

菩提



经济学文丛 第二辑 夏业良主编

直面金融业的世故与天真

巴曙松 著



广东经济出版社

菩提



经济学文丛 第二辑

夏业良 主编

直面金融业的世故与天真

巴曙松 著



广东经济出版社

世故还是天真：且先来幽经济学家一默

（代序）

我希望用一种比较轻松的方式来开始我的这本主要在香港工作期间写成的小书，因此特地选用了这篇据说在网络上流传甚广、发行量颇大的《读者》杂志也转载过的关于经济学家的幽默的短文，来作为序言。

含蓄、灵巧、圆润的幽默，需要平和的心态、充裕的智慧、直面事实的天真、洞察秋毫的世故。这些，恰恰也是从事经济金融研究所必需的。在我看来，学界不少无谓的纷争，如果既世故又天真地旁观，有时还真的能够发现幽默的意味。

由于中华民族正处在一个伟大的复兴时期，大家对经济学寄予厚望；在大家的满怀期待之下，经济学迅速成为我国社会科学中的“显学”；与此同时，经济学家也就成为一个十分引人关注的职业。

应该承认，许多经济学家立足于中国的实际，充分借鉴国际经验，作了大量艰苦而有创造力的探索；但是，同样应当承认的是，经济学离现实的要求还差得很远很远，经济学家做得还很不够。在经济学的研究中，基于社会的热望和“显学”地位的持续，有的经济学家似乎觉得自己无所不能。在这种状况下，不失时机地幽经济学家“一默”，让那些飘飘然的经济学家清醒清醒，既可以促使他们更好地作出成绩，而且这种善意和

健康的幽默对于经济学的发展也会形成一种良好的校正性力量。因此，笔者从网络上搜寻了一些国外关于经济学家的幽默。当然，这些幽默毕竟是国外舶来之物，其功用大约也就是聊博一笑，不要太当真，当然这也是幽默的本来功能；倘或是能够引发一些有心人的思考，那就是意外的收获了。

一、从来不能互相说服的经济学家

对于经济学家来说，100个人常常是拥有100个以上的观点，而且这些观点可以很好地共存。这往往是其他学科难以看到的盛况。于是，有人说：“两个观点截然相反的人能够分享同一届诺贝尔奖，这种情形只有在经济学中才会出现，如缪尔达尔（Myrdahl）和哈耶克（Hayek）。”

还有人说：“叶利钦有100个保镖，其中有一个想谋杀他，叶利钦不知道他是谁；克林顿有100个经济学家，每次决策前克林顿都听取这些经济学家的意见，但是每次只有一个人讲对了——而且每次都不是同一个经济学家。”看来克林顿的麻烦比叶利钦更大。

基于经济学家总是互相攻击的现实，也有人总结了所谓“经济学家第一定律”：“对于每一位经济学家，都有相应的、观点相反的经济学家存在。”这是一种有意思的共生。

还有人把经济学家的这种互相不能说服的危害推进了一步，指出：“惟一比经济学家更危险的，是业余经济学家；而惟一比业余经济学家更危险的，是职业经济学家。”（The only thing more dangerous than an economist is an amateur economist. The only thing more dangerous than an amateur economist is a professional economist.）

二、又聪明又“愚蠢”的经济学家

经济学家掌握了经世济民的大道理，应该是十分聪明，这也有许多故事来证明；同时，经济学家也常常被嘲笑成“愚蠢”的代表，这也有一些故事来证明。看来，这本身应该成为一个值得立项研究的重大课题。有人说：“经济学家就是这样一种人，他并不知道他所谈论的，但是，他让你觉得这是你的错误。”从这句话，很难判断人们是觉得经济学家聪明还是愚蠢。

杜鲁门也曾经被经济学家的含糊其辞折腾过。杜鲁门总统尝恨恨地说：我希望找到一个只有一只手的经济学家。为什么？因为经济学家在提出经济建议时常说：“一方面（On one hand, 英文字面意义为‘在一只手上’）……另一方面（on the other, 英文字面意义为‘在另一只手上’）”（President Truman once said he wants an economic adviser who is one handed. Why? Because normally the economists giving him economic advice state “On one hand..., and on the other...”）

