

Chinese Economy:
Where To Go Next



中国经济 向何处去

陈湛匀 著

中国经济面临着新的重大挑战和机遇。本书从国际环境、宏观经济、货币银行与资本市场、中国房地产业和服务业、中国企业与制造业等方面解读了中国经济，提出中国经济改革路径视角，分别从中国改革向何处去的顶层设计，新一轮改革突破口：财税制度改革、中国金融改革、中国收入分配改革和国民收入倍增、中国户籍制度和劳动力制度改革、中国城镇化改革进行系统的研究。

中国经济向何处去

陈湛匀 著



中国金融出版社

责任编辑：黄海清

责任校对：刘 明

责任印制：陈晓川

图书在版编目 (CIP) 数据

中国经济向何处去 (Zhongguo Jingji Xiang Hechugu) / 陈湛匀著. — 北京: 中国金融出版社, 2013. 12

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7140 - 1

I. ①中… II. ①陈… III. ①中国经济—经济发展趋势—研究
IV. ①F123. 2

中国版本图书馆CIP数据核字 (2013) 第 230370 号



出版
发行

中国金融出版社

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 北京松源印刷有限公司

尺寸 169 毫米×239 毫米

印张 13.5

字数 240 千

版次 2013 年 12 月第 1 版

印次 2013 年 12 月第 1 次印刷

定价 39.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7140 - 1/F. 6700

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

前 言

这次全球金融危机是 20 世纪 30 年代大萧条以来最严重的一次危机，但是为什么全球这么多经济研究机构、预测机构对这次金融危机的判断都不准确呢？索罗斯说：“金融危机表明，经济学专业目前尚不足以预测未来，必须从根本上反思经济学。当前范式的主导地位让拥有不同思想的人们极难在学术专业领域开拓前行，这是非常非常不健康的。”这至少说明现在范式不成功，可以说经济学出现了一种范式的危机，人们对主流经济学的质疑会持续下去。正如英国金融管理局（FSA）主席阿代尔·特纳（Adair Turner）提到：主流经济学既没有预测到经济危机的发生，也没有估计到经济衰退的时间会持续如此之长。所以，现在是改革新全球经济的新思维时候了。

19 世纪经济学家阿尔弗雷德·马歇尔（Alfred Marshall）提到“经济学是一门研究人类生活事务的学问”，经济学将会指导人们如何作出决策权衡取舍？如何进行互相之间的交易？如何把握整体经济运行？从马歇尔到凯恩斯，虽然新古典经济学经历了不同的范式革命，但是由于其致命的三大前提假设比如完全理性、一般均衡、静态基础上建立模型的结论与事实真相相差很远，在传统模型中主要缺失是对人的主观因素的思考，可是实际操作中人是影响经济决策最重要的因素。这迫切需要人们去研究经济问题新的方法和新的思想。

新的范式革命，需要关注之一：要解决许多棘手的问题，还要善于发现新的问题。这包括理论范式研究或熊彼特所说的经济分析方法研究。具体来说，比如经济学危机、经济发展失衡与开放的新经济思想、经济学课程改革、经济学方法论和模型论革命、元决策问题等。范式革命目的是要激发经济学者提供新的经济思维，打破现有范式的束缚，解决政策目标和方法问题。

新的范式革命，需要关注之二：既然人的作用是极其重要的，那么在把握经济运行的复杂性、制定政策过程或金融体制改革中，就要考虑人的特征如认知、心理、情绪、能力等因素，这就需要对政策进行科学的评估和论证，由于政策传导机制的滞后性，其效果过犹不及。解决这些方法之一——专家学者、决策者和市场参与者之间的头脑风暴是能够解决一些经济问题的，起到经世济用的作用，尽可能反映事实真相，使政策措施执行成本降到最小化。

新的范式革命，需要关注之三：如何面对超越国家和地区风险时建立一个有效的防范风险体系和可持续的宏观构架，以防止危机的蔓延？还有如何在市场失灵和同时政府失灵时进行快速的调整和修复？全球金融危机演进的前景如何？还有全球气候问题，消除贫穷的问题，这都需要经济学的创新。

