

PANCOAL

盘古智库

中国经济 新政策与我们

轻松解读中国十大经济新政

梁海明 著

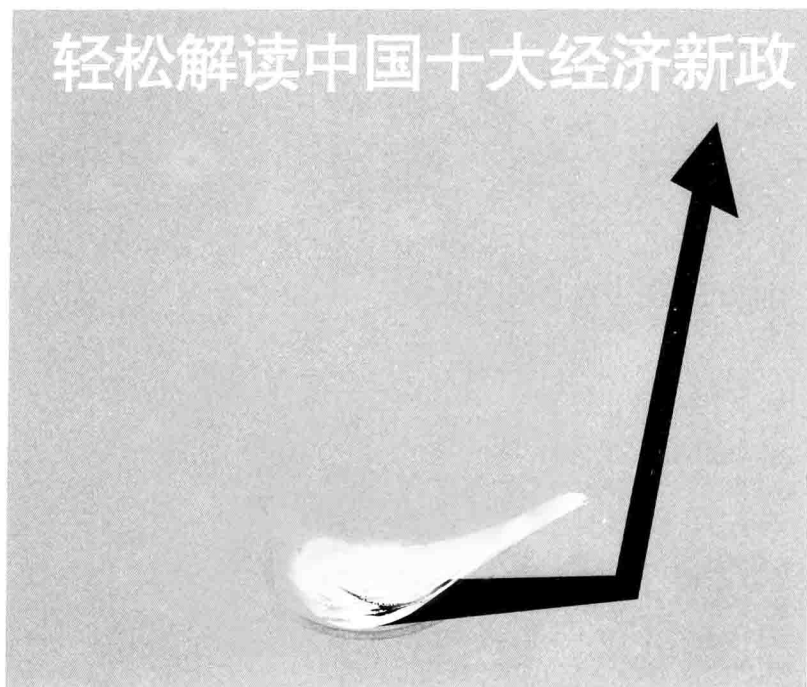
揭示宏观经济政策背后的玄机，用轻松诙谐的笔调解读新一届政府的经济政策，为读者揭秘其中的投资启示。



当代中国出版社
Contemporary China Publishing House

中国经济 新政策与我们

轻松解读中国十大经济新政



梁海明 著



当代中国出版社
Contemporary China Publishing House

图书在版编目(CIP)数据

中国经济新政策与我们/梁海明著. —北京:
当代中国出版社, 2013. 12
ISBN 978-7-5154-0393-9

I. ①中… II. ①梁… III. ①中国经济—经济
政策—研究 IV. ①F120

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 314196 号

出 版 人 周五一
责任编辑 柯琳芳 章文岚
责任校对 康 莹
封面设计 古涧文化
出版发行 当代中国出版社
地 址 北京市地安门西大街旌勇里 8 号
网 址 <http://www.ddzg.net> 邮箱: ddzgcbs@sina.com
邮政编码 100009
编 辑 部 (010)66572264 66572132 66572154
市 场 部 (010)66572281 或 66572155/56/57/58/59
印 刷 北京润田金辉印刷有限公司
开 本 640×960 毫米 1/16
印 张 13.75 印张 2 插页 143 千字
版 次 2014 年 2 月第 1 版
印 次 2014 年 2 月第 1 次印刷
定 价 35.00 元



版权所有,翻版必究;如有印装质量问题,请拨打(010)66572159 转出版部。

序

罗昌平^①

过去十年，我将平生所学所悟积为“法经新闻学”，即打通法学、经济学、社会学、历史学、心理学与新闻传播学等，对当下复杂中国进行解析与记录，以破“新闻无学”之说。

但立学兴派是一件很严肃的事情，当“克强经济学”现于报端，我本能地保持怀疑。对于“法经新闻学”，我计划用下个十年布道传授，并保持着足够的开放性吸纳各方意见，这自然包括相识多年的梁海明兄。

海明曾是政治记者，后来专攻财经。他沉浸在浩如烟海的财经资讯、数据报表之中，绝非胶柱鼓瑟，而是勇于市场实战。兄台文心诚实，着墨严谨，赢得各方读者的认可和信任。每阅雄文，既可感受他的细致、敏锐，又可体会专业之素养与眼界之开阔。

