

China Watch From New York
-Transform China to a Consumption Economy

从纽约看中国经济

——中国如何转型为消费增长模式

陆旻◎著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

China Watch From New York
-Transform China to a Consumption Economy

从纽约看中国经济

——中国如何转型为消费增长模式

陆 旻◎著

 中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北 京

图书在版编目(CIP)数据

从纽约看中国经济:中国如何转型为消费增长模式:英文/陆旻著.

—北京:中国经济出版社,2015.1

ISBN 978-7-5136-3509-7

I. ①从… II. ①陆… III. ①消费经济学—研究—中国—英文 IV. ①F126.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 226753 号

责任编辑

乔卫兵 崔清北

责任审读

费*静

责任印制

马小宁

封面设计

华子图



出版发行 中国经济出版社

印刷者 北京嘉业印刷厂

经销者 各地新华书店

开 本 710mm × 1000mm 1/16

印 张 27.75

字 数 410 千字

版 次 2015 年 1 月第 1 版

印 次 2015 年 1 月第 1 次

定 价 58.00 元

广告经营许可证 京西工商广字第 8179 号

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题,请与本社发行中心联系调换(联系电话:010-68330607)

版权所有 盗版必究 举报电话:010-68355416 010-68319282)

国家版权局反盗版举报中心(举报电话:12390)

服务热线:010-88386794

前言

2012年圣诞节的时候我在纽约的公寓看着窗外雪花纷纷落下，一个念头突然来到我的脑海，我应该写一本关于我对中国经济观察的书。自2008年以来，我在中国的基金公司工作，工作中花了很多时间研究中国宏观经济，参观工厂，和企业老板讨论，为政府官员咨询。这些第一手经验以及在中国境内广泛的考察，加深了我对中国经济的了解深度和广度，远远超出通过阅读数据图表和研究报告所能得到的。

中国有句成语：“当局者迷，旁观者清”。作为一名职业基金经理在全球投资，我有幸访问接触了很多有洞察力和影响力的人物，包括著名经济学家、政府高级官员和国家政策设计者。同时，我也有作为一个旁观者的优势，经常进出中国，能够客观地分析和判断中国的形势。关于中国经济已有成吨的书籍和研究报告，通常国际上的观点经常被国人视为雾里看花；而国内的经济学家则经常在自己的逻辑和角度中打圈，当局者迷，错过了重要的分析框架。

在经历过了2000年科技股泡沫和2008年金融危机之后，我对资本市场和金融投资有了更深一层的认识。这些深思在牛市中会被视为矫情和虚伪，但在熊市中却是经验和教训。每天赔钱的日子是很难承受的，但这痛苦让我深入思考世界金融体系和资本市场，这些宝贵的教训对我的投资职业生涯将是持久的。基金经理经历熊市就像船长在暴风雨中航行。2008年是特殊的年份。尽管世界金融市场几近崩溃，中国在世界舞台上不仅表演了极其壮观的奥运会，而且以雄厚的经济实力很快就成为世界排名第二的经济体。尽管全球经济衰退，在中国几乎感觉不到任何放缓。事实上，财政刺激如此强大，经济复苏如此之快，到2009年底时房价开始不断攀升，大宗商品的需求恢复，劳动力市场趋紧。

尽管中国取得了惊人的经济增长，但也付出了高昂的代价，包括但不限于污染、腐败和社会不公等。当我呼吸的空气带着微粒及二氧化硫，

当我看到农民工和电影明星的生活的反差，当我参观豪华度假村和平民棚户区，这些问题变得如此真实。工作把我带到了中国的许多地方，所以我有第一手经验看到穷人和富人、繁荣和绝望、豪华和贫困之间的鲜明对比。虽然这些问题看起来是社会问题，它们植根于经济结构。通过对这些问题一步一步地剥离和分析，我逐渐认识到社会问题源于经济发展的模式，即出口和投资驱动的经济增长之路。毫无疑问，出口和投资驱动了中国经济增长，被世界其他国家和地区所羡慕，但目前的经济模式也创造了社会问题，并正在接近转折点。