全球经济阴霾笼罩，中国经济增速的放缓，产能过剩和地方政府债务急速扩展，影子银行风险增大，金融体系去杠杆化，令人担忧！中国经济向何处去？令人思考。

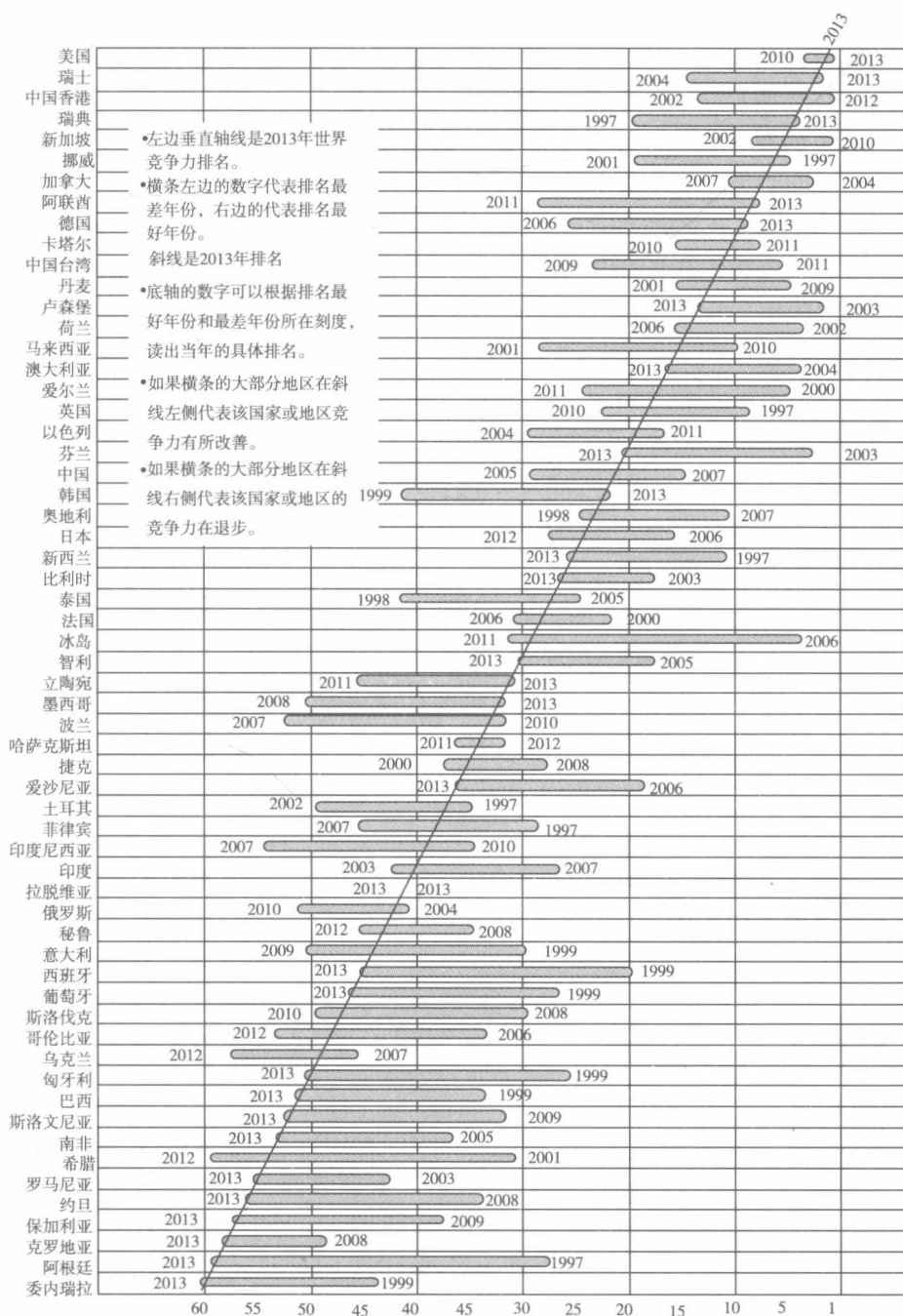
本书分为六大部分：中国经济的国际环境，中国经济，货币、银行与资本市场，中国房地产业和服务业，中国生产力、企业与制造业，中国改革路径视角。特别是在第六部分，分别从中国改革向何处去的顶层设计、新一轮改革的突破口：财税制度改革、中国金融改革、中国收入分配改革和国民收入倍增、中国户籍制度和劳动力制度改革、中国城镇化改革进行系统的研究。