在对经济学家的幽默中，也有旗帜鲜明地称赞经济学家的智慧的。说是三个经济学家和三个数学家一同外出乘车旅游。去的时候，三个数学家买了三张票，而三个经济学家只买了一张票，数学家心想：“这下经济学家要被罚款了”。但是，当查票员过来时，三个经济学家一起躲进洗手间。看到有人进了洗手间，查票员就紧紧跟到洗手间门口敲敲门，躲在里面的三个经济学家递出一张票，查票员看看就算了。数学家们觉得这是一个节省开支的好办法，于是，在回来时，三个数学家只买了一张票，准备如法炮制。奇怪的是，三个经济学家连一张票都没有买。上车后，数学家一看到查票员就躲到洗手间，当数学家听到敲门声就把买的一张票递出来，但是票并没有还给他们。

为什么？因为经济学家敲门后把票拿走，并躲到另外一个洗手间中。

但是，也有不少学者旗帜鲜明地声明关于经济学家“愚蠢”的观点。在著名经济学家克鲁格曼（Paul Krugman）的一本著作“Peddling Prosperity: Economic Sense and Nonsense in the Age of Diminished Expectations”（1994）中引述了一个故事：一个印度的经济学家在向他的学生解释他个人领会的转世再生理论：“如果你是一个尽职尽责的、高尚的经济学家，你将转世为一个物理学家；如果你是一个邪恶的、水平低下的经济学家，那你就将转世为一个社会学家。”

也有通过物理学家来拿经济学家开涮的。硕士爱因斯坦碰到三个新西兰人。为了打发时间，他们聊了起来。为了有针对性地聊天，细心的爱因斯坦先了解他们的智商。第一个人回答说智商是 190，爱因斯坦很高兴：“我们可以讨论原子物理学和我的一些理论观点。”第二个人回答说是 150，爱因斯坦说：“我们可以讨论新西兰为追求世界和平所确立的核不扩散条约。”第三个人回答说智商是 50，爱因斯坦稍作踌躇，然后问道：“你预计明年的财政赤字是多少？”据网上介绍，这个笑话刊载于经济学界颇有影响的英国《经济学家》杂志 1992 年 6 月 13 日。经济学界对此没有激烈抗议，可见经济学家的心态应该说是比较平稳的。

加尔布雷思（John Kenneth Galbraith）似乎对经济预测比较反感。他说：“有两类经济预测专家：一类是并不知道经济状况的；另一类是不知道自己不知道的。”与此有同工之妙的幽默是比特（Laurence J. Peter）所说的：“经济学家是这样一种专家，他明天就会知道，为什么他昨天预言的事情在今天没有发生。”

经济学家追求的是经世济民，因而政策主张总是希望能够

被采纳。但是，Alan S. Blinder 的“摩非经济政策定律”给出了当头棒喝：“经济学家在他们最为了解、也最易达成一致的领域，对政策的影响最小；而在他们最不了解、分歧最大的领域，对政策的影响最大。”

三、双脚并不立在地面上的经济学家

尽管经济学是经世济民之学，但是，为了保证分析的严谨和推理的严密，经济学家要从现实世界中抽象出来，作出许多假定。于是，有不少人认为经济学家是“双脚并不立在地面上”的脱离实际的人物。这个评价来源于一句戏语：“经济学家和商人有什么区别？经济学家的脚并不放在地上，而商人则把四只脚都放在地上。”至于经济学家所醉心其中的经济学，似乎用处也不大。有语为证：“经济学在什么时候最有用？经济学只是在招考经济学家时才最为有用。”

经济学家自己也对自己的学生自嘲：“经济学并不能保证你不失业；但是，当你失业时，经济学可以让你明白你为什么失业。”

也有人认为经济学家讲的都是对的，但是没有什么用处。说是有个热气球爱好者乘坐气球，结果被大风吹得偏离了方向。于是他就将气球的高度降低，以便找一个人问问现在飘到哪里了。这时候刚刚过来一个人，热气球爱好者问道：“请问我现在在哪里？”那人回答：“你现在在热气球下面。”这时，另外一个热气球爱好者说：“这个回答完全准确，但是绝对毫无用处。这个人一定是个经济学家。”

对于经济学的脱离现实，也有幽默得比较抽象的。Peter Kennedy 在其著作“A Guide to Econometrics” (MIT Press, 1992) 中指出：经济学就是这样一种艺术，它从未经证实的假设到预

