

一位财经人士对中国经济的冷静观察
帮你迅速了解中国经济现状

中国经济： 盛世下的阴影

经济衰退之势已经萌发，我们意识到
衰退由众多因素纠结而成，我们洞察
面对已经到来的经济衰退，我们究竟该如何

杨国英◎著

THE SHADOWS OF
CHINESE
ECONOMY

《中国经济时报》、《中华工商时报》
新浪网、凤凰网、天涯社区等媒体鼎力推荐！



中国发展出版社
CHINA DEVELOPMENT PRESS

PROBLEMS OF CHINESE ECONOMY

中国经济： 盛世下的阴影

杨国英◎著



中国发展出版社
CHINA DEVELOPMENT PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

中国经济：盛世下的阴影 / 杨国英著. —北京：中国发展出版社，2013. 9

ISBN 978-7-80234-948-3

I. ①中… II. ①杨… III. ①中国经济—研究
IV. ①F12

中国版本图书馆CIP数据核字 (2013) 第119038号

书 名：中国经济：盛世下的阴影

著作责任者：杨国英

出版发行：中国发展出版社

(北京市西城区百万庄大街16号8层 100037)

标准书号：ISBN 978-7-80234-948-3

经 销 者：各地新华书店

印 刷 者：三河市东方印刷有限公司

开 本：720mm × 960mm 1/16

印 张：17.75

字 数：240千字

版 次：2013 年 9 月第 1 版

印 次：2013 年 9 月第 1 次印刷

定 价：39.80元

联系电话：(010) 68990646 68990692

购书热线：(010) 68990682 68990686

网络订购：<http://zgfcbs.tmall.com/>

网购电话：(010) 68990639 88333349

本社网址：<http://www.developress.com.cn>

电子邮箱：cheerfulreading@sina.com

版权所有 · 翻印必究

本社图书若有缺页、倒页，请向发行部调换

对于中国经济，似乎存在着两种截然不同的观点：一种观点认为中国经济创造了人类经济发展史上的奇迹，值得细细研究，以便总结出有效的经验；一种观点认为中国经济在貌似繁荣的表象背后存在着种种问题，而这些问题若不能得到妥善解决，可能会对中国经济的未来发展产生巨大乃至致命的影响。前一种观点往往为官方人士（政府及主流经济学家）所持有；后一种观点往往为民间人士（独立学者及评论者）所持有。当然，有趣的是，很多外国官员及学者也大多认可中国经济的发展奇迹。那么，中国经济到底如何呢？

细分析，其实持两种截然不同观点的人皆认可这样一个事实，即中国经济确实一度高速增长。只是双方对于导致高速增长的原因有着不同的分析，前者认为由特有的政治制度和多元的经济制度所构成的“中国模式”是根本原因；后者则认为以市场经济为导向的不断改革和中国压抑已久的经济潜力是根本原因。在此基础上，前者认为若要保持中国经济的持续增长，必须坚持和完善“中国模式”；而后者则认为若要保持中国经济的持续增长，必须深化以市场经济为导向的改革，尤其要改革阻碍市场经济发展的相关政治制度。

作为出版人，我们没有能力亦没有必要对两种观点进行具体分析，从而做出或对或错、或好或坏的判断，其实做上述简单分类已经蕴含着巨大的“危险性”，因为在观点日益多元的社会中，简单贴标签的“两分法”往往是可笑的、失效的（如肯定“中国模式”的人们对中国经济中所存在的问题亦不乏清醒认识）。在我们看来，本书对中国经济是持批判态度的。当然，这种批判并非鞭挞，而是客观理性的分析，尤其注重问题分析。因此，想对中国经济目前到底存在哪些问题有所了解的读者大可拿起本书，相信您将会从中有所收获。但需要指出的是，本书内容是作者一段时间以来对中国经济的思考，其中时间痕迹较为明显，换句话说，有些内容站在今天来看可能略显陈旧，尤其对于某些事件的分析，譬如“吴英案”。但我们认为过时事件做折射出的经济问题（如中小企业融资）并未随着事件的结束而被完善解决，书中所涉及的问题乃是中长期问题，作者所做的分析至今仍具启迪性，正因此，我们认为本书目前是具有出版价值的。