改革艰难，难在要打破旧的思维和旧有格局，难在要勇于挑战既得利益者和集团的抵制。当下中国经济放缓，是一种主动性的调整，要以改革转换发展方式，赢得国民经济增长的空间，中国经济需要迅速主动求变、转型升级，探索一条正确的发展道路，这才是民众强烈的预期。

对于未来的中国经济，我们没有理由不充满信心！这里推荐斯蒂芬·加雷利（Stephane Garelli），他是瑞士洛桑国际管理发展学院（IMD）世界竞争力研究中心主任。从发布《2013 年世界竞争力报告》来看，对全球 60 个经济体“竞争力”排名榜单中，前三位分别是美国、瑞士、中国香港。根据该报告中国（大陆地区）自 1997 年以来上升 6 个位次，现排名 21 位。中国竞争力的提升取决于制造业能力，但未来竞争力面临的主要挑战是如何稳健、快速地向内需和服务业进行转型。

斯蒂芬·加雷利认为：“我们使用 333 个标准来衡量一个经济体的竞争力，这些标准被分为四大类：经济表现、政府效率、企业效率和基础设施。全部 333 个标准中有三分之二是从国际和国家性组织获取的‘硬’数据，覆盖投资、GDP 增长、贸易等；另外三分之一是通过意见调查形成获得的企业界对于竞争力的感受和评价。这些具体标准中的一些在 25 年间发生了一些变化，因为世界在变化，技术领域也在不断革新，例如 25 年前，还没有互联网、宽带服务、手机用户等，因此具体标准也有一些细微的调整来适应这些变化。但这个排名所使用的研究方法一直保持不变，因此可以对比 25 年来的竞争力变化情况。”

下图是 1997 年以来世界竞争力的“赢家”和“输家”。



资料来源：IMD 网站。

世界竞争力的“赢家”和“输家”（1997 年以来）

中国经济向何处去

《中国经济向何处去》是本人解读中国经济所做的一种尝试和努力，笔者愿以此书抛砖引玉。本书在写作过程中直接或间接地借鉴了国内外一些观点，在此一并致谢！

书中如存在偏差，由笔者负责，敬请读者不吝赐教。

陈湛匀
2013年9月

目 录

1	中国经济的国际环境	1
1.1	欧债危机与趋势	1
1.2	美国经济掣肘和复苏	5
1.3	货币战争旋涡的效应	11
1.4	世界经济趋势	16
2	中国经济	22
2.1	海外透视中国经济	22
2.2	惠誉、穆迪首次下调中国主权信用评级	26
2.3	中国经济危机可能吗	28
2.4	中国宏观经济政策取向思考	30
2.5	新的经济驱动力	37
2.6	中国国际收支均衡	42
3	货币、银行与资本市场	47
3.1	M ₂ 100 万亿元担忧	47
3.2	通货膨胀和失业率	53
3.3	中国商业银行业评析	56
3.4	中国资本市场面面观	68
4	中国房地产业和服务业	74
4.1	行政干预与市场化进程博弈	74
4.2	若干热点行业评析	85
5	中国生产力、企业与制造业	92
5.1	中国生产力布局分析	92
5.2	中国企业管理模式转化和竞争力建立	99
5.3	中国制造业困境和产能过剩	112

