

理想论坛图书馆



理想在线证券网

www.55188.com

理想图书馆特供书籍，请阅读后，妥善保存或删除，不得对外传播，否则因此带来的后果将由传播者自行承担。

如果您对宏观经济不甚了解，但对企业和个人财富保值、增值的需求却又日益旺盛，那么《推开宏观之窗》这本书，将用最浅显的方式，把您引入一个精彩而生动的宏观经济世界。

韩秀云经济丛书系列

韩秀云 / 著

推开 宏观之窗

www.hanxy.com

经济日报出版社

韩秀云经济丛书系列

◎宏观经济决策影响着我们每个人的生活,但让多数人理解这种影响并不是一件容易的事情,这本书为普通大众打开了宏观经济这扇窗。

——2002年十大经济人物之一经济学家张维迎

◎宏观经济学说难也难,说易也易,但把艰深难懂的理论以浅显易懂的方式道出,实属不易,这本书,就属于实属不易的那种。一切想学宏观经济学,或想对宏观经济问题有所理解的人,都可从读此书开始。

——中国经济改革研究基金会国民经济研究所所长樊纲

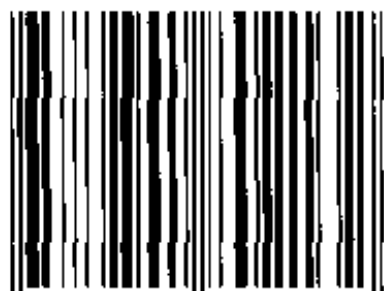
◎是经济原无论宏观微观,斤斤都要计较,读此书却必须眼读心读,字字不能遗漏。

——地产风云人物万通集团董事局主席冯仑

◎生活在现代市场经济社会,人们急需补充宏观经济知识。我相信此书能使读者大获裨益。

——高盛亚洲董事总经理胡祖六

ISBN 7-80180-213-6



9 787801 802132 >

<http://edp.ced.com.cn>

ISBN 7-80180-213-6/F·074

定价: 25.00 元

宏

韩秀云经济丛书系列

韩秀云 / 著

推开宏观之窗

观

图书在版编目 (CIP) 数据

推开宏观之窗·韩秀云著. — 北京:经济日报出版社,2003.9

(韩秀云经济丛书系列)

ISBN 7-80180-213-6

I. 推… II. 韩… III. 宏观经济学 - 普及读物 IV. F015 - 49

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 083934 号

推开宏观之窗

著 者	韩秀云
策 划	严雪网
责任编辑	钱大川
出版发行	经济日报出版社
地 址	北京市宣武区白纸坊东街 2 号 (邮政编码:100054)
电 话	010 - 63567683(发行部) 63567691(编辑部)
网 址	edp.ced.com.cn
E - mail	edp@ced.com.cn
经 销	全国新华书店
印 刷	北京大地印刷厂
开 本	787 × 1092mm 1/16
印 张	16
字 数	200千字
版 次	2003年9月新 版
印 次	2003年9月第 一次印刷
印 数	8001 - 18000册
书 号	ISBN 7-80180-213-6/F·074
定 价	25.00元

版权所有 盗版必究 印装有误 负责调换



自序

在中国普及宏观经济知识，是我多年的梦。写一本上至企业家、政府官员，下至职业经理人和黎民百姓都能看懂的宏观经济普及读物，是我多年的心愿。

1984年末，我从南开大学踏入清华大学经济管理学院，开始了我的教书生涯。当女儿躺在我的怀里还在吃奶时，我就站在讲台上，给研究生们讲授《资本论》这门学位课。没有想到，那么高深难懂的理论竟然让学生听懂了，而且产生了兴趣，由此我获得了清华大学1987年的优秀教学奖。从那一刻起，我放弃了儿时的种种梦想，一心想做一个出色的大学老师。

1991年，我幸运地获得了德国基金会的奖学金，途经莫斯科到达德国科隆大学，做了访问学者。在那里呆得越久，学得越多，越发感到了自己知识的不足。于是1993年决定进修，开始在德国慕尼黑国防大学攻读经济管理的博士。在学习过程中，德国有序的社会管理和发达的市场经济，这一切所折射出的经济学在经济实践中成熟的应用，给我留下了深刻印象。从那时起，我萌生了在中国普及宏观经济教育的梦想。

1995年回到清华经济管理学院，我为MBA学生讲授《宏观经济分析》学位课程。MBA是一个奋发向上的群体，为了教好这门课，我一直在思考，怎样才能让枯燥的宏观经济学变得不再“沉闷”。既让MBA学到知识，又能引起他们浓厚的兴趣；同时，还能

让这门知识对 MBA 真正有用。我给自己出了一个难题，为此，我努力了多年。

在黑板教学的年代，我一遍遍地写讲义。每讲一次课，都要重新修改，补充新思想和新资料。看到 MBA 学生们忙碌着记笔记，自己又总是在黑板上浪费时间，于是，我决心为他们写一本《宏观经济分析》教材，这个愿望 1998 年得以实现。

虽然有了教材，我每天依然备课不止，我不敢掉以轻心，近乎诚惶诚恐。每次上课前的最后一分钟，我都在想：“怎样讲好，如何做到和学生们互动，让他们的大脑在兴奋状态中学到真正有用的知识；同时，还能够把知识变成一种能力”。我每天都在做着这样的努力，以至于有人问我：“讲了这么多年，难道还背不下来吗，怎么天天还在备课？”

是的，没人能够理解，但我深知其中的艰难。我常想，作为老师，她是用自己的思想乳汁在哺育学生，一定要把最新的知识讲给学生听。

计算机多媒体的应用给我的教学插上了翅膀，让我多年追求的启发式与互动式的教学又上了一个台阶。看到学生们对学习宏观经济理论的兴趣、激情与热爱时，我开始感到，自己对宏观经济教学的努力，没有白费。

这几年，我给许多企业家和政府官员做过培训，教过的学员不下几千人。这些教学实践使我越发感到，宏观经济知识已经成为现阶段企业、个人乃至一个国家寻求财富保值增值的知识瓶颈。通俗实用的宏观经济知识是上至企业家、政府官员，下至黎民百姓都需要的。但是，宏观经济理论博大精深，抽象难懂。怎样让它从高深

的殿堂上走下来，进入寻常百姓家，这是我思考了许久的问题。我曾多次尝试写一本通俗的宏观经济普及读物，都没有成功。因为，找不出一合适的表达方式。

幸运的是，2003年初，中国教育电视山东台《名家论坛》栏目邀请我拍摄了24集《宏观经济》电视节目给我提供了一个契机，使我有机会把自己在大学课堂上封闭了许久的宏观经济教学内容完整地搬上了荧屏。更没想到的是，电视演播既体现了作为一门经济学课程的逻辑与严谨，又保留了口头表述的亲与生动。我和我的助手为此兴奋不已，我们夜以继日地进一步完善书稿，才有了这本《推开宏观之窗》。

电视节目连续48天播出后，受到了观众们的好评。很多人在网上发来邮件告诉我，没有一点经济学基础知识的他们，竟然对宏观经济产生了兴趣。一位退休的老中医到清华大学来买这套《宏观经济》光盘时说：“我听懂了你讲的宏观经济，非常感兴趣。”她问道：“像我这样的年龄是否还能学好宏观经济这门科学？”

是的，中国每天都在进步，人们需要不断学习和充电。宏观经济知识是一个国家想富强的人们必须具备的知识。基于这种信念，我在宏观经济教学方面一直努力；基于这种理念，我写了这本《推开宏观之窗》。作为一本宏观经济学的普及读物，我想让更多的人了解宏观经济知识的重要性，让更多的人接受宏观经济知识的教育与熏陶，这是我写本书的目的。

本书用了最浅显的语言和最生动的故事，给大家讲解了宏观经济的基础知识。不仅让你了解到有关GDP、财政、失业、通货膨胀、利率、汇率、金融风险和经济周期的基本知识，还能让你学会

如何将宏观经济的思维，巧妙地应用到你的投资和消费决策中。

翻开这本书，一定会引起你的兴趣；只要你耐心读下来，一定能感受到宏观经济知识的魅力；如果你善于思考，这种知识就会变成一种宏观思维能力，让你的知识结构中，多了宏观经济这非常重要的一部分。

美国著名经济学家曼昆这样描述：“在我当学生的20年中，最令我兴奋的是听经济学原理这门课。可以毫不夸张地说，这门课改变了我的一生。”

我虽不期盼这本书能够改变你的一生，但我希望它能为你点燃一盏灯，为你推开一扇窗，引起你对宏观经济知识的兴趣，让你在轻松的氛围中踏入宏观经济知识的殿堂。因为，这里有你需要的知识，有你认识世界的钥匙，有分析宏观问题的方法，有打开你宏观视野的窗口，还有你致富的工具。

眼下，我正在写一本重在培养人们对宏观经济分析能力的《宏观经济解读》，还要写一本重在实践和借鉴意义的《宏观经济案例》，这些都在策划和写作之中，不久将和读者见面。

我深知，在中国普及宏观经济知识的教育，我一个人的力量是渺小的。但这毕竟，是我的心，与梦。然而我深信，随着中国经济的进步，人们对宏观经济知识需求的增加，普及宏观经济的知识将不再是一个遥远的梦。

韩秀云

目 录

第一章 推开宏观之窗

1

身处现代社会，如果你不懂宏观经济知识，不会看汇率、利率、税率，不知道经济增长率，不了解物价指数的正与负，不知道失业率的高与低，这些数据的变化你都不知道的话，你怎么能去投资，怎么能去选择职业，怎么去搞好你的企业、搞好你的城市，乃至你的国家呢？你需要了解宏观经济知识，掌握一定的经济规律，从而在宏观经济大潮中把握机遇，减少风险。这里为你推开一扇窗，让你轻松走进一个精彩而生动的宏观经济世界。

第二章 听宏观经济的故事

15

经济学之父，亚当·斯密 1776 年，在著名的《国富论》中，阐述了一只“看不见的手”（市场）的理论。在书的扉页上他这样写道：“女王陛下，请您不要干预经济，回家去吧！国家做什么呢？就做一个守夜人。”当西方国家经历了 20 世纪 30 年代的经济大危机，又一个大经济学家凯恩斯说，经济这么萧条，股市这么低迷，失业这么严重，“看不见的手”不灵了，他提出了“看得见的手”理论，让国家干预经济生活。1936 年，凯恩斯出版了著名的《就业、利息和货币通论》，宏观经济学就从这里开始。

第三章 一国经济是怎样平衡的

25

你想知道，一国经济究竟是怎样平衡的吗？你想知道，政府每天都在忙些什么吗？你想明白，总供求之间为什么需要平衡吗？当总供给大于总需求时，经济中就会出现通货紧缩；当总需求大于总供给时，经济中就会出现通货膨胀。所以，当你看到价格指数在向上升的时候，经济就逐渐热起来了；当你看到价格指数向下降时，经济就开始变冷了。那么，经济中为什么会这种现象？这里讲给你听。

第四章 GDP就是国内生产总值

35

说到一国经济，自然要提到经济总量。那么，用什么来计量一国的经济总量？用什么来衡量国与国之间贫富的差距？用什么来衡量各国人民生活水平的差距？用的都是GDP。什么是GDP？GDP就是国内生产总值，它表示一个国家或一个地区在一年内究竟新创造了多少物质财富。GDP是由总消费、总投资、净出口三部分组成的。这是政府拉动经济增长的三驾马车。GDP这个概念对你理解宏观经济非常重要，你需要知道它。

第五章 经济增长至关重要

43

对于一个国家而言，经济增长真的这么重要吗？美国的人均GDP约4万美元，日本的人均GDP也是4万多美元，我国的人均GDP2002年末只有1000美元，和他们相比有40倍的贫富差距。虽然经过20多年的发展，我们的经济状况在改善，生活水平在提高，拥有了更多的自由和选择，这些都是我国经济整体增长的结果。但是，要想赶上发达国家水平，我们别无选择，只能保持我国经济的持续增长。

第六章 市场失灵

53

现代市场经济的运行，离不开亚当·斯密“看不见的手”的经济理论，其核心就是让市场机制发挥作用。可是，当河流被污染，山林被砍伐，学龄儿童失学，出行者没有公路；当偏远山区的人们生活困难，当失业下岗的人揭不开锅时，市场没有招了。市场无法解决经济中负的外在性、公共物品、收入分配不公这些问题。市场不是万能的，它也有解决不了的问题。你想知道，究竟是什么原因造成了市场失灵？

第七章 政府扮演的经济角色

63

由于市场失灵，市场做不成的事就需要由政府去做。那么，政府在经济生活中应该做些什么呢？第一，稳定经济。如果政治不稳定，经济发展就不好。第二，提供大量的公共服务。因为社会需要畅通的公路，需要有干净的河流，有新鲜的空气，需要有良好的教育。第三，创造公平竞争的条件。政府要做公正的裁判员，给所有人公平的机会。第四，进行收入再分配，让穷人有饭吃。这些都是政府应该做的，那什么又是政府不该做的事情呢？

第八章 财政财政 有财方能行政

73

财政对一国政府非常重要。如果没有财政收入，政府根本不能生存；如果没有财政支出，政府根本不能运作。请问，谁来给公务员发工资？谁来为军队、警察、公检法这些国家机器部门支付费用？谁来支援教育，谁来救济贫困人口？谁来投资建设公路和桥梁？这些都需要政府的财政支出。有了财政的收和支，政府才能行使自己的权力，才能对一国宏观经济进行调控。你想知道，财政收入的钱是从哪里来的？财政支出的钱又到哪里去了？

第九章 财政赤字和国债

83

当政府的钱不够花的时候，支出大于收入的差额叫财政赤字。弥补赤字有两种办法：透支和发行国债。如果透支太多，可能会引发通货膨胀；如果国债发行过多，又会引发债务危机。国际上规定了财政赤字有两条警戒线，超过警戒线，一国的财政就会出问题。那么，透支与国债相比，哪种方式产生的后遗症要小一些？我国每年财政赤字是在国际警戒线内吗？多大的国债规模是我国经济可以承受的？

第十章 银行是如何创造货币供给的

93

人们通常认为我们手中的钞票是印钞厂印出来的，却很少有人知道作为货币供给，它是银行通过信用活动创造的。为确保存款人提款的安全，现代银行体系都有法定准备金制度。那么，银行怎样创造出信用货币，从而使货币供给量不断被放大了呢？知道了银行创造货币的过程，知道了经济与银行之间的关系，你就会明白。如果很多人都把存款提出来，试图藏在床下的时候，经济将会产生怎样的灾难。

第十一章 信用是经济运行的基石

101

试想，如果有一天你去银行取钱，银行没有钱付给你了，会发生什么样的情况？银行可能因为对一个储户失去承兑的信用而引发信用危机；人们开始集体涌到银行去挤兑；一家银行因失去信誉而破产，导致非常可怕的连锁反应。因为银行破产，首先打掉的是人们对银行的信心，进而动摇人们对整个经济的信心，造成人们的大恐慌。在现代社会中，信用就是市场经济的基石。失去信用的经济，将随时面临灭顶之灾。

第十二章 中央银行起什么作用

109

你是否想过，我们平时去存钱的商业银行，接受那么多的存款，也放出大量的贷款，万一这些贷款收不回来怎么办？我们存在银行的钱如果取不出来，谁应该对此负责呢？还有，如果我们手中的货币贬值了，我们该找谁补偿损失呢？万一商业银行出了问题，谁来救它们呢？这些都是一国中央银行的任務。在现代经济中，中央银行作用非常重要，它是了解宏观经济的一个重要窗口。

第十三章 央行治理经济的思路是什么

117

中央银行最重要的任务是保证一国货币的稳定。央行治理经济的思路是：当经济过热的时候，它会出台新的货币政策，通过市场工具，关紧资金流入市场的阀门；当经济过冷的时候，它会开闸放水，让资金流入市场。美国联邦储备委员会主席格林斯潘的办公桌上放着这样一个牌子，上面写着“钱从这里滚出来”。随着我国市场经济的逐渐成熟，中央银行对宏观经济的调控作用也越来越重要。

第十四章 货币政策的三大法宝

127

中央银行的货币政策有三个工具：一是法定准备金率；二是贴现率；三是公开市场业务，央行就是运用这三个工具来调控宏观经济的。了解这些指标后，当你看到中央银行用了什么工具调节市场资金的供求时，你就会知道经济将要发生什么样的变化了。经济究竟是冷还是热？是出现通货膨胀还是通货紧缩？自己应该采取什么样的应对措施为好？所以你需要了解央行货币政策的这三个工具究竟是怎样发挥作用的。

第十五章 社保体系的建立迫在眉睫

135

中国人民银行从1997年以来多次降息，居民的储蓄额却不降反升。老百姓的消费意愿不强，不花钱，也不投资。其中很重要一个原因在于我国还没有建立起完善的社会保障体系，如贫困人口吃饭问题、下岗人员的生活费问题、养老保险和医疗保险等，这些问题不解决，老百姓有钱也不敢花。如果政府不建立一个可靠的社会保障体系，我国的改革将无法向前走，为改革而支付的成本也越来越大。怎样才能建立起完善的社会保障体系？

第十六章 金融市场为我们提供了什么

143

你想知道金融市场为你提供了什么吗? 金融市场为你提供了存钱、赚钱和借钱的渠道。你了解什么是直接融资、什么是间接融资吗? 把间接融资逐渐变为直接融资, 这是我国金融体制改革的方向。你想让自己的资产保值增值吗? 面对现代金融市场, 你需要思考, 什么是你最优的融资途径。如何利用金融市场及其衍生工具, 让自己的储蓄、贷款和投资的行为做到风险最小、收益最大。

第十七章 从宏观视角看股市

153

看一只股票的价格是高开还是低走, 看股市的行情是上升还是下降, 都要从宏观经济的视角来分析, 股价究竟是由什么因素决定的? 是企业效益、银行利率、政治因素等。股市是经济的晴雨表, 经济好了股市才会好; 经济不好股市好, 那只是炒作。要学会分析宏观经济大势; 要学会搭宏观大势的顺风车; 要知道胳膊拧不过大腿。那种不分析宏观大势就想在股市里包赚不赔的人, 仅是自己的一厢情愿。只有规避了风险, 你才能在股市里赚钱。

第十八章 股市泡沫是怎样产生的

165

很少有人知道怎样去判断股市里是否有泡沫。告诉你一个非常简单的判断标准: 当你发现股价指数只涨不跌, 所有投资者都赚钱而且赚钱很容易的时候, 说明此时的股市过热了, 已经有泡沫了。这时你要注意了。因为股市随时都可能出现狂跌, 千万不要接到股市泡沫的最后一棒。你要学会抽身而逃。那么, 什么是股市泡沫? 它是怎样产生的? 股市泡沫究竟有什么危害? 做股市的你需要了解这些。

第十九章 金融风暴是如何形成的

175

由于全球经济一体化步伐的加快, 各国经济关联的紧密, 经济循环速度的加快, 一个国家开始出现的金融危机很快就会波及到另一个国家, 形成一场大范围金融风暴。这里告诉你金融风暴是怎样形成的, 它为什么来得如此迅猛。作为一个普通投资者, 作为一位企业家, 作为一名政府官员, 不仅要善于在市场中捕捉机会, 还要学会看经济和金融领域可能出现的重大问题。当金融风暴真的来临时, 你才能成功地规避风险。

