

CCIEE
经济每月谈

中国智库经济观察 (2011~2012)

Economic Observations from
China's Think Tanks Perspective
(2011-2012)

CCIEE经济每月谈编辑组 / 编



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)



中国智库经济观察 (2011~2012)

Economic Observations from
China's Think Tanks Perspective
(2011-2012)

CCIEE经济每月谈编辑组 / 编



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目 (CIP) 数据

中国智库经济观察: 2011 ~ 2012/CCIEE 经济每月谈编辑组编. —北京:
社会科学文献出版社, 2012.8
(CCIEE 经济每月谈)
ISBN 978-7-5097-3516-9

I. ①中… II. ①C… III. ①世界经济 - 文集 IV. ①F11-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 129204 号

· CCIEE 经济每月谈 ·

中国智库经济观察 (2011~2012)

编 者 / CCIEE 经济每月谈编辑组

出 版 人 / 谢寿光

出 版 者 / 社会科学文献出版社

地 址 / 北京市西城区北三环中路甲 29 号院 3 号楼华龙大厦

邮 政 编 码 / 100029

责任部门 / 皮书出版中心 (010) 59367127

责任编辑 / 丁 凡

电子信箱 / pishubu@ssap.cn

责任校对 / 牛立明

项目统筹 / 邓泳红

责任印制 / 岳 阳

经 销 / 社会科学文献出版社营销中心 (010) 59367081 59367089

读者服务 / 读者服务中心 (010) 59367028

印 装 / 北京季峰印刷有限公司

开 本 / 787mm × 1092mm 1/16

印 张 / 21.75

版 次 / 2012 年 8 月第 1 版

字 数 / 352 千字

印 次 / 2012 年 8 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978-7-5097-3516-9

定 价 / 69.00 元

本书如有破损、缺页、装订错误, 请与本社读者服务中心联系更换

▲ 版权所有 翻印必究

CCIEE 经济每月谈编辑组

主 任 郑新立

副 主 任 陈永杰 蔡万麟 姜春力 杨春阳

编 委 徐洪才 张永军 王 军 刘志军

景春梅 王 鹏 潘 欣 刘 静

綦鲁明 陈 妍 周志勇 周寂沫

陈梓佳 李 旻

前 言

中国国际经济交流中心主办的“经济每月谈”，继续秉持“创新、求实、睿智、兼容”的理念，邀请国内外知名专家、学者、企业家、官员，就社会各界人士共同关注的国内外经济重点、热点问题进行深入研讨。2011年讨论的主题包括：中美经贸关系、国际大宗商品市场状况及价格走势、金砖国家——全球经济复苏的领跑者、“民间投资36条”一周年回顾与展望、深化财税金融体制改革、全球债务风险分析与展望、中非合作等十余个主题。

2011年，中央人民广播电台与中国国际经济交流中心签署战略合作协议，经济之声作为“经济每月谈”的独家媒体协办单位，在新闻宣传、会务组织和成果汇编等多方面为“经济每月谈”提供了专业化服务，这是“经济每月谈”取得成功的一个重要原因。每期“经济每月谈”活动受到国内外各大媒体机构广泛关注，中国网、新华08网对活动进行了网络直播和专题报道，新华社、中国日报、第一财经等知名媒体积极参与了宣传报道，为扩大“经济每月谈”影响力和知名度作出了重要贡献。

为了让更多人分享2011年“经济每月谈”取得的成果，现将第18期至30期讨论交流内容，根据网上直播文字汇编整理成集出版，以飨读者。有疏漏不当之处，敬请指正。

编 者

第十八期 美国量化宽松货币政策的影响与应对

- 美国量化宽松货币政策及其影响…………… 张永军 / 003
- 通货膨胀形势的分析及美国量化宽松政策的影响与应对…………… 刘克茵 / 010
- 美国量化宽松政策对金融市场和银行业的影响…………… 宗 良 / 022
- 在稳定物价中保持经济较快发展…………… 郑新立 / 025

