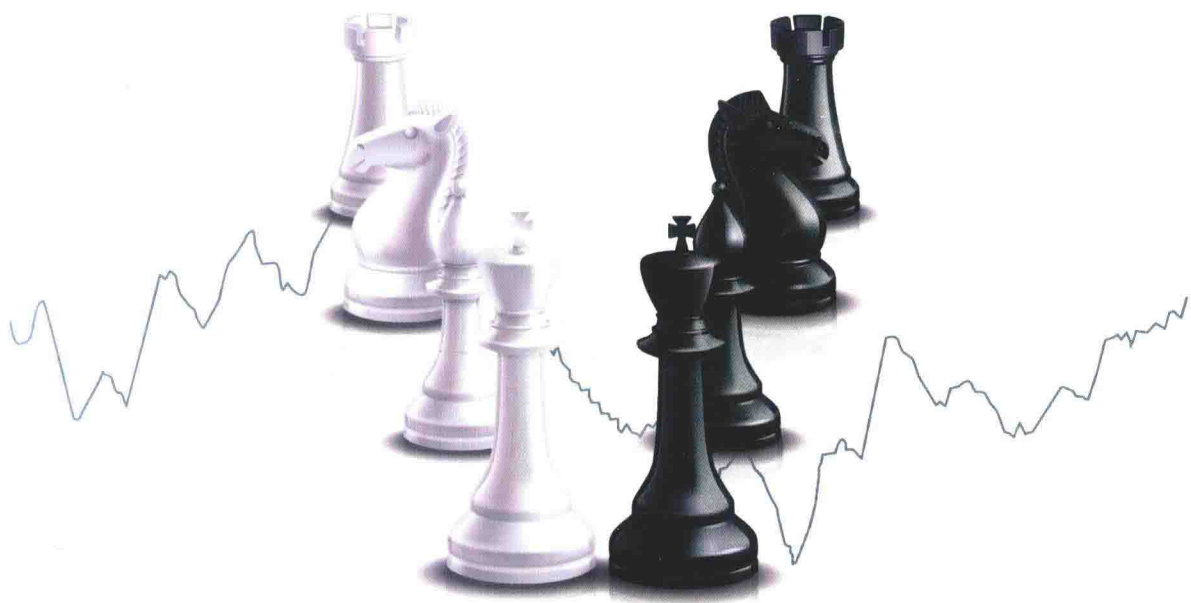


刘慧勇 著

投融资方略

续集



 中国金融出版社

投融资方略 续集

刘慧勇 著

 中国金融出版社

责任编辑：黄海清 李 哲

责任校对：潘 洁

责任印制：张也男

图书在版编目 (CIP) 数据

投融资方略续集 (Tourongzi Fanglüe Xuji) / 刘慧勇著. — 北京: 中国金融出版社, 2017. 7

ISBN 978 - 7 - 5049 - 9107 - 2

I. ①投… II. ①刘… III. ①投资—研究—中国②金融—研究—中国
IV. ①F832. 48

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 174900 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>
(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京市松源印刷有限公司

装订 平阳装订厂

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 25.25

字数 397 千

版次 2017 年 9 月第 1 版

印次 2017 年 9 月第 1 次印刷

定价 65.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 9107 - 2

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947



序 言

本书选编作者 2008 年至 2017 年 10 年间写作发表的 90 篇文稿，是中国金融出版社 2007 年出版的《投融资方略》的续集。书中各文提到的政策建议，有一些已经实施，但多数有待实施，仍然还是鲜活的。从这个角度说，此书既是旧文集，又是新论著，希望关心国事的读者，共同思考书中讨论的各项政策法规，是否具有必要性与可行性。愿此书能够对加快实现中国梦有所贡献。

为此目的，入选本书的文章，不按写作或发表的时间排序，而是按研讨内容划分为“宏观经济政策概论”“健全社会保障”“创新土地制度”“提升科教 增加就业”“加快江河治理”“优化城乡布局”“持续改善住行”“消除金融压抑”“善用财政负债”与“构建清廉政府”10 章。在各章之内，按文章标题之间的逻辑关系排序，每篇文章的原载刊物与发表时间，标于文末。

为便于阅读，在每一章之前，都加了简短的“导读”。各章导读，主要说明本章的核心观点、立论依据、所提政策建议的现实意义，以及所选各文之间的逻辑关系。为了突出侧重点，各章导读都加了简明的标题，用以反映该章的最大亮点和最主要的价值。

