

于明山 任国明 著

中国 你警惕了吗？

—— 基于日本泡沫经济、美国次贷危机的反思

中国应吸取日本的教训，防止美国在泡沫顶峰时
再做空中国，重演日本式金融危机。

广东省出版集团
广东人民出版社

中国 你警惕了吗？

—— 基于日本泡沫经济、美国次贷危机的反思

于明山 任国明 著

广东省出版集团
广东人民出版社
·广州·

图书在版编目 (CIP) 数据

中国,你警惕了吗?:基于日本泡沫经济、美国次贷危机的
反思/于明山,任国明著. —广州:广东人民出版社,2009.7
ISBN 978-7-218-06314-0

I. 中… II. ①于…②任… III. 经济发展—研究—中国
IV. F124

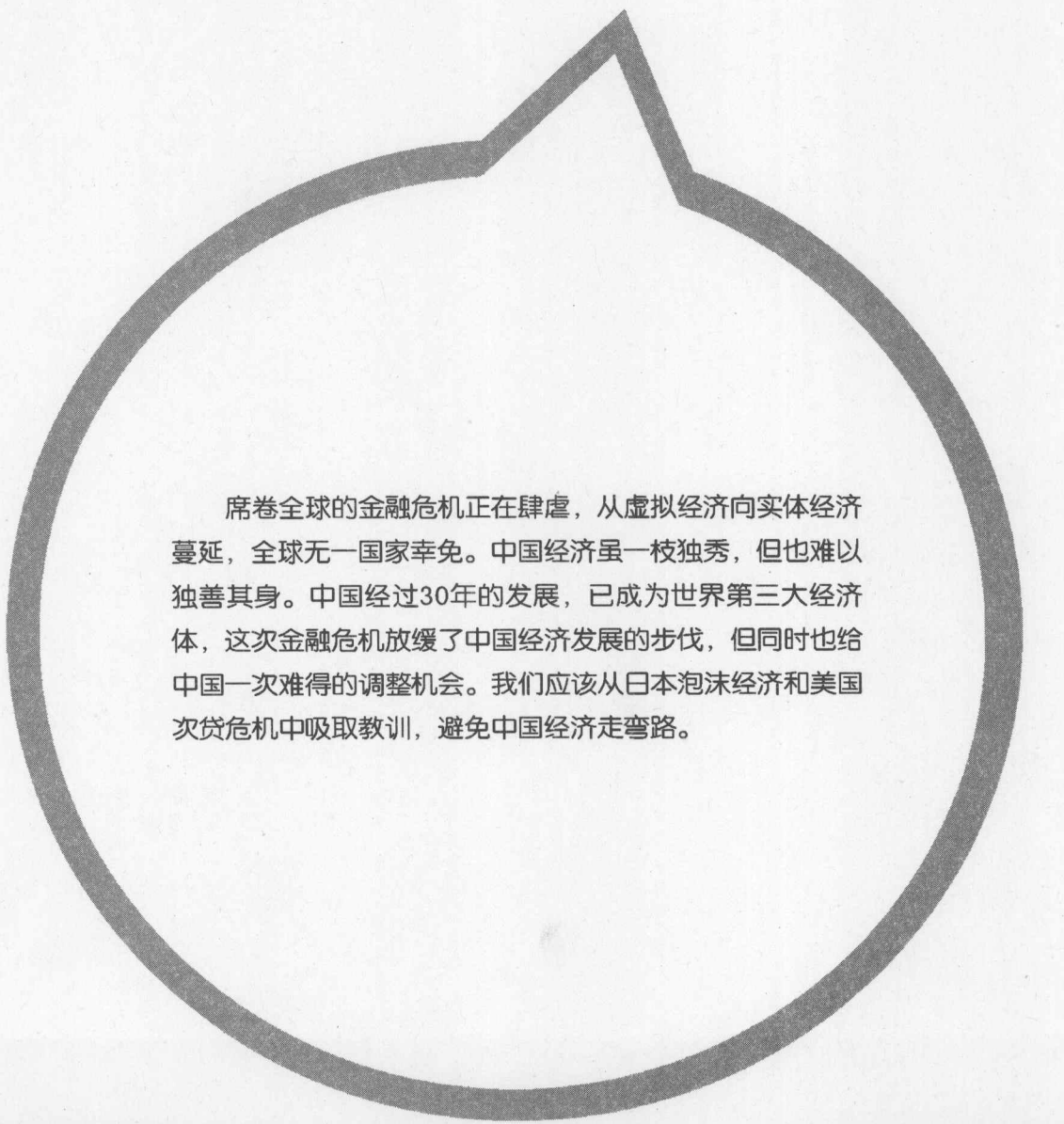
中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 091699 号

