



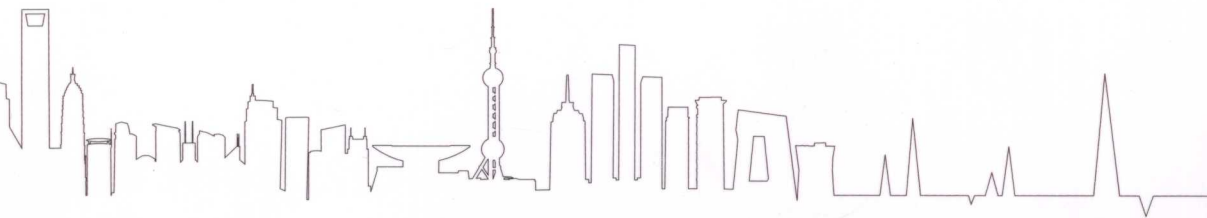
中国新供给经济学研究书系

BOOKS OF STUDIES IN CHINA NEW SUPPLY-SIDE ECONOMICS

# 中国优势

经济增长的路径抉择

徐诺金◎著



中国经济出版社

CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

014030528

F124.1  
26

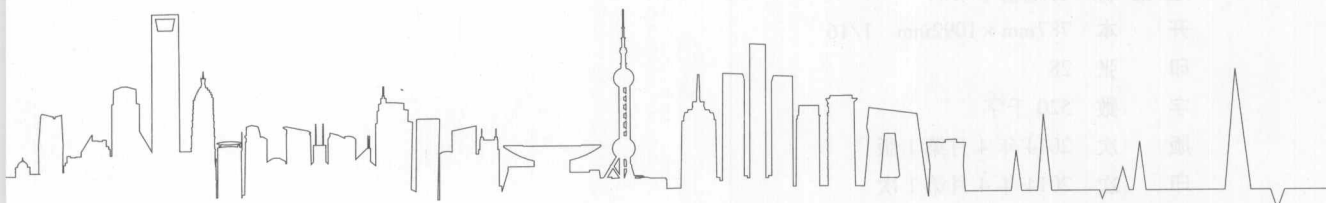


中国新供给经济学研究书系  
BOOKS OF STUDIES IN CHINA NEW SUPPLY-SIDE ECONOMICS

# 中国优势

## 经济增长的路径抉择

徐诺金◎著



中国经济出版社  
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE



北航

C1717304

F124.1  
26

014030252

图书在版编目 (CIP) 数据

中国优势——经济增长的路径抉择/徐诺金著.

北京: 中国经济出版社, 2014. 4

ISBN 978 - 7 - 5136 - 3135 - 8

I. 中… II. ①徐… III. ①中国经济—经济增长—研究 IV. ①F124

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 043574 号

中国优势  
经济增长的路径抉择  
徐诺金著



责任编辑 乔卫兵 崔清北 方 雷  
责任审读 霍宏涛  
责任印制 马小宾  
封面设计 任燕飞

出版发行 中国经济出版社  
印刷者 北京市媛明印刷厂  
经销者 各地新华书店  
开 本 787mm × 1092mm 1/16  
印 张 28  
字 数 520 千字  
版 次 2014 年 4 月第 1 版  
印 次 2014 年 4 月第 1 次  
书 号 ISBN 978 - 7 - 5136 - 3135 - 8  
定 价 58.00 元

中国经济出版社 网址 [www.economyph.com](http://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 - 68319116)

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010 - 68359418 010 - 68319282)  
国家版权局反盗版举报中心 (举报电话: 12390) 服务热线: 010 - 68344225 88386794

## 编 委 会

主 任 洪 崎 贾 康

副 主 任 徐 林 李万寿 白重恩 姚余栋  
黄剑辉 刘培林 王 庆 滕 泰

执行主编 姚余栋 黄剑辉

执行编委 徐以升 张茉楠 刘 薇 李宏瑾

# 序

2008年以来的国际金融危机给传统经济学理论和实践带来了巨大冲击。五年过去了，金融危机的阴影仍未消退，全球经济依然低迷，越来越多的学者在反思以需求管理为核心的凯恩斯主义与货币刺激政策存在重大缺陷。中国经济在经受不期而至的国际金融危机冲击和四万亿短期刺激之后，也走到了一个经济增长下台阶，各种矛盾接连凸显，“黄金发展”面临日趋严峻瓶颈制约的新阶段。