譬如，“健全社会保障”一章的导读标题为：现阶段第一要务，旨在强调我国现阶段健全社会保障制度与立法的紧迫性与重大意义。“创新土地制度”的导读标题为：稳定发展的基石，凸显土地制度是确保社会经济持续稳定发展的基本条件。“提升科教 增加就业”的导读标题为：以人为本，反映该章的内在灵魂。“加快江河治理”的导读标题为：内陆水面贵如油，呼吁社会各界高度重视水面占比对内陆地区气候与生态环境的长

期影响。

通过各章导读，可以清晰地看到贯穿全书的总体目标：尽快让全体国民衣食无忧，城乡面貌显著改观，住行条件明显提升，生态环境趋向改善。从中还可看到实现这一目标的基本思路与对策：健全社会保障，创新土地制度，提升科教水平，消除金融压抑，善用财政负债，构建清廉政府。

在上述对策建议中，最难理解的可能是增加财政负债。从这个角度说，第9章是真正读懂全书的关键所在。公债是完善现代社会治理、提高人民福祉的一把金钥匙，在有魄力的执政者手中，可以发挥神效，办成很多利国利民的好事。在观念保守的执政者手中，公债则是烫手山芋，不敢大胆使用，结果很多该办的公益事业都由于缺钱而办不成。两者的天壤之别，源于心中一念。

因此建议读者，阅读此书，开卷首先翻到第9章，先看其导读：惧怕公债梦难圆。读懂此篇导读，看透公债本质，再读该章各文。把该章读明白了，再读其余各章，你就会发现：本书篇篇浅显，策策可行，如果能够实施本书建议的各项政策，办任何公益事业，都不差钱。

不信你就试试看！

作者

2017年5月4日

目 录

第1章 宏观经济政策概论	1
导读：发展还是硬道理	1
1.1 愿新经济政策30年持续富民强国	2
1.2 灾后需要全方位反思公共政策	8
1.3 增加公共投资 应对全球危机	16
1.4 万亿的由来与去向	22
1.5 更新投资观念	24
1.6 我国投资率剖析	28
1.7 解读中央经济工作会议	34
1.8 政通人和 好画蓝图	39
1.9 2015：酝酿大规划	47
1.10 体现四原则——“十三五”规划的灵魂	51
第2章 健全社会保障	56
导读：现阶段第一要务	56
2.1 消灭贫困要有新思路	57
2.2 呼唤公共服务均等	61
2.3 健全社保制度战略思考	62
2.4 社保税债顶层设计思路	67
2.5 “十三五”：起步迈向福利社会	71
2.6 家庭社保卡创新设想	74
2.7 制定社会保障法 助推供给侧改革	77
2.8 略论新型《社会保障法》的框架结构	83

2.9 新型《社会保障法》释疑	87
第3章 创新土地制度	91
导读：稳定发展的基石	91
3.1 改革创新土地制度	92
3.2 优化农村土地产权结构	95
3.3 理顺城镇地产关系	100
3.4 急需修订《土地管理法》	104
3.5 土地制度变革步入战略机遇期	109
3.6 城镇化要求农村土地产权明晰化	114
3.7 对农民土地财产权的理解有待时间检验	117
3.8 又到制度变迁时	119
第4章 提升科教 增加就业	121
导读：以人为本	121
4.1 诺奖未多缓称富	122
4.2 投资偏爱科技	123
4.3 实施科技强国战略需要先正风气	125
4.4 教育兴邦：抓两头带中间	130
4.5 公益校车 强国之举	135
4.6 从全球科技发展战略高度思考就业问题	139
4.7 考虑人口问题不可忽视人工智能与机器人	142
4.8 面对危机话休闲	143
4.9 旅游休闲产业发展战略思考	145
第5章 加快江河治理	151
导读：内陆水面贵如油	151
5.1 江河治理战略思考	152
5.2 西线调水战略思考	156
5.3 水电综合开发战略思考	159