定的结论之间来描画曲线。

经济学家常常要设立很多的假定。于是萨缪尔逊讲了一个故事：一个物理学家、一个化学家和一个经济学家漂流到孤岛上，十分饥饿。这时海面上漂来一个罐头。物理学家说：“我们可以用岩石砸开罐头。”化学家说：“我们可以生火，然后将罐头加热。”经济学家说：“假设我们有一个开启罐头的起子。”

经济学上的一些分析方案在现实生活中常常表现得十分可笑。说是三个计量经济学家出去打猎，远处跑过一头鹿。第一个计量经济学家开枪射击，没有打中，只是偏左一米。第二个计量经济学家开枪射击，也没有打中，只是偏右一米。此时，第三个计量经济学家并不射击，而是以胜利者的口气叫道：“我们确定了它的位置，我们能逮住它了。”

四、简洁的、节约感情的经济学家

尽管经济学的著作汗牛充栋，但是在书摊上依然可以看见“五天成为经济学家”之类的小册子。这实际上从另外一个方面显示了经济学的简洁。当然，经济学在讲求简洁时，自然也就不分析感情等等因素，而是用冷酷的“供给”、“需求”、“成本”、“效益”来剖析人们心目中温情脉脉的结婚生子等活动，如贝克尔的家庭经济分析。于是也有人说：“经济学节约了感情。”

经济学的简洁的一个重要表现，是供给和需求的广泛而深刻的运用。所以有人说：“会说供给和需求的鹦鹉也是经济学家。”这有另外一个故事为证。一位哈佛大学的学生在网上讲了一个自称是真实的故事：一天，快上课了，这位学生匆匆忙忙地往教学楼赶，偏偏这个时候电梯十分紧张。他发现诺贝尔经济学奖获得者阿罗也在一楼等电梯上楼。但是，接连几部电梯

都是开往地下室。这位学生叫道：“真是的，为什么每个地下室的人偏偏都要在这个时候上楼凑热闹！”阿罗立即严肃地纠正他：“你把供给和需求混淆了。”经济学的简洁在于问题总是那些问题，但是答案却在一直随着环境的变化而变化。说是一位经济学家回到母校，他在校时对考试很有热情，所以对于当前学生的考试题目十分感兴趣。于是他到教授那里找到了目前正在运用的试卷。令他惊讶的是，这些试卷上的问题与他10年前回答的一样。教授看到他一脸迷惑，不禁哈哈大笑：“经济学就是这样，问题总是一样的，只是答案在不断变化。”

经济学的冷冰冰自然也不会逃脱人们的幽默。说是一位颇有身份的教授即将结婚，他衣冠楚楚地到珠宝店为他的未婚妻选购结婚戒指。好心的珠宝店老板认真地为他选购，并告诉他，只要他再另外花20美元，就可以将他未婚妻的名字刻在戒指里面。教授连连摇头，“不行，不行，这样的话，会降低戒指转卖时的价值。”珠宝店老板大骇道：“你怎么能够这样说，难道你是一个街头小贩吗？”“不”，这位教授回答，“我是一位经济学家。”

五、乏味又有趣的经济学家

经济学家到底是十分有趣，还是相当乏味，也是一个争论很大的问题。

经济学家有时是十分有趣的，这种有趣有时还表现为一定的杀伤力。话说美苏两国冷战时期，常常互相炫耀实力，表彰破坏对方实力的有功之臣。一次苏联大阅兵，坦克、部队走过，飞机飞过之后，走过来10位身着黑色服装的人。旁观者好奇地问：“他们是刺探美国情报有功的间谍吗？”一位克格勃官员回答说：“他们是经济学家，你们可以想想，我们曾经把这些经济

学家送到美国，结果给美国经济造成了太多的混乱。”