第二十章 汇率是宏观中的宏观

185

一国汇率是怎样决定的？它取决于一国的综合实力和经济增长速度。例如，一国经济的高速增长，意味着经济活动中存在大量的致富机会，这会带动对该国货币需求的增加，就会表现为汇率的上升和货币的升值。相反，如果经济衰落、政局不稳、安全不保、政府信用丧失，就会导致汇率下跌。汇率，综合了一国经济、政治、军事、制度等因素。通过汇率，可以折射出一国宏观经济的所有问题。你了解汇率吗？你知道汇率是怎样发生变化的吗？

第二十一章 宏观上如何出台经济政策

195

政府对经济进行调控的目标是使一国的总供给和总需求达到平衡。它运用三大政策来调控经济：财政政策、货币政策和对外经济政策。当经济太冷的时候，政府就“踩油门”，刺激消费、加大投资、增加出口，让经济回升；当经济太热的时候，政府就“踩刹车”，限制消费、减少投资，把过热的经济压下来。当你了解了政府调控经济的方式，学会了判断经济周期波动的趋势，分析了政府出台的政策，你就会对自己的消费和投资做出合理的选择。

第二十二章 我国经济中的难点问题

207

我国宏观经济中存在着很多问题，如，提高农民收入问题、解决失业问题、建立社会保障体系的问题、根治金融体系的不良资产问题、解决贫富差距问题、治理环境污染问题等。这是摆在我国政府面前的难题。这些问题不解决，我国的改革将无法向前推进，经济将不能快速增长，社会将难以稳定。那么，这些问题相互之间有什么联系？解决这些问题政府有办法吗？它与你的工作、生活、未来有关吗？

第二十三章 懂宏观 多机遇 少风险

217

学习宏观经济知识，你要了解经济增长率、失业率、税率、利率、汇率，了解实体经济、了解资本市场等。要懂得经济是有周期波动的，什么东西热过了头都会回来，大家都去追求一种东西时，价格肯定是向上涨的。所以，宏观经济最重要是训练大家一种感觉，一种思维，一种分析能力。当你看到一个指标、一组数据变化的时候，你能够想到它们之间的联系，它告诉你什么？又给你什么启示？如果你能懂点宏观知识，就可以多些机遇，少些风险。

第一章

推开宏观之窗

身处现代社会，人们越来越发现，如果你不懂得宏观经济知识，不会看汇率，不懂得利率如何，不知道税率，不知道经济增长率，不了解物价指数的正与负，不知道失业率的高与低，这些数据是如何变化的你都不清楚的话，你怎么敢投资，怎么去选择职业，怎么能办好你的企业、搞好你的城市，乃至你的国家呢？当我们试图去了解宏观经济，试图掌握一定的经济规律，从而在宏观经济大潮中把握机遇时，一直深藏在高等学府里的宏观经济学，却成为无数求知者无形的障碍。

本章就是想告诉大家宏观经济其实就在你身边，宏观经济学如此生动，如此贴近你的生活。它为你推开一扇窗，引领你轻松走进一个精彩而生动的宏观经济世界。

读者朋友，非常高兴你能翻开这本书，来了解宏观经济。

提起宏观经济，也许你会想：“宏观经济离我们太远了，那都是国家的事，是政府的事，和我有什么关系？”不，其实宏观经济就在你身边，我们每天都生活在宏观经济之中。

当大量的经济信息向你涌来时，你是否想到，这些信息对你本人、对你的企业、对一个政府、对一个国家都会产生影响？我们需要了解宏观经济，需要知道这些经济信息背后的含义，以及对你自己的影响。

本书想为你推开一扇窗，推开一扇宏观经济之窗，让你透过这个窗口，来看窗外的风景，来启发你对宏观经济这个领域的兴趣。然后让你自己去判断、去分析，当宏观经济形势发生变化的时候，你该做出怎样的选择。

比如说，现在银行存款利率已经很低了，这是与我们每个人都密切相关的一个宏观经济问题。那么，假设存款利率降为零时，你还会不会去银行存钱？很多人一定说存钱，只有少数人说存钱。大多数人在想：“我要是不存钱，我的很多事情都解决不了。比如，我的孩子需要上学，我需要上医疗保险，如果失业了我的生活怎么办？如何着落？家里还有老人需要赡养等等。”因为大家都这样想，所以你不敢花钱；因为大家对未来的预期不好，所以你要存钱。

很多人这样问道：“我们手中有钱，但是我们不知道投到什么地方能够赚钱？”比如，我们把钱投到股市，可股市现在这么低迷；我们去做汇市，又没有经验；我们投资实业，生产出来的东西却卖不出去。那让我们怎么办呢？只能把钱攥在手里。所以，现在许多人有钱都在人力资本上投资，他们去接受继续教育，去到大学里接着读书。在这种情况下，我们就在想，说政府在今天应该采取什么样的措施，能把我国的经济刺激起来？不

要让经济这么冷了。如果你是办企业的，你就会感到企业的日子不好过，生产出来的产品卖不出去。也许你会问，怎么现在的东西不像1993年时那样好卖呢？为什么许多产品都压在库里呢？当我们把商品送给超市去卖时，超市要等3个月后才把钱支付给我。好多的原材料厂家又等在门口给我们供货，还说，你们先用着吧，几个月后你们再给我钱。企业家们感觉做企业很难。

为什么会这样呢？这些简单的经济现象说明：我国的经济冷了，物价指数下来了，利率也降低了。物价指数下降说明企业的日子不好过，厂家生产出来的东西卖不出好价钱；利率为什么这么便宜，说明银行的日子不好过。企业投资不赚钱，谁还去借钱？大家都去银行存钱，而不去借钱，银行怎么生存？银行哪有钱支付储户的利息？所以，当利率向下降的时候，物价指数向下降的时候，说明这时我们的经济已经变冷了。

那么，经济变冷的时候，政府该怎么办？政府告诉大家，你们去消费吧，我现在让银行给你们贷款；你们可以去买房，可以去买车，孩子上大学你们也可以到银行来贷款，你们还可以贷款去投资企业，等等。所有的消费，银行都愿意给你们贷款，你们花钱吧。因为只有人们花钱，才能把企业生产出来的东西买走，企业才能收回钱来继续生产，这是政府使出的第一招，它在刺激消费。

同时，政府使的第二招就是加大投资力度。政府在这几年投资西部十大工程，修了三峡工程，建了京九铁路，还有许多高速公路，政府做了很多基础设施方面的投资。政府在加大投资，扩大政府的支出。政府这样做一个铺垫和示范，告诉人们，你们来投资吧！这些都是有钱可赚的。大家都来投资吧，只有加大投资，我国经济才能持续高速增长。政府拉动经济的这一招，是在刺激投资。

政府使的第三招就是扩大出口。政府告诉企业家，你们出口吧，出口可以退税，很合适。它鼓励企业出口。当我们的企业把产品打向国外市场的时候，人家买了我们的产品，钱就会流回到国内来，把我国经济的这块蛋糕做大，我国的经济增长加快了，我们每个人的收益就会增加。

所以，我们看到，政府刺激经济有三个办法：一是鼓励消费，二是扩大投资，三是加大出口。只有这样，我们的经济才能拉动起来。所以，我们常听说，政府拉动经济增长有三驾马车：消费、投资、出口，说的就是政府刺激经济的手段。

也许有人会问：“政府这几年不是一直都使这三招吗？为什么我国物价指数一再走低，利率也是一降再降，经济怎么就起不来呢？”这是因为所有人的心理预期不好。当人们有很多顾虑的情况下，他们不愿意投资，也不愿意消费，因为物价指数下降，东西越来越便宜。人们投资赚钱难，大家又舍不得花钱消费，那经济能不冷下来吗？

在经济不景气的时候，很多人在想，我们投资什么领域能赚钱呢？去投资股市，发现股市这么低迷；去做实业，发现生产出来的东西卖不出去。政府的政策意图一定要让老百姓接受，如果人们都不想去做的事情，政府也是无能为力的。这就是宏观，宏观就是这样。宏观既不以个人的意志为转移，也不以政府的意志为转移，更不以某个领导人的意志为转移，它是客观存在的。我们说，政府力图拉动经济增长，这要看我们全国人民是否愿意跟上，企业是否愿意去投资，我们个人是否愿意去消费，我们企业的产品能不能打入国际市场。认识到这一点非常重要，就是宏观经济不以个人的意志为转移。

很多时候我们看政府在调控宏观经济，觉得政府的力量很强大，但是当我们回过头去，看一看政府的日子是否不好过？换位

思考一下，如果我们自己是政府的话，是不是也很难？政府现在有很多困难，它难在钱不够花。为什么政府的钱不够花呢？因为政府的支出大于收入。政府的支出为什么这么大呢？因为政府要养活 4000 多万的公务员队伍；政府需要养军队、养公检法；政府需要扶助贫困地区；政府需要解决下岗工人的问题，解决国企问题；政府需要解决国有商业银行的呆烂账问题；政府需要解决的问题太多了。

政府需要花钱，可它的钱从哪里来呢？政府的钱主要从税收中来。如果企业效益不好的话，税收就不会加大。政府支出多，收入少，就会出现财政赤字。政府要让经济继续维持下去，怎么办？政府需要发行国债。

那么，什么是国债？国债跟税收不一样，它是政府向大家借钱，是大家用没有消费的钱拿来买的国债。大家不是把钱都存到银行了吗？我国 1997 年银行储蓄余额为 4.6 万亿元人民币，到 2003 年初已经增加到 9 万多亿元人民币了。政府在问，你们为什么不花钱了呢？给你们涨工资发的钱，你们怎么也存起来了呢？看到居民储蓄额一直在增加，政府就说了，经济既然这么冷，我就找你们借钱花吧。并且告诉大家，买国债的利率高于银行存款的利率。于是很多人都买了国债，国债就是政府借大家的钱来花。可是你知道吗？政府借债也是要还本付息的。国债到期的时候，政府不但要把本钱还给你，还要加上相应的利息给你。国债是政府的一个负担，它要用将来的税款来偿还。因此我们说，国债的规模应该有一定的限度，超过了这个限度就会出问题。

比如，1998 年在俄罗斯就出现了非常严重的债券市场危机。政府发了很多国债，答应支付很高的利息，到最后兑现不了，还不上。不但本国的老百姓，还有很多外国银行都买了俄

罗斯的国债。结果，国家处于破产的边缘。这时，如果债权国强行逼债，实际上俄罗斯政府就真的破产了。

再如，1997年亚洲金融危机首先从泰国开始，菲律宾、马来西亚、印尼、韩国等一系列国家和地区都被卷了进去。很多国家借了大量的外债，最后债务链条断掉，本国货币出现大幅贬值。2002年阿根廷金融危机，政府也是还不上外债了。当货币贬值的时候，谁最倒霉？谁来承受通货膨胀的后果？当然是由这个国家的人民去承受。阿根廷金融危机发生不到半年，阿根廷比索就贬值70%，人民承担了货币贬值带来的全部损失。

知道了政府的难处，又看到一系列周边国家因债务危机导致国家经济崩溃的惨状，我们需要思考，为什么我们手中的人民币不但没有贬值，反而表现出升值的趋势呢？我国政府为了弥补财政赤字也发了不少国债，为什么我国没有出现像上述国家那样的问题呢？因为我国政府没有采取到银行透支的方式弥补财政赤字，而是采取了发国债的方式，找大家借钱花。这是政府对国民负责任的表现。等我国企业的经济效益好了，我国经济增长速度高了，大家缴的税多了，国库里有钱时，再把国债借的钱还给大家。而且，我国发的国债大部分是内债，就是让自己人买的债务，只有少部分是外债。所以，我们有抵御外债风险的能力。谈到政府发国债，它的目的是什么呢？是政府用发国债的方式来拉动经济增长。

政府调控经济，它还有一个重要的手段是货币政策。你知道谁管着我们手中的货币足值与否？我们手中的钱今天为什么比昨天值钱了？谁来控制货币供给的闸门？我们说，是中央银行在控制着货币供给的闸门。政府调控宏观经济用两只手：一只手用财政政策，另一只手用货币政策。

一国的中央银行在控制货币供给的闸门，当它觉得经济太冷

的时候，会把水放出来，这个水就是钱。中央银行打开了货币供给的水龙头，钱就会哗哗地流出来。当中央银行打开水龙头时，它就在告诉大家：“借钱消费吧，贷款利率已经很便宜了；借钱投资吧，资金成本已经很低了。”中央银行把钱放出来，就是要把经济拉起来。

同样，当它感觉经济太热的时候，就会关紧水龙头，把货币抽走。

你是否还记得 1993 年时的情景，那时我国经济太热了，出现了开发区热、股票热、房地产热等许多过热的现象，经济热到没法再热的地步。当年的通货膨胀率达到 21.7%。这么高的通货膨胀率等于我们手中的钱贬值了 20% 以上。例如，钢的价格从每吨 1000 元人民币涨到了每吨 4000 元。所有商品的价格都在飞涨，大家感觉今天不去买东西，明天手里的钱就会发毛了，不值钱了，所以拼命抢购商品。在这种情况下，政府怎么办？**如果让经济一直热下去的话，就会出问题。**于是政府动用了财政手段和货币手段，压缩基建规模，不允许再上新项目，压缩楼堂馆所的建设；中央银行提高利率，让人们存钱；抽紧银根，减少贷款；压缩投资，用一系列的**措施减少资金供应，拧紧水龙头，把钱抽走。**我国政府花了三年多的时间，采取了一系列措施，使我国经济成功地实现了“软着陆”。

那么，也许你会问：“让我国的经济一直快速增长不好吗？让这架飞机一直在天上飞着不好吗？政府为什么要让它‘软着陆’呢？”

如果把一国经济比做一架飞机，它是**不可以一直在天空中飞着的，因为它需要加油、需要维修。**如果让它一直飞着，不着陆，那么，当它出现问题已经停不下来时，就会坠毁，这时摔坏的不仅是飞机，还有飞机里的所有乘客。一国经济同样如此，当

经济太热时，当物价飞涨时，经济就要减缓下来了，否则就会出现硬着陆，整个经济就会摔得粉碎。

所以，经济不能一直热下去，当经济太热的时候，政府就会采取措施，压缩消费，压缩投资，把过热的经济压下来。我们看到政府在调控着宏观经济，一个手段是财政政策，另一个手段就是货币政策。

实际上，政府还有一个手段，是它的外经政策，政府在对外经济政策上是可以做文章的。比如，政府用“出口退税”的政策来鼓励出口。当今世界各国，没有一个国家可以关起门来不和其他国家发生经济上的往来，它或多或少都会有一些出口和进口，这就涉及到国家与国家之间的贸易往来，就产生了一个国际收支的问题。

大家都知道，中国现在是国际贸易顺差，美国则有巨额的国际贸易逆差。所谓贸易顺差，是指一国的出口大于进口；贸易逆差是进口大于出口。我们不断从新闻当中听到，或从电视上看到，美国跟日本打贸易战，跟中国也在打贸易战，它跟欧洲国家之间也有贸易摩擦。其中一个重要的原因，是发展中国家的大量廉价商品进入了美国市场。美国使用各种办法阻挠一些国家对美国的大量出口，从而保护本国企业的利益。

请问：“作为一个国家的对外贸易，究竟是贸易顺差好还是逆差好？”很多人都认为对外贸易一定是顺差好。在这里，我们要特别强调一点，从经济学的角度看，任何一件事情的结果没有绝对的好和绝对的坏。有的只是一个选择，但选择是有代价的。只能在什么条件下、什么阶段上选择什么对本国经济更有利，这里没有绝对的好与坏。

例如，1993年我国经济出现一个低的失业率和高的通货膨胀率，到2002年变成一个低的通货膨胀率和一个高的失业率。

经济学理论说，失业率和通货膨胀率之间是此消彼长的关系。那么，我们究竟愿意承受一个高的通货膨胀率，还是愿意承受一个高的失业率？我国政府就面临选择。所以，一种经济现象出现，一个经济数据的得出，没有绝对的好，也没有绝对的坏，有的只是一个选择。那要看在什么条件下，选择什么对本国经济最有利。

分析一下，美国为什么会出现贸易逆差，而我国出现的是贸易顺差？让我们看当今的美国，在它的超级市场里，在它的所有商场里，他们出售的商品多数都是从国外进口的，包括我们中国产的商品。比如，我国很多的轻工产品如手织袋、服装、玩具等都进去了，日本的很多商品也进到了美国市场，如电器、汽车等等。你看美国人身上穿的、手上戴的、家里用的多数都是进口货。为什么会这样呢？由于它的人均收入高，它能消费得起国外的商品，所以大量商品进入了美国。而美国自己生产出来的产品太贵了，卖不出去。它只能生产一些高科技产品打向世界。像这些轻工家用产品，它竞争不过发展中国家。因此，美国进口的商品多，出口的商品少。所以，在国际贸易上它表现为逆差，国际收支上也是逆差。

那我国为什么是贸易顺差呢？你看，我们手上戴的、身上穿的、家里用的东西，大多数都是国产货。在我国的超级市场里，多数商品都是国产的，只有少数商品是从国外进口的。当中国人均收入在 1000 美元左右的时候，我们消费不起这么多国外的商品，我们需要大量出口换回外汇，换回我们更需要的东西来，所以我们表现为贸易顺差。当然，在中国目前的这种国情条件下是顺差好。由于贸易的顺差，我国的外汇储备已达 3000 多亿美元的规模。这么多的外汇储备，标志我们的国力在增强。那些国际炒家在 1997 年可以攻击东南亚国家，因为那些国家外汇储

备不够。而中国有足够的外汇储备，也正因如此，有中国强大外汇储备的支持，香港特区在亚洲金融风暴中才没有被击垮。

那么，美国的贸易逆差是不是就很坏呢？不完全是。由于美国走的是强势美元政策，当国际资金不断流入美国来支撑本国经济的时候，美国表现为贸易逆差是合适的。因为这意味着美国人在廉价享受全世界人民的劳动成果，它花很少一点美元，就可以换到别国的很多商品。

所以经济是一种选择，不同的国情下所选择的经济政策和道路是不同的。

以上所说的这些，只是涉及到宏观经济中的一些基本问题。其实宏观经济的问题非常多，提出上述问题，就是为了启发读者朋友的思路，学会怎样去思考宏观经济问题。

我们说，宏观像什么？宏观就像天气一样，它不以你的意志为转移。天上下雪时，你怎么办？你惟一能做的是多穿点衣服；天上下雨时，你怎么办？你只能打上雨伞，或穿上雨衣。所以，天气是客观存在的，它不以你的意志为转移。你绝不能这样说：“怎么能今天下雪呢？今天我要去上班，我在路上滑倒怎么办？或者说，今天怎么能下雨呢？我忘了带雨伞，能让这雨不下吗？”

正如天气不以人的意志为转移一样，宏观经济也是客观存在的。我们说，美国经济现在跌入低谷，美国有这么多的名人和高人，美国有它的财政部，还有它的联邦储备银行，它们有丰富的市场经济的经验。为什么联邦储备银行在2001年降了11次利率，而美国经济还没有起来呢？美国政府宏观调控能力这么强，它怎么就不能阻止美国经济下滑、阻止美元下跌、阻止它的股市向下走呢？