5.4 虎跳峡：水电环评重中之重	163
5.5 “十三五”：加速建设生态国家	165
第6章 优化城乡布局	170
导读：关键要素人与地	170
6.1 人口流动战略思考	171
6.2 土地利用战略思考	176
6.3 城镇化战略思考	181
6.4 城镇化投融资重点选择	187
6.5 新乡村建设战略思考	189
6.6 “十三五”：精心规划新型城郊	196
6.7 “十三五”：创新提升农牧林区	200
6.8 “十三五”：净化美化生态区域	204
6.9 谋划粮食安全	208
6.10 粮食安全战略新抉择	210
6.11 农业现代化急需政策扶持	219
第7章 持续改善住行	224
导读：最大的投资领域	224
7.1 改善住行 强劲引擎	225
7.2 住房保障战略思考	227
7.3 保障房需要逐步转向以租赁为主	232
7.4 “十三五”：立法普及抗震住房	235
7.5 “十三五”：立法推动饮水达标	238
7.6 “十三五”：负债打造立体交通	242
7.7 高新技术推升我国综合交通运输体系	248
7.8 需要制定全国轨道交通战略规划	250
7.9 未来30年我国需建4万公里城市轨道交通	255
7.10 百城待建4万公里地铁轻轨	263
7.11 都市圈公交发展战略	265

7.12	小模型助力大战略——都市圈地面公交格式化设计	270
7.13	铁路需要研究大战略	277
7.14	实施铁路大战略需要政策与体制支撑	284
7.15	拆分铁道部有无负效应	292
7.16	我国铁路建设的百年忧患与三波高潮	296
第8章 消除金融压抑		302
导读：突破发债大瓶颈		302
8.1	金融更需研究大战略	303
8.2	新常态呼唤企业债券管理创新	310
8.3	用市政公司债助推饮用水质量达标	315
8.4	重新审视投资项目资本金制度	318
8.5	准经营基础设施投融资方略	322
8.6	城镇化资金筹措战略思考	330
8.7	漫谈钢耗、房价与 M2	335
8.8	大象无形真货币	338
第9章 善用财政负债		340
导读：惧怕公债梦难圆		340
9.1	财政也需研究大战略	341
9.2	适应新常态急需创新公债理念与立法	345
9.3	公债非债 国债民财	348
9.4	宁肯欠债 也要加强——多层次住行发展阶段的融资战略	355
9.5	善用债者盛 喜藏钱者衰	358
9.6	中国公债话从头	360
9.7	地方公债有盼头	361
9.8	公债理论望尽头	363
9.9	城镇化呼唤市政债	364
9.10	提高财政赤字率展现新方略	367

第 10 章 构建清廉政府	371
导读：初步探讨	371
10.1 “十三五”：改革构建清廉政府	372
10.2 京津冀一体化下中央行政区选址问题探讨——在“2014 京津冀区域经济发展论坛”上的发言	376
10.3 京津冀一体化下河北土地利用战略思考	381
10.4 “十三五”：深谋高筑中亚地标	385
后记	392

第1章 宏观经济政策概论

导读：发展还是硬道理

本章由10篇论文组成，讨论的问题涉及整个宏观经济，不限于某一特定方面，因而整章标题为：宏观经济政策概论。其中写作时间较早的《愿新经济政策30年持续富民强国》一文，原载《中国投融资研究报告》2008年第10期，最能体现本书与《投融资方略》之间的紧密关系，清楚表明两书在宏观经济政策导向上，彼此呼应，一脉相承，确实为姐妹篇。

贯穿两书的政策导向，就是邓小平所说的：宁肯欠债，也要加强，发展才是硬道理。在《投融资方略》中，仅从其各章标题，便可见这一政策导向十分明显。譬如，其第1章的标题为：经济建设能快则快，第2章标题为：宁肯欠债也要加强基础建设，第7章标题为：多方筹资助推城市化进程，第9章标题为：不宜为控货币而压缩投资，都是强调要持续不断加快经济发展。

对接上述政策导向，《愿新经济政策30年持续富民强国》一文所说的“新经济政策”，是指2008年秋为应对由美国次贷危机引发的国际金融危机，党中央、国务院出台的以“扩大内需十项措施”为核心内容、积极财政政策与宽松货币政策紧密配合的一系列经济政策。为贯彻落实这一政策，中央决定在3年内追加4万亿元投资。

从2008年第四季度中央追加的1000亿元投资的使用方向看，34%用于农村民生工程和基础设施建设，26%用于铁路、公路和机场建设，13%用于发展医疗卫生与教育，11%用于生态建设，10%用于安居工程，6%用于自主创新。由此不难看出，上述每一项投资都符合社会需求，都是为民造福、为国图强。

明眼人一看便知，上述任何一类投资建设，显然都不可能在短短几年内

彻底完成，而是至少需要经过一代人的艰苦努力。因此，该项政策一公布，笔者立即撰写前文，在高度赞同中央决定的同时，热切希望上述政策能够在2008~2038年的30年内持续实施，而不要仅仅作为短期应急之策，中途放弃或者发生摇摆。