第十九期 中美经贸关系

- 中美经贸关系的发展回顾及现状…………… 孙振宇 / 036
- 美国对外及对华贸易逆差分析…………… 周世俭 / 039
- 中美贸易现状…………… 溥乐伯 (Robert Poole) / 046
- GE 公司在华投资情况和发展愿景 …………… 罗邦民 (Mark Norbom) / 048

第二十期 国际大宗商品市场状况及价格走势

- 低油价时代可能一去不复返了…………… 傅成玉 / 055
- 我国铁矿石资源现状、瓶颈及解决对策…………… 罗冰生 / 058
- 大宗商品价格分析…………… 戴维·黑尔 (David Hale) / 061
- 未来国际大宗商品市场分析与展望…………… 王 军 / 063

第二十一期 金砖国家：全球经济复苏的领跑者

- 中国宏观经济形势的分析及未来趋势的判断…………… 张永军 / 075
- 金砖国家在金融危机之后的角色…………… 那华 (Napoleon Navarro) / 083
- 金砖国家对全球经济起重要作用…………… 达蒂亚娜罗西多 (Tatiana Rosito) / 084
- 俄罗斯经济复苏状况及前景…………… 席卓夫 (Sizov Sergey) / 086
- 印度经济复苏情况及未来走向…………… 苏密达 (Sumita Dawra) / 087
- 金砖国家经济发展现状及主要问题…………… 郑新立 / 088

第二十二期 2011 年一季度国内外经济形势分析

- 一季度我国宏观经济形势分析与政策建议····· 王 军 / 101
 北非局势动荡的经济影响及我国对策····· 姚桂梅 / 108
 日本大地震对中国经济和世界经済的影响····· 新川陆一 / 111
 对国内、国际消费价格分析····· 周望军 / 114
 美国经济复苏之路不平坦····· 谷源洋 / 116

第二十三期 “民间投资 36 条” 一周年回顾与展望

- 推动民营资本进入垄断行业····· 姚景源 / 131
 中小企业遭遇“三荒”、“两高”困境····· 辜胜阻 / 133
 落实“民间投资 36 条”关键在中央部门····· 罗国三 / 136
 更新观念 转变机制 全面落实“新 36 条”····· 刘迎霞 / 139
 “民间投资 36 条”的落实、难关、建议····· 陈永杰 / 142
 经济转型首先要投资转型····· 黄孟复 / 150

第二十四期 深化财税金融体制改革，加快服务业发展

- 分地区分行业推进营业税改革····· 许善达 / 161
 把加快推进现代物流进程作为国家战略····· 陈文玲 / 166
 加快我国服务业发展的若干思考····· 徐 伟 / 170

第二十五期 2011 年上半年经济形势分析与下半年展望

- 当前国际经济形势分析····· 张永军 / 181
 经济增速平稳回落通胀风险仍处高位····· 王 军 / 187
 美国经济形势分析与展望····· 理查德·库珀 / 192
 欧元前景并不暗淡····· 袁元伦 / 195
 对当前经济中几个热点问题的看法····· 贺 铿 / 199

第二十六期 全球债务风险分析与展望

- 全球债务的影响及中国如何应对····· 王天龙 / 209
 欧债危机的主要症结、救助矛盾及前景展望····· 贺力平 / 214

- 对美国经济看法不能过于悲观····· 周 文 / 217
 日本发生主权债务危机可能性较小····· 新川陆一 / 220
 力促美国发展实体经济 化解美债潜在风险····· 左小蕾 / 223

第二十七期 建立创新型国家：国有企业的地位、作用及激励机制

- 中央企业科技创新现状及未来工作重点····· 李保民 / 234
 改革体制机制 调动国有企业科技创新积极性····· 周 寰 / 242
 自主研发是我国高速铁路发展的根本途径····· 唐 涛 / 248
 改革科技投入机制变“伯乐相马”为“比赛选马”····· 陈永杰 / 252

第二十八期 中非合作 绿色发展

- 绿色投资有助于中非可持续合作····· 艾米科·安尤库 / 266
 建立在平等互利基础上的中非经贸合作····· 谢亚静 / 268
 中非合作开创可持续发展新模式····· 诺拉纳·塔·阿马 / 271
 互利互惠、绿色发展的中非合作····· 关德辉 / 273

