

经济危机、增长模式受阻、前景难测，亚洲——这个全球最具活力的经济区域，为何频频显现发展的瓶颈？未来的亚洲将要面临怎样的机遇、挑战与风险？

OPPORTUNITIES AND CHALLENGES FOR

A NEW GLOBALIZATION

STEPHEN ROACH ON
THE NEXT
ASIA

未来的 亚洲

新全球化时代的机遇与挑战

[美] 史蒂芬·罗奇◎著
束宇 马萌◎译



中信出版社·CHINA CITIC PRESS

STEPHEN ROACH ON
THE NEXT
ASIA

未来的 亚洲

新全球化时代的机遇与挑战

〔美〕史蒂芬·罗奇◎著
束宇 马萌◎译

中 信 出 版 社
CHINACITICPRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

未来的亚洲：新全球化时代的机遇与挑战/(美) 罗奇著；束宇，马萌译.—北京：中信出版社，2009.11

书名原文：Stephen Roach on the next Asia: opportunities and challenges for a new globalization

ISBN 978-7-5086-1740-4

I. 未… II. ①罗… ②束… ③马… III. 经济-研究-亚洲 IV. F13

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 187515 号

Stephen Roach on the next Asia: opportunities and challenges for a new globalization by Stephen Roach

Copyright © 2009 by Stephen Roach

Chinese translation copyright © 2009 by China CITIC Press

ALL RIGHTS RESERVED.

未来的亚洲：新全球化时代的机遇与挑战

WEILAI DE YAZHOU

著 者：[美] 史蒂芬·罗奇

译 者：束 宇 马 萌

策划推广：中信出版社 (China CITIC Press)

出版发行：中信出版集团股份有限公司 (北京市朝阳区和平街十三区 35 号煤炭大厦 邮编 100013)
(CITIC Publishing Group)

承 印 者：北京通州皇家印刷厂

开 本：787mm×1092mm 1/16

印 张：23 字 数：352 千字

版 次：2009 年 11 月第 1 版

印 次：2009 年 11 月第 1 次印刷

京权图字：01-2009-4686

书 号：ISBN 978-7-5086-1740-4/F·1785

定 价：45.00 元

版权所有·侵权必究

凡购本社图书，如有缺页、倒页、脱页，由发行公司负责退换。

服务热线：010-84264000

http://www.publish.citic.com

服务传真：010-84264033

E-mail: sales@citicpub.com

author@citicpub.com

致 18 亿仍然以旁观者身份注视全球化进程的人们

只有你们携手才能打造未来亚洲

作为摩根士丹利亚洲主席以及历任多年的首席经济学家，罗奇先生对亚洲的集中审视之中，充分反映了他的全球目光。本书的主题是“未来的亚洲”，焦点是“新全球化的机遇与挑战”。这些对亚洲主要国家的经济分析和评论，实际是对这些国家提出的问题：如何应对新一轮的全球化挑战。而亚洲国家对这些挑战的成功应对，又是对区域外国家的严峻考验。

有意思的是，罗奇先生对亚洲表现出的极大兴趣，始于亚洲金融危机之后。在此之前，他当然也研究亚洲，但可能更多地关心其他区域的经济情况。10年前的那场金融危机，发生在本地区若干新兴经济体异军突起、独领风骚的得意之际。所谓“亚洲奇迹”曾使不少经济学家为之神往，致力研究。在20世纪90年代初期，世界银行集中了一些优秀的经济学家，撰写了《东亚奇迹》一书，颇有轰动效应。但是，此书的着力点不在中国。当时的中国，改革开放才十来年，只能算是崭露头角，在世人眼里还够不上奇迹，绝没有像现在这样天天成为媒体的头版头条。中国真正成为亚洲经济的中流砥柱，是在亚洲金融危机爆发之后。当时，危机伊始，美国和其他一些西方国家表现得十分冷漠，认为事不关己，当让亚洲自救，这番言行，不免令亚洲国家寒心。随之而来的，则是一片唱衰亚洲的和声。当时，连不少亚洲国家自己心里都没有底，不知道这场危机将会恶化到何种程度，持续多久。正是在这时，罗奇先生开始转而深入研究亚洲，并日益关注中国。他曾坦率地对我说：“在90年代末期，我对中国真的是缺乏了解。”此后，他到亚洲各国特别是中国频繁访问，广泛地接触政府官员、企业家、学者等，参加各种研讨会，从而对亚洲和中国的了解日益深入。