如您读过本书，想做进一步的交流，可随时联系我们。如我们认为您的研究有着自己的独到之处，亦愿意帮您以图书的形式与更多的人进行分享。最后，非常感谢您的支持！

“中国经济创造了全球增长奇迹”，这是全世界对中国改革开放30多年的总体印象；“中国模式更具有刺激经济增长的优越性”，这是西方政治家对4年前中国率先从次贷危机中突围的习惯性认知。

然而，自2011年下半年以来，诸多宏观经济数据均表明，在欧美经济逐步走向复苏通道时，我国经济的衰退迹象却日渐显著。这种反常极其令人忧心，并已日渐转化为对“中国经济增长模式”的拷问。

对我国经济近两年来的衰退，我们当下还难以断定，究竟是短暂的增长回调？还是步入下行的拐点？因为，对未来经济增长的预判，取决于诸多变量以及不确定事件，在这些难以定格之下，任何先验的预测，最终均可能沦为经济学界的笑谈——对中国这样一个政情、商情极其复杂的新兴经济体，尤其如此。

固然，虚妄的预测无足轻重，但是，对当下我国经济现状的正视，却是不可或缺的，对经济现状背后的形成机理，则更值得我们深思。

正视当下经济现状，我们必会发现，我国经济的衰退短期将难以扭转，



因为，产生“中国增长奇迹”的低成本要素资源，其整体优势当下已经消失，而技术层面改革所带来的制度红利，当下亦早已呈递减趋势，更何况，作为次贷危机和欧债危机始发地的欧美，为平衡自身经济而启动的新一轮贸易保护主义和货币扩张主义，对以出口为导向的中国经济已形成巨大压力。

对我国经济当下的窘迫现状，政商学界持乐观态度者有之，持悲观态度者亦有之，继续倡导凯恩斯国家主义者有之，鼓吹哈耶克自由主义者亦有之，甚至，已被实践证明走不通的“休克疗法”亦有人提出……

姑且不论上述观点背后的真实动机，可纷呈不一的观点，却已显露出面对经济衰退的群体性焦灼。而这种群体性焦灼反射到决策层面，则会引发一连串的决策踌躇，春节后“新五条”的出台即为此例。

知不易，行更难！

经济衰退之势已经萌发，我们意识到没有？衰退由众多因素纠结而成，我们洞察到没有？面对已经到来的经济衰退，我们究竟应如何应对？

认识现实才能理性应对，本书并不是大部头的理论著作，并不发“语不惊人死不休”的怪论，而是旨在透过当下中国经济的不同截面，进行全景式、立体式的扫描，以期证实我国经济衰退已经到来，撕开仍被盛世光环笼罩的经济疮疤。

杨国英

2013年8月15日

第1章 解构宏观经济

无论是基于上一轮经济刺激的深刻反思，还是基于当下经济衰落的结构性渊藪，具有相对必要性的“稳增长”国策，均不应再度依赖财政扩张和货币扩张，而应切实分析我国经济下落的病理，通过打破制度约束彻底释放生产力，从而取得长久的“稳增长”成效，而非短期的“稳增长”之后再度陷入系统风险积聚的负循环之中。

“钱紧”不能成为货币政策转松理由	/ 3
“克强指数”更切合我国经济特征	/ 5
统计部门应诚意回应基尼系数质疑	/ 7
我国外储投资应进入战略性转换	/ 9
外汇占款突增无须大惊小怪	/ 11
解通缩之忧唯有经济改革	/ 13
行政审批改革应“破立并举”	/ 16
对出口反弹不宜过于乐观	/ 18
货币政策的稳定与发展之辩	/ 20
“稳增长”须打破制度约束	/ 23
改革“发改委”迫在眉睫	/ 25
“促进消费”应先理顺三大内部机理	/ 28
谨防“越胀越控，越控越胀”负循环	/ 30