第二十九期 当前国际经济形势和热点问题

- 美国主导泛太平洋伙伴关系协议对中国的影响····· 张蕴岭 / 283
 欧洲债务危机最新进展及前景····· 朱一平 / 288
 应促进更多中资银行成为系统重要性银行····· 宗 良 / 297
 “占领华尔街”运动与美国中产阶级困境····· 金灿荣 / 300
 人民币汇率对美国的影响····· 张永军 / 304

第三十期 扩大消费与发展方式转变

- 扩大居民消费的思路和政策建议····· 范剑平 / 312
 当前我国房地产市场发展形势与趋势····· 聂梅生 / 318
 促进我国汽车消费市场发展的对策建议····· 徐长明 / 322
 江苏计划实施居民收入倍增····· 顾为东 / 325
 我国消费需求现状分析与对策····· 徐 伟 / 327

18th MET: The Effects of the U.S. Fed Quantitative Easing Monetary Policy

The US Quantitative Easing Monetary Policy:

Its Impact and How to Cope with It? *Zhang Yongjun / 003*

The Trend of Inflation & the Impact and Countermeasures of
the US Quantitative Easing Monetary Policy *Liu Keguo / 010*

The US Quantitative Easing Monetary Policy: Its Impact on
the Financial Market and Banking Industry *Zong Liang / 022*

Maintaining Fast Economic Growth while Ensuring Price Stability *Zheng Xinli / 025*

19th MET: China-US Economic and Trade Relations

China-US Trade Relations: Review and Its Status Quo *Sun Zhenyu / 036*

US Trade Deficit with China *Zhou Shijian / 039*

The Status Quo of the China-US Trade *Robert Poole / 046*

GE's Investment in China and Its Outlook *Mark Norbom / 048*

20th MET: The Status Quo and Price Trend of the International Commodity Market

The Era of Low Oil Prices is Probably Over *Fu Chengyu / 055*

China's Iron Ore Resource: Its Status Quo,
Bottleneck and Solutions *Luo Bingsheng / 058*

Commodity Price Analysis *David Hale / 061*

Analysis and Outlook of the International Commodity Market *Wang Jun / 063*

21st MET: BRIC Nations: The Top Runners of Global Economic Recovery

Analysis on China's Current Macroeconomy and Its Trend *Zhang Yongjun / 075*

The Role of BRIC Nations in the Post-financial Crisis Era *Napoleon Navarro / 083*

BRIC Nations Play an Important Role in the Global Economy *Tatiana Rosito / 084*

Russia's Economic Recovery and Its Outlook	<i>Sizov Sergey</i> / 086
India's Economic Recovery and Its Trend	<i>Sumita Dawra</i> / 087
The Status Quo and Main Problems of the BRIC Nations' Economic Development	<i>Zheng Xinli</i> / 088
22nd MET: Analysis of the 1st Quarter Domestic and International Economy	
China's Macroeconomic Performance in the 1st Quarter: Analysis & Policy Recommendations	<i>Wang Jun</i> / 101
The Economic Impact of North Africa's Turbulence & China's Countermeasures	<i>Yao Guimei</i> / 108
The Impact of Japan's Earthquake on China's and World Economies	<i>Rikuichi Niikawa</i> / 111
Analysis on China's and International Consumer Prices	<i>Zhou Wangjun</i> / 114
The US Economic Recovery will not be Smooth	<i>Gu Yuanyang</i> / 116
23rd MET: 1st Anniversary of the 36-Article Stipulation: Review & Prospect	
Promoting Private Capital to Enter the Monopolized Industries	<i>Yao Jingyuan</i> / 131
The Dilemmas Facing China's Small & Medium Enterprises	<i>Gu Shengzu</i> / 133
Central Governmental Departments are the Key to Implement the 36-article Stipulation	<i>Luo Guosan</i> / 136
Renovating ideas & changing the mechanism: fully implementing the new 36-article	<i>Liu Yingxia</i> / 139
Fully Implement the New 36-article Stipulation with New Ideology and Mechanism & the Implementation and Problems of 36-article Stipulation and Suggestions	<i>Chen Yongjie</i> / 142
Transformation of Investment Mode Must be Completed before Economic Mode Transformation	<i>Huang Mengfu</i> / 150
24th MET: Further Reforming the Taxation, Finance and Monetary Systems, Accelerating the Development of the Service Industry	
Facilitating Sales Tax Reform Based on Different Regions and Industries	<i>Xu Shanda</i> / 161