随着中国在亚洲区域经济中分量的加重，罗奇先生的目光更多地转向中国，以及与中国有关的问题。本书包含 70 多篇经济评论，是他在 2006 ~ 2009 年这 4 年间撰写的。这些文章归纳为五章，其中有两章集中谈中国和美中问题，可见其重心所在。作者以金融危机作为开篇章节，着眼于金融危机对中国以及亚洲的影响。除了两章集中谈中国以外，本书其他章节还讨论了全球化问题以及其他泛亚地区经济发展遇到的挑战。作者的大视野是全球化，而落脚点是两大问题：其一是中国的经济发展前景和他所认为应当执行的宏观政策；其二是中国和美国的双边关系，特别是贸易摩擦。在作者看来，日本、印度、韩国等国家的经济走势都是值得关注的，但很显然，研究未来的亚洲，不能不抓住中国和美中关系这两个大题目，否则就很难预测亚洲经济的大体走势。

亚洲国家命运的变迁，福也好，祸也好，都与全球化有关，所以，罗奇先生的文集从全球化切入。近半个世纪以来，亚洲一些新兴市场经济体的高速增长，离不开它们改革开放的政策，更得益于当年特殊的地缘政治条件及其所决定的全球经济环境。自 50 年代以来，美国对亚洲一些环中国的新兴市场经济体一直给予相当优惠的政策，对它们开放市场。当时的全球化，并没有像现在这样唱得那么响，成为热点问题。但是，融入全球市场无疑为这些经济体创造了良好的机遇。而到 90 年代之后，世界上其他地区发展中国家也逐步开放，情况就发生了很大的变化，全球化更多地暴露出了其挑战性的一面。当中国开始进入国际市场时，全球化已经如火如荼，竞争日益激烈。有些人借机把全球化带来的问题归因于中国的参与，更有人无视中国对亚洲乃至全球经济所作的贡献，一味强调中国的参与给其他国家带来的压力。不幸，这种偏执的观点有相当大的市场。

罗奇先生指出，全球化在信息技术驱动下强化了跨国资金流动和劳动力市场的联系，从而使通胀、利率、工资、利润、就业、货币、经济增长率等许多因素，面临诸多不确定性，超越了一国宏观政策的控制范围。全球化固然是一大挑战，但是把一个国家宏观经济的失误归咎于全球化，则是不负责任的态度，也无济于事。罗奇先生不止一次指出，美国的过度消费、贸易保护主义和消费透支，影响了正常的资本流动和贸易往来，从而引起全球宏观

经济的动荡。由此可见，美国宏观经济失衡乃是问题的根本所在，而有些美国人嫁祸于中国实在是毫无道理，这种心态是极不健康的。

美中之间的贸易摩擦，并不是新鲜事。当年美日贸易摩擦，美国政界和舆论界对日本口诛笔伐，即所谓“鞭打日本”。但是，这并不能代替美国必要的结构调整。也许正是这种压力，迫使美国在此后进行了必要的结构性改革。在全球化的过程中，我们不时看到政治和经济逆向而行、直面相撞的情况。西方富国一方面享受着亚洲新兴市场国家的廉价商品，以及来自贸易顺差伙伴的资金回流，另一方面挥动着贸易保护主义的大棒，扬言提高关税，以征收惩罚性关税来施压；而顺差国家似乎别无出路，只能继续把赌注压在出口导向型的增长模式上，得过且过。显然，两方面都需要适时调整宏观政策和经济结构，以便应对全球化的挑战。