尽管上述新经济政策曾经一度中断过，而且至今仍然有人还在贬低甚至奚落“4万亿”，但笔者从未怀疑在30年内持续实行这一政策的客观必要性。刊载于《中国投资》2013年第9期的《万亿的由来与去向》，就是依据4万亿元投资的实际成效对奚落“4万亿”者们的反驳。稍后发表的《更新投资观念》，进一步剖析了新经济政策奚落者们的观念偏差。《我国投资率剖析》一文则从宏观经济比例角度，为坚持上述政策导向提供理论依据。

其实，完稿于2008年5月19日的《灾后需要全方位反思公共政策》和写作于2008年国庆节期间的《增加公共投资 应对全球危机》，都是在2008年10月中央发布新政之前，针对当时我国的客观经济形势提出的政策建议。从2008年5月算起，至2017年9年时间过去了，举国上下又开始盼望增加投资，不要说3年增加4万亿元，1年投资“50万亿”还嫌太少。可见，当初我愿新经济政策持续实行30年，不是没有客观依据，并非不靠谱。此次编辑出版本书，针对的还是老问题，热切希望上述政策能够长期实施，直到我国进入世界最发达国家行列。

本章后4篇文章，《解读中央经济工作会议》、《政通人和 好画蓝图》、《2015：酝酿大规划》与《体现四原则——“十三五”规划的灵魂》，与前6篇相呼应，建议“十三五”乃至“十七五”规划，都能够充分体现上述政策导向。其中《政通人和 好画蓝图》一文提到改善城乡居民住行、增加青年就业等8个领域的发展目标，涉及社会经济与国民生活的方方面面，几乎覆盖本书后续各章，可以看做全书的缩影。

1.1 愿新经济政策30年持续富民强国

国务院近期出台以“扩大内需十项措施”为核心内容、积极财政政策与宽松货币政策紧密配合的新经济政策，受到国内外一致好评，民心振奋，山川雀跃，A股市场应声而涨，基础产业立现转机，各地政府紧急行动，规划

未来蓝图,上报投资项目,展现出决心为民多干实事的积极态势。但有人以为这是抵消国际金融危机影响、防止我国经济衰退的临时举措,实行一二年就将退回到原来状态。我不赞同这种看法。现今的新经济政策,并非无源之水,无本之木,而是有着深厚基础,完全适应现阶段我国社会经济发展的客观需求。这种富民强国的经济政策,符合邓小平“发展才是硬道理”的战略思想,应当长期持续实行,直到我国进入世界发达国家行列。

一、新经济政策饱含人本理念、直面百姓需求

新经济政策给我的第一感觉,是其饱含人本理念,洋溢“以人为本”精神,从我国实际情况出发,充分反映百姓需求。从2008年第四季度追加的1 000亿元中央投资使用方向看,34%用于农村民生工程和基础设施,26%用于铁路、公路和机场建设,13%用于医疗卫生与教育,11%用于生态建设,10%用于安居工程,6%用于自主创新,无一不是为民造福,件件都考虑百姓需求。

尽管改革开放30年我国取得了巨大成就,城乡人民生活水平有了极大提高,但同时也应当清醒地看到,由于长期投入不足,在文化教育、公共卫生、能源交通、环境保护、市政设施居民住房等很多领域,还远远落后于发达国家,有些方面甚至落后于世界中低等收入国家和地区。以铁路为例,我国自新中国成立以来近60年时间,总计建设铁路不足6万公里,与美国19世纪80年代10年间建设11.8万公里相比,6倍时间只修一半铁路。按国土面积计算,我国目前每万平方公里平均仅有80多公里铁路,仅为30年前欧洲的十分之一,东亚朝鲜、韩国和日本的九分之一,美国和印度的四分之一。如按人口计算,则差距更大。

由此观之,此次新经济政策所采取的各项措施,实际上都是改善民生、增强国力、缩小与发达国家差距所不可缺少的,即使不发生国际金融危机,单纯从民生和民族振兴的角度考虑,我国也应当毫不动摇地坚决实行之。在缩小与发达国家差距这一战略目标实现之前,不能轻易改变战略、转变政策,而应长期坚持,不达目的,决不罢休。

二、新经济政策的哪些方面需要长期实行

新经济政策各项具体措施所针对的实际问题，绝大多数都需要经过长期努力，才能得到彻底解决，不是一朝一夕就能够完成的任务。这种客观需求，决定了新经济政策要有长期性、连续性，不可半途而废。对新经济政策长期性的要求，以下几个方面，尤其突出。