“经济学太重要了，不能仅仅把它留给经济学家去研究。”这是刚刚去世的“铁娘子”撒切尔夫人的名言。在她前后，美国总统里根、日本首相安倍的身上也有过类似“冠名”。

“克强经济学”（Likonomics）这一新词，由成立于1997年的巴克莱资本公司创造，以此指代以李克强为总理的新一届中国政府为中国制定的经济增长计划，后经学者与媒体达人大力推荐，成为热词。

类似“里根经济学”、“撒切尔夫人经济学”，“克强经济学”并非重起炉灶，是以处理各种矛盾，解决各种问题的过程中循序渐进地推进，带有供给学派的特点，也有公共选择学派的印迹，并不乏中国

^① 罗昌平，《财经》杂志原副主编。



特色。当然，中国特色不应该成为迟滞改革的托词，而是考虑固有政经背景，承认经济发展和体制改革具有路径依赖的现实，学习借鉴管用、实用的经济学理论，达到预设的目标。

巴克莱资本公司预计，新一届中国政府将把中国推向“临时硬着陆”——未来三年，中国的季度经济增速会降至3%。简而言之，“克强经济学”代表着用短痛换取长期的益处，要义不在于强调政府应做什么，而是强调政府不做什么，基本特征是强化市场、放松管制、改善供给。

当下中国与朱镕基任总理的时期相比，已经发生了太大的变化。那时的改革是以增量改革为主，存量改革为辅，而今日的改革则需要存量改革为主，增量改革为辅。正如李克强本人多次强调的话：“要有壮士断腕的决心，言出必行，说到做到，决不明放暗不放，避重就轻，更不能搞变相游戏。”

不过，历史留给新一任政府领导人的底牌不是太多。最关键的两张牌，一是通过城镇化保持基本的经济增速；如果这一点做不到，二是必须通过出售一些国有资产，以弥补维稳体系的吸金黑洞。

我想，这个新词改为“克强法经学”或许更为贴切。毕竟，今日中国的问题，无法将政治、经济做简单的剥离，两者早已形成了彼此交融、阡陌纵横的复杂循环体。

并非巧合，李克强在北京大学的法律系和经济学院分别获得法学学士、经济学硕士和博士学位。民众更关心他的北大77级法学履历，同学包括行政法学家姜明安、刑法大师陈兴良、民法权威郭明瑞、国际知名律师陶景洲、华东政法大学校长何勤华、著名政治学者王绍光……1982年1月10日，大学毕业前夕，李克强为班上年龄最小的一位同学写下赠言：“纯真而不欠闻达，善良而不失坚强，把生命高举在尘俗之上，又融化于社会之中，这应当是我们这一代人的共同追求。”

如今当处轴中，愿这同学少年的初心永不泯灭，中国别再错失机会。

是为序。

自序

李克强在 2013 年 3 月出任国务院总理后，中外各界都极度关注身为经济学博士的他，将如何带领中国经济未来十年向前发展。外界并将新一届政府上任以来所采取的调结构、促改革、力推城镇化、改变经济发展模式等措施，冠名为“克强经济学”。

大学时主修经济学的我，对“里根经济学”、“撒切尔经济学”等名词早已烂熟，却是首次见到这种说法用在中国领导人身上。我在内地及香港的专业财经媒体负责环球财经报道、评论工作长达 11 年，以前曾研究、探讨和报道过中国历任领导人的经济政策，现在也希望能进一步了解、研究“克强经济学”，即新一届政府的经济学。然而，市面上并没有总结好的相关书籍能让我阅读、解惑，各方的分析也相当零散。我开始萌生了自己写一本书，分析新一届政府未来经济政策思路的念头。

不久后我便开始动笔写书，结合我的专业知识以及身处香港能够掌握更多、更快国内外信息的有利条件，通过从货币政策、楼市政策、股市改革、通胀问题、人民币国际化、绿色革命、城镇化规划、中美经济关系、中欧日经济关系和“克强指数”这十大领域，分析中国经济面临的各种问题，以及中央新一届领导层未来 5 到 10 年将采取的举措。尤其是注重“市场之手”的中国经济“大总管”李克强，将采取哪些政策应对，并会着重解析新一届政府未来的施政理念。