- Facilitating Contemporary Logistics is a National Strategy *Chen Wenling* / 166
Thoughts on Accelerating the Development of China's Service Industry *Xu Wei* / 170

**25th MET: 2011 First Half Economic Analysis &
Second Half Economic Outlook**

- Analysis on the Current International Economy *Zhang Yongjun* / 181
Economic Growth Slows Down Smoothly
but Inflation Risk Remains High *WangJun* / 187
Analysis and Outlook of the US Economy *Richard Cooper* / 192
The Outlook of the Euro is not Gloomy *Qiu Yuanlun* / 195
Hot Issues of the Current Economy *He Keng* / 199

26th MET: The Global Debt Crisis: Risk Analysis & Outlook

- The Impact of the Global Debt & China's Countermeasures *Wang Tianlong* / 209
The European Debt Crisis: Its Main Sticking Points,
Dilemma in Rescue and Outlook *He Liping* / 214
We should not be Pessimistic about the US Economy *Zhou Wen* / 217
The Possibility of Sovereign Debt Crisis in Japan is Small *Rikuichi Niikawa* / 220
Promoting Real Economic Development & Dissolving
the Hidden Risk of the US Debt *Zuo Xiaolei* / 223

**27th MET: Establishing an Innovative Country: The Importance,
Role and Incentive Mechanism of State-owned Enterprises (SOEs)**

- The Status Quo of Technological Innovation in Central Enterprises
and Their Future Work Focus *Li Baomin* / 234
Reforming Systems to Encourage Technological Innovation
in State-owned Enterprises *Zhou Huan* / 242
Independent R & D is the Fundamental Path of
China's High-speed Rail Development *Tang Tao* / 248
Reforming the System for Technological Investment *Chen Yongjie* / 252

28th MET: China-Africa Cooperation & Green Development

Green Investment Benefits Sustainable China-Africa Cooperation

Emeka Anyaoku / 266

Equal & Reciprocal China-Africa Economic and Trade Cooperation *Xie Yajing / 268*

China-Africa Cooperation Initiates a New Model for

Sustainable Development

Nolana Ta Ama / 271

Reciprocal and Green China-Africa Cooperation

James Gradoville / 273

29th MET: The Current International Economy and Hot Issues

The Impact of the US-led Trans Pacific Partnership on China *Zhang Yunling / 283*

The Latest Development and Outlook of the European Debt Crisis *Zhu Yiping / 288*

More Chinese Banks should be Promoted as

Systematically Important Banks

Zong Liang / 297

Occupy Wall Street & the Dilemma of US Middle-class

Jin Canrong / 300

The Impact of the RMB Exchange Rate on the US

Zhang Yongjun / 304

**30th MET: Boosting Consumption & Transforming Economic
Development Mode**

Thoughts & Policy Recommendations on Boosting Consumption *Fan Jianping / 312*

The Current Development and Trend of

China's Real Estate Market

Nie Meisheng / 318

Policy Recommendations on Developing China's Auto Market

Xu Changming / 322

JiangSu Province Implements Program to

Double Residents' income

Gu Weidong / 325

Analysis on China's Demand for Consumption and

Its Countermeasures

Xu Wei / 327

时 间：2010年12月27日上午

主 题：美国量化宽松货币政策的影响与应对

主持人：陈文玲 中国国际经济交流中心总经济师

演讲主题和嘉宾：

美国量化宽松货币政策及其影响

张永军 中国国际经济交流中心研究员

通货膨胀形势的分析及美国量化宽松政策的影响与应对

刘克崧 全国政协委员，中国国际经济交流中心常务理事，国家开发银行原副行长

美国量化宽松政策对金融市场和银行业的影响

宗 良 中国银行国际金融研究所副所长

在稳定物价中保持经济较快发展

郑新立 全国政协经济委员会副主任，中国国际经济交流中心常务副理事长，中共中央政策研究室原副主任



【内容摘要】

美国实行量化宽松货币政策将增加全球系统性风险，导致国际金融更加不平衡，甚至会引发全球经济二次探底的风险。中国为此应采取的对策，一方面要保持经济稳定增长，保证就业，调整结构，推动改革，积极参与全球规则制定；另一方面要进行战略调整，在进出口上降低对外部依赖，调整外汇储备结构，分步推进人民币国际化。

