工资恐惧症”.....	009
中产阶级是中国经济社会转型的基础.....	011
谁来拯救中产阶级.....	014
以“人本主义”为导向提高国民幸福指数.....	017
调节分配不能只盯着流量.....	019
中国需要一次财富分配的革命.....	022

第二章 如何才能完善我们的经济金融治理

警惕资源向资本过度集中的“马太效应”.....	025
借鉴美国经验推进财税体制改革.....	026
“吸、引、放”三招治理流动性过剩.....	028
设立平准基金消化外汇增量.....	031
托宾税可能成为资本流动管制的“撒手铜”.....	033
新融资格局呼唤新风险监管体系.....	036
中国必须加快开启金融监管改革大幕.....	038

中国需要借力新基金模式改变外储困局..... 041

金融转型方能促实体经济转型..... 044

第三章 寻找中国经济战略结构调整的新动源

“中等收入陷阱”倒逼国家赢利模式根本转型..... 049

人口变化影响房地产长期趋势是逃不出的“铁律”..... 054

我们正在背负着越来越沉重的生态赤字..... 056

从“经济增长优先”到“就业增长优先”转变..... 059

从贸易大国走向资本强国..... 061

廉价制造中国还要走多远..... 064

渐渐“变贵”后的中国转型之路何去何从..... 066

寻找中国经济战略结构调整的新动源..... 068

战略新兴产业也须有“顶层设计”..... 072

风险投资解读产业未来..... 075

中美“不对等投资”格局亟待改变..... 076

中小企业应通过全球化整合寻求突围..... 079

中国经济必须坚持“实业立国”..... 082

中国经济需要新一轮体制改革..... 084

第四章 人民币国际化图景：进程、路径与挑战

人民币汇率定价权是所有问题的关键..... 087

人民币国际化大提速，中国真的准备好了吗..... 093

增强货币政策自主权比货币冲销更重要..... 095

汇率异动下的人民币国际化之路..... 096

人民币国际化必须开辟新的更大的战场.....	102
------------------------	-----

第五章 美国经济问题的本质

美国经济正由个人负债型模式向国家负债型模式转化.....	107
美国已蜕变成全球“风险资本家”.....	109
美国正陷入一场有效需求不足的危机.....	111
美元本位制已经演变为债务本位制.....	114
美国“以债养债”的远虑近忧.....	116
美欧中产阶级面临集体向下沉沦.....	117
美式金融资本主义式微.....	120

第六章 谁将为欧债危机埋单

引爆欧洲债务危机的三大根源.....	123
欧债危机背后的美债踪影.....	126
欧洲经济社会不能承受之痛.....	128
谁来担当欧债危机“最后贷款人”.....	131

第七章 全球经济的结构性风险

全球金融危机根源并未消除.....	135
从全球三次金融危机看“超常规”救市政策的失效.....	137
彻底揭开美元剿杀欧元的真面纱.....	142
“避险货币”击鼓传花到谁家.....	144
结构性风险是新兴经济体最大挑战.....	145
全球债权人面临“金融压榨”.....	147

去杠杆化·全球经济格局.....	150
能源大通道改变全球利益格局.....	153
“高油价冲击”推动国际原油定价体系重建.....	155
中产塌陷让西方国家发展失去内在动力.....	161
全面看待中美经济失衡.....	163
谁才是真正的“债权国”.....	165
绿色碳权的背后又是一场货币战争.....	166

第八章 后金融危机时代全球经济演变新趋势

全球经济格局四大新趋势.....	169
西方发达国家正面临资产负债表式衰退.....	174
新兴经济体主权基金将成金融新力量.....	176
碳金融将成为低碳经济战略制高点.....	179
在巴塞尔协议III新定义下	181
TPP将成为撬动亚太变局的战略新支点.....	184
全球正在步入主权财富象征破灭的年代.....	186

第九章 世界格局下的现实与中国经济走向

三条风险渠道影响中国经济及政策走向.....	189
中国应对全球“三重”危机路在何方.....	191
中国需要重新审视债权国地位.....	193
中国海外投资急需重视风险管理.....	195
中国到底给美国补贴多少红利.....	198
中东北非局势不能改变中国大战略.....	201

中国制造承载了全球大部分的“碳转移”.....	203
“海外移民潮”背后的中美博弈.....	205
“中国模式”的世界意义.....	207
全球新治理框架中的中国角色.....	210