我的教育背景和工作经验培养了我分析问题和解决问题的能力。国家兴亡，匹夫有责。虽然解决经济增长问题不直接转化为投资回报，但投资回报始终源于经济增长。在过去十二个月中，我分析了很多在过去几年中积累的关于中国的数据和事实，用在华尔街学到的分析框架来分析中国当前的实际问题。在本书中我提出了解决中国经济失衡和经济转型的具体方法。提供解决失衡的方案和规划未来经济发展是非常有益的事，假设这些建议能被接受和实施的话。中国面临的压力是如何转变为消费驱动的经济。出口和投资的快速增长已经接近尾声，国内消费是唯一能维持经济增长的解决方案。我希望所提出的三项改革可以显著刺激国内消费，减少收入不平等，优化税收结构。

另外，这本书可以帮助投资者在转型中寻找新的投资机会，并透过经济周期规划自己的事业发展。我在美国的朋友们可以受益于理性的、冷静的分析，使他们对中国的印象和期望以合适的角度设置在合适的水平。正所谓旁观者清，我希望本书实现了这些目标。

写书的过程是孤独和乏味的，很多次都想放弃这一计划。非常感谢中国经济出版社乔卫兵和崔清北先生的鼓励和支持，以及其他朋友的热心帮助，使得这本书得以问世。在此一起表示感谢。

陆旻 (Jeff Lu)

2013 年 12 月

纽约和上海

目 录

前言	1
一、中国崛起的秘密	1
中国崛起和“中国模式”	5
什么是“华盛顿共识”	10
为什么“华盛顿共识”在拉美失败	12
“中国模式”和“华盛顿共识”的比较和对照	18
二、中国如何转变为消费型经济	35
中国经济的结构性失衡	40
中国的外向型经济增长是不可持续的	46
改革全国社会保障基金和国务院国资委	60
向富人征税，帮助穷人	68
中国从亨利·福特的提高最低工资能学到什么	78
三、通货膨胀、外汇储备和人民币国际化	81
导致中国通胀的原因及防治	83
幸福和财富是由人民创造而不是政府给的	98
管理中国的外汇储备	109
中国如何帮助欧洲解决债务危机	117

四、中国对能源和矿物的需求	121
中国石油消费对进口的依赖和能源效率的低下	123
页岩气将改变全球石油供给需求的平衡	143
中国长期电力需求及可再生能源的开发	147
核能是解决未来的能源问题的答案	159
中国对铁矿石和铜的需求已到顶峰	165
五、中国可持续长期 GDP 增长潜力	179
规划中国经济的长期增长	181
投资过多导致边际回报下降	187
债务负担已经很沉重	190
人民币是被高估还是低估	192

一、中国崛起的秘密

本章总结了目前关于中国模式几种常见的看法，在过去的三十年中创造了经济快速增长的中国模式吸引了很多经济学人的探讨。评论代表新自由主义经济学家思想的“华盛顿共识”的利弊，总结了为什么“华盛顿共识”在拉丁美洲失败。本章对于中国崛起提出新的想法，以及中国应该怎样进一步进行经济改革，以实现经济的长期稳定增长。



中国经济在过去三十年中所取得的惊人增长超过了几乎所有经济学家的想象力。在成为世界上第二大的经济体、世界上最大的贸易国、世界上最大的资源消费国和世界上最大的外汇储备国之后，中国的经济增长被发达国家和发展中国家一样地羡慕。但促成这一经济奇迹的原因，无论是国内的经济学家还是国外的经济学家还没有达到一致的共识，依然在反思中。

廉价劳动力显然是中国崛起的原因之一，大家都知道廉价劳动力是中国的优势，但是如果中国的崛起仅仅是由于廉价劳动力的话，非洲国家、印度、东南亚国家应该一样地受益于廉价劳动力。然而中国的经济增长远远超过这些国家和地区。中国一定做了很多正确的改革，才创造了这样的经济奇迹。

中国经济的成功是很显然的，令经济学家困惑的是中国如何创造了这样的经济奇迹，也就是说中国模式是什么。关于中国模式已经有很多讨论和很多文章了，但还没有达成共识。与此同时，华盛顿共识，也就是布雷森体系下建立的西方经济发展秘方，在拉丁美洲和非洲导致了经济的失败。什么是华盛顿共识？为什么华盛顿共识失败了，而中国的经济模式却取得了巨大成功？