在此背景下，一种新的理论研究视角在强调，中国未来的经济发展，只有坚持以改革为依托，衔接短期与中长期，更多侧重于从供给端的机制创新入手才有希望。新的力量所驱动的追求，是把政治经济学、制度经济学、转轨经济学等熔于一炉的中国特色的新供给经济学。由一批各界人士联合组成的“新供给经济学”研究群体，深刻反思近年来主流经济学理论得失，总结改革开放以来中国经济发展的经验教训，已提出了从供给端发力应对现实挑战、破解瓶颈制约的一整套认识和建议。作为经济学理论的中国创新，主张以改革统领全局，以推动机制创新为切入点，以结构优化为侧重点，以“双创、双化、双减、双扩、双转、双进、双到位、双配套”引领我国经济可持续发展（详见中国经济出版社2013年出版的《新供给：经济学理论的中国创新》一书）。

徐诺金博士作为“新供给经济学”研究群体的重要成员，长期在中国人民银行总行和广州分行任职，具有深厚的经济学理论基础和央行实践工作经验。《中国优势——经济增长的路径抉择》就充分反映了这一点。该书是徐诺金博士自2006年以来，围绕中国经济中被主流经济学误解的一些理论和实践问题所做的系列研究和思考成果。他认为，中国经济所具有的“高储蓄、高投资、高增长”其实是一种难得的优势，也是中国仍处于发展中阶段的现实。高储蓄恰恰是我们拥有而别国想有却没有、难得而易失的机遇；正是高储蓄，使我国有能力保持高投资；正是高投资，使我国经济保持了



三十多年的高速发展成就。我们应该看到这种难得的优势，消除“恐高症”；利用这种难得优势，突破“发展中陷阱”，乘势提高增长质量加快方式转变，去真正实现中国梦。全书从中国优势、“恐高症”危害、优势突围等三个方面展开阐述，收录作者的理论文章、与记者对话及演讲稿等近 50 篇，很有新意。

我们把徐诺金博士的这些文章与对话汇编成书，作为新供给经济学系列出版，是因为徐诺金博士的这些认识和政策主张与新供给经济学理论及其有关政策建议主张颇有一致的共鸣，其大胆的探索和具备的新意体现了对经济学投资理论、储蓄理论、消费理论和货币政策理论的拓展与提升的努力。我相信，本书的出版，有利于促进新供给经济学理论发展创新，鼓励学术领域的百家争鸣、百花齐放，推动我国经济改革和经济政策实践中的优化提升。特此向读者推荐。

贾康

## 前言

### 从一则幽默故事讲起<sup>①</sup>

2009年3月的一个晚上，我按入睡前的习惯翻阅一点东西。读到当年第七期《读者》的一则幽默经济学故事。这则幽默的题目是“酒桶”。讲有一位约翰先生买了一大桶酒放在门外，一天下来，酒少了不少。约翰很气愤，便在桶上贴了几个字：不许偷酒；第二天，酒又少了一些，约翰更生气了，又在桶上贴了几个字：偷酒者杀无赦。到了第三天，酒桶里只剩下小半桶酒了，邻居便跟他出主意，要他在桶上贴上“尿桶”两个字。约翰觉得这主意不错。结果第四天，桶居然全满了。

这个故事启示我们，我们在为解决一个经济问题而出主意、出政策时，一定要注意这个主意和政策是否符合国情，是否有副作用，以及如何去控制副作用，千万不要出现约翰那种情况。《读者》选的这则幽默故事，在我国的经济生活中确实存在。这些年来我们的经济学界和经济政策领域，确实存在像约翰那位邻居一样的经济学者，对我国经济金融领域所存在的问题出了些不那么合适的主意。譬如，针对前些年我国的贸易顺差过大，有些人就把它归因于国内产能过剩，主张控制投资、控制新增产能，降低出口退税，让人民币升值；针对2007年经济增长速度加快，通货膨胀呈上升趋势，就主张实施宏观紧缩，控制固定资产投资；针对房地产过热和价格上涨，就主张控制房价，实行限价限购限贷，控制土地供应，提高房贷标准；面对中国储蓄率高、消费率低，主张提高消费率，控制投资率，降低储蓄率；面对当前经济的下滑趋势，提出经济增长速度不重要，无须大惊小怪，可以任其下滑。我们的政策也存在像约翰一样依据这些主张而行动，在酒桶上简单贴上不恰当的两字，于是出现了保“酒量”而失“酒质”的问题。如在2007年，我们面对出口顺差过大而采取的大幅降低出口退税率、提高出口产品成本、连续升值人民币汇率等政策，出口顺差是迅速降下来了，但由于出口行业陷入困境而带来的失业问题早在2007年年底已开始显现，其后续影响至今仍在显现；直接控制房价的房地产调控办法不仅破坏了价格调节供求这一市场规律，使房价愈调愈高，至今仍呈上涨之势，而且房地产市场已经从限购限贷发展到限