责任编辑	柏 峰
整体设计	张力平
责任技编	黎碧霞
出版发行	广东人民出版社 (广州市大沙头四马路 10 号)
印 刷	广东广彩印务有限公司
开 本	787 毫米×1092 毫米 1/16
印 张	13.5
插 页	2
字 数	200 千
版 次	2009 年 7 月第 1 版 2009 年 7 月第 1 次印刷
印 数	5000 册
书 号	ISBN 978-7-218-06314-0
定 价	29.80 元

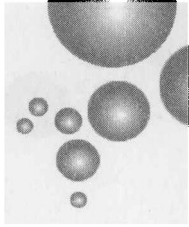
如果发现印装质量问题,影响阅读,请与出版社 (020-83795749) 联系调换。

【出版社网址: <http://www.gdp-ph.com> 电子邮箱: sales@gdp-ph.com

图书营销中心: 020-34075206 83790604 83781020】



席卷全球的金融危机正在肆虐，从虚拟经济向实体经济蔓延，全球无一国家幸免。中国经济虽一枝独秀，但也难以独善其身。中国经过30年的发展，已成为世界第三大经济体，这次金融危机放缓了中国经济发展的步伐，但同时也给中国一次难得的调整机会。我们应该从日本泡沫经济和美国次贷危机中吸取教训，避免中国经济走弯路。



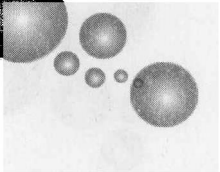
序

《中国，你警惕了吗？——基于日本泡沫经济、美国次贷危机的反思》出版正逢其时。金融风暴正在肆虐全球，美国次贷泡沫的破裂，导致金融危机不断地向世界传染毒菌。随着危机的加重和扩散，发达经济体金融机构深陷破产境地，发展中国家特别是一些新兴经济体，先是实体经济，接着是金融领域也受到严重侵蚀，全球陷入1929年大萧条以来从未经历过的经济衰退。

本书再现泡沫经济让日本人从天堂到地狱，令日本经济陷入持续衰退的过程。提醒世人，泡沫只有破裂，人们才会明白是否是泡沫。作者在讲述泡沫崩溃给日本经济和社会造成的影响的同时，没有就泡沫论泡沫，而是透过泡沫现象，从深层次分析了日本经济长期萧条的内外原因。最有意义是，本书结合日本的经验教训，以及正在发生的全球金融危机，客观地分析了中国经济高速发展中存在的隐忧。

历史上有过形形色色的泡沫，冲击力最大的要数1980年代日本泡沫经济。上世纪80年代，日本经济进入鼎盛时期，“日本模式”曾几何时成为包括中国在内的世界各国竞相效仿的典范。但是未曾想泡沫经济崩溃，日本经济形势急转直下，一蹶不振，陷入萧条，直到今天，不仅未能走出低谷，反而越来越恶化。

昔日亚洲经济强国，今日经济长期萧条。毫无疑问，泡沫经济是此次日本经济萧条的直接罪魁祸首，但其实还有更深层的内外原因。内因是过去的经济增长模式以及既有体制曾经支撑日本