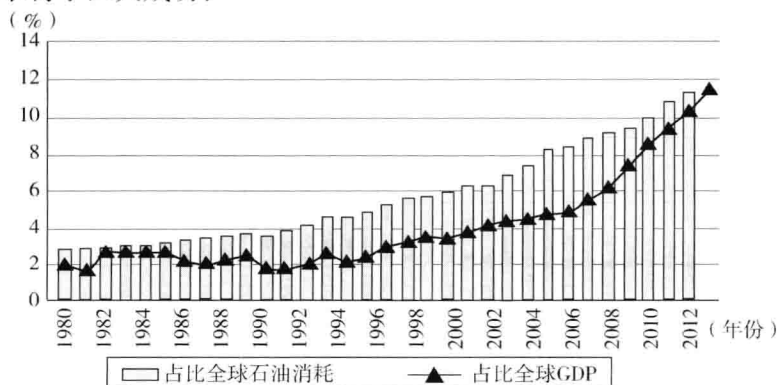


图1 中国GDP和石油消耗占世界份额

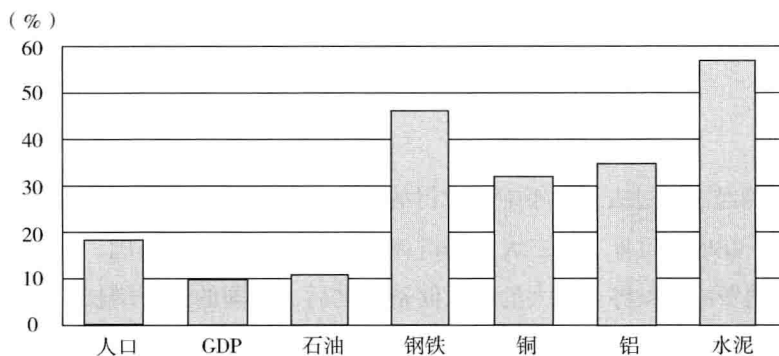


图2 中国资源消耗占世界份额

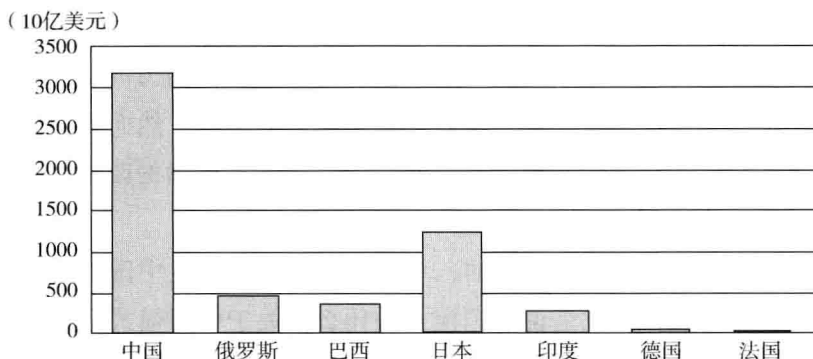


图3 2011年各国外汇储备

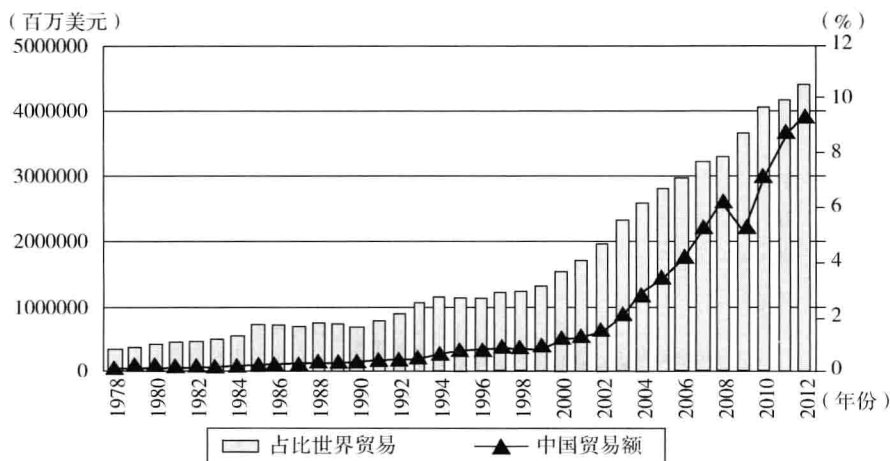


图4 中国GDP和石油消耗占世界份额

资料来源: IMF, World Bank, UNCTAD, and China Bureau of Stat.