第2章 论辩财税政策

针对小微企业的税收优惠不能“悬空”操作，种种变相增加税负的手法则更应立即叫停。因为，小微企业的生存，不仅仅关涉到我国 50%



左右的税收,更关涉到我国 80% 以上人口的就业。而小微企业的发展,虽然不能提供过多的 GDP,但其却是充分激活当下日趋下行经济困境的关键所在。

财经新高官能否引领转型	/ 37
地方举债难控的四大原因	/ 39
抑制真实失业率上升至至关重要	/ 42
“扩大赤字”应注意技术性平衡	/ 44
小微企业税收优惠不能“悬空”操作	/ 45
“结构性减税”不要演变成“结构性增税”	/ 47
增值税改革应向地方倾斜	/ 49
“新资源税”难破分税制之困	/ 52
结构性减税应防“权力干预”	/ 55
“增收挖潜”绝非平衡收支的良方	/ 57

第3章 反思投资刺激

京沪高铁招投标的乱象,仅是我国公共投资严重缺乏硬约束的典型案例。虽然,《招标投标法》已于 2000 年 1 月即已施行,各部委、省市亦随后纷纷建立起政府采购中心平台,对包括公共投资在内的财政支出进行规范运作,但是,时至今日,其硬约束效果仍未充分体现,公共投资的招投标环节依然是不断滋生腐败的温床。

“光伏制裁”给刺激式投资敲响警钟	/ 61
“张维迎之问”刺到发改委痛处	/ 63
“跃进式投资”与地价寻租	/ 65
地方政府的“融资饥渴症”何来	/ 68
投资刺激亟须处理好三大技术环节	/ 70
公共投资亟须真正的硬约束	/ 72
“微调”切勿变“大调”	/ 74
多重矛盾压出公路还贷“免息”呼声	/ 76
处理地方债必须量化统筹	/ 78
地方债切勿简单滚转了事	/ 81
须防“公共投资”成“公共危险”	/ 83

第4章 呼吁国资再改革

必须承认国进民退的事实，只有如此，才能逐渐改变以央企为首的国有企业与民企之间资源配置的不均衡格局，从而让不同所有制企业在相对公平的环境中展开竞争；亦只有如此，才能对央企持续变革形成真正的倒逼压力，从而彻底释放遭受抑制的生产力。

谨防央企“业绩达标”后遗症	/ 89
中国远洋应“知耻而后言勇”	/ 91
亏损央企产业重组比财务重组更重要	/ 93
再改革可助国企遏止利润下滑	/ 95
中国对外投资不应是一笔糊涂账	/ 97
电网公司账面非暴利让人纠结	/ 99
提高国企分红上缴比例应区别对待	/ 101
四川中石化“另类投资”折射金融资源错配	/ 103
两桶油应进行“业务瘦身”	/ 104
承认垄断是释放受抑生产力前提	/ 106

第5章 忧虑民资生存

虽然为改善中小企业的生存困境，国务院曾于2005年、2009年分别发布“非公经济36条”和“新非公经济36条”，但与大型企业、公有制经济相比，中小企业应有的“公民待遇”仍然缺失。这种缺失体现在资源配置上，与国有企业在金融、土地、定价等环节的相对垄断地位相比，中小企业则可谓步履蹒跚、营生不易。

“私企利润超国企”真伪辩	/ 113
必须明确民间资本的市场应有地位	/ 115
应怎样向以色列学习创新	/ 118
“支持民企”应口惠实至	/ 120
“杀鸡取卵”并非电商竞争捷径	/ 123
中小企业“应急扶持”可休矣	/ 125
煤老板为何“炫富”难	/ 127
民资应谨慎参与铁路改制	/ 128



华为如何突破第三次“围剿”	/ 131
民企接班人为何痴迷虚拟经济	/ 133
“丁书苗寻租”折射民企寻利之难	/ 135
“裸商”背后的“赌徒心态”	/ 137
万向成功并购 A123 的启示	/ 140
制造企业不宜过度使用金融工具	/ 142
代工企业切勿仓促转型	/ 143