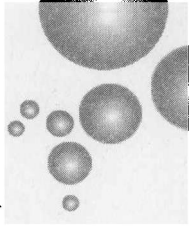
经济高速增长，但完成了赶超英美后，尤其是国际经济环境恶化后，制度疲劳以及经济结构、产业结构调整滞后开始拖日本经济复苏的后腿。日本政府和民众心知肚明，唯有改革与创新，日本经济才有可能走出萧条。但是遗憾的是，日本实施了一系列改革措施，但是当改革遇到既得利益集团的抵抗以及经济一时好转时，日本就停止了改革，一再错失改革良机。

外因是美国压日元升值，进而一举摧垮日本经济。日本创造了经济奇迹，但由于日本作为债权人拿的都是债务国的货币资产，美国玩弄汇率就可以轻而易举地减少自己的债务负担。日本为免遭厄运，只得不断地苦心支撑美元，逐渐山穷水尽，走投无路。

历史在惊人地重复，只不过形式不同罢了。2006—2007年间，中国出现了类似日本20年前的经济泡沫。股市狂涨、地价、房价飙升、虚拟资产大幅升值。许多日本学者、研究人员，甚至包括商界和政府人士善意地提醒中国，避免复制日本的泡沫。因为有日本的前车之鉴，中国政府、学术界及时地发现中国经济泡沫化的倾向，政府运用金融、土地、税收等综合手段，从宏观上进行调控，逐步地刺破了仍处于初期的经济泡沫。所以，这一阶段性的经济泡沫没有对中国经济造成实质伤害，中国避免了日本的弯路。

中国应该警惕。20多年过去，美国故伎重施，用对付日本的阴谋对付中国。压人民币升值，美元肆意贬值，以及美国次贷危机持续扩大，严重冲击了中国的实体经济和出口。中国经济经历了30年高速增长后，正面临增长模式的转变和产业结构调整。美国人需要有国家做“替罪羊”。中国代替日本，成为对美的贸易顺差大国，同时也成为持有美国资产最多的国家。中国应吸取日本的教训，防止美国在泡沫顶峰时再做空中国，重演日本式金融危机。

中国幸运地避免了泡沫破裂，但是类似的、甚至相同的泡沫经济容易预防，不同的经济泡沫则难躲避。中国现阶段的经济特征与泡沫经济前的日本有着惊人的相似之处。以史为鉴，以邻为



镜，吸取日本的经验教训，避免重蹈日本覆辙格外重要，从这个意义上讲，这是一本值得推荐的著作。

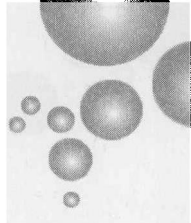
作者任国明、于明山长期从事日本经济以及中日关系研究，著有《坚持与妥协——近距离看中日关系》、《十字路口的日本》、《驻日记者四十年》等书。

内外形势相当严峻，中国不能独善其身。期待《中国，你警惕了吗？——基于日本泡沫经济、美国次贷危机的反思》一书的出版能够为中国经济发展起到积极作用。

李罗力

2009年6月

（作者系中国体制改革研究会副会长、综合开发研究员（中国深圳）副理事长、南开大学博士生导师）

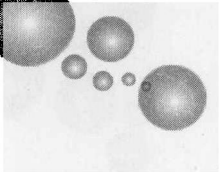


克鲁格曼： 中国要依靠内需走出危机

四天、三地、六场访谈和演讲——2008年诺贝尔经济学奖获得者、美国普林斯顿大学教授克鲁格曼在中国旋风似的造访，无疑是5月中国财经界最引人注目的事件之一。5月14日，克鲁格曼在中山大学中文堂与广东各界进行了题为《中国奇迹与广东创新》的对话，共同探讨金融危机下全球经济版图和解决之道。如何走出危机？克鲁格曼开出的“药方”是“依靠提升内需，而不能再依靠出口”。