中国崛起和“中国模式”

虽然对于中国模式没有一致的看法，甚至有没有中国模式还值得商榷，但关于中国改革的成功经验还是有很多被大家共同认可的。这些经验并不一定属于经济改革的范畴。在最近出版的三本书中，王辉耀《中国未来三十年》，张维为的《中国震撼》和俞可平的《中国模式与北京共识》，每本书中提出了他们所认为的中国模式，他们的观点在很大程度上有重复，也许可以作为中国模式的共识。

表 1 几种“中国模式”的讨论

王辉耀《中国未来三十年》	张维为《中国震撼》	俞可平《中国模式与北京共识》
政府强势和集中高效	实践理性	发展中国家应当根据自己的国情，主动积极地参与全球化进程，同时始终保持自己的特色和自主性
对外开放和学习其他模式的成功特质	强势政府	正确处理改革发展与稳定的关系
不断修正的形式	稳定优先	坚持市场导向的经济改革同时辅之以强有力的政府调控
较强的务实性与较快的适应能力	民生为先	推进增量的经济与政治改革，以渐进改革为主要发展策略同时进行必要的突破性改革
渐变发展过程稳定国内局势	渐进改革	以经济发展为核心，追求社会和自然的协调发展和可持续发展
把握全球化浪潮的机遇	顺序差异	必须把效率和公平放在同等重要的地位，追求人与人、地区与地区、城市与乡村之间的平衡发展
人口红利和出口导向型经济	混合经济	政府在全球化时代要对公民承担更大的责任
	对外开放	政府与公民社会的良好合作、公共部门与私人部门的良好合作，是善治的实质所在

把这三位学者的观点综合在一起，有以下五点可以作为共同认可的中国模式。

1. 强势政府，集中高效地治理混合经济。
2. 稳定第一，建立经济特区，改革是一个渐进的过程。
3. 实事求是，不断修正。
4. 建立外向型经济，利用全球化和人口的优势。
5. 改革和对外开放政策。

下面就这五点进行讨论。

第一，强势政府被许多人认为是中国改革成功的重要因素。强势的政府在管理国内经济上面面俱到，无论是财政税收、资本市场、金融机构，还是区域规划、行业发展，政府不仅对经济进行宏观调控，也进行微观管理。2009 年经济刺激政策就充分显示了政府的强势和权力。中国的强势政府模式和东亚模式非常相似，也就是新加坡、日本和韩国等所遵循的模式。这样的模式有效地发展了经济，但也留下腐败和浪费的痕迹。政府用财政力量和银行贷款大量建设基础设施，铁路、公路、桥梁、工业园和高耸的办公楼，同时也积极吸引外国投资，设计产业政策，建立让人称羡的工业园和跨国企业。

国家对关键性的行业，包括银行、能源、电力、通信和媒体等保持严格的控制。这些寡头垄断的国营企业曾经是垄断性的央企，在 90 年代被分拆成区域性的巨头公司之后，目的是为了增加行业竞争力，然而拆分并没有真正地创造竞争，这些国营企业在垄断的环境中成长。随着经济的发展，他们已经成为世界上最大的银行、最大的石油公司、最大的电信公司。中国花了三十年时间从计划经济转变成市场经济。如果强势政府造成了中国经济的成功，中国在社会主义计划经济时候，政府更加强势。当时几乎所有的工业部门都是由少数几个央企所垄断，当时所有的生产资料和主要的消费品，都由国家制定价格，统一生产和分配。这样的计划经济导致的状况我们大部分人都记忆犹新。

所以中国经济的奇迹产生的原因一定是改革，是市场经济的改革带来中国今天的繁荣昌盛。不是政府“有形的手”导致了今天的繁荣，而

是无数的工人和农民出于自我谋生的目的，在市场经济无形的手指挥下，创造了今天的繁荣。大政府的投资和花费破坏了很多价值，而不是创造价值。银行的坏账很多情况下都是由政府指导所进行的投资，导致了上亿元人民币的坏账，充分证明了大政府大投资的低效率。形成四个国有资产管理公司的目的就是剥离银行的不良资产。至于四万亿元的经济刺激政策会有多少成为坏账，不久的将来就会发现。

如果这些政府贷款和财政刺激被用到成千上万的中小企业中，它们对中国经济会有更好的促进效益。寡头的央企更多的时候是在破坏经济价值，而不是创造价值。想象一下，如果中国的通信市场能够被开放的话，如果中国的小银行有更灵活的政策的话，如果中国的石油勘探和生产允许民企进入的话，这些行业的增长和效益会是怎样的呢？