<sup>①</sup> 本文原写于2009年9月，现修改补充作为本书序言。



卖，很难说是真正意义上的市场；长期以来控制固定资产投资，不仅使储蓄与投资之间的不平衡更加严重，而且最终形成内部失衡与外部失衡一起冲击国内经济，使我国先于美国的次贷危机进入了经济下滑、出口急降、企业停产倒闭、失业人口上升的通道，并最终在美国次贷危机的外来冲击下，进一步陷入了我们从未预料到的困境。本来，针对这种困境，及时调整政策，如货币政策由从紧转向适度宽松，财政政策从控制固定资产投资、降低出口退税率转向扩大固定资产投资、回调出口退税率是完全正确和必要的。正是这些果断、及时、正确的政策措施，使我国经济避免了进一步下滑的趋势，并率先从经济危机中冲出来，但令人费解的是，我们有些同志仍担心固定资产投资规模过大，担心四万亿的投资形成重复建设和产能过剩，担心适度宽松的货币政策造成通货膨胀，在经济尚未完全企稳回升、通缩危险仍远远大于通胀的情况下，迫不及待地调整政策方向，实行全面收缩，控制固定资产投资，结果我们的经济一路下滑至今。

没有洞悉规律、深根国情、对症下药的正确理论作指导，就不可能有正确的政策和改革路径。我们的经济学者为什么像约翰的那位邻居一样出主意呢？我们的政策为什么像约翰一样听这样的主意呢？原因在于我们的经济学还未从根本上了解自己的国情，还未将经济学真谛与现实中的中国国情很好地结合起来，还没有从中国土地上产生真正的中国经济学。

我们知道，改革开放30多年来，我国经济得到了极大的发展。现在，经济总量超过日本排名世界第二，并有希望在不远的将来赶超美国成为全球第一。外汇储备早超日本，排名世界第一。还有许多方面已经赶上并超过发达国家水平。但是，如果我们冷静理性地分析一下我们所面临的问题，找找与发达国家，甚至一些比我们发达的发展中国家的差距，我们就会发现，我们是一个“总量上的大国、人均上的小国”，中国距“经济强国”还有很大差距。到2012年中国的人均GDP为6091美元，仅相当于世界平均水平的60%，发达国家的十分之一左右，排在世界80名以外。显然，对一个人均国民收入刚过6000美元，排名还在世界第80多位的国家来说，无论从总量上，还是地区结构上，发展在一个相当长的历史时期仍是第一要务。国内的主要矛盾仍是人民群众不断增长的物质文化需求与生产力发展不足之间的矛盾，中国不存在生产能力（即产能）的绝对过剩问题，更不存在资本过剩的问题。对中国这样的发展中国家来说，储蓄率持续高于投资率，国际收支持续双顺差，经济学者和决策当局为大量外汇储备不知如何使用而苦恼，运用一切手段去应对所谓过剩产能，每次宏观调控都去控制固定资产投资，一个人均国民收入仅是一个发达国家（美国）八分之一的中国把大量过剩储蓄借给对方使用，这从经济学逻辑上是无法理解的，是不应该存在的。面对这种情况，我们的经济学者们应该反思：这一定是我们的经济学在某些方面出了问题，一定是在这种经济理论指导下的政策有什么不当之处。可惜的是，我们的经济学者们不仅没有深刻的反思，相反，还像那位邻居一样，只想到解决偷酒问题，没想到要同