读罗奇先生的这些评论文章，很多中国人会为他直言批评美国宏观政策的勇气而表示钦佩，也会为他反对归罪于中国而感动。罗奇先生以一位经济学家的深邃目光，看到中国宏观经济政策的效应，特别是在推动地区和世界经济发展中所起的积极导向作用。在中国经济持续增长被普遍看好之前，在有些经济学家预言中国将步危机国家后尘之时，他肯定了中国的发展趋势。作为一位经济学家，判断的立足点永远只能是实事求是的客观分析，而不能是个人的感情色彩。正是凭着这种客观的态度和犀利的目光，他能看透“金砖四国”中每一块“砖”的不同之处，而不是等量观察。依他来看，各有各的挑战。他大部分的文章都是对中国政策的肯定和赞许，例如汇率政策等，绝不会毫无道理地参加美国某些政客和民粹派谴责中国的合唱团。当然他对中国某些政策也持有不同看法，这是非常自然的，我们应该认真听取和思索。

在全球化方面，罗奇先生看到了不少问题，他并不想简单地下结论、断是非。他认为，世界经济在全球化的道路上进展如何，不能用跨国贸易的数量来衡量。归根结底，全球化的要务，在于如何在矛盾、冲突和分歧仍然很多的世界里，促使人们接受广为认可的价值观。需要注意的是，罗奇先生并未像有些人那样兜售“普世”价值观，他所强调的是：国际社会的成员应能找到一些共同点，这就有利于缓解在全球化过程中彼此之间不可避免的紧张关系。

2006 ~ 2009 年发表的有关中国的 14 篇文章，集中反映了罗奇先生的一个重要观点：中国改革开放以来一系列成功的宏观政策到了该调整的时候，亟须从出口和投资导向的增长模式转向侧重于内需拉动增长模式。他赞成中国政府调整宏观政策，降低过高的增长率，改变增长结构，继续深化金融部门改革。然而，这种增长模式的转换不是简单地由满足外需转为刺激内需，关键是经济结构的变化。罗奇先生认为，中国重视投资、城市化、工业化、基础设施建设等，无疑都是必要的，但这对大宗商品和原材料造成了很大的压力，长此以往，难以为继。因此，必须提高效率，减少对资源的过度依赖，更加注重环境保护和生态平衡，并加大力度刺激内部个人消费，以期真正实现可持续发展。

作者并未忽视中国应该及时处理的若干宏观政策问题。他也看到，中国的经济组织和决策过程并不像西方有些人想象的那样，一切服从于中央。事实上，改革开放以来，中央一直非常重视发挥地方的积极性，但是，身处不同的地位，考虑问题的角度总有差别。国家层面上合理的政策不可能对所有的地方都起到同样积极的作用，而过于强调局部地区的特殊性和利益又会影响全局的总体利益。作者认为，对于中国这样的大国，平衡中央和地方的利益关系，兼顾宏观和微观的协调，始终是中国经济决策过程中的挑战。

罗奇先生不会忽视美中经济关系这一重大问题。这历来是两国领导人和两国民众关注的热点，最惹人上火的恐怕是美中之间的贸易摩擦，非常容易政治化。罗奇先生的态度一贯非常明确：美国有自身毛病，特别是过度消费，故不能把中国当替罪羊。他认为，中国也需要认真对待自己应该解决的问题，特别是知识产权保护。无论如何，美国若不增加储蓄，继续依赖他国的积累，每天等着 30 多亿美元回流美国，以此度日，总有混不下去的一天。罗奇先生和拉赫曼在这个问题上的争论是很有意思的。拉赫曼的观点并无惊人之处，无非是指责中国大肆推行重商主义政策，操纵汇率，以谋取竞争优势。罗奇先生则从美中两国之间复杂的贸易和投资关系出发，分析人民币升值、中国持有美国国债、美国依靠国外供货商提供低成本商品“非此即彼”的状况等，客观冷静，综合论证，看法较为全面。他还强调，中国放开汇率管制，全面实施人民币的自由兑换还有许多基础工作要做，特别是提高金融部门的能力、