中国经济向何处去

5.4 中国企业并购 120

5.5 后危机下跨国并购中保护主义问题 124

6 中国改革路径视角 136

6.1 中国改革向何处去的顶层设计 136

6.2 新一轮改革的突破口：财税制度改革 143

6.3 中国金融改革 153

6.4 中国收入分配改革和国民收入倍增 179

6.5 中国户籍制度和劳动力制度改革 190

6.6 中国城镇化改革 196

参考文献 207

1 中国经济的国际环境

中国经济向何处去？要解答这个问题，需要了解国际经济环境和发展趋势。本章就欧洲、美国、日本等发达国家和金砖国家经济走势逐一进行分析。

1.1 欧债危机与趋势

欧债危机现状令人烦恼，唱空欧元的声音太多。特别是 2012 年 4 月以来，市场对希腊是否退出欧元区的担忧日趋加深。富有悠久历史的希腊国际银行宣称如果希腊退出欧元区使用自己的货币，那么将会发生更大的经济衰退，包括严重的通货膨胀和高失业率。面对希腊财政资金告罄、民间资本纷纷外逃和高失业率，欧洲中央银行采取长期再融资操作，但并没有缓解危机，难以平稳市场；通过政府联合分担主权危机，联合发行某类的欧元债务，是解决欧债危机的举措之一。欧元区财长就希腊第二轮援助方案曾达成协议，欧洲四国（德国、法国、意大利和西班牙）向希腊提供 1300 亿欧元资金，只要希腊在未来付出不懈的努力，在 2020 年之前将债务占 GDP 之比降至 121% 即可。

希腊的经济地位在欧元区并非重要，而是弱小的，但是救希腊，是解决欧债危机的重要一步。希腊的债务危机已经出现了多米诺骨牌效应。比如葡萄牙国债收益率和 CDS 纷纷下跌；西班牙首相牵扯“黑金”丑闻，西班牙经济持续衰退，失业率高达 25% 以上，劳动力市场疲软，触及了欧元区可承受上限，正在跨过拐点；意大利银行出现巨亏；欧债危机的风险已转移、集中在西班牙和意大利，意大利和西班牙 2013 年第一季度 GDP 均下降 0.5%，其中，意大利已经连续第七个季度萎缩，几乎没有自身经济造血能力。更严重的是，经济衰退已从欧盟外围国家希腊、葡萄牙等国蔓延到了欧元区心脏国家——法国。从 2012 年 2 月 17 日午夜起法郎提前结束了它 217 年的经济使

命，自1999年1月1日开始，12种欧洲国家的货币逐步完成向欧元^①转换，法国法郎是其中一个。

法国经济脆弱，失业人数创下12年来的纪录，银行表现差，标准普尔于2012年1月13日将法国的主权信用评级从3A降到2A+，法国的主权债务信誉遭损。2012年2月10日，法国国家统计局数据显示，法国2011年12月工业产出月率下降1.4%，降幅超出预期的0.8%，2011年12月制造业产出月率下降1.4%；同天法国央行数据显示，法国2011年12月经常账户赤字30亿欧元，当月商品贸易赤字升至54亿欧元；根据INSEE公布数据，法国2013年第一季度GDP环比下降0.2%，其经济出现了第三次负增长。截至2013年3月，法国长期失业人口达322.5万人，当月失业率为10.6%，创下历史新高。穆迪分析（Moody's Analytics）经济研究总监泽莫色克（Zemcik）表示，法国经济仍将在未来几个季度中有较大压力，包括失业率持续上升、信贷紧缩以及来自提高税收的压力。法国的现状使欧元区经济变得进一步复杂。尽管法国国债规模较小，但是对人们的心理冲击很大，造成了投资人信心持续低迷，人们担忧欧债危机的扩散和难以控制状态，甚至担忧欧元轧空的危险，使欧元区的处境进一步陷入尴尬，也使得全球经济更加失衡。

总而言之，欧洲经济低迷，欧元区各国政府预算紧缩、消费低迷，不少企业破产，实体经济衰退；结构性的缺陷将进一步拖垮欧元区经济，拖累全球经济回暖。在财政紧缩的环境下，如何振兴欧元区经济，却是一道难题，难以破解。人们对欧债问题评述不一。有的认为欧债危机暂时部分缓解；有的唱空欧元区，认为“欧元区解体”等。

欧元的致命缺点之一是缺乏联盟水平的银行监管，而原来银行体系监管是单个国家进行的。虽然在2011年成立了EBA（欧洲银行管理局），但是执行仍在国家监管机构。要真正解决欧元区的困境，牵涉到欧元区的政治体系和经济体系；换言之，解决这个问题的有效办法是要真正分离一国主权与银行体系命运，这个难度很大。2012年，由于提出银行业联盟的决议和推进，各国同意部分让渡了银行业监管权，这打破了主权债务和银行业危机之间的恶性循环，有助于强化银行监管，加强了金融系统的稳定；还有永久救助机制ESM（欧洲稳定机制）的批准和救助能力扩展到5000亿欧元，使得欧元区债务共担机制基本形成。