因为宏观经济是客观存在，不以美国总统的意志为转移。当

美国经济不好时，各国的资金就不进去了。比如我国的外汇储备，以前买了大量的美国国债。现在政府就会想，当我们不看好美国经济的时候，就可以把一部分美元外汇换成欧元。如果各国都这么做的时候，那美元就会下跌，而欧元就会上涨。当一种经济现象出现的时候，我们一定要想到它背后反映了什么。由于美国经济出了问题，美国的企业出了问题，他们的效益出了问题，美国经济增长出了问题，所以，美元才会出问题。

因此，无论你是一国的政要，还是中央银行，不管你是谁，都不可能左右宏观经济的大势，你惟一能做的就是顺应宏观经济的大势，我们每个人都如此。

要学会判断，当一种经济信息出现的时候，当你听到一则消息的时候，你一定要想到，它向我传递了什么。宏观经济信息之间都是相互联系的，比如税率问题、利率问题、汇率问题、经济增长问题、通货膨胀问题、失业问题，这些经济指标之间都有联系。当你看到政府在刺激经济的时候，加大财政投入、银行降低利率向外贷款的时候，你就应该知道，这时候国家的经济已经很冷了，政府这是在刺激经济。相反，当看到政府把货币水龙头拧紧、把钱抽走的时候，你就知道经济太热了，这时你就什么都不要再去做，因为这时无论股市、汇市、房地产等，都可能太热了。如果你去买股票，可能买到最高点；如果你投资房地产，房地产的泡沫已经很高了，这时候你可能接上最后一棒。

当你要了解经济形势，你就要看宏观经济的指标。当你看到通货膨胀率如此之高，物价指数如此之高，利率也如此之高，房地产等一系列行业太热时，你就该及时收手。作为企业家，这时你就不该再做大的投资了；作为个人，你就该想，我的钱应该放在哪里才保值；作为城市的政府官员，你要知道该做什么和不该做什么。因为，这时的经济发展太快太热了，你自己就该刹车了。

我们把一国的宏观经济比做一辆汽车，当经济太热的时候政府要“踩刹车”；当经济太冷的时候政府要“踩油门”，要不停地踩油门，不断往流通领域里投钱，给政策，把经济拉起来，让大家去花钱，去消费。

既然宏观经济是客观存在，不以你的意志为转移，那你惟一能做的就是顺应宏观经济大势。比如，你存款的时候，当然你想存款利率越高越好；当你贷款的时候又希望利率越低越好，但这都不以你意志为转移，你惟一能改变的是你自己，来顺应宏观大势。在这种宏观经济的大浪中，去把握自己，把握你的企业，把握你的城市，把握你的国家。

我们说，如果从个体来看，中国就构成一个宏观；但是从世界范围来看，它又是世界范围内的一个微观。所以，我们每一个人都是作为国家中的一个微观存在着，你要了解国家宏观经济发生了什么变化。我国现在已经加入世贸组织了，我们还争取到5年的过渡期。入世后你会发现，如果你不懂宏观经济知识，不会看汇率，不懂得利率，不知道税率，不知道经济增长率，不了解物价指数的正与负，不知道失业率的高与低，这些数据的变化你都不知道的话，你怎么能去投资、怎么能去选择职业？你怎么能搞好你的企业、搞好你的城市乃至你的国家呢？

宏观经济知识对我们非常重要，宏观经济指标之间都有联系，它就像一副多米诺骨牌，当你看见第一块骨牌倒下的时候，你应该马上意识到，影响你的那块骨牌也要倒下了，这时你该抽身而逃；否则，你将身陷其中，不可自拔。同时，还要看到宏观经济的复杂性。比如，有些人感觉我国的股市现在已经到达谷底了，他们想进入股市了；有的人却不这么认为，他们认为股市还没有到底，还会继续向下。这就是宏观经济，有人要打进去，有人要冲出来。对每个人而言，我们应该了解宏观经济背后的规律

是什么，宏观经济现象之间的联系是什么。

本书只想为你推开一扇窗，推开一扇宏观经济之窗。告诉你，窗外风景独好，它需要你亲自去看。至于你能看到什么景色，是冬天茫茫的白雪，还是春天的百花；是夏天的柳叶，还是金秋的硕果，这取决于每个人的领悟和努力。总之，希望引起你对于宏观经济的兴趣，去领略这无限的风光，做到懂一点宏观，多一点机遇，少一点风险。

第二章

听宏观经济的故事

1776年，在著名的《国富论》中，经济学之父亚当·斯密阐述了那只“看不见的手”（市场）的理论，主张国家不要干预经济。他在书的扉页上这样写道：“献给女王陛下的一本书！”他说：女王陛下，请您不要干预国家经济，回家去吧！国家做什么呢？就做一个守夜人，当夜晚来临的时候就去敲钟。入夜了，看看有没有偷盗行为，这就是国家的任务。

但是，当西方国家经历了20世纪30年代的经济大萧条时，另外一个大经济学家凯恩斯说，那只“看不见的手”解决不了经济危机问题，经济这么萧条，股市这么低迷，失业这么严重，你们都没办法了，我有办法。我的办法叫“看得见的手”，就是让国家干预经济生活。1936年，凯恩斯出版了《就业、利息和货币通论》，宏观经济学就从这里产生。

在第一章，我们提出了很多需要思考的宏观经济问题。尽管你一定很想知道这些问题的答案，但是，在你真正进入宏观经济领域之前，我先讲一个故事。相信它会带你走进宏观经济理论的殿堂，使你产生更多对宏观经济的好奇和兴趣。

人类社会早在几千年之前就有了哲学和社会科学，但经济学产生的历史却很晚，它是两百多年前才产生的一门科学。在一家一户的小农经济时代是不需要经济学的。

18世纪，英国出现了一个大经济学家，名叫亚当·斯密(Adam Smith, 1723 ~ 1790)，人们把他称作“经济学之父”。亚当·斯密在1776年出版一本书，名字叫《国民财富的性质和原因的研究》(*An Inquiry into the Nature and Causes of the Wealth of Nations*)，这就是著名的《国富论》。

当亚当·斯密写完这本书的时候，他在书的扉页上这样写道：“献给女王陛下的一本书”！他说：女王陛下，请您不要干预国家经济，回家去吧！国家做什么呢？就做一个守夜人，当夜晚来临的时候就去敲钟，入夜了看看有没有偷盗行为，这就是国家的任务。只要国家不干预经济，经济自然就会发展起来。

亚当·斯密在书中提出这样一个理论，叫做“看不见的手”。他说经济中有一只看不见的手，每一个人在做事的时候，没有一个人想到为了促进社会利益，他首先想到的是怎么实现自己的利益，都是从个人的利益出发去做事的。但是当他真正这样做的时候，就像有一只看不见的手在引着他，其结果要比他真正想促进社会利益的效果要好得多的多。

那么，什么是“看不见的手”？“看不见的手”指的是个人利益，是市场机制，是价格机制。

亚当·斯密是经济学的鼻祖，是他最先创立了经济学理论。至今为止，经济学界依然还在谈论着这只“看不见的手”。当他

发现资本主义社会转动的真正内核时，他异常兴奋，在屋子里来回踱着步子。

斯密3岁时父亲就去世了，他和母亲相依为命，终生未娶。斯密小的时候，有一天妈妈带他到舅舅家去，把他放到门前，让他自己玩耍，妈妈就进到院子里去和舅舅说话，没想到这时来了一群吉普赛流浪汉，他们抱起孩子就跑，孩子大哭不止，他舅舅听到哭声就追了出来，一直追到二十英里以外的大森林时，这群流浪汉发现有人紧追不舍，就把这孩子放下，逃跑了。舅舅把他抱了回来。

当他创造了经济学，成为这样一个伟大经济学家时，传记中这样写道：“他的舅舅幸运地为世界挽救了一个天才，正是这样一个天才创造了经济学；否则这个社会将多了一名算命先生，少了一个经济学家。”

斯密之所以能成为经济学家，是因为他从小生长在一个小渔村，那里有一个码头。由于贸易的发展，这个小渔村变成了一个中等城市。船员们出海回来就坐在那里一边喝着啤酒，一边谈论着世界各地的经济贸易，以及他们在世界各地看到的问题。斯密发现了贸易对于一个国家、对于这个地区的经济发展的重要性。

斯密14岁就进了格拉斯哥大学，17岁获得硕士学位。1746年又毕业于牛津大学巴利奥尔学院。他先在爱丁堡大学任讲师，1751年担任格拉斯哥大学逻辑学教授，第二年改任道德哲学教授。由于他高超的教学水平和智慧的思辩而远近闻名。

1763年，他辞去教授职务，担任布克莱希公爵(Duke of Buccleuch)的私人教师。年薪300英镑加旅费再加此后一年300英镑津贴，条件实在太优厚了。当他第二年陪着年轻的公爵从“英伦三岛”出发，踏上欧洲大陆时才发现，啊！原来英国是这么落后，欧洲经济如此发达。他们到了法国，去了德国，游历了欧

洲，看到所有的一切。这期间，他结识了很多研究经济的学派，他拜访了重商学派，他们说商业创造价值；他拜访了重农学派，他们说农业创造价值。他自己提出了劳动创造价值的理论。

欧洲讲学两年半生涯结束后，斯密回到英国，1767年带着丰厚的报酬回到家乡。他十年闭门在家，思考着一个问题，这个社会究竟是怎么转动的呢？经济究竟是怎么发展的呢？思来想去，最后他终于发现，原来这个社会的转动靠的是一只“看不见的手”。每一个人在做事时，没有人想到社会利益，他想到的都是利己，是个人利益。但当他真正这样做的时候，就像有一只“看不见的手”在拉着他，其结果要比他真正想要促进社会利益还好得多的多，他认为自己发现了资本主义社会运转的真正内核。

亚当·斯密的思想非常精彩，非常深刻。从他开始，人类有了经济学。所以，人们称他为经济学的鼻祖，他那本书翻译成中文名字就叫做《国富论》。他主张国家不要干预经济，要让经济自由发展，让价格机制自发地起作用。每个人都会自动按照价格机制、根据自己的利益去做事，这样经济就会发展了。

在他的思想指引之下，英国的经济首先得到发展，然后是西欧，之后是美国。斯密的思想统治了资本主义世界150年之久。在这么长的时间里，人们用他的思想来管理一个国家，政府不干预经济，让经济自由发展，政府只做个守夜人。直到今天经济学家们还在争论不休：政府究竟该不该管着经济？还是政府应该回家去？

到了1929年，我们都知道，一场空前的世界性的经济危机爆发了。危机首先从美国开始，股市崩盘、企业破产、银行倒闭、工人失业、经济陷入大萧条，然后波及到整个资本主义世界，各国都陷入经济大萧条之中。

有这样 一个故事，说有一个银行家，有一天他在路边擦皮鞋的时候，擦皮鞋的人一边给他擦皮鞋，一边跟他大谈股市如何赚钱。回到家后他想，连一个擦皮鞋的人都知道股市能赚大钱了，这股市不是太热了吗？所以他当机立断，卖出手上所有股票。在这场灾难中，只有他这样的极少数人幸存下来，其他的人都在这场股市大崩盘中血本无归，很多人因此跳楼自杀。

这场席卷资本主义世界经济危机太严重了，以至没有哪个资本主义国家可以幸免。这时人们不禁要问：斯密那只“看不见的手”哪儿去了？他不是说国家不管经济就可以自动发展吗？怎么现在经济不能发展了？怎么失业问题解决不了？怎么银行都倒闭了？怎么股市都崩盘了？经济到底怎么才能恢复过来呢？

这时英国又出现一个伟大的经济学家，他叫约翰·梅纳德·凯恩斯(John Maynard Keynes, 1883 ~ 1946)。凯恩斯在 1936 年出版了一本书，名字叫做《就业、利息和货币通论》(*The General Theory of Employment, Interest and Money*)，这就是著名的《通论》。这本书是经济学历史上的一个里程碑。凯恩斯说，那只“看不见的手”解决不了经济危机问题。经济这么萧条，股市这么低迷，失业这么严重，你们没招了，我有招，我的这一招叫“看得见的手”。

所谓“看得见的手”就是国家干预经济生活。政府没钱可以发国债，用以拉动经济，刺激经济回升。他讲过一个“挖坑理论”的典故，他说：雇两百人挖坑，再雇两百人把坑填上，这叫创造就业机会。

你想，这创造就业机会了吗？雇两百人挖坑时，需要发两百把铁锹；当他发铁锹时，生产铁锹的企业开工了，生产钢铁的企业也生产了；当他发铁锹时还得发给工人工资，这时食品消费也都有了。等再雇两百人把坑填上时，还得发两百把铁

锹，还得发工资。

他举这样一个浅显的例子，是想说明当一国经济萧条时，政府有办法，政府应该出来做事，用这只“看得见的手”，通过发国债的方式把经济拉起来，让经济从大萧条中摆脱出来。

国家用经济学理论指导干预经济生活的历史是从凯恩斯开始的，由此经济学的理论从微观走向了宏观，从个量的分析走向总量的分析，所以宏观经济学是从凯恩斯开始的。

说到凯恩斯，他有很多传奇的故事。凯恩斯小时候是个数学神童，成绩非常好，获得剑桥大学奖学金，1902年进入剑桥大学国王学院数学系读书。可是当第一学期上下来后，他没能考上第一名，才发现自己并不是什么神童。他想，既然自己不能名列第一，就决定不做数学家。那做什么好呢？就去当文官吧，可以周游世界。于是，他决定选择当文官之路。

英国的文官考试非常严格，当他做出这个抉择时，他要去旁听很多课，通过考试才能取得文官资格。他有幸旁听了英国另一个伟大的经济学家阿尔弗雷德·马歇尔(Alfred Marshall, 1842~1924)的《经济学原理》(*Principles of Economics*)课程。马歇尔是微观经济学的集大成者、著名的教授，凯恩斯坐在后面旁听，同学们也没有注意到他，教授也没有注意到他。但是当他把考卷交上去之后，马歇尔教授看到这份考卷时，突然发现了他这个天才。马歇尔在答卷上这样写道：“这是一份非常有说服力的答卷，深信你今后的发展前途，绝不仅止一个经济学家而已！如果你能成为那样大的经济学家，我将深感欣慰。”

当时他才18岁，一个大经济学家竟然对一个初出茅庐的年轻人做出这样的评价，说如果你能成为那样大的经济学家我将深感欣慰。但具有讽刺意味的是，当他去参加文官考试时，各科的考试成绩都是A，只有经济学不及格，他还是名列第二。他非常

生气地说：“典考官的经济学水平怎么能看出我经济思想的光辉呢？”

由于经济学成绩不及格，文官考试他还是名列第二，结果没有去成英国财政部，而是把他派到了印度事务部去工作。没想到正是这第二名造就了他，使他亲眼看到，当第一次世界大战爆发的时候英国政府没有钱，拿什么去打仗呢？他看到了政府债券是怎么产生的，债券是怎么发出的，战争怎么打完了，钱是怎么回来的，他目睹了整个发债的过程。

战争结束以后，马歇尔还记着这位有经济学天赋年轻人，把他请回剑桥大学做了经济学讲师。他从事经济学的教学和研究工作，目睹了1929年席卷整个资本主义世界的经济危机。这时，所有的经济学家都没有办法了，他说：我有办法，这就是“看得见的手”，就是国家宏观调控。

当经济不好的时候，国家可以加大财政赤字、发行公债，把经济刺激起来，政府运用宏观调控的手段解决经济问题。凯恩斯认为供给不会自动创造需求，政府要去刺激需求、拉动经济，靠“看得见的手”、靠国家干预来解决社会的经济问题。

正是从他开始，西方国家的经济真的在他的理论指导下开始复苏，美国从富兰克林·罗斯福总统开始，采用了他的国家宏观调控理论，建了很多基础设施，修了很多铁路，铺了很多公路，使美国经济起飞得这么快。

凯恩斯当年提出的理论，从他开始，人们看经济问题已经从微观转向了宏观，从个量转向了总量，国家大规模干预经济生活的历史从他开始，他的思想带来了资本主义经济的又一次繁荣。美国、英国和整个西方世界从经济衰退中走了出来，出现了从40年代到70年代经济的蓬勃发展。二战以后，西方各国都开始对经济进行宏观调控。

20世纪70年代同今天的世界有很多类似之处。2003年，美国和伊拉克发生了战争，这里有石油的因素，当然还有其他的原因。而我们关心的是经济问题，由于战争的威胁，油价经过了一轮剧烈的上涨。20世纪70年代中东这些国家一致决定不能那么便宜地卖出石油，石油输出国组织两次联合提高油价，致使美国的油价竟然上升了4倍。

在西方发达国家，石油和粮食一样重要，因为它是工业社会的血液，每个人都离不开油。所以当油价上涨之后，所有的物价就会跟着上涨，石油已经是生活中不可缺少的一部分了，油价上涨的时候物价就上涨，物价上涨货币就要贬值。所以在70年代两次石油危机之后，油价在飙升，物价也在飙升，政府再继续刺激经济时，经济并没有实质增长，只是物价在往上涨，通货膨胀了。

这时其他经济学家开始说，凯恩斯的这套理论也不灵了嘛！国家用这只“看得见的手”进行宏观调控怎么也不行了呢？当国家大量投资的时候，经济没刺激起来，物价倒涨上去了。西方国家的经济出现了经济停滞、通货膨胀的怪象，人称“滞胀”。

所以，没有任何一种经济学的理论是常青藤。这时候，很多经济学派应运而生，其中一个比较著名的是货币主义学派，其代表名叫米尔顿·弗里德曼(Milton Friedman, 1912~)，他说，都是你凯恩斯赤字财政政策惹的祸，没有你的理论，经济会有通货膨胀吗？弗里德曼开出的药方是：经济发展多少，货币就增长多少，只要控制住货币供给量，就不会有通货膨胀。

后来美国里根政府上台之后，有人建议他说，你别刺激需求了，你去增加供给吧，经济就会发展起来，结果就出现一个供给学派，当然还有新制度学派、福利学派等等。

在经济发展过程中出现问题的时候，就会有人去研究它，就

会提出新的理论，然后去解决这个问题。直到今天，如果你走进书市，你会发现经济学派很多，琳琅满目，面对这么多的学派不知从何下手。但是实际上，经济学只有两派，一派就是我们说的新古典经济学，那只“看不见的手”；另外一派就是新凯恩斯经济学，这只“看得见的手”，简直就像我们的左右手。两个学派一直在争论，究竟该用这只手还是该用那手。

20世纪90年代以来，各国的宏观经济都出现了不同的发展趋势。比如说欧洲经济经历了十年的低谷，现在看欧洲经济，欧元在向上升。日本经历了十年的低谷，原来日本的经济不振，现在日本经济也开始有点翘头了，能不能起来，还是个未知数。美国经历了十年的高增长，在经历“9·11”恐怖袭击事件之后，美国经济明显陷入了衰退。而我们中国经济呢？自从1978年改革开放以来，也在开始向上走。在当今世界的任何一个国家，没有哪一个国家不在宏观经济问题上费思量，没有哪一个国家敢说它的宏观经济没有问题，它一直都在高速增长。

宏观经济对于任何一个国家来讲，都是一个难题。日本曾经在20世纪七八十年代每年以10%的速度增长，一直以世界第一的速度在发展。日本的汽车，日本的家电，日本的所有东西，向世界各地出口。而1989年经济泡沫破灭以后，日本经济一直在走下坡路。