时保护酒本身。如他们主张的用降低出口退税去解决出口顺差的问题，只是看到出口多就想办法压出口，没有看到单纯压出口可能带来的失业问题，以及因为失业进一步恶化而带来的消费和社会稳定问题；再比如把出口顺差归因于产能过剩，把产能过剩归因于投资过大，因此主张抑制投资去解决产能过剩和出口顺差问题。而没有看到，抑制了投资，就会进一步加剧投资与储蓄的失衡。投资减少了，失业会增加，消费会缩减，这会进一步压缩需求、压缩就业，最终把中国经济带入一种收缩性的恶性循环。如从2009年以来，我们仍把产能过剩和固定资产投资过高当作中国经济的主要问题，即使是在中国经济已从过去平均10%以上的速度连下三个台阶（从10%到9%，从9%到8%，从8%到7%）到目前已下降至7.5%左右，总共已下降接近三分之一的情况下，仍有同志鼓吹经济增速无关论、投资过度论，产能过剩论。如果我们真按这一套理论去实施政策，中国经济真的有可能进入一种无底的持久的经济往下、通胀往上的滞胀状态。我们真的希望少些邻居式经济学家，多些了解国情、了解经济学真谛的经济学家。希望他们真正从中国的国情出发，开出既要保护“酒量”，又能保护“酒质”的妙方，让国家真正从他们的理论和政策建议中受益。

可喜的是，2011年年初以来，来自财政部、发改委、人民银行、国家开发银行、国务院发展研究中心、清华大学、重阳投资等机构的十余位人士，会同陆续加入的数十位特邀研究人员，满怀当代经济学人的强烈责任感，深刻反思近几年主流经济学理论得失，践行“求真务实融汇古今，开放包容贯通中西，努力打造与未来中国经济地位相适应的一流智库”的指导思想，提出了从供给端把脉中国经济，构建中国“新供给经济学”的宏伟构想，并于2013年9月推出了第一本代表中国新供给经济学理论的杰作《新供给：经济学理论的中国创新》。当我第一时间读到这本书时，我产生了一种终于遇到知音、找到“组织”、看到中国经济学希望的感觉。这是一场中国经济学的革命。该书所提出的理论分析框架和政策建议完全不同于当前流行甚至可以说是泛滥的主流经济学观点和分析，给人一种全新的理念和感觉。由于书中的理论分析、思想观点、政策建议与我多年来的思考和研究是如此的相似和一致，于是我信心倍增，更加坚定了对中国经济问题研究和探索的决心和勇气。我渴望加入这个阵营，把这个阵营当作我的思想家园，从中汲取营养。我要在这个家园中与同人们一起为中国新供给经济学的发展贡献自己的力量和智慧，为中国经济发展提供正确的理论解释和决策基础。后在姚余栋老弟的举荐下，贾康所长和其他各位同人们欢迎我的加入，我的愿望实现了。现在又有机会把自己多年来的想法整理成书作为新供给经济学系列出版，我感到非常荣幸。我愿把本书作为一份礼物献给中国新供给经济学的同人们。

本书取名为《中国优势——经济增长的路径抉择》是完全针对中国经济当前所具有的现实优势和所面临的现实问题而言的。本书认为中国经济处在一个非常关键的抉择时刻，存在两种完全不同的经济发展路径选择：一种是保持清醒头脑，认清中国经济目前所具有的“高储蓄、高投资、高增长”是一种难得的优势和中国仍处于发展中



阶段的现实，像过去一样利用好这种优势，珍惜储蓄资源，按照储蓄率高低去安排投资率，使储蓄充分有效地转化为投资和资本存量，加快发展，从而使经济走上从消费到储蓄再到投资的扩展式（或称放大式）良性循环的均衡增长路径，真正突破发展中国家普通遇到的“发展中陷阱”，真正进入发达国家行列；另一种是认为中国经济总量已经足够大，经济发展已经不是主要问题，把“高储蓄、高投资、高增长”看成是中国经济的问题，主张选择控制投资、刺激消费、降低储蓄，输出资本（储蓄），使经济降速，从而使经济陷入从扩消费到降储蓄再到降投资的收缩性均衡，加大中国掉入“发展中陷阱”风险的路径选择（我把这种看法称为“恐高症”）。自2008年美国次贷危机冲击以来，包括中国经济在内的世界经济都在寻求各自经济如何走出困境，实现本国经济再平衡的路径。本来，按照经济学的逻辑，像美国这类本因国内过度负债而爆发危机的国家应通过紧缩国内消费、增加国内储蓄去平衡经济，但事实上大多数国家都实行了扩张性的货币政策和积极的财政政策。如美国货币政策一而再、再而三的宽松，政府赤字扩大不断触及债务上线，几年下来，美国经济确实出现了比较稳定的复苏态势。中国经济在危机后即刻出台四万亿的经济刺激方案，扩大投资、刺激消费，经济率先复苏。但由于中国经济学界对中国经济的主流看法始终认为中国经济的主要问题是投资率太高、储蓄率太高、消费率太低、经济增长太快，因而认为中国经济再平衡的路径应是控制投资、扩大消费、降低储蓄，对扩大投资的四万亿刺激政策本来就有不同看法，因此，在中国经济复苏势头尚未完全巩固的情况下，就匆忙收缩政策，退出投资，导致中国经济从此一路下滑至今。如此下去，中美之间的发展差距趋势可想而知，中国能否跳出“发展中陷阱”也不得而知。