第6章 “困兽” 房地产

在当下各地对楼市调控频频私下“松绑”的背后，其实是地方财政收支严重失衡的矛盾显现。而欲根治此种私自“松绑”的乱象，除了加大触及楼市调控政策红线的问责力度，更为重要的是，要系统化解决当下地方财政收支的严重失衡，而这显然需要大智慧。

房企凭什么拿财政“红包”	/ 149
地方版“新国五条”为何如此勉强	/ 151
“房产税扩围”应强化立法思维	/ 153
外资投资楼市降温预示着什么	/ 155
应落实房地产央企与民企的制度公平	/ 156
“坚持楼市调控不动摇”需要更有针对性	/ 159
收支失衡倒逼地方“松绑”楼市	/ 161
公租房建设应告别“样板思维”	/ 163
“事后默认”变相鼓励小产权房	/ 164
保障房贷款必须减速慢行	/ 166
国有房企逆势扩张有悖调控初衷	/ 169
不必担心房地产会“崩盘”	/ 170

第7章 能源瓶颈待解

我国不仅需要加大海外能源并购力度，以解短期能源供需失衡之虞，

亦需要加大新能源的投入，以期未来能够减少对传统能源的依赖，此外，还需要对节能减排尽快形成常态化的制度考量（切不可因短期经济增长放缓而弹性放松），从而倒逼我国经济增长的真实转型，以达到结构性破解我国能源供需失衡之目的。

减少重复计税须以强化油企内控为前提	/ 175
中石油海外并购折射我国能源失衡	/ 177
重启核电，勿忘安全	/ 179
海外资源投资应助力民资当主角	/ 180
成立能源部仅是能源改革的必要条件	/ 183
原油期货仅是争夺定价权的必要条件	/ 187
中国能源战略步入十字路口	/ 189
稀土保护的“钾肥猜想”	/ 194

第8章 “三农”之患

必须明确，本轮以城镇化为背景的户籍制度改革，应以户籍制度改革为主，城镇化仅是系统推进户籍制度改革的有利条件而已。之所以应如此强调，并非是说城镇化不重要，而是说户籍制度改革作为事关公平正义的改革，不仅体现新一轮深化改革的合理性，更是城镇化有效推进的必要前提。

户籍制度改革与城镇化的“主次之辩”	/ 199
经济增长切莫以牺牲耕地为代价	/ 201
以“城镇化”引领全面变革	/ 204
谨防新建农产品市场出现变相垄断	/ 206
农补过万亿，粮价仍是问题	/ 208
乳业品牌切勿在过度保护中沦陷	/ 209
“确权赋能”切勿为变相圈地背书	/ 213
粮价的逻辑	/ 214
提高容忍度难解“农户贷款”困境	/ 216
缩小城乡居民收入差需要深度破题	/ 218
驳斥“江漂死猪”的外交辞令	/ 220

第9章 市场公平与法治

加大对“三公支出”的系统监管,已经刻不容缓,这不仅是落实中央“厉行节约、反对浪费”号召的必要前提,亦是强化政府言出必行公信力的根本保证,更是建立公共财政、加强政府信息公开的本质要求。

- “天价招待费”阻碍经济转型 / 225
- 铁路行政职能转变应纳入社会监督体系 / 227
- PX：官方告别傲慢，民意驱散“偏见” / 229
- 天然气涨价不能搞半吊子市场化 / 231
- 应淡化对微信的收费思维 / 233
- “水价涨十倍”的理由太荒诞 / 235
- 对“三公支出”应形成闭环式监管机制 / 237
- 检测标准不能成为监管失责的替罪羊 / 240
- 反思茅台“商标争议”背后的情与法 / 242
- 反垄断应远离“选择性执法” / 244
- 财政补贴应“一碗水端平” / 247
- 重提“事后追认”的改革逻辑 / 249

第10章 杂评经济乱象

必须对地方保护主义当头棒喝,因为,地方保护主义不仅导致我国物流费用的持续居高不下,而且直接推高了我国当前的物价水平。更为重要的是,地方保护主义大幅提高了我国经济的实际运行成本,并使得历年倡导的政府职能转变成为一场空谈。