直到今天，日本银行的利率近乎于零，我们把它称为零利率，都这么便宜了，日本人怎么不去借钱呢？都接近零利率了，大家还去存钱，都不去借钱。因为无论借钱去搞实业，借钱去炒股票，借钱去做什么，都很难赚到钱，所以，他们不去借钱。当经济一直下降的时候，你不要轻举妄动，你动的时候经济有可能继续下降。

有经济学家给日本政府支招，让日本政府给国民10%的通

货膨胀预期，看他们花钱不花钱！日本政府对此一直非常慎重，不敢轻举妄动，因为当真正通货膨胀来临时，经济出现失控时，无论对政府还是对国民，都是一个灾难。

今天来看，没有哪一个国家敢说它的宏观经济问题解决得好，比如说失业问题、通货膨胀问题、通货紧缩问题、经济放缓问题、债务问题、赤字问题、金融风险问题、股市泡沫问题等等，这一系列问题都在探索之中。

因此，宏观经济还是一个不成熟的学科，我们将有幸融入宏观经济的大潮之中，和这门年轻的学科一起成长。

第三章

一国经济是怎样平衡的

刚毕业的大学生也许会问，怎么我一毕业可能就找不到工作了？有些企业家在问，怎么我的产品刚生产出来就卖不动了？我们到哪里去找寻答案？

宏观经济学研究经济总量和总量之间的相互关系。那么，一国经济究竟是怎样平衡的？为了平衡一国经济，政府每天忙来忙去，不是在动总需求，就是在动总供给，它力图使总需求和总供给达到平衡。如果总供给和总需求还不平衡，怎么办？这时，市场会用价格找平。

当你看到价格指数在向上升的时候，就知道经济渐渐热起来了，这时总需求超过了总供给，通货开始膨胀了；当你看到价格指数向下降时，就知道经济开始变冷了，这时总供给超过总需求，通货开始紧缩了。你要学会看一个重要指标，就是价格指数。

现在我们的脑子里已经装满了一大堆的问题，并通过一连串的故事，逐渐对宏观经济产生了兴趣。接下来，到了我们要层层揭开宏观经济神秘面纱的时候。

首先，既然是宏观经济，我们就来看看一国经济里面最宏观的东西是什么，它无非是一个国家经济的运转，那么，它究竟是怎么转起来的呢？用宏观经济的术语来说，一个国家的经济，究竟是怎样平衡的呢？

我们先了解一下，宏观经济究竟在研究什么？**宏观经济是研究经济总量和总量之间的相互关系。**我们来看一些简单的例子，比如，我们看到现在下岗的工人不少，甚至有些学生大学一毕业就找不到工作，为什么？作为个体，我们常常不好理解，怎么读了四年大学，好不容易拿到学历，毕业后就找不着工作了呢？政府干什么去了？我工作了这么多年现在怎么就下岗了呢？诸如此类的问题很多。但是如果从**总量**来观察，我们就会发现，问题的根源在于这个社会劳动力供给太多了，而劳动力的需求不足，所以**劳动力总量过剩了**。当然，如果这时人们想要高工资，原则上是不可能了，因为劳动力供给太多，还有更便宜的劳动力在等着这份工作呢。

企业家在想：“厂里生产出来的东西，现在怎么就卖不出去呢？过去90年代很火呀！”这时，企业家们看看物价指数就会知道不止你一家产品卖不出去，整个行业都出现了供过于求的现象。说明这种产品生产过剩了。因为产出太大，供给大于需求，所以产品卖不出去。

宏观经济研究什么？研究总量问题，如：总的经济增长率、总的就业率、总的价格指数、税率、利率、汇率、经济周期等。研究这些总量指标让我们看到，当某个指标变化的时候，我们就想到了什么。当看到物价指数一直下降的时候，我们想到可能经

济太不景气了；当看到利率特别低的时候，会想到借钱合适，但赚钱也难了；当看到股价指数很低的时候，可能想到场内人的财富在缩水，而场外人的机会也许来了。宏观经济学就是研究总量和总量之间的相互关系，通过这些指标让人们看到宏观经济的变化。如果你了解这些宏观指标之间的相互关系，你就可以作出判断，你该做什么以及怎样做。

那么，一个国家经济是如何平衡的？上一章我们曾提到，20世纪伟大的经济学家凯恩斯说：宏观经济太复杂了，涉及的内容太多了，让我来设计一个模型吧。把一国复杂的宏观经济部门抽象出来，用一个模型来表示，大家一看就明白，这就是简单的凯恩斯模型。

凯恩斯说，一国的宏观经济中有两个部门，第一个部门是家庭，第二个部门是企业。家庭出卖劳动，到企业去做工，挣来钱去购买企业生产的产品；企业生产出产品，把产品卖出去，收回钱来继续生产。一国的宏观经济要想平衡，要想正常运转，它的条件是：家庭挣的钱全花了，企业生产的产品全卖了，这样宏观经济就能够正常运行了。

我们知道，宏观经济平衡的条件是，家庭挣的钱全花了，企业生产的产品全卖了，这个经济就能正常运转了。请问，我国宏观经济的现实问题是：家庭挣的钱没都花出去，企业生产出的东西没都卖出去。那么，我国的宏观经济还能正常运转吗？

凯恩斯又说，现实经济中没有一个家庭会把挣来的钱都花出去，他们把一部分钱花出去，另一部分钱存起来。作为企业来讲，它也不可能一直都是简单再生产，它想扩大再生产，就需要投资。家庭不花的钱存进银行，有了储蓄；企业扩大投资时找银行借钱，有了投资。宏观经济中出现了储蓄和投资，只要企业的投资等于家庭的储蓄，宏观经济也能正常运转。

所以，宏观经济平衡的最重要条件是：储蓄等于投资。

让我们来看现实，我国现在的储蓄等于投资吗？人民币储蓄存款余额从1997年的4.6万亿元增加到2002年底的8.7万亿元。一面是接近9万亿人民币的储蓄总额在银行存着，另一面是大量的商品在仓库里堆着。2002年，国家经贸委的调查数据显示，我国有86%的商品供过于求；被调查的商品中，没有一种商品供不应求。那么，这9万亿人民币的银行储蓄意味着什么？它表明家庭挣来的钱没花出去，企业当然有大量的商品没有卖出去，在仓库里堆着。

可以把我国居民的9万亿人民币储蓄都拿出来，买企业生产的这些产品吗？这样，我国的宏观经济就可以正常运转了。事实上人们不会这样做，人们说，我存钱有很多用途：我要给孩子准备学费，我要准备将来看病的钱，我还要准备养老的钱，等等。因为我对自已未来预期不好，所以我要存钱而不是花钱。如果所有的储户都这样想，我国的储蓄率就会居高不下；而积压在仓库的东西就卖不出去。这样一来，要想让经济转动起来，就越来越困难了。一方面是银行的储蓄居高不下；另一方面是工厂的库存越来越多，这样经济就不可能正常循环。

凯恩斯说，如果要想让两个部门的经济运转起来，储蓄一定要等于投资，我国的储蓄大于投资，经济就出了问题。所以，政府一直希望人们把储蓄的钱拿出来消费，只有大家花钱，经济才有希望增长。

当储蓄大于投资的时候，通货就在紧缩，因为东西卖不出去，企业只能降价卖、便宜卖、保本卖，甚至最后赔本也得卖。当投资大于储蓄的时候，大家都想赚钱，这时需求多了，东西少了，物以稀为贵，企业的商品就会卖高价，这就会出现通货膨胀。因此，前者表现为通货紧缩，就是钱越来越值钱；后者表现

为通货膨胀，就是商品越来越值钱。

因此，在凯恩斯的宏观经济模型中，两个部门经济要想正常运行，平衡的条件是储蓄一定要等于投资。

凯恩斯还说，任何一个国家经济，都不能没有政府，否则社会将会陷入混乱状态。我的这个模型当中，要加入一个部门，这就是政府部门。政府怎样才能生存呢？它需要有收入。大家缴税给它，政府用它支付公务员的工资，维持政府的生存，还有国防、公共教育等等，维持它们所需要的费用。把政府部门加入到这个模型当中，宏观经济要想正常运行，它的平衡条件是：财政收入等于财政支出。

当我们每个人拿到收入时，要缴个人所得税，企业有了收入要缴企业所得税，还要缴企业增值税等。当大家把这些钱缴给政府，政府有了收入后，就要支付出去。这样，整个宏观经济才可能正常运转。

如果政府的财政收入不等于财政支出的话，就会出现财政赤字，或者出现财政赢余。现在，出现财政赤字的国家在世界上可谓比比皆是。也就是政府财政收入的少，支出的多，政府收进的钱不够支出的。减少财政赤字，已经成为大多数国家政府面临的头号难题。

凯恩斯最后说，在这个宏观模型中，还要加一个国外部门。他说，现在没有一个国家的经济可以封闭起来，既不出口，也不进口。无论是多么原始的国家，它都或多或少有一点出口和进口。所以，在模型中又加入了一个国外部门，这就有了出口和进口。当国外部门加入进来时，要想让宏观经济平衡的条件是：出口等于进口。

如果出口大于进口，就会出现一个贸易顺差。出口的多，进口的少，赚到的钱就多了，外汇就会流进来，这表现为贸易顺

差。就像现在的中国一样，我们是贸易顺差。如果一国的进口大于出口，它出口少，进口的多，就会表现为贸易逆差，就像现在的美国一样。无论是贸易顺差，还是贸易逆差，都是宏观经济不平衡的表现。

上面分析了两部门的经济，家庭的收入一定要等于企业的产出；如果家庭不花的钱存入银行，企业到银行去借钱，那储蓄要等于投资；政府部门出现之后，政府得到的收入一定等于政府的支出；国外部门出现后，一个国家和国外发生经济贸易往来，它的出口要等于进口。凯恩斯说：分析到此为止，我的模型中有四个部门，即家庭、企业、政府和国外部门。

经济生活有两个方面：一面是供给，另一面是需求。对于宏观经济来说，就是总供给和总需求。一国宏观经济究竟是怎样平衡的呢？我们来理清一下思路。这个问题比较抽象，就是企业生产的消费品，加上储蓄，加上政府的税收，再加上进口，构成总供给；它一定要等于人们的消费，加上人们的投资，加上政府的支出，再加上出口，构成总需求。

家庭的收入等于企业的消费品，储蓄等于投资，财政收入等于财政支出，出口等于进口。这就得到一个简单的公式：

总供求平衡：

消费品 + 储蓄 + 财政收入 + 进口 = 消费 + 投资 + 财政支出 + 出口

用字母来表示：

$$C + S + T + M = C + I + G + X$$

公式左边代表总供给，公式右边代表总需求，这两边一定要相等，如果不相等，宏观经济就不能发展。所以，凯恩斯在 20 世纪 30 年代就提出了这样一个模型，这 8 个字母把一国复杂的宏观经济表露无遗，全部囊括其中。

那么，你可能要问了，在我国现实经济生活中，储蓄不等于投资，政府的税收不等于支出，出口也不等于进口，那么，宏观经济还能转动吗？凯恩斯认为，每对指标不必个别相等，只要它们的总量加起来相等就可以了。当你把钱给了政府，政府一定要把这笔钱花出去；当你把钱存入银行，企业一定要找它去借款，否则经济就不能发展。

政府每天都在做什么呢？政府宏观调控一定要让总供给等于总需求。供求公式的左边代表总供给，右边代表总需求，就像人的左手和右手，这二者一定要相等，可是现实中它不等。于是政府在经济中要做的事，不是动左手就是动右手，让总供给等于总需求，设法求得经济的平衡，从而保证经济的发展。

具体来看，如果一边有很多产品在仓库里压着，另一边有大量储蓄在银行里存着，怎么办？这时候政府就要出面解决这些问题。

我国政府现在是在动左手，还是动右手？它是在供给上做文章，还是在需求上做文章？正如你所看到的那样，政府现在动右手，它在需求上做文章。政府在刺激消费，告诉大家：你们去消费吧，住房可以贷款了；去买车吧，买车可以贷款了；让孩子去上大学吧，上学也可以贷款了；都去贷款消费吧！政府在刺激投资，发了大量国债，搞基础设施建设，使水泥的需求上来了，钢铁的需求上来了，修路的劳动力需求上来了；政府还在刺激出口，给出口企业退税，拓展外需空间。

政府为什么这样做？因为我国有太多的供给在那里放着：商品压在仓库里，积压越来越多；大量劳动力过剩；总供给大于总需求，经济转速越来越慢。所以，政府在刺激总需求，消化多余的总供给，使总供给等于总需求，为了让宏观经济平衡发展。

经历过 1993 年经济过热的人都知道，那时的需求特别旺，

供给却显得不足。钢材的价格从1000元1吨涨到4000元1吨。由于需求过度，大家都去抢货。物以稀为贵，谁出的价高，商品就被谁买走。所以在1993~1996年期间，我国政府一直在压缩总需求，控制集团购买力，努力把总需求压下来。

如果总需求控制不住，物价指数就会不断攀升，通货膨胀率也会跟着上涨，人们手中的人民币就会一天比一天不值钱。当通货膨胀失控时，人们会产生心理恐慌，会抢购商品，会到银行挤兑，经济就会陷入一个恶性循环，难以自拔，直至崩溃。所以，从1993年开始政府努力压缩总需求，增加总供给。今天来看，我国政府成功地控制住了通货膨胀，宏观经济实现了软着陆。

但是，经济发展一刻也不会停止在我们满意的时刻。从1997年开始，我国又遇到了新难题：总供给超过了总需求，需求不足、供给过剩、物价指数向下，出现通货紧缩的迹象。怎么办呢？我国政府在这几年时间里加大刺激总需求的力度，开始刺激人们的消费需求，出台政策鼓励厂家加大出口，同时加大政府的财政支出，扩张经济。当政府的钱不够时，就发国债，让老百姓买国债。大家不花钱，政府替大家花，以后政府有了钱再还偿还给大家。

政府花了钱，就能够增加需求，把社会多余的供给买过来，让总供给和总需求达到平衡。政府都这样做了，但是我国宏观经济平衡了吗？总需求刺激上来了吗？作为企业家你可以想一想，企业生产出来东西是好卖还是不好卖？只有极少数的企业家说好卖，多数企业家日子都难过。

在和企业家们交谈时，常常听到他们这样说：“老师，我们干什么能够赚钱呢？”企业的日子难过，这说明什么？说明企业生产的东​​西卖不出去，我国的物价指数在下降，人们面临着通货紧缩的压力。总供给大于总需求，宏观经济达不到平衡怎么办？

一句话：价格找平！

一国宏观经济不平衡，供给太多，需求太少时，人们都愿意把钱攥在手里，存在银行里，就是不花出去。不管政府怎样刺激需求，政府使出什么高招，老百姓就是不花钱，这时怎么办？宏观经济怎么平衡？只能用价格来找平。当总供给过剩时，企业想卖出你们的产品，就得降价卖。原材料厂家想，叫生产厂家买他的原材料，必须便宜卖，人家才肯买，最好是赔账人家才买，否则卖不出去。当生产厂家把商品送到超市时，超市经理说了，先把商品放在我们这儿，等3个月我们卖出去，你们再来结账。这种总供给大于总需求的结果，导致物价指数只能下降。

我们说，当总供给和总需求不平衡的时候，只能用价格来平衡。当你看到价格指数向上升的时候，你就知道经济开始回暖，总需求超过了总供给，通货开始膨胀了；当你看到价格指数向下降时，你应该知道经济开始变冷了，这时总供给超过总需求，通货开始紧缩了。

政府对宏观经济的调控，就是在总需求和总供给上做文章。它不是在刺激总需求，就是在增加总供给。不过，政府动总需求相对容易，动总供给相对困难。因为动总需求，政府只要出台政策就能刺激消费，刺激投资，增加出口；但是动总供给，政府却不那么容易做到。如果想增加一个钢厂，要先找原材料，去建一个钢厂，然后招工人，再进行生产，再快也得一年半载时间。所以，动总供给这块很难，它需要一段时间，需要一个周期，动总需求相对较快。因此，一国政府在短期内调整的是总需求，在长期内调整的是总供给。如果总供给和总需求实在调整不好，就用价格来找平。

读者朋友，如果哪一天你看到物价指数向上走了，说明经济开始回暖了；哪天看到企业的利润增加了，说明经济开始起来了；

哪天看到股市回升了，说明经济开始热了。如果一国经济的总供给和总需求不平衡，通过物价指数是可以看得出来的。当你看到价格指数开始平稳运行，既不通货膨胀，也不通货紧缩时，那你就应该知道，一个国家的宏观经济趋于平衡了。

第四章

GDP 就是国内 生产总值

说到一国经济，自然要提到经济总量。那么，用什么来计量一国经济的总量？用 GDP。用什么来衡量国家之间贫富的差距？用 GDP。用什么来衡量各国人民生活水平的高低？用人均 GDP。

什么是 GDP？GDP 就是国内生产总值，它指的是一个国家或地区的所有常住单位在一定时期内（通常为一年）所生产和提供的最终产品和劳务的价值总和。也就是说，一个国家或一个地区在一年内究竟创造了多少新的物质财富。当我们知道了 $GDP = 总消费 + 总投资 + 净出口$ ，我们就清晰地看到了政府拉动经济增长的三驾马车：刺激总消费，加大总投资和鼓励出口。

在了解到一个国家经济如何平衡之后，随之而来的一个问题是我們如何描述一国的经济总量，使得我们对一个国家的经济实力可以有一个大致的了解。我们用 GDP 来描述，在大量经济信息中，你会经常听到我国经济增长速度达到百分之多少，这说的就是 GDP 增长速度。我们也常听说，我国今年的 GDP 又突破了多少万亿元人民币。什么是 GDP？GDP 就是国内生产总值。它指的是一个国家或地区的所有常住单位在一定时期内（通常为一年）所生产和提供的最终产品和劳务的价值总和。也就是说，一个国家或一个地区在一年内究竟创造了多少新的物质财富。

我们说，美国是全球经济实力最强大的国家，我们以什么为依据呢？就是美国 GDP 的总量；我们说，中国是发展中国家，它的依据又是什么？是用中国人均 GDP 水平来衡量的。国与国之间实力的比较，贫穷与富裕的比较，是用 GDP 来衡量的。

美国著名经济学家保罗·萨缪尔森（Paul Anthony Samuelson, 1915 ~ ）说：“GDP 是 20 世纪最伟大的发现之一。”这一点确实不假，如果没有 GDP 这个发明，我们就无法将国与国之间经济实力进行比较，也不能得出发达国家为什么富，发展中国家为什么穷的结论。

在 2002 年的经济回顾中，中国国家统计局副局长邱晓华说，我国今年的 GDP 总量超过了 10 万亿人民币，我国的经济增长速度是 8%，这是非常不错的。尤其是在各国经济衰退的宏观形势下，全世界都在关注中国经济，当世界经济处于不景气的时期，我国经济竟然能达到这个速度，非常不容易。

我们说，GDP 就是国内生产总值。那么，国内生产总值是如何定义的，它是怎样计算出来的呢？

打个比方，GDP 就好比我国在一年内做了一块多大的蛋糕。我们用房间来做比喻，我国人民在这块国土上，1 年内生产了

1个房间这么大的1块蛋糕；而美国生产了多大的蛋糕呢？它生产了9块这么大的蛋糕；日本生产了5块这么大的蛋糕。这里的蛋糕，代表的是每个国家一年生产的经济总量GDP，也是一国经济规模的大致比较。