《中国优势——经济增长的路径抉择》一书，是我2009年出版的《回归恒等式——我国宏观经济分析新范式》（中国金融出版社2009年版）一书的理论发展和延续。书中收录了我自2006年以来，围绕中国经济中与此有关的、被主流经济学误解至极的一些问题所做的系列研究和思考成果，其中共收录理论文章30篇，与记者对话及演讲稿19篇。这些成果有的通过内部《参阅件》和《专题研究报告》的形式上报过，有的在公开报刊和杂志上发表过。这次把这些文章和对话整理成书，目的是想进一步引起我国理论界对这些问题的深入思考和讨论，从而推动我国经济朝着正确的方向前进。我把这本书分为上、中、下三篇，分别定名为：中国优势、“恐高症”危害、优势突围，是想突出表明中国的最大优势恰恰在于我们拥有别国想有而没有、难得而易失的高储蓄。正是高储蓄，使我国有能力保持高投资；正是高投资，使我国经济保持了30多年的高速发展成就。看不到这个优势，或相反，把高储蓄、高投资、高增长看成是问题，这对中国经济的未来发展是有害的，中国经济正在受到这种“恐高症”的危害。我们应该消除“恐高症”，利用难得的优势，突破“发展中陷阱”，成功实现经济发展过程中的突围。同时把围绕这些问题与记者的16次对话作为附篇。

我的这些想法和政策主张与新供给经济学理论及其有关“八双”政策建议（见

《新供给：经济学理论的中国创新》P28-29)是基本一致的。即在中国当前所处的发展阶段，不能简单否定“高储蓄、高投资”，不能照搬套用欧美国家以消费促增长的发展模式(已被实践证明是导致危机的根源)，更不能认为消费产生的GDP才是高质量的GDP而投资产生的GDP是低质量的GDP，扩大投资并不必然导致产能过剩、重复建设。实际上，没有投资就没有供给，也就没有消费；投资是消费的前提和基础，没有投资，就没有就业；没有就业，就没有收入的来源，消费就无从谈起。对中国和广大发展中国家来说，在超常规的“追赶”阶段，储蓄是宝贵的投资源泉，投资是经济发展的真正动力。我国改革开放30多年来的实际进程和成效证明，由高储蓄支撑的高投资，不仅不是中国经济的主要问题，相反，这是中国得以实现快速发展的关键和重要经验。中国投资与消费的比例和结构，是由中国经济发展所处的特定阶段和中国人口结构所具有的特殊特征所决定的，它会随着中国经济发展水平的提升、居民收入水平及人口结构的变化而逐步合理演进，不宜人为强力调整，更不宜直接套用早已进入后工业化和后消费时代的发达国家的投资消费结构指标，作为中国目前所处发展阶段的参照指标。中国的高储蓄是中国现代化过程中难得的历史机遇，是中国人口红利与中国经济起飞阶段的历史性偶合所形成的，是其他发展中国家想得而难有的历史性机会，我们应好好地珍惜和利用，否则会人为地造成错失当前对中国较为有利的发展机遇，并会造成人口红利向人口负债的不利转化(人口红利与人口负债的平衡问题至今仍未引起理论界的关注)。中国只有充分有效地利用好这个难得易失的历史机遇，把储蓄好好地转化为投资，形成当前和未来发展的资本存量，才能既加快发展自己，解决当前问题，又能在现在与未来的人口红利与人口负债之间实现有效的跨代平衡。因此，高储蓄下的高投资，不仅是当前中国宏观经济平衡与发展的需要，也是未来发展与解决老龄化(人口负债)问题的需要，更是中国经济走向扩展式(增长)良性均衡的正确路径。我们认为，当前中国宏观经济所存在的问题不仅有结构和效率的问题，也有总量和增速的问题。从总量来看，投资率长期低于储蓄率，不仅给中国经济带来如贸易顺差过大、外汇储备过多、流动性过剩、通货膨胀压力累积、资产价格泡沫等一系列问题，而且为了对冲过剩流动性、控制通货膨胀压力，货币政策不得不时保持从紧的态势，这又容易使经济陷入趋势性的收缩式均衡之中。从结构看，我国经济确实存在投资主体不合理、投资方向太集中、投资效率待提高、投资体制要改革等多方面的问题。解决这些问题，一方面要从中国的国情出发，用好用活高储蓄这个有利条件，扩大投资，使储蓄与投资尽量处于平衡状态；另一方面也要加快经济金融体制改革，优化投资主体结构、引导优化投资方向，拓宽投资渠道和方式，提高投资效率。从货币信贷和金融政策来看，要处理好稳定货币与搞活金融、搞活信贷的关系。一方面要制定和实施好货币政策，用稳健的货币政策去应对流动性过剩和通货膨胀压力；另一方面，要用改革和创新的办法去发挥好金融的作用，用金融和信贷政策去配合储蓄资源的用好用活。概括起来就是“稳货币、活金融、优信贷”。