- 简单比拼广东江苏 GDP 毫无意义 / 255
- 双汇 71 亿美元收购 SFD 究竟所欲何为 / 257
- 经济学家为什么如此不靠谱 / 260
- 地方保护导致物流费用居高不下 / 261
- 反思“招工补贴”背后的招商逻辑 / 264
- “国际旅游岛”不能成为圈钱概念 / 266

Problems of Chinese Economy

中国经济：盛世下的阴影

第1章 解构宏观经济

“钱紧”不能成为货币政策转松理由

尽管2013年6月9日和13日连续2个交易日，SHIBOR（上海银行间同业拆借利率）隔夜利率回落至6.6910%，但是，其阶段性上扬势头已经形成，就在此前2个交易日（6月7日和8日），SHIBOR隔夜利率曾分别飙涨到8.2940%和9.5810%，创近3年SHIBOR隔夜利率的新高，同时SHIBOR一周利率亦于6月8日攀升到7.6030%的高位。

近7个交易日，3个月期限以内的SHIBOR品种，其利率近乎整体性的上扬势头，充分表明我国银行间市场资金面已进入“钱紧”阶段。

“钱紧”现象的短期凸显，再加上5月份出口增速大跳水以及投资和工业生产增速持续回落等所昭示的经济现状暗淡，必然使部分业内人士认为，宏观经济的不景气根源在于货币政策的趋紧，甚至有部分学者也在呼吁，应将当下偏中性的货币政策尽快转变为宽松的货币政策。

此种论调简直就是望文生义之谈！其实，5月以来，央行仅启动了两轮合计210亿元的正回调，区区210亿元央票的流动性回收，谈何货币政策趋紧？更谈何货币政策趋紧导致了宏观经济的不景气？而外汇管理局5月份对虚假“贸易套利”的打击，不仅本应如此，而且5月份贸易顺差依然呈上升势头，更表

明此举与货币政策趋紧毫不沾边。

实际上，近期银行间市场的“钱紧”现象，主要源于6月份商业银行面临季末考核，在这一时间节点，商业银行高息在银行间市场同业拆借甚至高息揽存，如此通过做大存款基数，可以为下一季度争取更大的贷款额度。当然，5月以来美联储终止购债传闻所引发的跨境流动资本回撤，亦是近期银行间市场“钱紧”的原因之一，但并不构成主要原因。

商业银行的“钱紧”，直接导致了社会的“钱紧”，5月份社会融资规模的环比大幅降低，从4月份的1.75万亿元降至1.19万亿元。但值得琢磨的是，同期M2余额环比并未降低，环比增幅仍近1%，同比增幅则更是高达15.8%。

是什么原因导致M2和社会融资规模的背离呢？这很简单，在央行偏中性的货币政策并未转向时，商业银行基于季度末增加存款基数等原因在同业拆借、揽存以及惜贷，因为，这些举措将会为商业银行下一季度甚至下半年的贷款额度提供保障，而在“利差垄断”仍然持续之下，这将确保商业银行极为可观的利润。

不要再以“钱紧”为由呼吁货币政策转宽松！在我国M2（以及M2/GDP）均高居全球前列之下，我国“钱紧”现象的间歇性爆发，充分表明对这一困境进行破解，远非是转向宽松货币政策这般简单，实际上如此操作反而极可能造成更为严重的后果。我们应该深刻反思商业银行的市场垄断地位以及商业银行的利差垄断依赖在这一堪称体制性的阻碍之下，不仅商业银行坐拥垄断之利，从而无动力进行业务创新，而且其所造成的双重利率（银行利率和民间利率）必然会滋生普遍的利率套利行为，从而整体推高实体经济的最终融资成本，甚至包括上市公司在内的大企业亦无暇主业，而痴迷于低息借钱、低成本融资，然后再高息放贷或购买高息理财产品。

故而，即使在货币政策宽松的情况下，实体企业尤其是中小企业仍然会呈现出“钱紧”的现象，因为更多的货币会挤向更易赚钱的利率套利（或各种