主持人：

中国国际经济交流中心第 18 期经济每月谈今天在梅地亚举行，今天经济每月谈的主要内容是：美国量化宽松货币政策的影响及其应对举措。

美国量化宽松货币政策目前已经进行了两轮，伯南克也发表言论：如果不能奏效，还会有下一轮。美国实施量化宽松货币政策的深层目的是什么、对世界及中国产生哪些影响，这是对国际经济以及国内经济产生重大影响的重大国际问题。今天的主题围绕着美国量化宽松货币政策的影响与应对展开。第一位发言的是中国国际经济交流中心研究员张永军先生，他研究国际问题很有建



树，最近参与了中国国际经济交流中心共同研究的课题。在这个课题中，我们研究了美国量化宽松货币政策的深层目的，美国量化宽松货币政策对世界的影响、对中国的影响以及应对的举措。下面请张永军先生代表中国国际经济交流中心课题组发言。

第一部分 嘉宾演讲内容

美国量化宽松货币政策及其影响

◎张永军

大家上午好！非常荣幸有机会在这里代表中国国际经济交流中心课题组向大家汇报关于美国量化宽松货币政策以及影响的研究成果，今天的介绍分为四个方面的内容：第一是美国实行量化宽松货币政策的简要情况；第二是美国实行量化宽松货币政策的目的；第三是量化宽松货币政策对世界经济的影响；第四是量化宽松货币政策能否达到美联储提出的预期效果。



第一，美国实行量化宽松货币政策的背景和情况。在2009年3月份的时候，美联储实行了第一轮量化宽松货币政策。通过实行这样的政策，美联储购买了11000亿的国债，在某些方面它达到了一定的效果，但总体来讲，比如在刺激美国经济和解决就业方面的效果没有预期的那么好。由于这个情况，在10月初的时候，美联储决定实行第二轮量化宽松货币政策，决定从10月份开始一直到2011年6月份，总共要购买6000亿美元的国债。这个政策出来之后，在全球范围内受到了非常广泛的批评，尤其是美国出台这个政策之后，很快在韩国首尔开了G20峰会，美国的这个举措受到了G20其他国家比较严厉的批评。

针对这个情况，在2010年12月5日，美联储主席伯南克参加了哥伦比亚广告公司举办的一个非常有名的半小时谈话节目，在这个节目中他为美国采取的量化宽松货币政策进行了辩护。他说，如果有必要的话，美联储购买国债的数量有可能超过原来预定的6000亿的规模。美国第二轮量化宽松货币政策为什么会受到那么大的批评，我想最主要的一个原因是现在实行第二轮量化宽松和

在实行第一轮量化宽松的时候背景存在很大的差异。

在 2010 年 3 月初的时候，美国在经过 2008 年底、2009 年初，当时对金融机构采取了救助等措施，投放了大量的货币之后，曾经一度使金融机构的情况得到了好转。但在 3 月份，由于当时美国的房价下跌没有止住，而且股市的情况也在继续下跌，金融机构持有的资产继续受到损失，因此使得美国的金融机构整个资产受到了损失，尽管已经投入了大量的货币，但非介入的准备金规模下降了，而且这个规模曾经在比较短的时间下降到红线之下，红线是美国的法定准备金的要求。当时的金融机构的经营面临很大的困难，在 2009 年 3 月份，美联储推行量化宽松货币政策还是有一定必要性。现在的情况是美国金融机构持有的准备金远远超过了法定准备金的要求，存款性的金融机构持有的非介入的准备金是 10000 亿美元左右，比法定的准备金的水平高出几十倍。在这种情况下，再实行量化宽松货币政策，显然会受到不仅是国外的批评，甚至包括国内知名的经济学家都会对美国推出的量化宽松货币政策提出批评，其中像原来的世行副行长、诺贝尔奖经济学奖获得者斯蒂格利茨，以及美国国家经济研究局局长马丁·费尔德斯坦等都对这样的政策提出了批评。他们认为美国在这个时候推动这个政策，不仅难以达到预期效果，而且可能会造成一系列的负面影响甚至是风险。