现在，我把反映我的这些理论和政策主张的文章、演讲及与记者的对话汇编起来，结集成书，并作为新供给经济学系列出版，既代表了我对新供给经济学的认同，也是新供给经济学对我的肯定。当然，新供给经济学是一个开放包容的平台，她在追求共同理念和主张的同时，也包容和支持不同观点和理念的产生和存在。我的书中也肯定存在与新供给经济学同人意见和建议不太一致的地方，我期待着大家的批评与争议。我希望有更多的仁人志士加入到这个行列的研究，共同推动中国经济学从中国的土壤里成长起来，朝着正确的方向发展。不同的理论会产生不同的政策主张，不同的政策路径会产生不同的政策效果。中国处在一个如何选择政策路径的关键时刻——是利用自己的独特优势实现突围还是削弱这种优势，甚至放弃这种优势，这关系到中国能否从发展中国家进入发达国家行列，关系到中国梦的真正实现。中国经济要么趁势而为突破“陷阱”，要么停滞不前掉进“陷阱”，这是一个非常关键的抉择。我希望中国的经济学家真正提出正确的理论和政策主张，真正为正确政策的制定提供坚实的理论基础，真正为国强民富的中国梦实现注入正能量。

由于本书是由写于不同时期的文章和记者对话汇编而成，因此上、中、下三篇之间的文章和附篇的对话主题互有交叉，甚至有重复的情况，这是要请读者们原谅的。但整体来看，文章和对话的思想观点和政策主张是基本一致的，都在集中说明中国优势、“恐高症”危害、如何优势突围三个方面的主题。同时，为了让读者看到作者的思想演变，书中数据资料和思想观点都保持了文章的原貌。本书的出版要感谢很多同事和朋友。首先要感谢姚余栋副司长，没有他，我不可能有机会进入新供给经济学家园，也就不可能有本书与读者见面；其次，我要感谢贾康所长及新供给经济学的所有同人们，感谢他们对我和本书的认可和支持；要感谢中国经济出版社的乔卫兵副总编辑和《第一财经日报》的编委徐以升先生对本书所提的修改意见；最后，我要感谢中国人民银行广州分行、中国人民银行调查统计司的许多新老同事，他们为本书的形成都直接和间接地给予了很多帮助。由于人员很多，请恕我不一一列举。欢迎广大读者对我提出批评指正。