克鲁格曼对世界经济前景的看法是“慎言乐观”。克鲁格曼认为，目前世界经济危机非常严重，全球产品经济总量自1930年以来第一次下跌，其中美国下降了3%，德国下降了4%，日本下降了6%。尽管中国可能还会向前发展，但是总体来讲全世界多数国家都是陷入低迷，全球贸易量也在萎缩，这是前所未有的。目前世界经济整体而言并没有指标能够说明现在世界经济正在增长，所有指标都指向“收缩”，唯一乐观的是，衰退的步伐和程度在慢慢放缓。

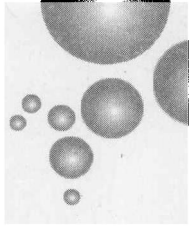
哪些国家可能充当经济复苏的“火车头”？克鲁格曼认为，走出经济危机没有哪一两个国家能充当火车头。相反，需要全球所有的大国，乃至每一个国家共同努力。“我非常期待看到中国巨大的成功，我想我们也能够在未来几年里面度过这场难关，这样对中国和美国两国都有一个非常美好的未来。”



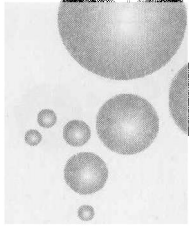
经济危机中，中国政府救市的决心和魄力，要比美国政府来得坚决，这让克鲁格曼赞赏有加。“中国人民生活水平正在提高，我对中国的成就充满赞赏。”但克鲁格曼提醒中国人民不应为已取得的成就沾沾自喜。“中国目前是一个廉价的劳动力出口国，现在的生产价值链往上攀升，劳动力密集型的一些行业已经从中国转向越南，哪怕中国采取这样一些转型的措施，根据美国劳动力统计局的数据，中国制造业的工人收入水平只是美国制造业工人的4%，跟1975年的韩国类似。目前，即使墨西哥生产工人的工资也是中国工人工资的3倍。”

那么中国怎样才能从劳动密集型产业升级到生产资本密集型产业？克鲁格曼认为，中国必须更依靠提高内需，而不是出口。克鲁格曼表示，在全球化的推动下，日本、中国香港、中国台湾、新加坡和韩国都依靠出口劳动密集型产品获得成功，实现了国家 and 地区的发展，但是出口劳动密集型产品毕竟是有限的，其他国家也效仿的话，市场迟早会饱和，所以不可能说中国完全照这条路走下去。在世界经济一体化的过程中，我们看到了工业化的方式越来越复杂，也越来越多地出口来自于发展中国家，还有很多的成长都是来自于由出口推动的全球化的进程。当然这并不以为发展的趋势总是向上的，当经济发展迟缓的时候，世界贸易的发展会更加缓慢。可以说贸易发展是周期性的，当世界经济进入衰退或低迷的时候，就会在世界贸易里面带来更大的一个低迷，甚至还会下滑。

有没有什么好的方法让中国价值链往上爬，从事更加高精尖端的制造业，而不是通过简单的劳动密集型来生产，答案是肯定的，因为有范例可以学。1975年韩国制造业工人的平均工资只是美国水平的5%，跟现在中国的水平差不多，现在已经达到了美国的60%，韩国原来在世界贸易里面的角色和中国一样，但是现在和日本、西欧甚至美国都已经可以平起平坐了。这是一个非常自然的发展过程，如果不断发展，技术越来越复杂，肯定会往价值链的上端走。



克鲁格曼对中国发展高端产品很有信心，“中国已经能够出口一些精密的高端产品，中国肯定会攀到价值链的顶端，它的企业家精神能够帮助中国成为一个薪酬水平较高的高科技国家”。但克鲁格曼提醒，中国应该避免韩国犯过的错误。他举例说，韩国在上世纪 70 年代末以政策推动发展被认为是高端产业的重工业，但是那个政策却不怎么成功，反而带来过多的外债、过度的产能等问题。中国如果发展步伐太快肯定不合适，要有一个政策能够帮助行业的发展，要有基础设施，要有好的电信通讯，要有足够的能力才能够在技术杠杆上向上爬，如果速度太快的话不好。