发展资本市场等。如果说美国和中国的政策有共同点，那就是美中两国都需要解决经济结构存在的问题。

本书开篇文章《对全球经济的展望》写于2007年秋，距雷曼兄弟倒闭触发美国爆发次贷危机约一年光景。事实上，金融危机已经在地平线上积聚了厚厚的一片黑云。从罗奇先生反复强调的美国宏观经济问题清单中，我们可以看到危机的端倪。这是一场迟早要来的暴风雨。

罗奇先生目光中未来的亚洲或亚洲之未来究竟是怎样的？他专门讨论了泛亚地区的挑战。亚洲的发展是强劲的，从1997年金融危机中复苏速度之快，抵御这次全球金融危机的能力之强，可谓出人意表。但是，应该看到，近几十年来亚洲经济的支点也是在不断转移的，物换星移，推陈出新。在罗奇先生看来，中国和印度将是未来亚洲重量级的经济主体。他也点到韩国，论及日本，但他看到的更多是韩、日两国需要解决的问题。

近年来，罗奇先生频繁访问印度，对其经济和社会作了深入的调查和研究。他认为中、印两国正在悄悄地互相吸取对方的经验，以补己之不足。他向发达国家敲响了警钟：印度之于服务业，犹如中国之于制造业，若两国成功地取长补短，亚洲新兴两强联合起来，发达国家的出路在何处？古典经济学的比较优势理论基本上已被信息技术驱动的全球化推翻。传统经济中可异地交易的商品和不可异地交易的服务之间的区别已经日益模糊，甚至不复存在。在这种情况下，竞争领域得到更大的拓展，新兴经济体的竞争优势的发挥也有了更好的前景。发达国家贸易保护主义的抬头，包括金融保护主义的情绪，令人担忧。如何应对这种局面，也是亚洲崛起的大国所必须正视的。未来的亚洲所面临的挑战，也必然是在新的条件下来自发达国家对亚洲挑战的应对。

我向来爱读罗奇先生的文章，这固然是由于他的观点、见地和论述具有吸引力。但是，我也十分欣赏他那清澈见底的分析、浓淡相宜的表述和飘逸洒脱的风格。本书的中文版以自然、流畅、隽永的译笔，让罗奇先生的思想通过极富表达能力的汉语得到了忠实的再现，使他在中国拥有更多的读者。如有可能，我也建议读者去领略他原著的神韵。

作为在过去的 10 年中全世界最具活力，同时也是发展速度最快的区域，发展中亚洲（Developing Asia）的繁荣程度已经上了一个新的台阶。从中国到印度，本区域人均收入已经比 1997 ~ 1998 年亚洲金融危机时翻了一番还多。自 1990 年以来，如果仍按照日平均收入低于 2 美元划定贫困线的话，已经有 4 亿多亚洲人口实现了脱贫。从表面上看，本区域的人民至少应该为在漫长且艰辛的经济发展道路上取得的成就而感到欢欣鼓舞。许多人认为亚洲的世纪已经来临。

但是亚洲的这股新兴发展势头潜伏着不稳定的因素。2008 年年末，本区域内的所有经济体要不是迅速减缓了发展势头，要不就是直接陷入了明显的衰退。与 10 年前相比，出口导向型的发展中亚洲不仅远远没有掌握能够使自身与世界市场的虚弱相“剥离”的自主力量，反而更加紧密地和亚洲外市场捆绑在一起。2007 年，出口贸易占到泛亚地区 GDP 总额的 47%，比 20 纪 90 年代末期高出了整整 10 个百分点。由于其出口贸易中约有 50% 是与发达国家达成的，此次罕见而又剧烈的美国、欧洲及日本同步经济衰退给亚洲的出口贸易造成了重大的影响，而就在此前，出口贸易还一直被视为亚洲无可匹敌的增长动力。目前的实际情况是，亚洲各国不仅无法为新兴发展势头欢欣鼓舞，反而要疲于应对剧烈的外部冲击所带来的问题。

具有讽刺意味的是，这种情形早在两年前就被中国总理温家宝言中。在 2007 年 3 月全国人民代表大会召开的记者招待会上，温家宝总理承认中国当前的经济走势从表象上看十分强劲——特别是 GDP 和就业数据完全支撑这种看法。但他警示说，在表象之下，有很多值得探究的问题，就中国而言，经济发展越来越“不稳定、不平衡、不协调、不可持续”。当时他或许还没有意识到，这个后来被人们总称为“四不”的问题将给中国的发展要务带来多么