我们把这块经济蛋糕做出来了，它是一国在1年内新创造的财富。那么，接下来的问题是，这块蛋糕是如何组成的呢？也就是说，GDP是如何构成的。

从收入的角度看，GDP由四块构成：第一块是固定资产折旧。例如，当我们投资企业的时候，购买了100万元固定资产，年折旧率是10%，每年就有10万元的折旧费；第二块是劳动者报酬，这是给工人、农民、所有劳动者的工资；第三块是政府的净税收，也就是全国人民缴的税，由政府支配的部分；第四块是企业盈余，也就是企业家盈利的部分。这是我们计算GDP的一种方法，也叫分配法。

当GDP构成人们的收入之后，又是如何花掉的呢？也就是说，GDP是怎么支出的？这是计算GDP最经常使用的方法。从支出的角度看，GDP由三部分组成：总消费、总投资、净出口。

计算GDP有三种方法：生产法、分配法和支出法。通常比较容易理解和应用较多的是支出法。

首先，GDP的一部分是大家的消费；另一部分是人们的投资；此外还有一部分，是外国人买了我们的产品，也就是我国的出口。出口记入本国的GDP。

消费和投资这两部分好理解，而出口为什么算作本国的GDP？当我们把产品输出去的时候，外国人买了我们的产品，外汇流入本国的企业，这样，我们的蛋糕就做大了。反之，本国的进口同样做大了别国的蛋糕。所以我们在计算GDP的时候，要计算净出口，就是出口减去进口后的净值。

既然从支出的角度总消费、总投资、净出口这三部分构成了GDP，由此我们得到一个清晰的计算公式：

$$\text{GDP} = \text{总消费} + \text{总投资} + \text{净出口}$$

公式中这个“净”字，表示出口减去进口。宏观经济常常出现一个“净”字，例如，一国出口1000亿美元，进口1200亿美元，那么，出口对该国GDP的拉动就变成了一个负数。

因此不难理解，我国政府为什么一直刺激出口，因为出口会增加我国的GDP。我国加入世界贸易组织，就是希望把更多的中国产品打进国际市场，所以，政府总是在鼓励出口，采取出口退税的政策，给出口企业很多的优惠条件，让更多的产品出口到国外，把我国GDP这块蛋糕做大。

进口意味着我们的钱流走了，构成别国的外汇，构成他们的收入。如果中国人开的车都是美国的福特、德国的奔驰，都是外国生产的汽车，我国的GDP就会缩小了；只有把我国的产品打向世界各国的时候，我国的GDP才会做大。

这就是各国为什么在国际贸易上竞争的原因所在。当世界各国的生产力越来越发达，商品越来越丰富，乃至出现大量生产过剩的情况下，加大本国商品出口力度，积极参与国际竞争，赚取外汇为本国经济输血，就成为很多国家振兴经济的重要手段。

让我们看一个例子。1997年东南亚爆发了金融危机，东南亚各国货币相应贬值，这些国家的商品变得非常便宜。比如当韩国货币贬值以后，他们的钢材价格几乎等于我国钢材价格的一半。因此，货币贬值给遭受金融危机的东南亚国家带来危害的同时，也为他们提供了有利于出口的机会。当时我国政府出于种种考虑，保持了人民币币值的坚挺，没有使东南亚货币贬值风潮雪上加霜。

但是，由于人民币没有贬值，我国出口的商品失去了一定的国际价格竞争优势。在这种情况下，我国政府提出了刺激内需，把提振经济的重点放在了国内，不断鼓励人们消费，不断加大基建投资。

这里，我们可以看到一个非常清晰的脉络，就是政府拉动经济增长有三驾马车：一是刺激总消费，二是加大总投资，三是鼓励出口。要做大一个国家的经济总量，增强一个国家的整体经济实力，政府就在这三匹马上做文章。

GDP 说起来宏大而抽象，但它却有非常现实的应用价值。比如，我国加入世界贸易组织，争议时间最长的内容之一，就是我国究竟是以发展中国家身份加入，还是以中等发达国家身份加入？依据什么来判断呢？依据我国的人均 GDP，因为我国人均 GDP 不足 1000 美元，属于发展中国家定义范围之内。如果我国不是以发展中国家身份加入世界贸易组织，我国就没有相应的优惠条件，也没有 5 年时间的过渡期，并且还要承担与国家实力不相符合的国际义务。而争取 5 年的过渡期，对处于发展中的我国来说是十分重要的。这 5 年当中，我们可以让更多企业尽快成长起来，创造出更多具有国际竞争力的名牌产品，我们尽可能避免在缺乏缓冲的竞争环境中出现大量企业倒闭、大量员工失业的问题。

关于 GDP 的计算，由于不同国家采取的统计口径并不完全一致，或者数据统计方法不完善、统计力量不足等原因，对一国经济数据产生怀疑的情形也时有发生。因此最近一两年，国际上有些怀疑中国 GDP 数据有水分的声音，这个问题的争议很大。国际上一些经济学家怀疑中国，说我国的 GDP 根本没有那么高的增长，说我国的数据有假。朱镕基总理在 2002 年“两会”结束后接见中外记者时，有记者问他：“中国 GDP 有那么高的增

长吗？”总理回答道：“真金白银都进了我的口袋，这难道是假的吗？”真金白银进了总理的口袋，指的是政府的财政收入增加了。政府财政收入的增加，主要取决于 GDP 的增长，否则哪来的税收增加呢？

关于 GDP 是如何统计上来的，总是有人误解，怀疑我国统计数据的真实性。有些简单的问题，你可以想一想，我国在计算 GDP 的时候，在计算这块蛋糕有多大的时候，农民那一块东西算进来了吗？我国有 9 亿农民，他们生产的粮食那块，记入我国 GDP 的总量了吗？

这个问题很多人不明白，以为没有记入，实际上农民生产粮食的那块已经记入了我国 GDP 的总量中。怎么记的呢？我国有 9 亿农民，他们吃进肚里的粮食都算进 GDP 了。每个农民在这一年当中，比如说一个月吃 30 斤粮食，一年要吃 360 斤粮食，就按市场价格来计算，就这样记入了 GDP。

但是，农民在田间地头种的菜和葱记入了吗？养鸭、养鸡都记入了吗？这些不好记入。所以，我国 GDP 统计中有漏报的一些方面，有好多数据统计不上来。

比如，我国现在城里的家庭富裕了，很多家庭请了小时工，让她们帮助做家务。目前我国从事这种工作的人员不少。但是，这些家政服务都没有记入 GDP，这是很大的一块 GDP。如果在西方发达国家，凡是到别人家庭做家政服务的人员，必须先去做政府机关登记，填一张税卡，然后才可以去做工。国外这块劳务就记入了 GDP，我国这一块就没有记入。

家政劳务创造了一国 GDP，我国由于没有记入，就表现为我国的 GDP 总量小，人均 GDP 水平低。由于农民吃菜这块也没有记入，同样表现为我国 GDP 总量和人均 GDP 水平低。

所以，在这场争论中，世界银行和国际货币基金组织派人到

中国来进行考察，看完之后他们说：“相信中国的统计数据吧！中国经济增长 7% 是有的，没准比这还高呢！”现在，中国政府公布的 GDP 数据已被各国政府和国际机构普遍引用，基本不再修正。

尽管我们看到中国现在的经济增长速度很高，但同时也要看到，我国经济总量的基数不大，尤其是我国的人均 GDP 还不到 1000 美元，而美国和日本的人均 GDP 几乎是我国的 40 倍之多。那么，怎样才能把我国的 GDP 做大做多呢？

这里，重要的是转变观念。无论是企业家还是政府官员，都要想方设法，把企业的价值链做长，把经济的价值链做长，把产品的附加价值做大。

举两个简单的例子，一个是观察我国的农村生活。农民吃的东西很少有从超市买的。他们都是自己动手做，先是种出麦子，磨成面，然后自己在家里做饭吃。农民从田间地头摘来的菜，就直接吃了，他们没有从超市买的过程。所以我国 9 亿农民，大多数人吃饭的过程，它们的价值链非常短，他们生产出粮食来，磨一磨就吃了。但是，我们来看美国的农民，如果他是一个农场主，生产出麦子，自己不磨面、不烤面包吃，他们从超市把面包买回来吃，从超市把黄油买回来吃，从超市把蔬菜买回来吃。这样一来，他们的价值链就做长了，GDP 总量做大了很多。

美国农民是先把小麦生产出来，然后把小麦送进面粉厂加工，面粉加工出来又进入面包厂，生产出面包又进入超市，超市再把它卖出去，这其中每一个环节，GDP 都在增加。你看，光是吃的这个链条有多长，价值增值有多少？

我国之所以一年只生产出一个房间这么大的 GDP 蛋糕，就是因为我们的价值增值链条太短了。我们只做了一道工序，农民的粮食从地里种出来就已经快进嘴了；然而一个成熟的工业

化社会，它有一个价值不断增值的过程。所以，如果你做企业，一定要把价值链做长，让它们增值。企业家和政府官员怎样把企业做大做强，怎样把城市的 GDP 做大，怎样把我国的 GDP 的总量做大，就是要把产品和服务的价值链不断延长。

让我们再看一个工业产品的例子。大家知道，芭比娃娃是世界上有名的玩具，它是美国的品牌在中国加工生产的。芭比娃娃在中国生产的成本是多少呢？只有 0.75 美元；然后，它在香港通过转口、运输等环节，加价 1.25 美元；到了美国，经过广告宣传、分销等运作进入超市，在超市里卖 10 美元。也就是说，美国在广告费、营销费、品牌费等环节上，总共赚取了 8 美元。

芭比娃娃的生产环节是最费时间、最费材料、最费人力的，它应该体现最大产值。结果却不是这样，生产环节只拿到 0.75 美元。通过这个例子我们看到，企业不仅要把产品和服务的价值链做长，还要看到一件产品从生产到消费者手中哪个环节的附加价值最大，哪个环节最赚钱。企业应该设法占据最有附加价值的环节。

当我们每个人、每个企业家和政府官员，都在思考怎样做长产业价值链，怎样增加产品与服务附加值时，我们国家的经济发展就快了，GDP 增长就多了，人均收入就上来了，整个国家就富强了。

第五章

经济增长至关重要

近年来不断有国外经济学者怀疑中国的经济增长，我国政府又反复强调，中国要保证一定速度的经济增长，通常不低于7%，争取达到8%，那么，什么是经济增长？经济增长对我们来说，真的有这么重要吗？

我们知道，美国的人均GDP约4万美元，日本的人均GDP也是4万多美元，中国2002年末的人均GDP接近1000美元。面对40倍左右的贫富差距，我们别无选择，只有依靠健康持续的经济增长。尽管有人对经济增长的数据抱有怀疑，甚至对自己在经济高速增长过程中仍然面临失业产生抱怨，但却没有人愿意再回到从前。因为中国确实进步了，人们的经济状况确实改善了，生活水平确实提高了，确实有了更多的自由和选择。说到底，这是中国经济整体增长的结果。

近年来，我国政府一直强调，要保证中国一定的经济增长速度。

所谓经济增长，就是在一年内这个国家的经济总量增加了多少。例如，我国 GDP 每年增长 8%，说的就是我国的经济增长。比如，去年我国的新增经济总量是一个房间这么大的蛋糕，今年这个蛋糕变大了，多出的部分就是经济增长的量，就是我们说的经济增长的那个 8%。什么是经济增长？经济增长就是在一年之内，这个国家的经济总量扩大了多少。

那么，难道去年的蛋糕不够吃吗？政府为什么要保证 GDP 的这个蛋糕不断做大、不断增长呢？

我们曾经比喻，中国的 GDP 蛋糕有 1 个房间这么大，美国的 GDP 有 9 个房间这么大，日本的 GDP 有 5 个房间这么大。但我们不要忘了，这三块不同的蛋糕，分别有不等的人口在分食，中国是 13 亿人在分，美国是 2.5 亿人在分，而日本则是 1.2 亿人在分。分下来的结果如何呢？美国人均 GDP 约 4 万美元，日本人均 GDP 约 4 万多美元，中国则只有 1000 美元。相比之下，中国和美国、日本之间的人均 GDP 的差距是 40 倍！40 倍是一个什么样的差距？我们要提高人民生活水平，要缩短与发达国家人民生活水平的差距，我们别无选择，只有依靠健康持续的经济增长，必须加快我国的发展，必须加快经济增长的速度，才可能做到。

这就是你在看电视新闻或听政府工作报告的时候常听说，要力争我国今年经济增长保证不低于 7%，力争达到 8% 的重要原因。当然，我们知道经济增长很重要。至于什么样的增长速度合适，为什么是 7%~8%，而不是 2%~3%，这便是中国社会科学院、国务院发展研究中心、国家发展改革委员会等国家相关部门的一大批专家和官员们，根据中国的发展目标，根据中国与发

达国家的差距，以及结合中国自身发展的水平和能力，综合研究之后，精密计算出来的结果。

当提到中国经济有 7% ~ 8% 高增长率的时候，不仅国外有些专家怀疑其真实性，就是我国的老百姓常常也会产生这样或者那样的疑惑。比如有些人问：既然我国有这么高的经济增长率，怎么我却下岗了呢？有这么高的增长，怎么我的工资不见长呢？其实，这就是宏观经济和宏观问题。

我们中的一些人，确实会有这种感受。你知道吗？整个国家的经济增长，并不意味着每个个体收入都会同步增长。就像我们常看到富有的人越来越富，穷人越来越穷；高增长的行业前途越来越光明，夕阳的行业越来越惨淡一样。比如中国的电信、信息技术行业，甚至每年以 30% 以上的速度在增长，还有国债投资的基建等重点领域。然而，那些失去竞争力的个人、企业和行业却在每况愈下，并且这些弱势群体往往在数量上又占据多数，这就容易给人造成一种错觉，就是感觉不好的人越来越多了。

实际上，在这个过程中，一方面反映了国家正在进行大幅度的经济结构调整，优胜劣汰正越来越成为中国市场经济改革不可逆转的潮流和趋势；另一方面，最重要的还在于，这给每个人提出了一个更紧迫的课题，就是如何加速给自己充电，如何加速提高个人的竞争实力，多了解这个国家的经济，了解自己所处行业的前景、所处企业的前景，尽可能使自己在市场经济竞争的大潮中立于不败之地。

虽然有些人对我国的经济增长速度抱有怀疑甚至抱怨的态度，但是，当作者在不同的场合问到 MBA 学员、企业家和政府官员时，说你们感觉现在的日子越来越不好过，有人愿意回到从前吗？“不愿意！”所有人都这样回答。没有一个人愿意回到从前。为什么呢？因为中国确实进步了，我们的经济状况确实改善

了，我们的生活水平确实提高了，我们确实拥有了更多的自由和选择。说到底，这是中国经济整体增长的结果，它整个改变了我们生活的环境，在改革中出现的个人阵痛，恰恰是我们将来要解决的问题。

社会的进步不可能在一瞬间达到尽善尽美。对每一个人来说，重要的是看清社会发展的方向，迅速调整自己来适应整个社会的进步与发展。只要整个国家的经济在一个整体增长的轨道和方向上，从宏观的角度就没有人可以说，我没有机会。

在我们正确认识到经济增长实质的同时，也确实存在另外一个与之并不矛盾的问题，就是如何提高我国经济数据统计的质量，运用什么样的统计方法，什么样的统计体系，什么样的统计指导思想，可以更真实、快速地获取经济数据，并取得信于民，取信于国际社会，是我们需要努力的另外一个方向。

谈到一国整体经济的增长，是一个非常宏观的问题。不过我们也发现，在这个宏观问题中，常常会碰到一个相对微观的现象，就是在最近几年，国家不仅强调经济增长，而且强调7%~8%，甚至明确提出过，要确保经济增长速度的8%。确保是什么意思？就是1个百分点也不能少。那么，这1个百分点怎么就这么重要，政府怎么就这么重视呢？

1个百分点之所以这么重要，是因为这1个百分点的经济增长，对我国现在的经济规模来说，就意味着1000亿国内生产总值的增加。一个大致的数据表明，这1个百分点，可以解决大约近400万人口的就业问题。而就业问题已经成为我国目前经济形势中最严峻的问题之一。劳动力供给总量的过剩，大量国有企业工人下岗，大量农民进入城市，失业问题日益严峻。这个问题，在任何一个国家，如果不能得到妥善解决，都是直接危及社会安定的大事。

对处在经济转型和改革攻坚关头的中国来说，社会稳定确实是保证一切工作有条不紊、成功进行的重要前提条件。当看到我国 2002 年的统计数据表明，经济增长能从最初预计的 7.3% 到年终 8% 的时候，这个变化说明我国经济增长比预计又多了 700 亿。不管对政府还是对老百姓来说，日子都会好过一点，财政会多收一点。有了更多的经济增长，财政有了更多的税收，政府通过转移支付，可以补发拖欠教师的工资，可以给贫困地区更多一点的财政支持，可以给义务教育更多一点的保障。国家经济多增长一点，老百姓的腰包就会鼓一点，可能我们会多享受一个公园，可能我们会多享受一条宽敞的公路，或者多了一盏路灯，多了一个垃圾箱等等。

让我们再宏观一点来看这 1 个百分点的经济增长。假设两个国家在开始时的财富是相同的，其中一个国家以每年 2% 的速度在增长，另外一个国家每年以 3% 的速度增长，每年只差 1 个百分点。那么 30 年之后，增长较快的国家要比增长慢的那个国家多出三分之一的社会财富。所以，当一个国家缓慢增长甚至停滞不增长，就会把它从相对富裕推向相对贫困。正是高速的经济增长使得像美国这样只有两百年历史的年轻国家成了全世界数一数二的富裕国家。

要实现经济高速增长，重要的是提高整个社会平均劳动生产率。在 20 世纪初，谁也想不到美国的人均消费水平比今天的墨西哥、菲律宾的人均消费水平高不了多少。美国经过一百年的发展，就已经成为世界数一数二的富裕国家，其原因在于它不断提高劳动生产率，从而不断提高国家的经济增长率，使它的人均 GDP 已达 4 万美元之多。

我国在入世谈判的时候，其中争议最大的问题之一就是农产品。美国希望我国打开农产品的市场，而我们则尽可能保护农民

的利益。如果他们的农产品都进来，我国农产品将面临巨大的冲击。美国只有3%的农业人口，这3%的人口生产的粮食除能满足本国需要，还有很多富余，还在向世界各国去卖。这样的劳动生产率，这样的农业竞争力，作为有9亿农业人口的中国来说，是很难做到公平竞争的。为了保证整个社会有一个稳定发展的基础，尽可能地维护绝大多数人的利益，这是一国政府义不容辞的责任，中国做到了。但这并不是保护落后，在这个问题上，全球数一数二富裕的日本也同样如此。日本一直不让美国的农产品大量进入日本，它要保护本国农民的利益。它害怕，如果美国产品进了日本，那日本的农民也会有生存的危机！