第二，量化宽松货币政策要达到的目的。伯南克到哥伦比亚广告公司讲话时谈到，美国采取量化宽松货币政策主要目的是压低利率，促进投资，通过连带的财富效应增强消费信心，扩大支出，最终通过刺激经济来解决美国严重的失业问题和降低失业率。但是，我们认为伯南克所说的目的是能够说出的目的，实际上要达到的深层目的，我们认为至少还有几方面：一是转嫁美国的债务风险，二是转嫁国内的经济危机，他通过诱导美元贬值增强美国的商品经济竞争力。从美国债务风险来看，根据国际货币基金组织的估计在 2010 年年终的时候，美国的对外总负债接近 14 万亿，和美国的 GDP 量是相当的。在这其中，仅仅是美国联邦政府负担的外债就有 4 万亿美元，又有大概 3.2 万亿是美国政府发行的长期债券。美国的债务中相当大的部分是其他国家以美元持有外汇储备。截止到 2010 年三季度，全球各国所拥有的外汇储备是 8.4 万亿美元，其中货币种类有 4.7 万亿美元，在这 4.7 万亿美元当中有 62%

都是以美元形式持有的，显然美国增发货币之后，造成美元的购买力下降、美元的贬值，相应使得美国的债务减轻了，可其他国家拥有的资产显然就缩水了。

因此，美国通过这样的举措，实际上有转嫁美国债务风险的目的。二是转嫁难以解决的国内经济危机，近期美国经济出现了复苏放缓的情况，我们能够看到的，比如2010年以来跟美国GDP的增长率基本上呈现了下降的趋势，尤其是让美国政府比较难受、比较难堪的情况，美国的经济刺激措施在扩大就业方面的效果要远远低于预期。在这种情况下，由于美国的债务负担很重，财务空间很小，美国靠什么维持这样的增长呢？我们知道美国在危机之后曾经提出了“经济再平衡”的战略，这个“再平衡”就是要缩小赤字占GDP的比例，这显然要求提高储蓄率，降低消费率。但是我们知道，提高储蓄率降低消费率的情况对失衡是有积极作用的，但是反过来会影响美国国内需求扩张步伐和经济复苏的进程。因此美国还需要从国外寻找市场，从其他国家争夺市场份额。在这种情况下，我们知道全球的需求和高涨时期是没法比的，这显然会影响到其他国家复苏的进程。

第三，通过美元贬值为美国重振制造业创造条件。金融危机之后美国提出在工业化这个战略的背景是什么呢？美国认识到从1970年前后，布雷顿森林体系崩溃，美国实行浮动费率之后，对金融业的发展起到了促进作用。这种情况相对削弱了美国工业的实力或者是工业发展水平。金融危机之后，美国认识到再去依靠金融和房地产业发展去解决就业问题显然是不大可能了，在这种情况下急需重振美国的制造业，这和美国的经济再平衡战略配套，作为扩大国内就业的重要渠道。我们认为美国的量化宽松货币政策是要通过这样的政策诱导美元贬值，使美国商品在美国国内市场竞争力增强，通过这种竞争力的增强替代大量的国外进口，提高与进口商产品竞争的优势，为美国国内的制造业发展创造更大的市场空间。我们刚才也讲到这个贬值不仅对国内有影响，对美国出口产品的竞争力也有帮助。通过这两方面为美国的重振制造业创造了比较好的条件。

这些情况是美国所要达到的主要的目的。它为了达到这样的目的，基本上都是美国从自己的立场出发，从解决自己的问题出发出台这样的政策。这样的