直接的、巨大的挑战。他和亚洲的其他领导人也没有充分领会如此的洞察力会给亚洲整个区域带来怎样的潜在影响。

在警示中国经济的不稳定性的同时，温家宝总理实际上是在表达对整个国家高风险宏观经济战略的担忧。中国目前 GDP 总量的 80% 来自出口贸易和固定资产投资，这一现实明确地告诉人们，中国已经过度依赖于跨境出口，以及用于维持其不断增长的出口贸易所需的物流和产能的固定资产投资了。在全球经济蓬勃发展的年代，这样的经济结构产生了令世人瞩目的良好效果。2000 ~ 2008 年，出口贸易占全球 GDP 总额的比例由 25% 增长到了创纪录的 34%。这个时期，出口导向型的国家一直处在经济发展的优势地位。它们恰好赶上了天时地利——在一个无拘无束的全球化时代完美地收获了得来全不费工夫的经济成果。但是随着全球经济增长戛然而止，亚洲这种出口导向型经济所造成的失衡现状反过来成为拖累各国的主要原因，严重的时候甚至可能要反咬一口。亚洲的经济达到严重依赖出口的程度的时点正好是外部需求崩塌的时点。不仅中国的经济发展急剧减缓——其 2008 年年末的出口呈现负增长，工业生产的增长也下滑到了一位数的水平——而且一个越来越以中国为中心的亚洲经济圈的发展也迅速随之下滑。

中国严重依赖出口贸易并非仅仅因为其实体经济的结构失衡。中国的金融货币政策的导向也是要从外部需求中获取最大支持。封闭的资本账户和被低估的人民币成为中国强大的出口导向型经济增长大蛋糕上最好的糖衣。这种政策导向演化到最盛的时候，中国的货币管理目标就是通过不断循环利用其庞大的外汇储备，来购买美元定价资产，这种举措助长了美国长期保持相当低的利率的趋势。实际上，中国的利率政策补贴着美国利率，从而也成了容易产生泡沫的美国资产市场的支柱，最终也必然成为依赖资产的美国消费者的支柱。

特别需要说明的还有亚洲经济发展与美国消费者之间的关系。美国消费者仍然是全球经济中的主要消费者。虽然美国人口仅占世界总人口的 4.5%，但是在 2008 年，美国消费者花费了约 10 万亿美元。相比之下，中国和印度人口之和约占世界总人口的 40%，但是两国 2008 年消费总额仅约为 2.5 万亿美元。此外，在发达国家中，在过去 15 年里，美国基本上保持了年均 4% 的

实体消费需求增长，这是欧洲和日本增速的3倍还多。在全球经济大发展的时期，中国和亚洲其他经济体从重商主义发展模式取得了巨大的收益，而这种发展模式与美国消费者无法填平的消费欲望越来越紧密地联系起来。随着美国个人消费在2007年年初猛增到占其GDP总量的72%，这种发展模式在当时看来已经形成了首尾环顾、无穷无尽的良性循环。但是，现在人们都痛苦地意识到，这次的全球经济大发展与过去任何一次都一样，都是一把锋利的双刃剑。

最终，对于出口导向型经济体来说——不仅指亚洲各国，世界其他此类型经济体也一样——最重要的因素就是美国消费者的持续购买力。不幸的是，亚洲各国并没能很好地对冲这种潜在的风险。由于次贷危机导致严重依赖资产的美国家消费者由富庶走向破产，出口导向型的中国和亚洲其他国家迅速意识到自己无处藏身。后果可能会更严重，因为美国目前刚刚进入一个可能持续多年的消费递减的时期——我的观点是这种情况将很有可能成为现实——而亚洲各国失衡的经济发展模式在这种情况下可能会诱发更尖锐的问题。