^① 马斯特里赫特为了建立欧洲货币同盟签订了《欧洲联盟条约》，其成员国预算赤字不得超过国内生产总值的3%，负债率不得超过国内生产总值的60%，通货膨胀率和利率接近欧盟国家的平均水平，欧元于1991年在欧盟各成员国范围内正式发行。

欧元区的另一个致命问题是紧急流动性资产供应不足，虽然欧洲央行是政府、银行和市场的最后贷款人，但是央行一直不愿这样做。为了解决这个问题，2012年9月6日建立了OMTs（直接货币交易计划）无限制购债，也就是ECB（欧洲央行）像美国一样可以无限印钞；欧元区正在建立一个独立的“单一清算机制”（Single Resolution Mechanism, SRM），为有序救助濒临倒闭的银行而努力；也正计划逐步迈向银行业联盟和财政联盟，这重塑了欧元区市场信心。2012年3月，25个欧监成员国正式签署了《欧洲经济货币联盟稳定、协调和治理公约》，该公约于2013年1月1日正式生效，银行业联盟统一监管也同时运行。上述三箭齐发，使欧债危机缓解不少，也使得主权CDS息差大幅下降，增强了欧元区金融市场的信心。但是这不等于欧债危机已经画上了一个句号。根据国际货币基金组织（IMF）预测，2013年欧元区负债率从2012年的93.62%上升至94.92%，其中，希腊负债率升至170.73%，英国负债率上升至91.37%，法国负债率上升至90.75%，意大利负债率上升至123.8%，也就是说，导致欧债危机的债务基本面仍处于上升周期，并没有缓解。欧盟统计局数据显示，欧元区2013年第一季度GDP环比下降0.2%，已连续第六个季度环比萎缩。

德国是欧元区最大的经济体，避免了衰退，2013年第一季度GDP环比增长0.1%，但是德国的微弱增长难以拉动欧元区。这些年来德国经济对南欧出口不断增加而得到快速的增长；后来，南欧产生巨大的房地产泡沫，使得失业率大幅飙升，税收下降，产生了巨额预算赤字，南欧国家实施了严厉紧缩政策，导致了经济萧条和衰退。

现在是进一步紧缩还是采取其他措施？美国普林斯顿大学（Princeton University）保罗·克鲁格曼教授认为^①：“以西班牙的困境为例。真正的经济问题是什么？基本上，西班牙正在遭受一场巨大房地产泡沫的后遗症的影响。这个泡沫既催生了经济的繁荣，也引发了一个通胀期，让西班牙的工业在竞争力方面落后于欧洲其他国家。泡沫破裂后，西班牙面临着重获竞争力的难题，这是一个痛苦的过程，要花好几年时间。除非西班牙退出欧元区——没人愿意走这一步——否则西班牙注定要经历多年的高失业率。然而，这种可以说是不可避免的痛苦，正被严厉削减开支严重放大；而这些支出削减措施是一个为了施加痛苦而施加痛苦的案例。首先，西班牙不是因为政府肆意挥霍而陷入麻烦的。相反，在危机前夕，西班牙的预算实际上是有盈余的，债

^① 保罗·克鲁格曼：《欧洲财政紧缩过犹不及》，载《纽约时报》，2012-10-08。

务水平也较低。巨额赤字是在经济急剧下滑、拖累财政收入减少之后才出现的，但即便是这样，西班牙似乎也并没有太沉重的债务负担。无情地砍掉基本的公共服务，削减对弱势群体的帮助等行为，其实会降低西班牙成功调整的几率。预算赤字（而非大规模失业）是迫在眉睫的危险，而减少赤字就能以某种方式解决私人部门过分为所带来的问题。”

克鲁格曼认为西班牙不需要进一步紧缩，强调在深度低迷的环境下，西班牙政府采取更多的财政紧缩并无用处，相反会削弱投资者的信心，加速经济下滑。

如何采取具体措施扭转欧洲的危险动荡局势？保罗·克鲁格曼认为^①：“1. 采取措施降低南欧国家的借贷成本。2. 给欧洲的债务国一个同样的机会，让他们通过出口走出困境。”克鲁格曼还建议欧洲央行采取必要的行动，比如购买政府的债券挽救西班牙。