美国的很多行业也是由几个寡头垄断的，它们是在无数的兼并收购之后所产生的行业结构状态，这些行业大部分已经失去了竞争力，比如美国的汽车、银行、电信、有线电视等，这些行业已经不再是美国经济发展的动力了，中国不必去模仿这样的行业结构。大政府既不是中国经济的发展动力，也不是美国经济的发展动力。

第二，稳定和渐进改革。毫无疑问，稳定的社会环境是经济建设的基本条件，被战争摧毁的国家很难成为高生产率的地方。苏联的崩溃极大地破坏国家的生产能力。中国的改革相对于俄罗斯的激进改革，是渐进的慢动作。这样一慢动作的渐进改革很多时候并不是设计者希望的，而是由于在改革过程中的各种阻力拖累了改革的进程。这样的阻力在当时来看是件坏事，现在来看倒是件好事情。80年代中国的很多政府官员仍然怀疑市场经济的改革，这样的怀疑和阻力拖累了改革的步伐，但同时也避免了类似苏联的突发性的社会动乱。

1992年邓小平南方视察进一步确认了中国建立市场经济的决心和步伐。从1992年到1998年中国经济年增长11%，同时各项经济改革彻底改变了中国的经济和社会结构，譬如财政改革、银行和金融体系改革，社会保险、国营企业、外汇交换、对外贸易、主要生产资料价格体系的改革等，这些市场经济的改革极大地刺激了中国经济的活力，为在1998年亚洲金融风暴之后的持续稳定增长奠定了坚实的基础。

第三，实事求是，应势而变。经济特区，尤其是深圳经济特区，是中国经济改革的“试验田”，允许“一部分人先富起来”而没有让整个国家受到巨大的冲击。中国模仿苏联的计划经济显然不成功，但是当时中国的领导人对于如何建立市场经济所知甚少，他们都希望把中国变成有活力的市场经济，但怎样从计划经济转变成市场经济，既没有教科书，也没有他国经验可以学习。在改革过程中邓小平讲了那句最著名的话，“摸着石头过河”，这句名言成了中国多年改革的指导方针。每次当改革缺乏统一意见，遇到阻力的时候，往往就用区域性的改革或者是小范围的改革来进行尝试，在尝试的过程中会遇到各种各样的问题和经验教训，这些学来的经验教训用来指导接下来的改革和开放。经济特区的高速经济增长和经济活力充分证明了市场经济是中国的未来，很快改革扩大到全国很多城市。尤其是东南沿海，吸收了深圳改革开放的经验，经济得到了迅猛的发展。

第四，出口外向型经济，利用全球化和人口的优势。出口外向型经济是由日本在20世纪50年代首先采取的，当时的美国出于“冷战”的需要，把美国市场对日本的制造业开放，以加速日本的经济恢复，汽车工业从这样的机会中受益匪浅后来成为日本的支柱产业。中国的开放使得外国投资和外国企业能够进入中国。20世纪80年代仍然处在“冷战”的后期，美国迫切地希望瓦解以苏联为首的阵营，所以在越南战争结束后不久，尼克松于1973年就访问了中国。中国的经济改革在尼克松访问后的五年正式开始。同时在苏联，经济上的失败和政治上的僵局，导致了苏联在1989年的崩溃。对于西方来说，与中国做朋友仍然是瓦解苏联阵营的巨大胜利。

以东亚模式为榜样，中国建立了以出口为导向的经济发展模式，这样的经济模式在日本、韩国、中国台湾都已经被验证过了。中国当时实行“两头在外”的发展战略，中国以发展加工行业为主要方向，生产的原材料和市场都在中国以外。中国为跨国公司和贸易公司提供廉价的劳动力、土地、低税收、宽松的环境和劳工政策。在这样环境下，中国的出口得到了巨大的增长，从1980年的180亿美元，到1998年的1840亿美元，而到了2011年达到18980亿美元，中国的出口在30年中增长了一百倍。

从 80 年代中期，中国的人民币进行了多步骤的贬值，从 1980 年的 2.94 元人民币兑 1 美元到 1994 年的 8.62 元人民币兑 1 美元，人民币其后被保持在 8 元人民币兑 1 美元左右一直到 2006 年。

加入世贸组织是另一个里程碑，把中国的出口推到了更高的水平。在加入世贸组织前，中国的出口经常会遇到各种障碍，比如每年的美国最惠国待遇、贸易摩擦和诉讼是家常便饭。在加入世贸组织之后，中国的出口大门更宽敞了，阻力更小了，似乎只有天空才是限制。中国占世界贸易总额（包括出口和进口）的份额，从 1980 年的 1% 攀升到 2010 年的 11%，贸易额份额增加没有国家可以与中国相比。