但是这并非亚洲需要面临的唯一挑战。值得我们重视的是，温家宝总理不仅仅在警示中国的经济金融体系正在日益变得过分依赖于出口贸易。他在表示对经济不稳定趋势的担忧的同时，也是在对过度依赖能源、工业原材料及基本金属的发展模式可能造成的严重后果表示担忧。在全球经济欣欣向荣的时代，所谓的大宗商品超级周期带来的威胁及不断攀升的价格，都对原材料密集型发展中国家造成了巨大的压力。他敦促中国致力于实施“科学发展”战略，其核心在于提高原材料使用的效率。同样，在指出中国经济发展存在不协调问题的同时，他强调体制分化问题——不仅银行、企业等缺乏协调机制，整个国家的治理也都还严重受制于地方权力的分化。他对不可持续性的担忧更多的是在强调污染及环境恶化可能导致的后果——毋庸置疑这些负面的外部经济效应都是因为执行无限制的制造业主导型经济发展模式所引发的。

鉴于中国的经历可以被视为整个亚洲的发展模式的缩影，解决温家宝总理提出的“四不”问题就应该成为建设未来亚洲的指导蓝图。抛开过去10年取得的成果不谈，亚洲未来的道路上已经充斥了一系列全新的挑战。正如20世纪90年代末期的金融危机给亚洲各国敲响了警钟，使得各国整顿了金融机构秩序，

此次 2008 ~ 2009 年的全球危机与衰退更应该给亚洲各国发出一个强烈的信号，眼下已经到了重新审视并调整经济发展模式的基本结构的最佳时机。

从宏观经济的角度来看，取得更良好的平衡是重中之重。而要实现这种平衡，重点在于培育新兴的亚洲消费者。对于一个长期保有储蓄文化的区域来说，这样的转型不是说变就能变的。在此问题上，中国再一次成为解决问题的关键。中国人那种近乎传奇的预防式储蓄习惯可以回溯到两个源头：其一是在为期近 15 年的国企改革过程中产生了大量失业下岗人员；其二是社会保障制度不健全。由于国企改革仍会进一步推进——不论在未来的多年改革速度怎样缓慢，但总是会推进——中国需要在建设社会保障制度方面付出数倍的努力。中国需要采取的举措包括以更大的力度改进社会保险、退休金、医疗保险及失业保险等制度。2006 年前开始实施的中国第十一个五年计划，已经把上述方面的改革提上了重点工作议程，并且已经瞄准了向消费拉动型增长机制的转变。但是出于某些至今未能明了的原因，中国政府并没能兑现这些改革目标。这一现状必须得到改观，只有这样中国才可能在未来亚洲的根本机制转变过程中成为领航员。

亚洲面临的其他挑战也同样需要通过变革来解决。面对本区域目前不稳定的增长模式，首先要解决的问题就是提高原材料使用效率。从生产主导型出口向基于服务业的消费模式的转变可以解决能源及原材料密集型增长模式的遗留问题。但是亚洲各国必须加大对替代能源科技研究的投入，重新配置现有的生产平台，并向“轻型化”的建设及生产技术过度。在采取这些措施的过程中，有一个重要的问题就是如何在全球大宗商品周期拖后腿的情况下维持原材料使用的高效率。在大宗商品价格飞涨的情况下，如何不断减少商品占经济增长的比重显然成为一个重要课题。但是，当商品周期运转到对立面时，（如同当前的现实状况一样）总会有各种各样的诱惑给人以各种借口来推迟改革的重任，把理应现在完成的事情推给明天。为了未来的亚洲，必须不惜一切代价扼杀这些诱惑。

同理，与此相关的拯救环境及实现“绿色”增长等问题，同样也是本区域实现可持续发展的重中之重。空气及水体污染已经成为亚洲超级增长带来的本土恶疾。在中国尤其严重，世界污染最严重的 10 个城市中国占了 7 个，