经济学家的有趣表现在他的职业：“经济学家通过解释其他人为为什么贫穷而变得富有。”经济学家的有趣也表现在他的坦率：“我宁肯含含糊糊地对，也不愿严谨无误地错。”这句由凯恩斯说出的话让大家觉得很有意思。经济学家的有趣也表现在他的遮遮掩掩：“经济分析就像比基尼，其所暴露的都是重要的；但是其所掩盖的，却是致命的。”经济学家自然也难免给人留下乏味的印象，以致于使大家对于经济学家的不满延伸到经济政策专家身上：“经济政策专家没有律师的严密，不像神学家那样身体力行，但是比经济学家更能卖弄学问。”经济学家的乏味也被好事者狠狠攻击了一下，当然从故事中我们还找不出为什么经济学家乏味的原因。说是一个妇人被确诊患了绝症，医生说 she 只能活半年时间。这位妇人十分热爱生命，所以十分痛苦，医生于是建议她嫁给一个经济学家，妇人奇怪地问：难道经济学家可以治好我的病吗？医生说：不是的，但是你如果与经济学家结婚，就会觉得半年也是十分漫长的。于是，就有人说：

“应当说，哥伦布是第一个经济学家。当他出发去寻找美洲大陆时，他却不知道自己该往哪里去；当他到达美洲大陆时，他也不知道自己在哪里。但是，他的所有活动都是由政府无偿支持的。”

看来，国外的经济学家的处境似乎并没有中国的经济学家风光，经济学似乎也没有那么高的地位；但是国外的经济学家取得的成就似乎要比我们大。惟望中国的经济学家慎思之，明辨之。

目 录

世故还是天真：且先来幽经济学家一默（代序）	1
-----------------------------	---

1 香港视角

悲情表象之下的香港	3
能否把香港打造为人民币离岸金融中心	7
Bancassurance 预示的香港银行业新里程	16
学术研究的世故与天真	
——评张五常《学术上的老人与海》	23
雪天的杂货店调价与利率的市场化	28
“新加坡溢价”：政府投资如何会变成“高价投资”	34
网络经济时代中文的命运：经济学的观点	39
中国加入“世贸”与香港的重新定位	46
访谈：如何看待人民币在亚洲的崛起态势	53
当前香港利率市场化风暴的现实背景与演变轨迹	62

2 内地视角

银行网点要往哪里搬	79
中国入世后的产业结构变迁与就业结构调整	83
中国居民应当有更多的金融投资选择	
——关于 QDH 和 QFH 制度的对话	94
论财政危机的传染效应	106
为什么当前中国的家族企业具有很强的生命力	111

世界经济与中国的互动渠道多元化趋势	115
人才为什么外流：经济学的解释	122
中国企业治理结构模式的现实选择	130
独立、清醒的夜莺的歌唱 ——关于现代公司治理结构中独立董事职能的思考	135
金融控股公司及其在中国的发展	142

3 全球视角

当前的全球化进程是否会停滞不前	163
直面反全球化思潮中的迷思与难题	174
钢铁和大豆贸易如何牵动中美经济关系走向	187
日本从经济奇迹到“日本病”演变过程中的金融因素	197
日本企业并购缘何“相处太难”	221
日元持续贬值：究竟是因为无能，还是一场阴谋	227
美国能否获得来自阿富汗战争的繁荣	235
强势美元政策的迷茫与走向	241
新经济是从旧经济的土壤中成长起来的花朵	247
欧元启动与欧元区银行业经营管理的调整	257
不得不付出的银行风险的代价 ——惠誉公司 2002 年中国银行业研究报告点评	269
负重前行的中国银行业 ——穆迪公司 2002 年中国银行业展望报告点评	284

直面金融业的世故与天真

菩提经
济学文丛

1 香港视角



悲情表象之下的香港

如果通过传媒来观察香港，香港在经历金融风暴之后似乎一直徘徊在一片悲观的迷雾之中：房地产泡沫破灭之后地产市场一直低沉，失业率创出新高，个人破产案迅速上升，减薪的压力从商业机构扩展到政府机构，国际性机构对香港的竞争力排名也一度下滑，深圳罗湖关口汹涌的人潮也似乎昭示香港服务业成本高昂，难以为继……

迷人的东方之珠，似乎一时间笼罩在悲情的迷雾之中。

仅仅就酒店和餐饮业来看，2002年6月香港敦煌酒楼集团旗下11间酒楼全部结业，5月份则是女真海鲜火锅酒家6家分店全面结业。2002年以来，香港已经有30宗酒楼结业案，已经超过2001年全年24宗的记录。