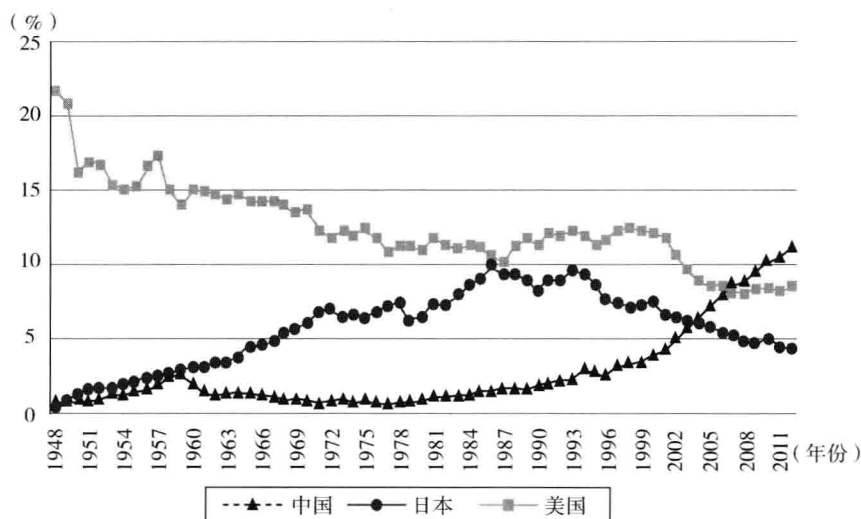


图5 出口占全球比重

资料来源：中国海关，人民银行，UNCTAD database。

出口外向型经济模式在中国获得了巨大成功，但有其自身的局限性，外向型经济对小型国家或地区来说，譬如新加坡、中国香港不是问题，但对中国这样大国来说却是巨大的挑战。对谁出口，把东西卖给谁？今天的中国已经在低中端的制造业中占领了绝对的优势，例如衣服鞋帽、玩具、家具，到汽车、电脑和手机等，中国的出口遍及全球各地。现在的问题是未来的出口增长能从哪里来？

第五，改革和对外开放。改革和对外开放政策包括几乎中国所有改

革，从20世纪80年代改变国营企业的价格机制，到深圳特区的建立，吸引外国投资，国营企业的私有化，以及到90年代建立资本市场等，几乎没有一项改革不属于对外开放政策。所以笼统的一句对外开放不能成为中国模式，中国的改革开放包括一系列的社会和经济结构的调整，本书的后面章节将逐步展开讨论。

以上五点的中国模式，严格意义上讲并不是真正的经济政策，只是对中国改革的笼统和大致的总结。这些观点并没有错，但中国模式需要进一步地细化和讨论。

什么是“华盛顿共识”

威廉姆森（John Williamson）是美国的智库 Peterson 国际经济研究所的资深研究员。1989年他召集了一个关于拉丁美洲债务危机和经济发展的讨论会，这个讨论会主题是“拉丁美洲改革已经发生了多少？”会议之前威廉姆森为制定会议的议程，列出一些讨论的话题，他总结了在发达国家已经被证明的成功经济模式，归结成十条改革经验。国际货币基金组织和美国财政部为拉丁美洲发展经济开出来的处方，基本上就是这十条经验，并被国际货币基金组织作为得到贷款的先决条件。

威廉姆森把列出的十条改革经验发给了当时一些著名的经济学家，想知道他们是否同意有这样的“共识”的经济模式。他发给了当时海外发展理事会的 Richard Feinberg，当时世界银行的首席经济学家 Stanley Fisher，和卡内基梅隆大学的教授 Allan Meltzer。Fisher 完全同意这十条共识，但是 Feinberg 有些犹豫，提了一些新的建议。Meltzer 说这十条不全面，认为利率改革和汇率改革不充分。

“在这篇文章中的华盛顿，既是作为政治中心的华盛顿，也是美国政府机构，国际金融机构的行政和技术专家的华盛顿。它代表美国政府的经济职能部门。美联储银行和智库。Peterson 国际经济研究所所做的贡献是把华盛顿共识的主要观点明确化，当时发表在题为促进拉丁美洲经济增长的报告中”（资料来源：Balassa 等，1986）。