目 录

序	1
---------	---

克鲁格曼：中国要依靠内需走出危机	1
------------------------	---

上篇 泡沫经济 日本经历“失去的二十年”

一、日本风光不再	3
----------------	---

心理失衡的大和民族	3
-----------------	---

房地产和股市泡沫膨胀	6
------------------	---

“珍珠港事件重演”	10
-----------------	----

泡沫代价巨大	11
--------------	----

经济竞争力全面下滑	13
-----------------	----

二、泡沫破裂引发金融危机	17
--------------------	----

百年老铺轰然倒下	17
----------------	----

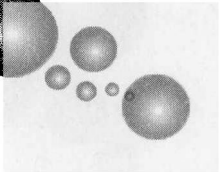
“银行不倒”神话破灭	19
------------------	----

“金融大爆炸”重组金融业	20
--------------------	----

银行业浴火重生	22
---------------	----

三、经济萧条 社会问题丛生	28
---------------------	----

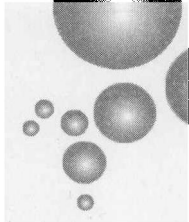
“不务正业”换来破产	28
------------------	----



强大的制造业面临困境·····	30
日本企业“裁员”滚滚·····	32
大学生面临就业冰河期·····	35
派遣员工失业成为严重社会问题·····	37
悲观情绪弥漫日本列岛·····	40
“工作共享制”保障就业·····	44
 四、日本经济模式走到尽头·····	 47
走不出衰退的隧道·····	47
经济模式成为经济羁绊·····	49
改革初见成效·····	52
谋求科技救国·····	55
扩大内需 才有出路·····	59
改革举步维艰·····	65
根本出路：融入亚洲·····	70

中篇 次贷危机 美国经济严重衰退

五、世纪金融大危机·····	77
华尔街大变局·····	77
危机波及世界·····	84
美国在重复日本当年的失误·····	85
 六、美国经济严重衰退·····	 93
企业出现倒闭潮·····	93
失业率创新高 社会危机四伏·····	96
美国汽车业将会消失？·····	98
破产保护 期待重生·····	101
警惕美国贸易保护主义抬头·····	111



下篇 避免覆辙 中国有所作为

七、中国阻击经济泡沫	119
泡沫经济的中国版	119
阻击经济泡沫	122
警惕心理膨胀速度	125
风暴中金融业稳健运行	127
健全金融体制 未雨绸缪	130
八、警惕企业倒闭 化解社会矛盾	135
转换经济模式使企业度过寒冬	135
正视和解决农村劳动力就业问题	140
切实解决大学生就业难题	145
缩小收入分配差距	149
化解社会矛盾警惕群体性事件的发生	156
制度改革对中国很关键	162
九、泡沫背后美国的阴谋	166
昔日手下败将成最大竞争对手	166
美国布局 做空日本	169
故伎重施 对付中国	178
人民币升值不会改变中美贸易现状	183
中国吸取教训 有所作为	187
保护中国在美国资产安全	190
人民币国际化迈出第一步	193
结束语：中国要有自己的声音	198

上篇

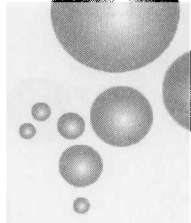
泡沫经济 日本经历“失去的二十年”

日本经济为什么会衰退？

从1990年至今，日本经历了“失去的二十年”。

20世纪80年代，日本经济步入令人炫目的鼎盛时期。日本制造的产品遍布世界，海外投资大量涌向金融、保险与房地产业，1985年，日本取代美国成为世界上最大的债权国。当时的日本目空一切，似乎将来越来越强大，“日本时代”即将来临。越吹越大的房地产和股市泡沫，把日本经济推向深渊。

二战后，以出口为导向的日本经济模式已走到尽头，美国压日元升值的“货币战争”做空日本，消除了日本在经济上对美国构成的威胁。经济泡沫瞬间破裂，日本经济从此一蹶不振，不仅至今看不到复苏的希望，甚至连一向强大的制造业也每况愈下。经济模式转型和改革，成为日本走出萧条的出路。