（一）铁路和地铁等交通设施建设

按1万平方公里平均300公里铁路计算，我国需要建设总长约29万公里的铁路运营网络。考虑“后汽车时代”对轨道交通运输的巨大需求，按1万平方公里平均500公里计算，我国需要约48万公里的铁路网。扣除目前的不到8万公里铁路通车里程，还需要再建20万~40万公里铁路。如果按现规划年均建设3000多公里的建设速度，需要60~120年才能建成理想的铁路运营系统，显然不行。为满足交通运输需要，我国应当将铁路建设速度，提高到年均1万公里以上，争取用30年时间建成较为理想的全国铁路系统。

按30年后我国城镇化率达到75%估计，那时15亿总人口中将有11亿城镇人口。估计其中可能约有三分之一，即3亿~4亿人住在百万人以上的大城市。城市宜居离不开公交便捷，至少有1个地铁站离家不超过500米，便于步行，是21世纪“后汽车时代”百万人以上大城市的发展方向，新加坡地铁就按此要求修建。这一地铁密度可直观想象为：每相间1公里平列一条地铁，使绝大多数住宅到达地铁线的垂直距离不超过半公里。由此推算，1平方公里市区面积，至少需建1公里地铁。按人均占地100平方米，1平方公里容纳1万人计算，上述指标可以换算为每人10厘米、1万人1公里地铁。据此估算，30年后我国应当拥有3万~4万公里地铁，1年需建1000多公里，超过我国现有地铁总里程。

（二）水电与大型水利枢纽工程建设

我国是全世界水电资源最丰富的国家之一。然而，由于长期忽视和抑制水电投资，我国的水电开发利用比率很低，大量的水能资源长年累月白白流淌，这不仅是我国的能源损失，同时也是人类的巨大损失。为了合理利用自然资源，建设节约型社会，我国理应进一步加快水电和风电等可再生能源的开发利用。譬如，有关部门应当积极规划并加快实施怒江和雅鲁藏布江流域

的水电开发,金沙江上的虎跳峡电站建设方案,也值得重新论证。虎跳峡如建成大库容电站,则可进行多年调节,能够使下游白鹤滩、溪洛渡、向家坝和三峡等大型电站,都常年均匀发电,大幅度提高发电量,等于无形中多出1~1.5个三峡电站。至于由此而将被淹没的虎跳峡与长江第一湾等景点,自有广阔水面和众多可通航新奇峡谷取而代之。到那时,于万峰丛中,库区景致,浩瀚幽奇,帆白水碧,另有一番气象。

(三) 给排水等市政设施建设

随着城市化进程加快,城镇人口大量增加,客观上要求城市给排水系统和污水处理产业加快发展。同时还应当清醒地看到,由于过去我国很多城市制定的饮用水质量和卫生标准偏低,要普遍提高城市居民的饮水质量,在城市自来水厂和水源地建设方面,还存在着大量的投资需求。基于同样的原因,其他市政设施,例如公共厕所和车站、广场、公园等公共场所适宜安装的饮水设施等,与发达国家相比,也非常落后,显然也是需要大幅度增加公共投资的领域。

(四) 城镇住房建设

尽管目前一些城市出现商品房销售下降现象,但由此便以为我国城镇住房建设规模已经能够满足需求,那就大错特错了。其实,当前的商品房滞销现象,主要是由房价偏高和面临拐点而导致的暂时假象,大量的真实住房需求尚未充分表现出来。以北京为例,目前虽然像其他一些城市一样,商品房销售不畅,但只要你离开宽阔大街,到小巷中去走一走,向四合院里面望一望,就不难看到破旧不堪的老旧平房。实际情况是:多数市民还没有住上符合宜居条件的房屋,至于大量外来打工者的居住条件,就更差了。首都尚且如此,其他城市可想而知。

有人根据我国住房和城乡建设部提出的社会经济与城镇中长期发展规划估算,为满足城镇居民改善居住条件、给新进城者提供必要的住房和补偿旧住房的拆迁三项需求合计,到2020年我国城镇总计需要增加200多亿平方米的住宅,年均应当竣工城镇住宅建筑面积17亿多平方米。而目前我国城镇年实际竣工的住宅建筑面积,只有6亿多平方米,其中由开发商提供的商品房销售面积5亿多平方米,供给与需求之间的差距悬殊。因而,要从根本上解决好城镇居民住房问题,必须进一步放开城镇住房的建设与供给渠道,加大