由于我长期从事新闻报道和评论工作，身边的师长、同行们往往以“凡有井水处，即能歌柳词”这类事迹自勉。因此，为了让每个读者都能读懂复杂晦涩的经济学现象、理论，并对看似沉



闷的宏观政策产生兴趣，以便尽快掌握新一届政府的经济学的精髓，我在书中尽力以简单轻松的文字、易懂的例子来阐释、概括常见的学术名词乃至各种经济问题。本书中还列举了不少流传于财经界的“段子”，供读者在对宏大经济问题的思考中调剂神经。

对于新一届政府的经济学，我在每章的后半部分都点出了其思路脉络和政策取向，同时也用了比较大的篇幅着墨于历史上和现实中，与中国面临的经济问题可互相对比、汲取经验教训的案例，以此希望生活节奏越来越快、没有太多时间去每天关心经济政策的读者们，可借本书轻轻松松地明白新经济政策的精华及“市场化”理念，乃至整个中国领导层发展经济的新思路。

此外，无论办公司开工厂，还是投资股市，都要懂些国策，因为中央政策倾斜之处，往往就是机遇出现的地方。所以，我在本书每一章的第五部分，都会以整节的篇幅，告诉读者新出台的每项经济思路、政策背后，将隐藏着哪些方面的投资机遇，以此作为读者在进行投资部署前的参考。当然，任何投资都有风险，读者应量力而行，综合决策，如出现什么投资损失，写书的人可是不负责的。

本书得以完成，首先是非常感激《财经》杂志原副主编罗昌平的鼓励、指导并为我写序，同时还必须衷心感谢国际金融论坛城镇化研究中心主任、国家发改委城市和小城镇中心研究员易鹏，交银国际董事总经理兼首席策略师洪灏，《香港经济日报》副总编辑、总主笔曾仲荣，校友崔旭明、杨大正、沈文金，资深财经媒体人、21世纪数据部总监吴德铨，蓝鲸财经记者内参网总编辑徐安安、新浪财经华南站站长曹磊、财经媒体同行涂劲军，以及聚集了全国主要优秀财经记者的财经媒体QQ群的各位老师的指导、帮助和鼓励。与此同时，当代中国出版社在本书出版过程中给予了很多支持，尤其是编辑部三编室的老师们不辞劳苦，加班加点工作，在此也一并表示由衷的感谢。

在这里，更需要感谢家人的无限支持，尤其是太太彭琳的体谅和支持。因为撰写此书，常常占用了平时下班、周末假期的时

间，不但家务事、照顾孩子等全靠太太操劳，而且，作为新浪财经香港站站长，太太长期从事财经新闻的报道、评论工作，财经知识非常广博，在我写书过程中给过我不少宝贵的建议。她实是这本书得以完成的最大幕后功臣，在此表达对太太彭琳最深的感激和谢意。