是进一步采取紧缩政策还是采取其他措施呢？还可以从IMF调研的例子得到明显的结论。IMF研究了不同国家的173个削减预算的例子后发现，并无相关实例可以说明削减预算就能增加经济活跃度，反而会导致经济收缩；预算削减幅度越大的国家，产出下滑就越大。紧缩不会增强人们和企业的信心，难以促进经济复苏。

对于“欧元崩溃”论，1999年诺贝尔经济学奖获得者“欧元之父”，罗伯特·蒙代尔（Robert A. Mundell）最近发表言论认为：“首先我要指出的是，这不是欧元的问题，欧元设计本身没有问题。目前欧元区出现的问题是部分国家的问题，比如希腊、意大利。这些国家在进入欧元区之前，它们的债务实际上已非常沉重，其债务占GDP的比重已失调，本来它们是不适合、是没资格加入欧元区的，但为了政治原因，它们一定要赶在某个时点加入，这让它们没有足够的时间来纠正错误。加入欧元区后，因为共同的货币，它们马上得到了好处，该国政府在国际市场上的贷款利率大大下降了，但这些政府没有利用这样的有利条件来消灭赤字、纠正问题，反而更容易利用这个好处大规模发行低利率债券，增加贷款，这使它们的债务问题更加突出。它们一开始就不应该加入欧元区，而应在解决问题之后再加入。”

对于如何解决欧债危机，蒙代尔认为，应该分散管理经济，统一监管财政。“这些国家应该有一个共同的监管体制。人们有一个误区，他们认为共同的货币一定要有一个共同的经济管理体系，其实不是这样的。以美国为例，

^① 保罗·克鲁格曼：《大黄蜂坠落》，载《纽约时报》，2012-07-31。

美国有共同的货币美元，但美国联邦政府下面各州的经济管理是独立的、分散的，每个分散的经济体也可能会出问题，比如美国加州，政府会出现赤字，可能会破产。另外，布鲁塞尔（欧盟委员会）的监控要更加严格，需要出台更加集中的监管和控制措施。”

他建议学习 1792 年美国财政部长 Hamilton 的经验，Hamilton 推出了三大著名的政策，一是创建美元，以及创建各个独立州之间的货币联盟；二是创建美国的央行；三是规定要在美国政府的债务中对于各州的债务进行整合，采取更为统一的措施来平衡债务以及相应的预算。于是美国联邦政府的制度得到进一步的改善。因此，可以从中获取相关的经验，重新改善欧盟的结构，蒙代尔希望“让它能够产生一个像欧洲的美国这样一个概念”，因为中央政府在美國的支出占 GDP 的 20%，而在欧盟政府的支出占 2%；在美国各个层面的政府支出总共占 GDP 的 37%，而在欧洲各级政府的支出只占 GDP 不到 37% 的份额，因此目前欧盟这种结构是难以解决欧洲面临的问题的。

可以感受到：一方面蒙代尔积极主张要建立像欧洲的美国——欧盟去救市，欧盟未来是有希望的；另一方面蒙代尔又建议不要输入欧元区的福利社会模式，因为欧元区政客们为了取悦于选民争取连任，于是不断地向选民承诺更好的养老金以及更加便宜的医疗保险制度，即使再富有的国家也没法承担这么慷慨和廉价的医疗和保险服务。

欧元区经济复苏缓慢，除了宽松货币政策和出口增长，欧元区很难找到其他有效的经济驱动力刺激经济，摆脱衰退任务很重。为此，欧元区各国要强化改革的动力，保持货币政策独立性，要打破金融与主权风险链条，强化银行的存款保险制度，统一监管、统一后备支持，建立一个真正的金融独立和繁荣的欧洲。还要采取积极有效的措施，防止风险从欧洲外围国家转移至核心国家。

1.2 美国经济掣肘和复苏

美国经济增长模式是什么？

简单地说，就是大量印美钞，借债拼命消费和投资，这种国际债务模式形成了长期债务经济。随着债务量不断的上升，美国金融机构通过一定金融手段，如资产证券化，将美国的债务风险传播到世界各个角落。这就是最头疼、最危险的地方，只要美国的债务依存度仍然存在，这种风险就难以规避，美国在过去 10 年年平均借款超过了 4 万亿美元。