如果让一国农民生产的粮食卖不出去，让农民不能生存，让农民没有收入，他们哪里有钱买企业生产的工业品呢？他们又怎能买种子化肥来种地呢？如果农民都不种地了，这些耕地都荒芜了的话，我们大家吃什么？也许有人说没关系，吃不到中国稻米，我们可以吃泰国香米；吃不到东北大豆，我们可以吃美国大豆。这样可以吗？绝对不可以！道理很简单，如果知道中国粮食歉收的话，国际市场的粮价就会立刻飙升，因为他们知道中国必定去那里买粮食。我国的城市和农村人口吃饭就成了大问题。我们能有这么多的外汇去换粮食吃吗？

更为严重的是，我国目前一些主要粮食的价格，已经接近或高于国际市场的价格。因此，我国农业不管是劳动生产率还是价格，都很难与真正的农业强国竞争。作为政府必须保证农民的利益，我国政府面临的最头疼的事情，就是农民问题。

说到农民，说到农业劳动生产率，就会引出另外一个问题：如果要提高我国农业的劳动生产率，减少我国的农业人口，那么农村中富余的劳动力怎么办呢？为什么美国只有3%的农业人口就能养活全国而有余？是因为美国农业的机械化耕作，农场主一

个人种植几千公顷的土地，我国则是每人只有一亩三分地，这样的劳动生产率是没办法比的。由于美国农业的劳动生产率高，不需要这么多的农业人口，富余出来的农业人口逐渐向工业转移，逐渐向服务业转移，从农村向城市转移，导致美国的农业人口越来越少，逐步完成了工业化和城市化的过程，我国目前正处在向工业化的转变过程中，当工业化转型完成时，我国人口比例中农村人口会减少，城市人口会增多，那时我国农业的劳动生产率就会越来越高，很少的人从事农业生产就够全国人口吃粮了，但现在还不行。

有人可能要问，我国政府一直在号召减少农村人员，增加城市人口就业，这是否跟经济增长有关？农村人口减少，变为城市人口以后，对于 GDP 增长有什么意义？

这是一个很好的问题。当我们一边在讲经济增长，一边在讲农业问题时，人们就会把这两个问题联系起来，开始思考两者之间有什么联系。这是很好的思维习惯，因为任何一个宏观经济现象都不是孤立的，他们之间都是相互关联的。当你找到这些现象之间的联系和规律时，也就找到了机会，或者看到了风险。

确实，我国政府在号召城镇化。中共十六大报告中指出，要推进城镇化发展。国家把富余的农业人口从土地上解放出来，迁入城镇。当他们在城镇生活时，他们需要工作，需要有企业接纳他们，这就需要有人投资办企业。如果没有大量的投资，没有大量的工业企业，城镇化是不可能完成的。因此，这是一个经济发展的循环过程：增加了投资，就增加了就业；增加了生产，也就增加了收入，同时又增加了消费，这个经济总量就做大了。我们看美国，它的 97% 的人口都到哪儿去了呢？在 20 世纪初的时候，美国大量人口是农业人口，它的工业人口很少，服务业人口也不多。现在美国 70% 的人口从事服务业。富余的农业人口逐

渐被工业、服务业吸收了。再看香港，它还有农业人口吗？基本没有了；还有工业人口吗？也很少了。香港大量人口都干什么呢？都在做服务业、银行、金融、保险等等。这是一个国家和地区经济不断增长和发展的结果。

所以大家知道，**第一产业是农业，第二产业是制造业，第三产业才是服务业**。简单理一下思路就会发现，发展的顺序变成了农民先是在农业，当从土地上解放出来的时候，需要增加投资，需要城镇有相应工作岗位吸纳他们，于是工业发展了；然后他们有了收入，有了消费，开始是生活必需品，慢慢需要有自己的房子；挣了钱，收入越来越高的时候，也开始有了娱乐生活、享受教育；先是给别人提供服务，慢慢自己也需要一些，于是服务业开始变得越来越发达。这个服务业，也就是第三产业，开始在经济中所占的比重越来越大。

如果你住在北京、上海、深圳这样的大城市，你会发现服务业相对发达。但如果你走到农村去，别说服务业，就连工业都不发达。所以社会进步、工业化、城镇化是一个过程，一个有规律地慢慢演变的过程。从农业化走向工业化是一个漫长的过程，它是一国走向现代化的必然之路，每个国家都要完成这个过程。在这个过程中，一国经济一定是越来越增长，越来越发达。

看清经济增长的方向，看清经济发展的方向，我们就会看到，就我国目前的发展情况看，再过不到20年，到2020年时，我国的GDP总量将超过4万亿美元，是现在经济总量的4倍。那时，我们会由现在世界排名的第六位变成第三大经济体。有人问经济学家樊刚：“我国如此高的经济增长还能维持多久？”樊刚回答说：“中国至少还能维持20年的经济高增长。我国是从80年代开始经济增长，到今天已经增长了20年。而韩国、我国台湾省都经历了40年的经济增长，我们有更广阔的市场和发展

潜力，我们有理由增长更长的时间。”

可见，保持经济增长对一个国家是多么重要。对于当今的中国来说，经济多增长1个百分点，都牵动着数以百万人的生计。中国会在一点一滴的经济增长中进步，会在一点一滴的经济增长中越来越强盛。

第六章

市场失灵

适应了现代经济生活的人们已经普遍接受亚当·斯密的经济理论，其核心就是市场这只“看不见的手”。他说，政府别管经济，回家去吧！价格机制本身就能调节经济。看价格我们就知道，赚钱的事情我们就去做，赔钱的事我们就不去做；对我们有利的事去做，对我们没有利的事不去做。

可是，当河流被污染、山林被砍伐，当受教育者需要学校，出行者需要公路，当偏远贫困山区的人们生活困难，当失业下岗的人可能揭不开锅，市场无法去应对。这就是市场的失灵。市场失灵表现在经济中的外在性、社会需要大量的公共物品，还有收入分配不公这三个方面。

普通人通常会感受到经济领域中有两股力量在起作用，一是政府，二是市场。我们接触最多的是市场

但市场真的是万能的吗？政府真的可以什么都不管了吗？西方国家在20世纪30年代出现了大规模、长时间的经济萧条，人们才发现原来市场并不是那么完美，市场的自我调节能力是有限的。经济大萧条的来临显现了市场之手的无助。人们发现，原来有些事情是市场不能做的，市场在某些方面存在缺陷，这就是所谓的**市场失灵问题**。

市场究竟在哪些方面失灵了呢？

比如，我国目前河流的污染情况十分严重，为什么这么多的河流都污染了呢？又如近年来北京发生的沙尘暴，过去的北京空气多么好，哪有沙尘暴啊？现在，距离北京70公里以外，从北京开车不到1个半小时，就到了一个地方叫“天漠”。记者到那儿去采访一看，发现整个村庄都快被沙子埋上了，沙土堆到窗户那么高，都快把窗户堵上了。记者再看，一家一户的院子里、房顶上，都有大堆的灌木丛，大约每家都有2万株之多。这是他们从山上砍来的，这些灌木是农家冬天取暖、夏天做饭的燃料。后来这块地方搞了旅游，人们就给此地起名叫“天漠”，意为天降大漠于此。可几年前这里还是一个山清水秀的地方，根本就没有沙。

为什么会**出现这么多破坏环境的行为呢？**这些现象是怎么产生的？经济学描述这种现象的名词，叫经济中的“**外在性**”。

什么叫**外在性**？当人们做了一件事的时候，对发生的后果不负任何责任，即做了坏事不受惩罚、做了好事也得不到补偿的时候，这时经济中就出现了“**外在性**”。

当**外在性**存在时，市场解决不了它，价格也解决不了它。我们说，农民可以不上山、可以不去砍那些灌木吗？不可以，因为

他们要活下去。河水为什么污染了？许多化工厂、制药厂排出的废水流入河里，导致河水的污染。企业要装一套过滤污水设备，就得花好多钱，不装就可以直接排走污水，企业就可以节约成本。这样一来，我国的河流就全被污染了。上游在排污，下游的人在吃水，这就是经济中负的外在性。因为做出这种行为的人们，其后果与自己无关，他们不需要为此付出赔偿，这种经济中负的外在性是市场机制所不能解决的。

说北京的沙尘暴究竟是怎么造成的呢？再往远处追，这沙子究竟是从哪儿来的呢？2002年，北京又刮起大的沙尘暴，追根寻底去查，结果发现由于内蒙古的过度放牧，水土不能保持了，草少了，沙就起来了。所以，由于人们的经济行为导致了水上的流失，造成沙化，导致北京一到春天就会黄沙漫漫。

再看1998年我国遭受了百年不遇的特大洪灾。为什么我们会遇到这么大的洪水？如果说是那一年下的雨太多了，这么多的雨水又怎么都变成了洪水，流进了大海？

在西方国家，人们都具有很强的环保意识。例如，德国人每家住的小楼，楼上都装了排水管。到了下雨或下雪的时候，这些水一直顺管道流进小楼下面的地下室。地下室有两个特别大的水桶，每家浇花种树，用的都是这种天然水。这样，天上下来的雨水或雪水，都不会白白流走，得到了合理的利用。德国人一般不喝地下水，他们总是尽量利用自然界的地表水。有一天，一个旅游团到阿尔卑斯山一个群山环抱的地方，司机告诉大家，这山里面有一个大水库，水库的水是阿尔卑斯山融化的雪水，这里是全市人民喝水的地方。

我国的长江1998年为什么会发生这么多次洪峰？不就是上游的过度砍伐造成的吗？上游地区把山上的树木都砍了，它的水土自然保持不住了，泥沙跟着雨水冲刷而下，造成一次次的洪

峰。泥沙淤积的河床越来越高，堤坝越垒越高，有人说，长江将会变成又一条悬在中国人头上的河，一旦决堤，后果不堪设想。这一切，都是经济中负的外在性造成的，如果人们不在上游砍那么多的树，怎么会出现这样的事情呢？

又如，海上的漏油现象。为什么行驶在大海上的油船总有漏油事故发生呢？船主们宁愿挨罚，也不想去换一条新的油船，因为这样对公司是合算的。在海上行船漏了油、海水污染了、鱼类遭到威胁，谁会对此负责任呢？

经济中负的外在性比比皆是。一些人的行为损害了其他人的利益，他们并不为此付费，所以造成了负的外在性。我国的污染这么严重，如果没有人保护这个环境，也没有人保护地球，这不是人类的一个灾难吗？当经济中存在负的外在性时，这些问题是市场经济解决不了的，“看不见的手”也没有办法。

经济中还有正的外在性。比如，一项发明问世，发明家用了很长时间，花了很多工夫，甚至是一个团队在做。当他们成功以后，能够获得多少补偿呢？他们对社会做了很大贡献，就像爱迪生发明了电灯，从此人类的夜晚有了光明，但是他自己又能从中获得多少呢？牛顿发现万有引力定律，爱因斯坦创造相对论，他们能获利多少经济补偿与回报呢？能不能与他们对人类做出的贡献相比较呢？还有，我国现在的义务造林，以及许多发明创造，它们都给社会带来正的效益。我们说，当人们做出巨大贡献时，市场并不对他们进行补偿。经济中正的外在性，这也是市场机制所不能解决的。

所以，当外在性存在的时候，无论是增加了外在成本，还是带来了外在效益，市场机制都是无能为力的。负的外在性对社会有害，正的外在性对社会有益。不管怎样，市场机制解决不了这些问题，这是市场机制失灵的一个方面。

在经济生活中，还有一种情形也是市场机制不能解决的。比如，大家都需要的东西却没有人愿意提供。这是什么物品呢？

全社会的资源分为两种：一种是私人物品，一种是公共物品。你身上穿的衣服，手里用的东西都是你自己的，是属于你的私人物品。私人物品具有两个特征：一是竞争性，二是排他性。所谓竞争性是指你消费的东西，别人就不能消费，你们的消费是处于竞争状态；所谓排他性是指因为你有钱买了这个东西，别人没钱，他就被排斥在外。私人物品是市场机制、价格机制可以解决的。

但在这个社会中，还有许多公共物品。公共物品也有两个特征：非竞争性和非排他性。比如街上的路灯是公共物品，谁都可以从路灯下走过，谁都不需要交费，没有竞争；谁也不能限制别人从路灯下走过，也不排他。又如，在北京修了一条公路，大家使用的时候不交费，因为这条路是公共物品。还有，我们的国防，是公共物品。国防对一个国家全体国民都提供保护。修好的道路，大家都能走；路灯照着所有走路的人；还有国家的司法、教育、公共卫生、桥梁、灯塔等，这些都是公共物品。

公共物品在消费中不竞争，社会全体成员都能享受它们，多一个人消费并不增加它的成本，但如果想排斥别人的消费，其成本是相当高的。例如，总不能一盏路灯下站一个警察，凡是不交钱的人就不让从这里走，这多困难！再如国防，当导弹打过来时，军队只保护缴过税的人，没缴税的人就不保护，这难不难？还有灯塔，让海上过往船只交费是一件多么困难的事情。所以，在公共物品的使用上，排斥别人的费用是极高的，也是非常困难的；但增加一个人消费，却不增加它的成本。

请问，我国的高速公路是公共物品吗？公共物品有两个特征：不竞争、不排他。那么高速公路虽然不竞争，但却排他，不

交费的车，不能上高速公路。但高速公路也不是私人物品，因为它不限制任何车辆，什么车都可以上去，所有人都可以使用。那它是什么物品呢？它是准公共物品，因此，在公共物品中有纯公共物品和准公共物品。

纯公共物品具有两个特征：不竞争和不排他。如国防、义务教育等。准公共物品只具备一个特征：或者不竞争，或者不排他，这样的东西叫准公共物品。例如，收费的高速公路就是准公共物品。因为它不具备竞争性，却具有排他性，不交钱不能上去。

并不是所有的高速公路都是准公共物品，德国的高速公路就是纯公共物品。因为德国的高速公路不收费，谁都可以走，所以你会发现，德国的高速公路上跑着很多外国的汽车。欧洲各国的汽车都愿意从德国走，因为德国高速公路是纯公共物品，不用交通行费。

高速公路不收费是一国经济富裕的表现，同时，德国人也这样想：“我们的高速公路这么多，如果要建关卡收费的话，花钱太多不说，也影响经济的发展。所有的车使用高速公路可以不交费，但是，汽车走几百公里总不能不加一桶油吧！好了，你们只要加一桶油就够了。”因为，德国把一种税加在汽油里了，这就是我们说的燃油税。德国把高速公路变成纯公共物品，却在油里加税。所以我们说，准公共物品只具有一个特征，或者是不竞争，或者是不排他。

随着人们生活水平的不断提高，公共物品在供需方面出现了矛盾。从需求方面看，谁不想有清新的空气？谁不想看到清清的河水？谁不想看到大片的绿地？谁不想让自己的孩子到学校读书？谁不想去图书馆免费借书？所有人都有这样的愿望。因此，对公共物品的社会需求越来越大；从另一方面看，公共物品的供

给为零，没有人愿意提供公共物品。为什么呢？因为提供了公共物品，使用时谁来给这些公共物品交费呢？如果是私人物品就不一样了，它有市场的价格机制，人们要是不出钱，就不能得到这个东西。而公共物品的使用是免费的，人家都知道消费时不花钱，于是所有人都来“搭便车”。

“搭便车”这个词来自欧洲。比如在国外的高速公路上，你把拇指伸出来，有车就会停下来，只要你和开车的人同路，他就会捎你同行。你上车后不需要交钱，因为他愿意让你“搭便车”。

你想，如果所有的人上车都不交钱，也不用买票，还有人愿意开这个车吗？它肯定收不回成本。我们说，私人物品供需是市场价格机制能够解决的，而公共物品是人家都需要、但是没人愿意提供。在这种情况下，所有人都想免费搭便车，公共物品的生产者和消费者之间的链条断了，市场机制不起作用。这是市场失灵的又一个方面。

社会需要公共物品，又没有人提供。需要有路灯，需要有道路，需要有警察巡逻，需要有公检法维持秩序，需要有军队保卫国家，怎么办呢？政府说了，既然这样，所有人都需要的东西，没有人来提供，只能大家都缴税吧，我来提供公共物品，满足社会对公共物品的需求。

当然，公共物品的消费还具有强制性，什么叫强制性？最好的例子就是国防。有人这样说：“我住在偏远的山区，我不需要防空系统的保护，因为导弹来了也炸不着我。”但这不行，你不需要，大家需要，国防是强制性的消费。又如，有人在路上开车时说：“我最怕见到警察，一见到他们我就紧张，警察能不能别站在那里？”对不起，警察必须站在那里，因为社会需要他们维持交通秩序。

无论你缴税与否，国防保护这个国家所有的人。使用公共物品时无须交费，因为它是由政府提供的。

在美国发生过这样一件事，有两个人开车时在路上相撞了。事故发生后，这两个司机状告政府，说撞车的责任在政府。理由是：这里的路灯太暗了，因为相互看不到，所以才发生撞车事故。如果不信，政府派人开车到这里试一试，看撞车还是不撞车。”公共物品应该由政府提供，他俩撞车是因为路灯太暗造成的，政府应该提供足够的灯光，不能让市民为此发生交通事故。

所以，政府在有能力的前提下，一定要提供公共物品。公共物品是政府靠税收来提供的，如果政府的税收不够，它提供不了这么多的公共物品怎么办？政府不能让人们没路可走，它可以提供准公共物品，还可以让民营企业或外资企业投资准公共物品。比如说，把某条高速公路包给外国公司来修，把某个港口包给外资公司来做，或者给一个民营企业去做。

如果政府没有经济能力提供纯公共物品，政府就应该尽可能提供准公共物品，准公共物品的投入是有回报的，所以提供准公共物品又变成了一个机会。

例如，北京市的五环路已经修好了，但是上五环路的汽车要交费，那么，五环路就变成一个准公共物品。而北京的其他环线全都不收费，它们是政府提供的纯公共物品。因为五环路是靠贷款修的，所以收费是为了还贷。当一个公共物品收费的时候，它就变成了准公共物品。

请问，我国的教育是公共物品吗？就我国的现状看，9年的义务教育是公共物品，这是由国家来提供的。但是，如果年轻人想继续上高中、读大学时，就需要交一些钱。这时候，高校的教育就变成准公共物品了。如果既没有这么多教育的公共物品，又没有这些准公共物品，我们国家的教育水平不就下降了吗？所

以，当政府有经济能力的情况下一定要多提供公共物品，当它没有经济能力的情况下也应该多提供准公共物品。

让我们想一下，如果把我国所有的道路都变成准公共物品的话，是不是生活起来很不方便呢？以后我们奔小康生活，都有车了，我们要准备好零钱，到一个地方交一次费，到下一个地方再交一次交费，这样生活非常不方便。当政府把这条高速公路的建造费用收回来之后，就可以让这条高速公路还原为纯公共物品。但我国政府现在做不到，因为政府把修这条高速公路的贷款收回来之后，可能会拿这笔钱去修下一条高速公路了。

等一国经济真正发展好了，国家财政很富裕的情况下，许多准公共物品就会变成纯公共物品。当它们真正变成纯公共物品的时候，我们会发现生活的质量好了很多，也许孩子们可以直接上大学，而不需交学费；道路可以随便走，不必准备这么多的“买路钱”。