梁海明

2013年10月于香港

目录

第一章 | 新一届政府的货币金融政策 / 001

银行哭穷，钱荒变钱慌 / 001

四万亿刺激计划 / 006

宽松货币如补品，少吃有益多吃伤身 / 011

轻松读懂新出台的货币政策 / 014

新货币政策下的投资关注点 / 022

第二章 | 楼市政策：逐渐交给市场 / 025

房地产泡沫的“证据” / 025

造成高房价，你也有份！ / 029

香港“八万五建屋计划”的教训 / 033

未来房地产政策会“搞促保” / 037

买房？买房！ / 043

第三章 | 新一届政府的股市改革 / 047

以前股市政策关键字：救市 / 047

中国股市缺的究竟是什么？ / 050

健康的股市应该是什么样？ / 056

新一届政府的股市改革 / 060

炒股赚钱不易，买股赚钱不难 / 065



第四章 | 中国的物价难题 / 069

通胀猛于虎 / 069

通缩比通胀更可怕 / 073

美国遏制高通胀的方法 / 076

政府心中的通胀目标 / 078

通胀和通缩下的投资选择 / 082

第五章 | 人民币国际化：美元的今天是人民币的明天？ / 085

人民币为何要国际化？ / 085

人民币国际化须解决的问题 / 090

人民币是否要持续升值？ / 093

美元的霸权 / 099

人民币升值或贬值下的投资机遇 / 102

第六章 | 绿色革命：中国在低碳中崛起 / 105

节能减排，不再是说说而已 / 105

欧美国家的绿色壁垒 / 109

美国开发页岩气——“制造业的文艺复兴” / 112

新一届政府的环保战略 / 115

投资者的投资机遇 / 119

第七章 | 城镇化之路：中国崛起之途 / 121

谁的心里话？ / 121

李克强的城镇化研究与实践 / 125
城镇化被神化了？ / 129
城镇化这个鸡蛋里有没有骨头？ / 133
城镇化规划令投资机会大增 / 137

第八章 | 美国是中国崛起无法绕过的挑战 / 141

美联储：收与放之间 / 141
美联储退市：喂奶容易断奶难 / 148
美国要 TPP，中国如何应对？ / 152
老大美国向来喜欢对付老二 / 156
中美合作与摩擦中的投资机会 / 160

第九章 | 不能不了解的欧洲和日本 / 163

欧债危机，中国意外收获 / 163
贸易纠纷——欧洲撒娇还是撒泼？ / 168
“安倍经济学”的不归路 / 171
英语拦住日本逃过环球金融危机？ / 176
在欧日与中国之间寻找投资机遇 / 182

第十章 | 从“克强指数”到“克强经济学” / 187

什么是“克强指数”？ / 187
谁在唱淡中国？ / 190
“克强经济学”：回归市场搞经济 / 194
读懂宏观经济形势，要留意这些数据 / 199
投资选择 / 206



第一章 新一届政府的货币金融政策

银行哭穷，钱荒变钱慌

所谓“钱荒”，原本是一件父母（中央）终于狠下心来教训淘气孩子们（商业银行）的小事，在大家极度丰富的联想力之下，变成了孩子摊上了事，而且是摊上了大事的严重事件，“钱荒”演变成一场举国“钱慌”的闹剧。

在2013年3月之后，“央妈”为什么会突然改变往届政府的惯常做法，狠心出手教训孩子们呢？这种做法的原因是什么呢？

2013年3月5日，时任国务院总理温家宝在北京人民大会堂宣读完任内最后一份政府工作报告后，他的10年总理生涯告结。随后，3月15日，十二届全国人大一次会议正式通过李克强任国务院总理。

一、银行的钱到哪儿去了？

谁能想到，此后仅仅100天，市场竟然就传出各大商业银行闹“钱荒”，投资市场鸡飞狗跳乱作一团：原本最应该有钱的银行，竟然哭穷说没有钱了。



在这个“不管你信不信，反正我信了”的年代，银行没钱的传言引发股市大跌，民众心慌意乱。这原本是一件父母（中央）终于狠下心来教训淘气孩子们（商业银行）的小事，在大家极度丰富的联想之下，变成了孩子摊上了事，而且是摊上了大事的严重事件，“钱荒”演变成一场举国“钱慌”的闹剧。

这件事要从上海银行同业拆息（Shibor）说起。“Shibor”说白了就是商业银行之间，今天你向我借钱、明天我向你借钱的利息。而这个利息要是升高了，就代表银行借钱出现困难了，原因往往是银行间的资金变少了。在李克强这个新经济“大掌柜”上任之前，在这种时候心慈的“央妈”（人民银行）总会出手提供流动资金，让“Shibor”降下来。

现在，新一届政府是按惯例赶紧给哭穷的银行“喂糖”吃，还是用新的方式来解决银行哭穷的问题呢？是继续抱着过去的政策思路不放，还是准备换上一套新思维呢？

我们对“克强经济学”及其主导的货币政策走向的分析，就从这个“钱荒”开始说起。

在过去，“央妈”何时出手，主要是看“孩子们”（商业银行）哭闹的程度，如果“孩子们”只闹不哭，“央妈”通常是不会出手，只有“孩子们”又哭又闹，“央妈”才会出手。在这次“钱荒”之前的年代，一般如果“Shibor”隔夜利息达到或超过4%，“央妈”都会拿出“糖果”，安抚哭闹的“孩子们”。