如果就此认为香港已经在金融风暴的打击后一蹶不振、认为香港从回归之时就开始成为中国内地的一个包袱，那就太低估香港这个被诺贝尔经济学奖获得者弗里德曼称为“自由市场经济典范”的大都会的灵活调整能力了。

在悲情表现之下的香港，因为有宽松的市场环境、完善的市场机制和勤奋机敏的创业者，即使面临经济结构剧烈调整的歧路迷茫，依然没有像传媒所渲染的那样惊惶失措。

面临金融风暴之后的冲击，不能再从地产炒作中轻松获利的港人开始从市场中寻找新机会，勤奋的香港人在更多地加班，中环写字楼的灯光经常在晚上 11 点、12 点还通明闪亮；97 之前能够懂普通话的港人不多，现在在政府机构、商店和餐厅，即使完全讲普通话也不会有太大的沟通障碍。

还是就餐饮业来说，在大型酒楼倒闭结业的同时，有特色的各类小餐馆迅速崛起，迎合了市场的新品味，展现了香港的新特色，私家菜也成为香港餐饮界一景。一位朋友说，从四川成都来的一对夫妇开的名叫“大平伙”的私家菜已经赚了很多钱了。

是的，港人在承受经济结构调整的压力的同时，已经赚了不少钱了。作为一个经济都市，这才是悲情表象之下的实际。

形形色色的经济指标很多，政府收到的税收算是“真金白银”，利得税可以比较真实地衡量企业的赢利状况，因为没有企业是愿意多缴税的。香港 2001 年底的利得税较之 1999 年底，已经大幅上升了 29%，而同期香港的名义 GDP 仅仅增长 2.9%。香港的企业在紧缩和失业的调整中开始大大地赚钱了。

许多热心关注香港的学者担心香港的高成本会使其患上“日本病”，他们忘记了中国香港与日本在市场机制上的根本差异。日本在 20 世纪 90 年代泡沫经济破灭之后，企业的赢利水平以及利得税水平就再也没有恢复过来，2001 年日本公司的税收水平较之 1985 年还低 3%。转型和调整缓慢的日本企业不能赚钱，日本经济怎么可能复苏？

反观香港企业的赢利水平和利得税水平，在 97 金融风暴之后，房地产价格大幅下滑 60%，严重打击了传统上严重依赖地产行业的企业赢利，赢利增长一度在 1998-1999 年间低于经济增长水平。但是，在阵痛之后，赢利指标在迅速攀升。



观察香港的经济，也不要老是盯住恒生指数覆盖的大型企业。香港 95% 以上的企业雇佣的员工不到 20 人，这些中小企业的灵活经营才能够真正体现香港的真实状况。据估计，对于恒生成分股而言，如果扣除其海外赢利，在 1999 年底到 2001 年底期间，其赢利仅仅上升 11%；而那些不是恒生成份股的公司，其赢利则上升了 45%。

如果当前香港经济处于衰退，也是香港企业在大把赚钱的衰退。这是香港经济复苏的曙光。他们已经可以不依赖房地产而可以大把赚钱了。

除了酒楼和餐饮业的调整，作为香港主导性行业的银行业何尝不是如此？在房地产泡沫吹的正大的 1997 年，银行按揭的利率通常是 $P+2.75$ ，到了 2002 年，这一利率水平下降到 $P-2.5$ 已经不是新闻了。银行除了裁员、减薪、向内地转移后勤处理中心、促使在职员工大量加班等以降低成本之外，也在积极拓展新的赢利渠道，例如财富管理、销售新的投资产品、拓展收费业务等。

在这个调整中，可能有更多的人失业，但是就业人员的工资水平在上升。1999-2001 年间在企业的利得税大幅上升 28% 的同时，工薪税也上升了 15%，年薪超过 100 万港币的高收入阶层的工薪税更是上升了 17%。在这次带有几份惨烈色彩的经济结构调整中，香港在艰难地转向高增值服务，创业者、高增值行业的专业人员、高层管理人员获得了更多的回报。

在这个结构调整的过程中，香港从事中介业务的机构可以说是港人灵活调整的代表。香港的中介机构一直是中国内地联结国际市场的桥梁，在高成本的压力之下，这些中介机构为了降低成本，在大力开拓转口贸易的同时，着力点开始放在成本更多的离岸贸易。在典型的离岸贸易中，货物在中国内地生产，