从“美元本位”到“债务本位”的变化，证明美国已是全球最大债务人。美国通过这样的国际债务模式来蚕食和瓜分世界财富，美元不断贬值和不断超发，对发展中国家的利益分配不断转移。中国作为全球最大债权国，如果不强化金融功能和地位，那么就容易在对弈中吃亏。

2012年S&P标普下调美国评级。2012年12月13日，美联储联邦公开市场委员会宣布，在失业率高于6.5%且未来一两年内通胀率预测不超过2.5%情况下，将保持0~0.25%超低利率不变，这是首次将具体的失业率目标作为短期利率上调的门槛。同时，美联储推出量化宽松，以每月采购450亿美元国债替代扭曲操作（OT），这样，加上每月除了继续此前政策中购买400亿美元抵押贷款支持证券，每月资产采购额达850亿美元，对金融系统注资，以促进就业市场活动，提振美国经济复苏。

所谓量化宽松政策，是指中央银行在实行零利率或近似零利率政策后，通过购买国债等中长期债券，增加基础货币供给，向市场注入大量流动性的经济干预方式。美联储量化宽松政策意在向全球释放大量的流动性，对中国来说，美国开印钞机的方式将会加大人民币升值的压力，拖累国内的出口增长步伐，使得国际大宗商品价格上涨，加剧资产价格飞涨，提高了输入型通胀的压力。美国是零利率，如果热钱进入中国存入银行，那么至少净赚3%的收益；对美国国内来说，通过压低融资成本，以鼓励美国企业和老百姓的信贷和投资行为。但是美国国债受青睐程度下降，美国“财政悬崖”压制市场情绪，这在一定程度上导致了美国经济提振作用并不显著。

美国“财政悬崖”体现了美国政府和国会之间的矛盾，由于在2012年12月31日触碰公共债务上限，为了防止国家债务违约，美国民主、共和两党通过参议院“大佬”以压倒性多数通过“财政悬崖”解决方案。按照协议，年收入40万美元以上的个人或年收入45万美元以上的家庭所承担税率从35%上调至39%。另外，同意把定于2013年年初启动的“自动减赤机制”推后两个月生效，在这期间转而以总额240亿美元的赤字削减方案取代。其中，120亿美元借助提高税收筹款，国防项目和非国防项目开支削减则各承担60亿美元额度。2013年3月1日美国政府的债务突破了16.39万亿美元的债务上限，奥巴马认为减赤不能只依赖开支削减，还要就增税议题进行交锋。

为了帮助美国政府还债，美国经济学家克鲁格曼等人支持提议铸造一枚面值一万亿美元的铂金硬币。虽然财政部不可以随意发行金币、银币、铜币或纸钞，但法律却规定，允许铸造和储藏铂金硬币，可以用这种钱币回购美联储持有的美国国债，以解决2013年2月见底债务上限问题。但是，反对者认为价值一万亿美元的铂金将重达2.2万吨，将对世界铂金市场产生影响，

并会引发通胀的担忧，严重透支了美国政府的公信力。最终并没有采纳这项提议。

对于美国赤字经济，达格拉斯·W. 埃尔门多夫认为^①：“2012年，联邦预算赤字将连续第四年超过一万亿美元。在这些巨额赤字之后，一个重要的因素是非常疲软的经济。但是如果美国坚持目前的支出和税收政策，由于债务的增长远远快于GDP的增长，即使经济不断改善仍将无法撼动庞大的赤字。这不会无限期地继续下去，这个国家需要改变政策。此外，美国无法改回到过去的政策，鉴于老龄化人口和不断上升的医疗保健成本，过去运行的预算政策组合，也无法适用于将来。相反，美国将需要采用一个新的与过去截然不同的政策组合。”