第一章 重塑中国的分配格局

SECTION ONE

中国应更加重视国家财富管理

现在中国已经成为全球第二大经济体，中国的经济总量规模也将占全球GDP总量的8.5%左右，然而，中国在创造财富的同时，却依然面临财富分配失衡和货币政策自主性被削弱的种种困境。中国必须提高位势，在货币政策、汇率制度、“资本池”政策、外汇储备风险管理对策及积极推进国际货币体系改革、推进人民币国际化等方面，实施“工业立国与金融立国并重”的长期战略，真正掌握货币的主导权。

回首近年来的中国经济，国际国内许多关键词会映入我们的眼帘：欧洲债务危机、人民币汇率问题、量化宽松、流动性泛滥、大宗商品价格飙升、新兴市场经济体的通胀与资产泡沫问题，凡此种种，在这些经济乱象中，到底有哪些内在的逻辑关系？

发达国家是债务问题，自金融危机以来，发达国家留下了大量的债务，资产负债表持续恶化，于是在私人 and 金融体系去杠杆化的过程中，就由国家再杠杆化使私人债务国家化、国家债务国际化。欧洲由于不能把债务国际化，发生了债务危机，而美国则凭借美元霸权体系和量化宽松政策，进一步将国家债务国际化，由广大的新兴经济体，特别是它的债权国来埋单，造成这些国家的价格总水平急剧上升，这背后实际反映的是发达国家与新兴经济体国家不同国家赢利模式的碰撞和相互利益的交锋，中国如何在创造财富的同时也管理好自己的国家财富呢？

一、中国经济总量今非昔比

事实上，当前，中国经济总量早已今非昔比，在对外金融领域，中国也出现了三个具有划时代意义的变化：一是从一个外汇短缺大国发展成为全球最大的外汇储备国；二是从一个吸引外资大国发展成为全球最大的资本净输出国；三是从对外债务国转变为全球第二大对外债权大国。一方面，这一系列的变化，对中国参与全球化的方式和过程产生了深刻影响；另一方面，也对我们管理财富能力提出了严峻挑战。然而与这么大财富相比，我们管理财富的能力却极其不足。

二、全球债权与债务分布失衡

与中国很相似，许多新兴经济都已经迅速成为外汇储备国和新兴债权大国。先看看全球的债权分布，中国拥有占全球外汇储备的近三成，位居世界第一。全球前10大储备经济体依次是中国、日本、俄罗斯、中国台湾、印度、韩国、瑞士、巴西、中国香港和新加坡。从排名来看，在全球前10大储备经济体中，有8个是新兴经济体。

与之相对应的是全球的债务分布，美国、英国、德国、法国、意大

利、荷兰、西班牙、爱尔兰、日本和瑞士分别列全球外债排行榜的前10位。这一债务排行榜几乎囊括了所有经济强国，排名前10位的发达国经济体外债总和，已经占到全球债务份额的82%，而美国外债余额已到达13.6万亿美元，占全球外债余额的23.9%。

三、真实财富创造与虚拟财富创造的失衡

债务债权的分布背后反映的是全球真实财富创造与虚拟财富创造之间的失衡。发达国家是债务国，发展中国家是债权国，全球真实财富创造中心和金融产品创造中心之间的背离也越来越严重，这背后的逻辑是什么？随着全球分工的深入，世界经济中存在以金融分工和产业/贸易分工为纽带的“双重循环”机制，而恰恰是这两种机制造就了全球的失衡局面。贸易分工和生产分工体系维系着实体经济，金融分工体系维系着虚拟经济。

从全球金融分工主导的资本循环来看，以美国为主导的发达国家是全球金融资源的配置者，占据着全球金融分工体系的主导地位。一方面美国等国利用处于金融分工链中高端的优势，试图通过国际资本流动，对世界各国在“生产、消费、投资”运行环节中的比较优势进行重组；另一方面，承担物质生产的发展中国家的贸易盈余所形成的储备资产又通过资本流动回流美国。

四、全球流动性泛滥下的通胀与通缩

现在发达国家普遍存在的债务问题使得从央行创造货币到银行体系创造信贷的传导机制依然不畅，由于商业银行不愿放贷，不再向社会增加货币供应，迫使美联储直接面向社会提供货币。从美国情况来看，自危机爆发至今，美国央行资产已经急剧攀升，银行现金在全部资产中的