在全球范围内，中国的水体有机物污染也是远远高于其他国家——比世界第二号污染国美国的污染物排放速率高出3倍以上。亚洲各国都试图以人均污染程度为借口来“辩清”这个问题，它们总是强调如果以亚洲的人口总量来衡量污染程度的话，那么亚洲的污染程度远远落后于多数发达国家。亚洲各国的领导人还有另一个论点，因为经济发展本身就依赖于消费原材料，并且不可避免地会产生废弃物，由于亚洲的经济起飞远远落后于西方国家，所以从一开始他们就很不公平地处于全球气候变暖的时代。尽管以上两个论点都很有说服力，但遗憾的是，已经被重创的地球不会因为亚洲有这些理由而表示一星半点的同情。用绝对值来衡量，亚洲目前已经是全球污染排放的最大来源地——此种趋势必须被遏制，无论是亚洲人口众多还是其经济发展尚不成熟都不能成为借口。

未来亚洲还需要弥补其长期缺失的协调机制，这需要各国协同一致，对其松散的经济体、市场及政体实施更强有力的掌控。温家宝总理对中国协调机制的缺失的担忧充分反映出中国长期以来权力分散在地方的社会现实。以中国四大国有商业银行来讲，它们在全国的分行超过50 000家——在很多情况下，分行在吸收存款及放贷政策的把握方面几乎是自主运作。这种支离破碎的银行体制长期以来困扰着央行，使其在推行一致的货币政策的过程中困难重重。亚洲各国普遍存在的城乡分化问题导致了社会及经济体制方面的自然分化——城乡收入及受教育水平的差距不断扩大，由此也造成本区域内的社会不稳定。亚洲各国政府的腐败现象严重，这使得政府在推行重要的宏观经济政策的过程中也遇到不少阻力。本区域的成熟程度越高，在经济发展的道路上走得越远，那么也就越需要加强宏观层面的协调。

温家宝总理提出的“四不”问题在很大程度上应该被视为以内审的眼光提出需要解决的问题。但是未来亚洲可以从与外部联络上获取更多的好处，特别是要更加关注跨境经济融合可能带来的收益。在我看来，在外联方面最大的机遇莫过于促使该区域内的两个最强大的势力走得更近，也就是要拉近日本与中国的关系。尽管两国历史上有太多的纷争，但是从现实上说这两个国家在许多关键领域有着与生俱来的互补性优势。日本国内人口减少，人力资源成本过高，完全可以借助中国的劳务外包及效率提升方案。中国正需要

更多新兴科技及环保技术，而日本在这两个领域处于领先地位，正好可以从日本获取其所需。而亚洲其他国家如果能更好地融合在一起的话，将有可能获益于中日协作产生的外部供应链效应。

变革与发展是过去这 1/4 个世纪中亚洲各国百试不爽的灵丹妙药。但是实现可持续经济发展及不断提升繁荣程度才应该是各国追求的终极目标。发展中亚洲在 20 世纪 90 年代末期的金融危机后享受了一段前所未有的美好时光。但是正如投行业的人常说的那样，再光辉的历史业绩也不能保证将来的表现。眼下的全球经济衰退应该给亚洲再一次敲响警钟，实际上，应该把此次危机视做对传统的挑战，更应该将其视做开始探寻新的增长模式的信号。经历了此次危机之后的未来亚洲应该把过去以量取胜的增长模式抛诸脑后，而更加注重以质取胜的模式。虽然经济增长的“质”是一个变量，但是其根本的特性应该可以归结为更好的平衡性、稳定性、协调性、可持续性、相互融合。以上这些特征是这次关键转折过程中的精华所在，这次历程很有可能将带来一个更加倾向于消费、生产轻型化、更环保的亚洲新经济。未来亚洲成功与否，也应该更多地按照上面这些标准去加以衡量。

本书主要描述了未来亚洲将要面临的机遇与挑战，同时也分析了其发展道路上的艰难险阻。这既是一部学术文集，同时也是我对未来机制架构的一种建议。从学术文集的角度讲，这本书的问世是 2006 ~ 2008 年围绕金融市场及决策的大讨论的直接结果，我本人亲身参与了这场大讨论，最早作为摩根士丹利的首席经济学家参与，之后以其亚洲业务负责人的身份继续推进。这 3 年间，我们的世界经历了巅峰的喜悦，也体会了谷底的阴冷——失衡的全球经济猛烈地撞到了不可持续的经济大发展的最后一堵墙，其冲击带来的是无人可以预见的崩溃与衰退。这 3 年标识了全球经济的一个重要拐点，同时昭示了未来亚洲可能要面对的风险与收获的回报。