但是我们看到，在慈祥的“央妈”宠爱下，“慈母多败儿”的故事就发生了。不少商业银行通过超低的“Shibor”借入资金后，不是用在正业上——借钱给那些快没钱买米下锅的穷亲戚们（实体经济），而是用来支持形形色色理财产品的发行，吸收到的存款也用来购买高息债券，许多资金被偷偷借给偿债能力成问题的地方融资平台，甚至投入金融市场以赚取暴利。

商业银行以往常常被容忍的这种“不务正业”的玩火做法，却让包括李克强在内的新一届中央领导人坐不住了，他们决定出手改革、整顿，要不，“孩子们”真的会无法无天了。他们首先

做的就是要求“央妈”暂时不要拿“糖果”出来。

这个“糖果”对商业银行而言，是个很大的诱惑，也是监管机构用来管制银行的主要手段之一，非常管用。在笔者身处的香港，监管当局就常用它来敲打不听话的银行。

1996年亚洲金融危机爆发前，不少国际金融大鳄准备沽空香港，把香港当做提款机，但当时他们手上没有足够的港元，因此准备向香港的银行借。由于香港能印港元钞票、有足够实力借钱给国际金融大鳄的只有三家银行：中国银行、恒生银行和汇丰银行，国际金融大鳄当时思考来思考去，觉得只能向英资的汇丰银行借，因为不论是向中资的中国银行，还是香港本地的恒生银行借钱，都容易泄露“军机”。

汇丰银行果然也愿意借钱，于是，国际金融大鳄开始在香港市场兴风作浪。当时的香港当局经过追查，发现原来汇丰银行是帮凶，香港金管局随即就找汇丰银行负责人“喝茶”。很快，香港银行同业拆息由3%左右被抬升至8%。汇丰银行被打蒙了，也服软了：“真不知道大鳄们借钱是要狙击港元，as you know，我们汇丰银行也被称作香港银行，我们怎么会害香港呢？”

汇丰银行不再借钱了，国际金融大鳄无港元可借，很快在坐拥丰厚外汇储备的港府面前败下阵来，只好离开香港转向“欺负”泰国、印度尼西亚这些东南亚国家去了。

二、中国要出现“金融危机”了？

这回，人民银行也拿起“Shibor”当武器了。从2013年6月初开始，“Shibor”逐步上涨，在6月20日隔夜利息更飞涨至13.444%，是自2011年以来的10年中的最高水平。

但是，当时还不明就里的商业银行，由于暂时还没有意识到因为“不务正业”快要被打屁股了，因此，他们看到“央妈”还没有出手，不由四处哭诉，甚至还透过美国的《华尔街日报》提醒“央妈”是时候给糖吃了：知情人士透露，中国大型银行正在向央行施压，希望后者能释放资金来缓解中国经济当前所面临的



流动性异常短缺问题……中国某四大国有银行的一位高管称，该行内部预计人民银行将在6月19日晚间降低存款准备金率。

商业银行这个做法无疑是向世界放话：我没钱了，因为我妈不爱我了。殊不知，他们的这句撒娇式的“我妈不爱我”，引发了外界的极大震撼。由于外界只看到商业银行哭闹的表面，联想丰富的人，还真以为孩子这家人出现资金问题了，加上一些别有用心的人渲染，大家开始慌了，而且马上一传十、十传百，从“钱荒”传成了“钱慌”，再传成了“中国快要出现金融危机了”……

对于这些传言，喜欢看热闹、看笑话的国际媒体、国际炒家们可不会闲着，他们敏锐地看到了“落井下石、猛踩中国几脚”的机会，部分外媒立刻借这个机会大声“唱衰”中国经济，国际大鳄顺势在资本市场上兴风作浪、妄想做空中国赚取利润。

正当大家预期“央妈”快挺不住压力、会再拿出“糖果”的时候，“央妈”作出了让商业银行大吐鲜血的举措：人民银行在6月18日、6月20日先后发行共40亿元的央票。这是不但没有给银行“放水”，反而从市场抽走更多资金。