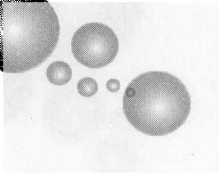
一、日本风光不再

心理失衡的大和民族

日本人没法不自大。战败后的日本是从一片废墟上重新起步，仅用了11年，日本官方在1956年便充满自信地向全世界宣布：“日本已走出战后（复兴）阶段。”从20世纪70年代中期到80年代前期，日本不仅先于其他发达国家摆脱石油危机影响，日本制造的节能型家电、汽车等产品迅速占领世界市场，成为资本主义世界经济中的佼佼者。

20世纪80年代中后期，贷款买地买房，房地产价格一路走高，房地产价格推高，公司利润水涨船高，公司利润随之增长，股票价格就上涨，股票价格上涨以后，再去抵押贷款，拿到更多的贷款，去买更多的地和房。这样一个人人都能赚钱的循环游戏，使得整个日本出现一轮又一轮的投机热潮。资产效应使日本经济表象极度繁荣，人们心态高昂浮躁，整个经济如同吹起的肥皂泡。“资产价格膨胀”成为一种普遍现象，但鲜有人注意到泡沫越吹越大。

当时日本人的心理预期非常高，人人都认为经济繁荣会持续下去，股市会不断地涨下去，房市像击鼓传花，一直传下去。日本人一向以高储蓄率和节俭出名，但地价、股价扶摇直上，日本人开始奢侈起来。名贵的艺术品和古董、豪华跑车都成为日本人的囊中之物。当时这种资金被称为“日本钱”（Japan Money），



受到世界各国的关注和商家的追捧。

东京一些并不起眼的小街上，国际顶级奢侈品品牌的专卖店鳞次栉比，夏奈儿时装、轩尼诗高级干邑、奔驰汽车……日本人对这些奢侈品似乎情有独钟，排着队买 LV 的包，抢 Gucci 的鞋。在东京繁华的时尚商业区涩谷，身着 Coach、Gucci 等牌子货的女性随处可见。据估算，日本人总共拥有超过 2500 万件路易·威登的产品，即平均五个日本人就有一件。在一项随机的问卷调查中，多数调查对象认为，花大笔钱购置高级品牌皮包并不为过，购买一个国外高级品牌皮包的心理价位上限平均为 6 万日元（约合 510 美元）。

很多人不会打高尔夫球，却都成了高尔夫俱乐部的会员，个个神气地俨然富翁。在泡沫经济热潮中，连高尔夫俱乐部的会员证也成为一种投资工具，最昂贵的会员证每张的市场价曾达到过 3.5 亿日元。

日本人自我感觉良好，大多数的国民都很满意自己成为“有房有车有工作”的中产阶级，号称“一亿总中流”（90%以上的国民是中产阶级），年轻人只知道到外地滑雪和出国旅游，脏活、累活没人愿意干。日本人怀里揣着大把的日元，在世界各地疯狂地采购，日本人是何等的风光，世界上还有他们买不起的东西吗？

日本列岛出现了“形势大好”的舆论氛围。在 1989 年全球富翁的排行榜上，状元和榜眼都是日本人，前 10 名中日本人独占 6 人之多。1989 年全球的企业股票市值排行榜上，日本企业囊括前五名，在前 20 名中占 14 席。全球银行总资产前几位均为日本的大银行。欧美诸国开始崇拜这个二次大战的手下败将，争相学习终身雇用制、年功序列制等“日本株式会社”的管理手法。日本经济规模已经达到世界第二位，并且成为世界上第一大债权国。从“出口大国”到“资产大国”、“债权大国”，再从“经济大国”到“政治大国”、“军事大国”，日本人的自信心迅速增强，预期也越来越升温。

从 1985 年 9 月到 1989 年 12 月，日本股价上涨了 3 倍，土地