徐诺金

2014年3月

序 .....	(1)
前言 .....	(1)
<b>上篇 中国优势</b>	
中国的低消费率具有客观性 .....	(3)
高储蓄率是中国的一大优势 .....	(12)
中国应该保持高投资率 .....	(20)
高储蓄格局下的宏观经济平衡方法 .....	(26)
再论消费、储蓄与投资的关系——兼论当前的宏观经济形势 .....	(54)
中国的宏观经济金融形势及分析框架 .....	(64)
美国金融危机和我国的经济金融形势 .....	(95)
<b>中篇 “恐高症” 危害</b>	
中国患上“恐高症” .....	(119)
中国“恐高症”的十大表现 .....	(123)
“恐高症”危害之一：国际收支的高顺差 .....	(128)
“恐高症”危害之二：货币超发——向吴敬琏先生请教 .....	(137)
“恐高症”危害之三：流动性过剩 .....	(150)
“恐高症”危害之四：通货膨胀 .....	(157)
“恐高症”危害之五：房价上涨 .....	(169)
“恐高症”危害之六：经济增速下滑 .....	(176)



“恐高症”危害之七：农民工失业·····	(191)
“恐高症”危害之八：钱借给美国·····	(200)

## 下篇 优势突围

我国的经济金融形势正在发生新的变化·····	(205)
我国的宏观经济形势及有关对策·····	(211)
中国经济仍有适度加杠杆空间·····	(216)
坚定扩大投资拉动经济增长的信心和决心·····	(225)
用好活用信贷有效促进储蓄向投资和消费转化·····	(229)
重视松紧搭配力促总量平衡结构优化·····	(234)
优化金融宏观调控的新思路——学习科学发展观的一点体会·····	(239)
正确看待我国货币信贷的高增长·····	(248)
对“池子理论”的一点认识·····	(253)
中国金融改革所面临的形势和任务·····	(259)
中国金融业的现状及未来发展方向·····	(273)
美国处置金融危机的政策特点及对我国的启示·····	(298)
改革农民工制度加快现代经济发展——东莞农民工状况调查·····	(305)
房贷新政及房地产调控·····	(325)
建议开征住房特别消费税·····	(330)
我国房地产市场的根本出路在深化市场化改革·····	(336)

## 附篇 记者对话

理性看待中国的低消费率·····	(351)
理性看待中国的高储蓄率·····	(355)
理性看待中国的高投资率·····	(359)
促进储蓄向投资和消费转化·····	(361)
回归恒等式是实现宏观经济均衡的根本途径·····	(363)
中国经济回归平衡发展与良性循环的关键·····	(367)
重视宏观调控的松紧搭配力促总量平衡结构转换·····	(371)
关于宏观经济几个热点问题的再认识与新思考·····	(375)
“恐投症”背后的理论辨析·····	(380)
充分认识投资对于稳增长的重要性·····	(384)

充分认识我国稳定投资的重要性 .....	(389)
金融宏观调控须改革与发展并重 .....	(393)
警惕过于微观化的行政调控 .....	(397)
完善房地产调控政策重在增加供给与引导需求 .....	(402)
标本兼治提高治理通胀政策的针对性 .....	(408)
抑制货币超发在于投资与储蓄的平衡 .....	(413)
<b>附录一</b>	
华夏新供给经济学研究院简介 .....	(418)
中国新供给经济学 50 人论坛简介 .....	(420)
<b>附录二</b>	
中国新供给经济学 50 人论坛组织与成员名单 (2013 年) .....	(422)
<b>后记</b> .....	(427)



中国新供给经济学研究书系

BOOKS OF STUDIES IN CHINA NEW SUPPLY-SIDE ECONOMICS

## 上篇 中国优势

改革开放三十五年来，中国经济所取得的巨大成就被中外经济学界称为“中国发展之谜”，有所谓“中国模式”之称。中国模式有很多特征，但由高储蓄、高投资所带来的高增长是中国模式的重要特征之一。“中国模式”的成功，在很大程度上是由高投资所驱动的高增长的成功引起的。没有高增长就没有中国模式。而没有高投资就不可能有高增长。而高投资的真正源泉是高储蓄。中国经济的真正成功，得益于中国独有的高储蓄这个大优势，没有这个优势，中国的高投资不可能，高增长也不可能，中国模式能否成为模式可能也成问题。因此，由高储蓄、高投资、高增长（以下简称“三高”）有机结合而成的中国优势自然成为中国模式的重要内容。本篇从中国低消费、高储蓄产生的原因，中国高投资的客观必要和可能等角度分析了中国优势产生和存在的原因及把中国优势转化为中国模式的必要性和可能性，认为不能低估和错失这种优势。