一些商业银行吐完了血，开始清醒了，也开始思考人民银行不给“糖果”，反而收走资金的原因。毕竟，中国市场其实不缺资金，2013年5月份的广义货币（M2）供应高达104.21万亿元，约为中国2012年全年国民生产总值的两倍，市面上钱还是非常丰裕的；商业银行手上也不缺钱，因为截至6月21日，商业银行手中拥有1.5万亿元的金融机构备付金（可动用来作为正常支付清算的资金）。一般情况下，商业银行拥有6000亿至7000亿元的金融机构备付金就可以满足日常正常的支付清算需求了。

因此，商业银行只要不乱花钱，就根本“不差钱”。他们大哭大闹，只是不明白怎么今年的“央妈”突然变成“后妈”了，竟然狠心到不管孩子的哭闹。

商业银行也慢慢回想起，“央妈”的领导、新任国务院总理李克强，在2013年5月13日、6月8日和6月19日，先后三次强调

“要通过激活货币信贷存量支持实体经济发展”。把这句官话翻译成大家都听得懂的话，那就是李克强说：中央过去已经供应超过104万亿的资金出去，现在要思考的是如何利用这些钱来发展实体经济，而不是再印钱去支持经济了，大家也别想再有天量的钱流到除实体经济之外的领域。

银行们开始醒悟了，终于知道这次被打屁股的原因：现在政府不是看到钱不够就大量印钱，而是强调如何有效用好已经印出来的钱。新一届政府货币政策的思路果然不同。

部分想明白了、知错了的商业银行，立马向“央妈”的领导以及“央妈”认错，表示会“改过自新”，不乱花钱。教训完儿子的“央妈”，于是就在6月25日公开安抚大家，表示“已向一些符合宏观审慎要求的金融机构提供了流动性支持”。言下之意，就是“央妈”又开始给一些肯听话的“孩子”“糖果”了，请大家放心吧。

于是，“Shibor”开始逐渐回落到5%以下，“钱慌”危机开始缓解。之前心慌的人，不慌了；之前唱衰中国的人，住口了。

三、“央妈”教子：有钱别乱花

为了让其他没有想明白的“犟孩子”以及社会大众知道“央妈”的领导以及“央妈”做法的真正意图，使其以后不再犯错，人民银行行长周小川在2013年6月28日出席上海陆家嘴经济论坛时还用心良苦说了下面一段话，这段话明显地点出新一届政府的货币政策：

人民银行将和有关部门共同配合，一方面要引导金融机构保持合理信贷投放，合理安排资产负债总量和期限结构，支持实体经济的结构调整和转型升级；另一方面也将综合运用各种工具和手段，适时调节市场流动性，保持市场总体稳定，为金融市场的平稳运行和经济发展创造良好的货币条件。

周小川这段话，如果大家还没有听明白，笔者就用通俗的语



言翻译一下：

1. 人民银行将和有关部门共同配合：即商业银行要听话，如果再不听话，“央妈”以后就会同其他部门联合起来，一起打你屁股；

2. 引导金融机构保持合理信贷投放：即商业银行不准随便乱贷款给偿付能力成问题的对象，要服从宏观调控；

3. 合理安排资产负债总量和期限结构：即商业银行不要肿脸充胖子，有多少钱就贷多少钱出去；另外，也不准通过借入低息的短期资金，贷出高息的长期贷款，以赚取当中的利息差；

4. 支持实体经济的结构调整和转型升级：即强调要把资金主要投入实体经济；

5. 将综合运用各种工具和手段，适时调节市场流动性：即人民银行向大家发放“定心丸”，央行会想方设法，让市场上有丰富的资金，不会让“差钱”的事发生。

周小川作为中国人民银行行长，他的这番公开讲话，无疑是以向外界凸显新的货币政策思路。由此也可看出，新一届政府关于“资金主要投入实体经济”、“应用各种市场化手段调节流动性”等的货币政策新思路，在未来5至10年的施政中，都会得到贯彻、落实。

至于中央为何要教训商业银行？商业银行把资金主要放在非实体经济上，对实体经济将造成什么影响？且听下一节分解。在下一节里，笔者会分析以往的货币政策思路上的漏洞，以及新一届政府大刀阔斧改革的原因。

四万亿刺激计划

“四万亿刺激政策”简单来说，就像一个漂亮的女生，在2008年时曾经发生多个意外，命在旦夕，医生不惜代价进行医治，终于把女生救活了。等女生醒来后，庆幸捡回了一条命。本