作为我对未来机制架构的建议，这本书分了五章，我认为这个结构正好能够契合发展中亚洲进行必要转型的步骤：首先，阐述全球危机唤醒亚洲；其次，讨论亚洲在全球化视野下的重要角色；再次，研究中国经济寻求平衡的重要性；之后，建议建立一套新的泛亚合作与竞争机制；最后，讨论贸易摩擦及保护主义带来的风险。

这种风险理应得到充分的讨论。作为全球化最大的受益者，亚洲国家可能会损失惨重，如果发达国家中的富裕国（特别是美国）开始利用贸易政策来保护其受压榨的中产阶层不受全球劳动力套利影响。在当前持续衰退、失业率攀升的情况下，劳动力市场的压力只会越来越大，从而也会导致进一步给中国抹黑或是从别处寻找替罪羊。作为全球化进程的负责任的护航者，东西方各国应该尽早避免这种结果的出现。但是随着政治力量的钟摆由资本滑向劳动力，我们所提出的高尚原则将有可能被扭曲。如果事情真成了那样，我们面临的后果将十分严重，对于依赖外部需求的亚洲经济更是如此。

毋庸讳言，面临巨大的转型压力，未来亚洲有数不清的事情要做。虽然预测未来总是一件麻烦的事，但是我可以准确地说：对亚洲而言，怠惰已经是一种负担不起的奢侈。当然，常人的思维总是要绕开阻力，并尽可能不去考虑那些将引入一个消费主导型、生产轻型化、更环保的亚洲所需要承担的革命性任务。但是这种做法只会引导亚洲走向死胡同，这是一种必然将亚洲的勃勃雄心放进泥潭的错误选择。

变革永远不可能来得容易，特别是我们塑造未来亚洲所需的大规模变革更是如此。但是变革是第二次世界大战后亚洲能取得各种伟大成就的核心力量。历史再一次呼唤这个活力充沛的区域去审视自我，再次发掘一种能把本区域提升到一个全新层次的发展模式。我对亚洲能发现这种模式充满信心。与此同时，我也不能否认，未来亚洲将可能因为需要离开自己的主场而面临巨大的风险。这是我们所有人在后危机时代需要共同面对的问题。

为了保持过去这几年中一系列特别事件发生的顺序，我所选择的文章在各章节中基本上都是按事件的先后顺序排列的。这些文章当中引用的事实和形成的结论都没有因为事后更明朗的结论而作过任何更改。我尽量保证文章的原汁原味，这样才能给人那种亲身经历当代经济史上最具挑战性的时期的感觉，也才能明白尝试去破解这个时期的迷局的那种乐趣。虽然这些文章当中引用的数据可能因为后续事件的迅速发展而产生较大的变化，但是通篇来看，当时形成的分析论点及结论都经受住了时间的考验，至少现在来看是这样。但是对于处于危机中的世界来讲，我不敢做出任何保证，任何类似于未来亚洲这种令人振奋的大趋势一定能成为现实的保证。

序 / IX

导言 / XV

第一章

陷入危机的世界

对全球经济的展望 / 005

转危为安 / 016

应对一次与众不同的衰退 / 019

2008达沃斯年会日记 / 027

双泡沫迷局 / 033

即使最坏的时期已过去——仍需小心余震 / 036

后泡沫世界的陷阱 / 038

恐慌2008：不应再找替罪羊 / 044

全球危机的全球化解决方案 / 046

美联储政策职权的转变 / 048

奥巴马新官上任该烧的三把火 / 050

濒死的消费 / 051

后泡沫时代全球面临的难堪现实 / 053

后泡沫时代的全球经济周期 / 056

美国的日本综合征 / 058

资本主义何去何从？ / 060

在过度消费时代终结之后 / 067

老调重弹 / 072

大萧条的老路 / 074

CONTENTS