过去香港只有两条海底隧道，现在又修好两条，90年代车辆排队通过隧道时非常慢，每人必须准备好零钱交费。后来发现，所有汽车停下来交钱等候的时间，一年就损失几十亿港元。经济运转过程中的停顿，会使经济放慢它的速度，所以，政府在有钱的情况下应多提供公共物品，没钱就要先提供准公共物品，到一定时候再把它变成公共物品，这样人们的生活水平就会提高。

市场失灵还表现在收入分配不公平的问题上。

比如，我国银行现在有近10万亿储蓄存款。有人问：为什么不把银行的储蓄拿出来花了呢？又有人说了，怎么花呢？银行储蓄总额中，80%的储蓄是20%的人们存的钱，而80%的人只占其中20%的储蓄。想花钱的人没钱花，有钱的人的不需要花钱。这就涉及一个收入分配不公的问题，我国人口中有些人富，

有些人穷，这些问题单靠市场机制解决不了。市场机制只能解决效率问题，让经济快速发展，但不能解决公平问题，这是市场失灵的又一种表现。这些问题只能由政府来解决，政府通过向高收入的人征税，来给低收入的人发放生活救济金，让穷人生存下去。

总结起来，市场失灵表现在三方面：第一是经济中的外在性，第二是社会需要大量的公共物品，第三是收入分配不公平。这些问题市场解决不了，怎么办？由政府出面解决。那么，政府究竟应该怎么解决这些问题？政府应该发挥什么作用？政府在经济生活中扮演什么样的角色？这些都需要我们接着探讨。

第七章

政府扮演的 经济角色

当人们看到市场的失灵，自然会问：经济外在性、公共物品、收入分配不公，这些不赚钱甚至赔钱的活儿，市场做不到的事情让谁来做？答案是，让政府去做。

大家缴税给政府，政府在我们的经济生活中究竟扮演什么样的角色？它应该发挥什么样的作用？

第一，政府要负责稳定经济。没有一个安定的政治环境，经济发展不好；没有一个稳定的经济环境，政治局势同样岌岌可危。

第二，提供大量的公共服务。这个社会需要畅通的公路，需要有干净的河流，有新鲜的空气，有花园和草地，尤其需要有良好的教育。

第三，创造公平竞争的条件。政府要做公正的裁判员，给所有人公平的机会，让竞争者处在同一条起跑线上。

第四，进行收入再分配。没有一个合理的再分配过程，富人越富，穷人越穷，就会使地区与地区、阶层与阶层之间的矛盾激化。

既然市场存在这么多的失灵，应该由政府出面解决经济中的外在性、解决大家需要的公共物品、解决经济生活中不公平这么多的问题，那么，政府究竟在我们的经济生活中都扮演什么样的角色？它又是怎样来扮演好这些角色的？

首先我们说政府究竟应该做什么，什么是它该做的，什么是它不该做的。

政府的第一作用，稳定经济。这是政府在经济生活中要做的第一件事。我们看俄罗斯，1991年底，苏联分解成了15个独立国家后，俄罗斯这十多年来，政府换了多少任的总理，卢布也是一贬再贬，人民的生活物资一度严重匮乏。当然，由于普京总统的领导，俄罗斯现在开始有了很大起色。再看2002年阿根廷发生金融危机后，几天就换一个政府领导人。为什么呢？是因为他们国家的经济搞不下去了，它不换不行，谁上台经济都玩不转。日本也是，首相面临下台尴尬境地的事情时有发生。政府如果把经济搞得一团糟的话，老百姓绝对不会让他们继续呆在台上了，肯定会频繁地更换这些政要们。

所以，政府在经济生活中第一重要的作用，就是稳定经济。你看我们国家这些年的经济，从改革开放的1978年走到今天，很明显，政治上稳定，经济就发展得好。如果经济发展不好，我们的政治能稳定吗？稳定经济，这是政府发挥的第一重要经济职能。

政府的第二作用，提供公共服务。我们说过，这个社会需要大量的公共物品，需要有干净的河流，有新鲜的空气，有公共的花园，有绿茵芳草，有依依垂柳，我们需要有良好的教育，甚至我们想到哪儿去，我们开上车就可以到那儿去。这些东西都是谁应该提供的呢？是政府，政府应该为社会多提供公共物品。

我们想一想，那些跨国公司的企业家们，为什么愿意把资金

投到中国东部，而不愿意投到西部？为什么他们愿意把这么多的钱投到广东的珠江三角洲和上海的长江三角洲，而不太愿意到中西部来投资呢？其中一个重要的原因，就是因为沿海发达城市里的公共物品多：那里的道路已经修好了，桥梁已经建成了，他们投资到那个地方就无需再修路了，就可以解决货品的运输问题，这样就节约了生产成本，就有了规模经济，它的效率就高，利润就大。而且，如果那里的海陆空交通运输都发达的话，这些海外投资企业在那儿生产一个商品，跟在西部生产一个商品也没有太大的区别。

所以，开发西部是我国发展的一项战略目标，我们要做下去。但是，在西部还没有完全发展起来，还不太成熟的情况下，开发西部是一个历史的过程，我国中西部将来一定会大发展，因为那里劳动力便宜，大量的土地资源也便宜。但是，在吸引投资上，西部相对于东部，暂时还有一定的困难，因为东部地区已经具备了太多的公共物品，这是吸引外资的一个重要条件。由于东部地区的富裕，有良好的公共服务以及大量的公共物品，才使得资金向东部地区转移。

那么，众多的公共物品是谁提供的？这些道路究竟是谁修的，这些桥梁究竟是谁建的？还有港口码头等一系列东西，这些都是国家提供的，是地方政府承担了提供公共物品的责任。所以，作为一国政府，它的一个重要作用，就是要提供公共服务，如架桥、修路、教育、环保、国防等等。你是否经常想，如果可以一直读书那该有多好。当人们都这么想的时候，请问，究竟谁来养活我们？每一个人都希望自己多读书，甚至希望自己的孩子多读书，但是读书是需要钱、需要支付学费的。如果一个国家的经济强盛，教育完全由政府投资，这是一笔巨大的财政支出。因为，教师的工资都是国家发的，都是财政的支出。当政府的财政

多一些支出给教育，当我国的教育事业发展了，反过来我们的国力也增强了，我们国民的素质也就提高了，中国的未来会更有希望。

如果说教育是软件，那基础设施建设就是硬件。当我们铺好路以后，我们的经济轮子就转动得快了，外资的投入也就多了。当我们的人民富裕以后，我国的小城镇也就发展起来了，我国的农村人口就能转入到城市来了，于是第二产业、服务业也跟着发展起来了。我国政府靠发行国债铺了很多路，铺路为了什么？都是为了后面的经济发展，只有做好前面的铺垫，飞机才能在快速道上起飞，汽车才能在高速路上奔跑。所以，政府最重要的经济职能之一，是要提供公共服务。

政府的第三作用，创造公平竞争的条件。作为政府，应该给所有的人创造一个公平竞争的机会，让我们每个人都站在同一起跑线上，假如，你的能力比我强，我就不需要站在讲台上；如果我办企业能力比你强，我就可以做企业家，凭什么只有你才能去办企业呢？咱们之间可以公平竞争，每个人都能够发挥自己的长项。

你想，在中国，一个外资企业和一个国内企业，能享受同样的待遇吗？一个民营企业和一个国有企业，也享受同等待遇吗？作者在讲课的时候，经常有国有企业的厂长在，也有民营企业家在。每当谈到这个问题的时候，学员们就在争吵。国有企业的经理说：“改革的成本都让我们承担了，改革的成果都让你们享受了。”民营企业的人说：“此言差矣！当我们需要贷款时，银行对我们非常苛刻，甚至‘告贷无门’；你们国企说要贷款，银行就给你们了，国家的政策没有向我们倾斜，这对我们是不公平的。”我们说，不管谁有理，谁有委屈，这些问题正是我国未来的改革要去解决的，政府为所有人、所有企

业，为他们创造公平竞争的条件，这样中国的经济才有希望。

因此，一个政府一定要创造一个公平竞争的环境，它要让有才能的人去创造社会财富，让适合办企业的人去做企业家，适合管理的人去做政府官员，适合讲课的人去做教师。为社会全体成员提供公平竞争的机会，这是政府该做的事情，也是它的经济职能之一。

政府的第四个作用，进行收入的再分配。上面我们曾经谈到，说有些经济问题仅靠市场机制不能解决。市场只能用价格机制解决问题，只要有利润，大家就愿意去投资，就愿意去赚钱。但是，市场机制不能解决贫困人口怎么活的问题。有些人没有工作能力，他就找不到工作；还有些人下岗了，失业了，没有工作了，这些问题该谁负责呢？我们说，政府可以让人们下岗，如果有人下岗失业在家，他们不该上街游行，这不是政府的责任。在产业结构调整过程中，有些企业无法生存下去了，因为它们没有竞争力，生产出来的东西卖不出去，生产成本已经高于市场价格它还卖什么？无法维持企业运转，工人只能下岗回家。这是一种客观现实，下岗的人要面对现实，不应该一味怨天尤人。但是，作为政府该不该给这些人发生活费，该不该让这些人有饭吃呢？当然应该！解决收入再分配问题是政府要做的重要工作，这是它的经济职能之一。

所以，政府在经济生活中发挥的作用有四个方面：第一，稳定经济；第二，提供公共服务；第三，创造公平竞争的条件；第四，进行收入再分配。

我们可以看一看德国，作者在慕尼黑的地铁站里等车时看到一则广告：“乘客们，请你们安全乘坐慕尼黑的地铁吧！你们知道吗？这个城市的地铁里面，每天有5000多名便衣警察在保卫你们的安全。”这个城市100多万人口，地铁线路非常多，地下

四通八达，有 5000 多名便衣警察在保卫着乘客的安全，这些警察都是政府出钱养活的。如果一个国家没有那么大的财力，没有这么强的经济实力，能有那么多人去从事这项工作吗？所以，公共服务这件事是由政府去做的。

又比如，在德国夜间走路的时候，游客会觉得非常安全，因为在德国谁都别做错事，谁也别做坏事。如果有人愿意，他可以去做，可以去抢东西，做坏事。但是，只要一个人 3 次犯了类似错误，或有 3 次不良记录，他失业以后就没有救济金，没有养老金，以后的生活将没有保障。这样一来，还有人敢轻易这样做吗？所以人们走在路上，不必为自己的安全担心，因为做坏事的人才不安全，他抢了你的东西以后，很可能因此失去了所有的保障。所以，国家用一种机制来约束人们，使他们不去做坏事，因为这样做的成本太大，可能到最后什么都失去了。让大家都遵守纪律，这是政府要去做。

关于公平竞争问题，也举一个例子。德国慕尼黑建了一个现代化机场，花了 80 多亿马克，修得非常好。坐地铁就可以直达机场，下了车后，有一个推行李的车，把行李往上一放，一个人就可以顺着滑道走，就像在时间隧道穿梭一样，感觉特别好。所有的指示灯在那儿标识着，你一看就知道，应该朝哪个地方走去，只要你认字，可以一直滑到你去的登机口，抬腿就可以上飞机。机场修好后，刚开始运营就出了这样一个问题，有公司把西门子公司告上了法庭。事情是这样的，因为慕尼黑机场所有工作用的电脑，还有机场的大屏幕计算机，全是西门子公司赠送的，其他公司就把西门子公司和慕尼黑机场一起告上法庭，说他们违反了公平竞争法。

你猜猜看，官司谁赢了？告诉你，是原告赢了。因为人们这样问，慕尼黑这么一个重要的城市，这么大客流量的地方，西门

子公司用这么廉价的方式做广告，可以吗？他们把计算机送给机场，这是变相做广告。德国是一个公平竞争的社会，如果机场需要计算机，它应该向所有的公司公开招标，来买计算机。如果我公司报价比你高，我甘愿输给你；如果我公司报价比你低，质量比你的好，机场就该买我的，机场应该这样做。被告之所以输了，是因为违反了公平竞争法。但是如何能够维护公平竞争，这需要政府去制定规则。

同样，在德国你会发现，到晚上6点钟商店要关门时，每一家都必须关上，除去电影院、酒吧等，所有的商店必须关门。如果有人问：“我们老板勤奋，我们就想一直干到深夜。”这样不行，这叫违反公平竞争，你们不休息了，难道所有人都可以不休息？如果你6点半关，我7点半关；你7点半关，我8点半关；你8点半关的话，我就9点半关，这还能行吗？这样的事情应该由谁来管？必须政府出面解决。

有人说，上面的例子谈的都是西方国家的事情。那么，在我们中国的今天，在市场经济条件下，我国政府该做什么和不该做什么呢？

政府该做的事很简单：第一是避免负的外在性。凡是有负的外在性，政府就重重地罚，直到他们不敢再干下去为止。这样就保护了我们大家不再受害。第二是提供公共物品。让我们一定要有路走，一定要有书读，一定要有文化，一定要有教育，要有国防，这些都是公共物品，都是政府应该提供的。第三就是收入再分配，解决穷人吃饭的问题。

那么，我们政府不该做什么？2001年，美国的前财政部长鲁宾到清华大学来做讲座时说：政府不该做什么？政府不该进入竞争性的行业，去经商办企业。政府不能做这些本该由市场去完成的事。为什么？政府为什么不该进入竞争性的行业？你想，如

果政府要做企业，别人还做不做？如果政府在哪个行业中做，别人还能做吗？

2002年底，我国的国际长途电话涨价，这在国际上产生影响特别大。凡是境外接入中国的长途电话，中国方面开始提价，很多人都有意见，他们甚至说“我们都不打长途电话了”。但是，事实上怎么可以不打呢？要做生意，没办法还得打。明明世界各国电信业的价格都在向下降，中国电信的价格怎么向上调呢？中国的电信是国家垄断的，这个垄断早晚要打破。在香港特区这么小的地方，有好多家的电信公司都能够生存。中国大陆的电信收费那么高，怎么还不能赚钱呢？这是管理上的问题，是效率上的问题。

我们说了，市场失灵有二个方面，政府应该在市场失灵领域中发挥作用，政府不该投资办竞争性的企业。为什么？我们要打问号。当我们明白了这些，我们就知道今后中国的政府机构应该怎样改革，政府的哪些功能应该加强，哪些功能应该弱化，甚至于逐渐消失。政府为什么不能进入竞争性的行业？如果政府进入竞争性的行业，谁还能去跟它竞争？因为是政府在制定游戏规则。

联邦德国经济部长路德维希·艾哈德(Ludwig Erhard, 1897~1977)，创造了社会市场经济理论，他后来当过联邦总理，并将其理论运用到战后德国的实践。第二次世界大战德国战败，是他和总理阿登纳两个人把德国从第二次世界大战的深渊中拉了出来，使德国成为当时在世界排名第三的经济强国。他把亚当·斯密“看不见的手”思想拿了过来，加上一个国家宏观调控理论，由此提出了“社会市场经济理论”。这里的“社会”指的是政府的作用，建立一个有社会保障的市场经济。

艾哈德写了一本《大众的福利》，中文版名称是《来自竞争

的繁荣》。在书中他提出这样一个观点：政府是足球裁判，它负责制定规则，在场上监督；企业是足球运动员，他们上场踢球，犯规罚下。他说，政府是足球裁判，只负责制定规则，让运动员上场踢球的时候，要按规则去踢，规则是：如果有两张黄牌或一张红牌，这个运动员就被罚下。企业是运动员，任务就是上场踢球，看你是否有能力把球踢进球门。踢进去算你赢，踢不进去你就得甘愿认输，按足球规则去做。请问，政府可以上场去踢球吗？它可以既做裁判，又当运动员吗？如果政府有双重身份这意味着什么？想一下，政府上场踢球，自己进球时犯规了，它不吹哨，就算赢球；要是别人进球了，它就吹哨算对方犯规，这样的裁判能够做到公正吗？政府只能做裁判，才能保证比赛正常进行；企业做运动员，按规则踢球，这样的球赛才好看。如果政府也上场踢球，就不能保证比赛的公正进行。所以，理论上政府只能做裁判，它不能既做裁判又做运动员，它不能有双重身份。

例如，20世纪90年代大家喝饮料的易拉罐是由中国包装总公司垄断生产的。他们公司负责制定生产计划、购进原材料，然后制定出厂价格，之后由它来生产，由它来销售。这样一来，易拉罐生产出现了暴利，中国包装总公司大赚其钱。这时，其他生产厂家有意见了，就问：“为什么他们制定规则的，还让他们生产呢？他们制定价格当然是越高越好，让他们自己赚钱。这种垄断合理吗？”最后政府说，好吧，让所有的厂家都去生产吧。几年之后，易拉罐生产出现了全行业暴跌的情况，因为大家都进来了，产生了无序竞争，这是另外一个极端。要么一管就死，要么一放就乱，说明政府还是没有起到制定游戏规则、维护市场秩序的作用。

政府作为裁判，任务就是制定游戏规则，让所有的人按规则行事，这样的社会才能有序，经济才能有效率，政府才能有精力

去做它该做的事情。

我国现在既存在政府“缺位”的问题，又存在政府“越位”的问题。政府的缺位在于，它要制定规则，它要监督，它要提供公共物品，它要重视教育，它要解决社会保障，它要解决环境污染等问题。政府只能解决市场解决不了的问题，市场能够解决的问题，政府不要自己去解决。而这些正是政府的缺位，政府没有钱搞好这些事情。但是，还有政府越位的问题。比如竞争性的行业需要政府去办吗？市场本身能解决的事情，政府有必要做吗？如果政府去做，这叫越位。

我国政府在市场失灵的领域要做的事情很多，但是政府一时没有钱去做，导致政府职能的缺位；市场可以自己解决的事情，不需要政府介入的事情，政府做的却很多，导致政府职能的越位，出现垄断和不公平。这样的例子不胜枚举。

我国已经加入世界贸易组织了，“入世”时我国政府做出了7项承诺，“入世”的绝大部分文件，其实是对一国政府行为做出的要求，政府的职能要适合市场经济原则，就是政府要从越位的地方退回来，把政府缺位的東西补上，这样我国政府才能做到高效、公正、廉洁，我国经济才能正常发展。

简单总结起来，市场失灵的部分由政府出面解决；市场能发挥作用的地方，政府就不要去干预。而我国政府改革的目标，就是一定要做好裁判，制定规则，让大家处在同一起跑线上，我们的经济就会好起来。

第八章

财政财政 有财 方能行政

政府要扮演如此多的角色，如果政府没有钱的话，它怎能办成事呢？

因此，在任何国家，税收都是一个政府赖以生存的经济基础。没有财政的收入，政府难以为继；没有财政的支出，政府不能有效运转。总结起来，政府的财政收入来源于四块：一是税收收入，二是债务收入，三是政府投资企业的收入，四是其他收入，比如出让土地资源、杂费等等。

政府的财政支出分为两部分，一部分是经常性支出，包括三个方面：一是维持国家机器运行的需要；二是支持科学、教育、文化、卫生等公共事业的发展；三是建立和维持社会保障体系的运行。另一部分是建设性支出，包括两个方面：一是投资关系全局的基础设施的建设；二是投资大中型企业的建设。

面对如此众多的财政支出，难怪财政部长这样讲：“财政，财政，有财方能行政。”换句话说，财政，财政，政府没钱就寸步难行！

我们知道，政府在经济生活中扮演的基本上都是花钱的角色。政府要履行这些职能，需要有财力的支持。因此，政府主要是靠税收养活的，靠税收来维持运转。有了税收，有了财政收入，政府才有能力去行使它的经济职能。