住房建设投资，增加住房供给。

三、持续实行新经济政策需要克服的思想障碍

持续实行新经济政策，需要具备主客观两方面条件。我国劳动力充沛，人力不成问题；很多行业产能过剩，建材企业盼订单，物力也不短缺；社会资金充裕，外汇储备很多，不能说缺少财力。因而，我国无疑具备长期持续实行新经济政策的客观条件。孙中山有句名言：行易知难。持续实行新经济政策，不因全球金融危机过去而中途转向，可能出现的最大变数，是认识出问题，当外部压力得到缓解后，就可能不愿继续坚持。因此，持续实行新经济政策需要解决的首要问题，是转变思想观念，扫清理论障碍。

（一）破除国力制约论

年建1万公里铁路、1000公里地铁、17亿平方米城镇住房，一听此类数字，包括直接受惠的普通老百姓在内的很多人都会说：这些想法固然好，但我国生产力还没有达到这样高的水平，很难办到。其实，在科学技术允许的范围内，人多力量大，只要下决心，人间事情都能办得到。进一步说，国力是在干事的过程中不断增强的，增加投资并不耗减国力，而是增强国力。汶川地震已经震开一些人的部分脑筋，在建筑质量方面，承认此理，舍得投入。但要毫不动摇地持续实行新经济政策，还必须充分发挥“地震解放思想”的作用，彻底破除“国力制约论”。

（二）破除缺钱少资论

此论实为“国力制约论”的一个分支，旧称“资金短缺论”。大凡涉及增加投资问题的时候，最大的阻力往往还是说缺钱，暂时难以办到。其实，财政缺钱，可以发债筹集；并非无人买债，而是肯不肯增发国债，准不准地方政府发行公债。从全社会范围看，债权债务恒等，国债民财，公债非债，即公债越多，国民越富，社会上的钱越多。因此，真正问题，不在钱，而在心，在政策，在法规。政策对，法规良，办事多，钱满仓。

（三）破除经济过热论

此论实与“国力制约论”相互矛盾，既然患在国力低，为何又怕经济过热呢？面对大量闲置的人力物力，只能以防止“经济过热”为由，反对大规模修建铁路、地铁和水电站等必要工程。其实，与人民福祉相比，与交通便

捷和节能环保相比,经济冷热算得什么?改革开放以来,我国经济持续热了几十年,人民生活显著提高,综合国力明显增强。事实说明,像我们这样人均收入世界排名偏后的国家,主要靠自己努力,争取国民经济发展得尽可能快一些,没有什么不好。

(四) 破除投资反弹论

此论原名“投资膨胀论”“投资饥渴论”等,是“经济过热论”的核心内容。其实,必要投资迟早都要进行,而且投资越早,成本越低,拖得越久,造价越高。此类投资,一时压下,遇到机会,必然反弹。此次反弹不成功,下次还将反弹,直到社会需求得到满足为止。彻底摆脱“投资反弹论”,才能为持续实行新经济政策扫清障碍。

(五) 破除通货膨胀论

几十年来,我国一直把控制投资作为预防和治理通货膨胀的首要措施,一提抑制物价上涨,首先想到的办法就是压缩投资。此种思想不破除,总是把投资与通货膨胀联系起来,增加教育、卫生和公共交通投资等积极的经济政策,都难以长期坚持。

四、持续实行新经济政策需要做的基础工作

(一) 修改《预算法》,允许地方政府发行市政债券

长期实施新经济政策,需要大量财政资金。能够便利取得足够财政资金的途径,除了增发国债之外,最重要的是修改现行《预算法》第二十八条,允许地方政府发行市政债券,将筹集到的资金用于公共设施和公益事业建设。政府负债建设公共设施、发展公益事业,会使社会上的钱更多,愿意投资于政府债券的人和可以用来购买公债的资金相应增多,从而形成良性循环。

(二) 放松对基础设施项目的融资限制

持续实行新经济政策,需要大量产业资金。增强基础产业融资能力,解决产业资金来源问题的有效途径,是健全投融资体制,破除融资障碍。首先,应当降低水电和铁路等能源交通基础产业的项目最低资本金比率,以便商业银行对这类建设项目加大信贷支持力度。其次,修改完善企业债券管理条例,使能源交通等基础产业中的大型企业获得更大的发行债券自主权。譬如,将