为了避免让美国经济陷入困境，迫切需要有一个有效的中长期经济措施和债务方案。

诺贝尔经济学奖获得者斯蒂格利茨指出^②：“美国的就业市场，在每六个美国人中，就有一个人希望获得一份全职的工作，但到目前为止60%的失业人口是长期失业人口。”他认为美国失业是一个严重的长期的经济社会问题，还有人才资本的腐蚀，实际上会削弱经济的发展。他指出：“危机开始的时候大概有600万至700万的美国家庭失去了自己的房屋，这对美国人来说，是一个经济悲剧，也是一个社会悲剧。另外，还有400万美国家庭将在未来几年中失去自己的房屋”。他认为：供求关系是最基本的经济规律，美国有很多空房子，而很多人却要从房子里被赶出去，美国有成千上万无家可归的人，那怎么办呢？仅仅依靠市场自身的力量是无法实现高效和稳定的，政府也需要起到一个非常重要的作用。

斯蒂格利茨还指出：“美国的金融体系也出现了问题，这些问题并没有得到解决。美联储导致一些金融机构最近受到了降级的命运，而且仍然有很多小型企业没有办法得到充足的资金。对于这些中小企业来说，一方面，它们融资的困境非常严峻；另一方面，除了美国的大银行可以从政府那儿得到资金支持外，那些小的银行目前还是非常困难的，而当储蓄率为零的时候，没有什么经济是可以持续发展的。”他认为，美国出现“普通大众占了总人口的

① 达格拉斯·W. 埃尔门多夫：《支出和税收——美联邦面临选择》，载《商业经济学》，2012-09-21。

② 约瑟夫·斯蒂格利茨，美国哥伦比亚大学教授、诺贝尔经济学奖获得者，在第六届中国北京国际文化创意产业博览会2012年世界经济展望论坛上发表演讲主题是“动荡中的全球经济”，花了很大篇幅谈论了美国的经济问题。

99%，可以说正是由于美国的社会出了问题，让仅占社会1%的人拿走了全社会25%的收入，让他们变成了最富有的人，让极少数富人可能占有更多的资源和财富。”

从斯蒂格利茨的演说可以清晰地看到，美国经济处于低迷的状态，美国提升国内的有效需求还需要时间。但是，关于美国经济问题，持有不同的观点大有人在。比如《经济学人》杂志认为^①“脱胎换骨过程中也发现了一些新的经济增长点，其中就包括更加强劲的出口部门。借助于美元的疲软，贸易逆差从2006年占GDP比重的6%降至今天的4%。其他变化带来的影响则更为深远——尤其是新兴市场消费阶层的壮大——这都是好兆头。不过日益富裕的中国已经成为美国第三大出口市场，美国对中国出口额自2007年以来上升了53%。并且美国的出口目录也在发生变化，波音客机、微软软件 and 好莱坞电影等产品固然耳熟能详，但高附加服务（建筑、工程和金融）的出口额也在迅速增长，‘应用程序经济’亦是如此，该‘经济’由脸谱、苹果公司和谷歌培育而成，从业人员超过30万人。他们开发出来的游戏和虚拟商品等在海外市场热销。受本国和欧洲市场颓势的影响，甚至一些小企业都想在新兴市场上寻找落足点。美国的制造商正在夺回被进口产品侵占的市场，并引领3D打印等新的制造工艺。同时，美国的传统弱势产业也转变为相对优势产业。对进口石油的依赖性让美国付出了很大代价。2012年美国的石油净进口量将降至1995年以来的最低水平，并且美国终将成为天然气的净出口国。很多国家都蕴藏着页岩气资源，不过同因特网革命一样，美国也带头开采页岩气。美国页岩气的使用降低了消费者的能源支出，同时也取代了部分煤炭使用，减少了碳排放量。将来，这会刺激任何高能耗产品的制造。”

不过，近期美国已表现出经济回暖态势。虽然，美国经济主要掣肘因素是劳动力市场复苏缓慢和财政拖累较大，但是从2012年复苏进程以来，美国家庭储蓄率明显下降，房价也温和回升，金融体系去危机化也已接近完成。美国公布的统计数据显示：2013年5月非农就业新增职位17.5万个，比4月增加近两成，美国的失业率从2013年年初的7.9%下降至2013年4月的7.5%。2013年第一季度，美国消费增长3.2%；2013年第一季度，美国个人储蓄存款占可支配收入的比例已从上一季度的4.7%降至2.6%；2013年前三个月，美国丧失住房赎回权案例数量同比分别下降了28.48%、25.43%和

^① 《经济学人》，“美国经济东山再起——美国经济重新振作”，2012-07-14。