说到政府用钱，那么，政府的钱从哪里来，又用到哪里去？这就是我们要探讨的财政的收入和财政的支出。我们知道，当财政收入大于财政支出的时候，就会出现财政赢余；相反，当财政支出大于财政收入的时候，就会出现财政赤字。

当一国经济增长年份好的时候，政府的日子就好过；当一国经济增长缓慢的时候，政府的日子就难过。政府进入经济生活，它一定得有收入。别的先不说，它要养活这么多的政府工作人员，那么它的收入从哪儿来呢？

财政收入主要来源于四个渠道：

第一是税收收入。这是最大的一块财政收入。任何一个国家，无论是发达国家，还是发展中国家，政府的财政收入主要都是从税收中来的。我国现在税收占财政收入的比重已达90%以上。税收的特点是强制性的，而且是无偿的。就是说，当政府收税之后，是不需要返还的。

第二是债务收入。当政府的钱不够花的时候，它可以去借债。债务收入的原则是自愿的，而且要求政府还本付息。

第三是企业收入。国有企业还了银行的利息，缴了国家税款之后，它有利润，应该交给国家的那部分，叫做企业收入，因为国有企业是国家出资办的企业。

第四是其他收入。比如，我国的国有森林、地下资源等，政府会有一些转让使用的收入等等。

所以我们说，政府的财政收入来源于四块：第一块是税收收入，第二块是债务收入，第三块是企业收入，第四块是其他收

入。其中最核心的收入是税收，如企业上缴的增值税、营业税、所得税，我们每人上缴的个人所得税等，还有关税、金融企业所得税等一系列的税收。我国现在税收管理体制分为国家税和地方税两部分，国税归中央政府所有，地税归地方政府所有。

为什么要征税，这是一个非常古老的问题。一般人都不喜欢缴税，即使一国总理也不例外。比如赫尔穆特·科尔，他当联邦总理时政绩不错，在东西德统一上做出了贡献。90年代初，他率团到中国访问，随团带来了一百多位企业家，他们此行和中国谈成了很多笔生意。当他们回国时，所有的人都在飞机上兴致勃勃地谈论着这次跟中国做成的生意。高兴之余，只见科尔总理在那儿低着头，他正在计算着自己一年来消费所花的钱中，有多少可以退税。因为在德国，每人只要消费超出一定数额后的部分，就可以退税了。他一边计算着，一边在嘴里嘟囔着：“唉！真倒霉，我这一年挣的钱都缴税了！”

你想，他是这个国家的总理，税收政策是他们定的，国家也是他们去管理的，税款更是他们去收的，征来的税还是政府花的，他本人竟然还抱怨税征得太高了。作为一国总理，他的收入高，他要缴的税也就相应地多。所以，政府的税收具有强制性，它是每个公民应尽的义务。

一般人都不喜欢缴税，但是如果如果没有税收的话，国家怎么运转？也许有人问：“政府为什么拥有收税的权力？”经济学理论到今天都解释不了这个问题。我们只能说这是一种社会的契约，社会全体成员为了获得政府的保护，要让政府站出来，大家选择它站出来。因为我们需要公共服务，需要公平竞争，需要制定规则，需要避免负的外在性，如此等等。公民自愿赋予了政府这种权力，大家缴税，让政府来管理我们这个社会。

税收是一个政府赖以生存的经济基础，没有税收收入，政府

难以维持运转。所以纳税是每个公民的义务，如果大家都不纳税的话，政府就无法运行了。这就是为什么我国在向社会主义市场经济转型过程中，一直在探讨的税收问题。因为政府需要收入，否则它将无法行政。

政府财政收入的增长主要取决于GDP的增长，它增长了，税收才能增长；GDP要增长，企业的效益就得提高；我们每个人的收入提高了，企业的效益好了，政府的税收自然就会增多了。

我国政府的财政收入来自四个方面：税收收入、债务收入、国有企业利润、国有资源收入。那么，政府收入又是怎样支出的呢？我国政府的财政支出分为两部分：一部分是经常性支出，一部分是建设性支出。

比如公立学校的教师，他们的收入从何而来？是从政府的税收而来，是大家缴的税款养活了教师。大家缴税给政府，政府把这笔钱从财政部拨一部分给教育部，教育部拨给全国的学校，学校再给教师们发一部分工资。我们有几百万军队，有国家的公检法机构，有教育部门，有科技部门，还有庞大的公务员队伍，这些都需要国家财政去养活，都是政府发给他们工资。这些支出，叫财政的经常性支出，就是每个月都要支出的。例如，这月发给全国公务员的工资，下月还得支付，一直支付下去，绝不能停发。否则，将没有人给政府干活，政府机构将无法运转。

所以，财政的经常性支出，是政府每年每月都必须向外支出的，而且是无法收回的。经济学理论讲，工资具有刚性。什么叫刚性？就是说工资只能长不能降，除非出现了万不得已的情况。你看西方国家的公务员或者政府雇员，一听说要给他们降工资时，就要上街游行，谁都不愿意接受降工资的事实。经常性支出是政府财政支出中非常重要的一部分，我国政府每一年的财政收入，绝大部分都用作经常性的支出，拿去给公务员发了工资。

经常性支出以外还有一块支出，叫做建设性支出。比如，我国很多大的项目投资，如修了京九铁路、修了三峡工程等。仅三峡工程的预算就有 2000 多亿人民币，当然这些项目有的时候是靠发债进行的。但是，这毕竟属于政府财政资金的投入，属于建设性的支出。政府建设性支出包括两个方面：第一，投资关系全局的基础设施建设；第二，投资大中型企业的建设。

常有人说中国的财政是“吃饭财政”。财政是一要吃饭，二要建设。我国政府的财政支出，是先让大家吃上饭，然后再拿钱去搞建设。所以，财政的经常性支出和建设性支出这两块一定要分清楚。经常性支出就是每个月都必须支付的钱，如果财政没有钱，那么政府机构就无法运转。财政余下的钱才用来搞建设，如果钱不够，政府就通过发国债的方式搞建设。

那么，政府在财政支出上有什么原则呢？不同的国家财政支出的原则是不一样的，一般说来有两种原则：一是效用原则，二是效率原则。

所谓效用原则，就是看把这些钱使到哪儿的效用最大。如果政府现在有一笔钱，它是给公务员发工资，还是给贫困人口发放救济金，这就要看哪个效应最大，这是政府的一种选择，也叫效用原则，就是看哪个效用最大。

另一个是效率原则，是指究竟把这笔钱投到教育上产出最大呢，还是投到国家一个基建工程上产出最大？这就需要比较它们之间的效率问题。因此前者叫做效用原则，它使社会效应达到最大化；后者叫做效率原则，它使投入产出的利润收益达到最大化。这两种原则在不同的国家都有使用，而且在经济发展不同阶段，各有不同的侧重。

我国的财政支出采用的是“基数原则”，就是按照商定的基数去分配的。打个比方，过去历年上海财政预算是 100 亿元，那

么现在财政给你拨 100 亿。如果你今年够了，就这 100 亿；如果你今年还不够，说缺口是多少，再给你补上，明年在这个基础上增减。所以，这就造成一个现象，如果当初核定的基数不合理，就会延续下去，导致所有地方政府都“跑部向前”，即跑到财政部去要钱，每个省都说自己的财政不够花。说我们这个地区教师已经半年领不到工资了，你看我们的教育还能维持吗？你看我们的公务员已经很久没发工资了，中央财政该给我们增加一点吧！这样一来，大家都去争。财政部长曾这样说过：“让我们不能理解的是，为什么我国财政多收的那一年，就是我们财政不够支出的那一年呢？”

我国的财政支出采用的是基数原则，而财政支出分配涉及的是一个利益问题，是多给你一点利益和少给他一点利益的问题，政府想怎样把它分得合理，是很难的一件事，这一碗水很难端得平。所以，财政支出上的问题，是政府在划分利益、在分切蛋糕，任何一项改革财政支出的措施出台，都涉及把利益让给谁的问题，因此政府是很难处理的。

让我们回顾一下我国的财税体制改革过程。年龄大一点的人都记得，1949 年以后我国财政采取的是“统收统支”，即国有企业赚了多少钱全交上去，所有的支出再由政府拨下来。统收统支，即中央政府统一收入统一支出。但是到了 80 年代以后，我国的财税制度进行了三步改革：

第一步是“利改税”，即所有国有企业上交的利润改成税收。不管是民营企业还是国有企业，一律要缴税，外资企业也不例外；第二步是“拨改贷”，就是以前给国有企业的拨款都改成银行贷款；第三步是“统改包”，即过去的统收统支，最后改成了中央与地方政府财政之间的包干制。地方政府收上税来之后，定好一个给中央政府的基数，余下的由地方政府自己支配。这就

造成地方政府的财政是多收就多支，少收就少支，不收就别支，是中央让地方这样做的。这样，富裕地区企业多，政府的税收也多；贫困地区政府想多收，能收得上来吗？这样的地区企业不多，老百姓本身生活还困难呢，哪还有钱缴税？这就出现了中央政府的财政不平衡问题，一些地区的经济在良性循环，另一些地区的经济陷入恶性循环。出现了富裕地区的政府非常有钱，而贫困地区连公职人员工资都发不出去的现象。这是我国财税体制改革初期出现的问题。

由于中国地区间不平衡的问题存在，因此，政府应该逐步加大转移支付的力度，就是将富裕地区收上来的税款，通过财政转移支付到贫困地区，平衡我国经济的发展。当然，中央政府的转移支付，也应当遵循既不伤害富裕地区创造财富的积极性，又不保护落后地区的情性为适度的原则。

在我国财税体制改革过程中，还差一步没改，那就是“费改税”。即把所有该收的费都转变为税。一个企业现在最怕的是收费，企业一开门几件事，都是来企业收费的，都是来企业要钱的，这极大地影响了企业的发展。农村乱收费现象也很严重，影响了农民种田的积极性。我国怎么能把这种收费变成税收，这个问题一直有争议，到现在还在争论当中。有些人担心，说如果真的把收费改成收税的话，我们费没人收了，税收也不会增加，因为没人再去收了。当我国每项改革措施出台的时候，要考虑些什么呢？有统计资料表明，如果我们把路上收费撕小票的人都赶回家，收费变成收税了以后，就有上百万人没了工作。所以，作为一国宏观经济，政府出台任何一项政策的时候，它一定要想到，如果让这一百万人回家，政府应该怎么养活他们呢？例如，我国农村的教育很大一部分是靠收费在维持，如果一概取消农村的收费，那贫困地区农村的教育怎么办？这些都是政府面临的难题。

1994年，我国进行了一场大的财税体制改革，这场改革非常不容易，因为财税体制改革涉及到利益的划分。改革对贫困地区来说当然是好事，可是富裕的地区怎么想呢？他们说，我们刚有点钱，地方政府手头刚刚宽裕一点，就想给我们收走吗？我们说，如果富裕地区不愿意把钱交到中央，贫困地区有困难需要找中央政府解决的时候，中央政府又哪里来钱呢？这样就会出问题。一般来讲，任何一个国家中央的财政收入一定要占整个国家财政收入的60%以上，中央政府才能有宏观调控能力。否则，中央政府没钱，政府这嘴张开，说不出话，还怎么行政呢？大家管你要钱，你没有啊！

所以，1994年我国进行了财税体制改革，这次改革我们只改了如何增加财政收入的问题，没有改革财政怎样支出问题。比如我们建立企业所得税、个人所得税制度，统一了内外资企业的税收等等，而且我们实行了分税制，就是把税收的权限分开了。改革之后，我国的中央财政和地方财政收入都在增长，国家宏观调控的能力增强了。

什么叫分税制呢？所谓分税制是指中央和地方政府分开征税，一个是中央税，一个是地方税，还有一个是共享税。税收的人事权也分开了，国税局替中央政府收税，地税局替地方政府收税，形成两套税收班子。

此外，我们财政采取的是“复式”预算、分级管理的方法。什么叫复式预算？就是说，我们把经常性项目和建设性项目分开列预算。这样我们就可以看到，政府的财政赤字究竟是来源于经常性支出还是来源于建设性支出。如果赤字来源于经常性支出，这样绝不可以，因为这笔钱是要经常向外支出的，而且是无法收回的，如果出现支出缺口，是没有办法偿还的。采取这样的预算方式，就是为了加强对财政支出的管理。

这次改革明确了中央和地方财政的支出原则：中央政府承担全国性的支出，地方政府承担本地区的发展。以九年制义务教育这件事来看，应该由哪级财政来支出呢？我们说，中小学教育是由地方财政支出的。当地方财政钱不够的时候，中央财政再来补助。所以，富裕地区因为政府有钱，它们那里的办学条件就会好一些；贫困地区由于政府钱不够，他们那里就会有失学儿童，有失学儿童的时候，中央政府就得管。

再有，我们在采取分税制的时候，也界定了中央税和地方税的范围。当时的设想是，中央政府就收那些好收的税，地方政府就收那些难收的税。中央政府收的那些税由国税局完成，同时成立了地税局来收地方税。原则是这样的，比较大的税种由国家来收。什么是大税呢？比如关税就是大税，还有金融企业所得税，这些都属中央税。地方税包括哪些呢？比如，营业税、个人所得税等。随着经济的发展和人们收入水平的不断提高，个人所得税将越来越成为一个大税种。这一点早已被西方发达国家的实践所证明，那些国家的个人所得税占税收比重很大。

因此，如果一个地区富裕的话，他们个人所得税缴得多，这个地方政府的财政收入就会多一点。比如，北京、上海、深圳、广东等地方，算是比较富裕的地区，如果大家收入高，地方财政收入多一点，地方政府日子就好过一点。

还有一种税叫做共享税，比如，企业的增值税就是共享税。企业增值税先全部上缴国税局，全都交给中央政府，中央财政留下75%，然后再返还给地方财政25%。还有证券交易印花税也属于共享税，原来中央财政与上海和深圳政府各占50%，到后来改成了80%和20%，最后大家还认为不合理。他们说，为什么只能在上海和深圳建证券交易所，别的地方为什么不行呢？为什么只让上海和深圳赚那么多的钱呢？最后变成了中央财政拿

88%，这两个地区的财政各拿12%

以上大致反映了我们的税款是怎么收上来的，也大致反映了中央和地方在税收利益格局上的安排和原因。那么现在我们财政上还存在着什么问题呢？中央财政现在每年都把六七百亿拨给贫困地区，支援他们的发展。尽管如此，这些地区还是很困难，他们没有钱去发展，特别是我国的中西部地区与东部地区在财政收入水平上是有一定的差距的。那些地区因为财政收入少，到了要支出的时候，才发现财政捉襟见肘。

所以说，我国1994年财税体制改革改得不错，但是当时只在怎么把钱收上来做文章，没有在怎么把钱支出去搞改革。这是因为，财政支出上的改革涉及到的各方利益太大了，它是地方政府跟中央政府之间利益划分的问题。例如，为什么去年还给我这个地方100亿，今年就只给我95亿了呢？我当然希望争取到110亿呀。中央政府怎么去平衡呢？我国现在的财税体制改革，很快就要走到这一步，就是要改革财政的支出，让我国财政支出变得更合理、更符合各方的利益、更能调动地方政府的积极性。

虽然我国财政收入这几年增幅很高，政府口袋里的钱越来越多，但是，我国中央财政的支出每年都在涨，几乎每三年半就翻一番，支出远远大于收入，政府财政上的困难也非常多。当政府的财政支出大于收入的时候，财政就会出现赤字。财政出现赤字后怎么办？政府又将用什么样的办法去解决呢？这正是下一章我们要讲的问题。

第九章

财政赤字和国债

当政府收入少、支出多的时候，形成一个差额，就叫财政赤字。一般来讲，当一国财政出现赤字的时候，弥补赤字有两种办法：第一种是透支，第二种是发行国债。

透支，是当财政没有钱支出的时候，中央银行向财政部的账户上划款，央行开动印钞机印票子，这会产生通货膨胀的风险。

发行国债，是政府通过发债获得资金，用于基建投资和重大技术改造项目，通过加大政府支出这一块拉动经济增长；用经济增长中获得的更多税收，赎回当初向人们出售的国债，还上政府借的钱。这样，政府不需要去多印钞票还账，也就不会造成通货膨胀，但是，如果国债的发行规模超过了一定的限度，国债越借越多，政府无力偿还，就有可能出现政府的偿债危机。

因此，了解一国政府是如何处理财政赤字问题的，就会了解它是不是一个负责任的政府，同时也可以了解，我们是否生活在一个相对安全的金融环境里。

一国政府的钱由谁来掌管？是财政部，政府要花钱从哪里支出？从财政部。如果一个国家很强大，一个国家很富裕，它的政府、它的财政部也一定很富有？一国政府有没有缺钱花的时候？它的财政部有没有缺钱花的时候？政府缺钱花的时候怎么办？它会不会开动印钞机印钞票呢？我们现在来谈一下，当政府缺钱花的时候，也就是当政府出现财政赤字时怎么办，它究竟用什么方式来解决呢？

当政府财政收入少而支出多的时候，就会出现财政赤字。就是说政府的支出大于收入，形成一个差额，相反，如果政府财政收入多而支出少，也会出现一个差额，那叫财政盈余。但是，在当今世界各国，财政盈余的很少，绝大多数国家政府出现的都是财政赤字。

财政赤字怎么计算？用财政支出减去财政收入，如果是负数，就是财政赤字。国际上衡量财政赤字有两条警戒线标准：第一条警戒线是财政赤字占 GDP 的比重不能超过 3%。一旦超过，就会出现财政风险。例如，我国 GDP 总量在 2001 年时是 10 万亿人民币，10 万亿的 3% 是多少？就是 3000 亿。如果我国的赤字要大于 3000 亿，它就超出了警戒线。我国 2002 年财政赤字是 3098 亿，只超出一点点。如果一个国家，比如说它有 10 万亿的 GDP 总量，但财政赤字达到 5000 亿，那么它超出了警戒线很多，就比较危险了。后面我们会讲到，如果超出这条警戒线将意味着什么。

还有一条警戒线：政府的财政赤字不能超出财政总支出的 15%。我们说了，政府的钱不够花，可以去借债；钱再不够花，还可以去借债。但不能借债太多，一国政府的财政赤字不能超出这个百分比。如果赤字超出财政总支出的 15%，说明赤字太大了。

这两条警戒线都是国际上通行的标准，第一条警戒线，就是我们要看一下，一国的财政赤字占 GDP 的总量是多少。当我们看到美国的财政赤字很大的时候，同时要想到它的经济总量 GDP 有多大。我们要想到的是一个相对数，它只要不超过 GDP 的 3%，问题就不大。

我们再看欧盟国家，欧盟有 12 个国家进入了欧洲货币联盟，使用欧元，现在又有 15 个国家准备加入。在这 15 个国家加入时，人们就担心，说这些国家的财政赤字不能太大了。如果财政赤字太大的话，说明这个国家财政上有问题，那它的经济就不稳定，这样就有可能拖累整个欧盟经济的发展。所以，要加入欧盟的国家，有很多经济指标的要求，而财政赤字的警戒线，是最基本的要求之一。它要求一国的经济状况起码是安全的。

那么，当政府出现了财政赤字，怎么来弥补呢？我们知道，一国政府在每年年初，比如我国的“两会”（全国人民代表大会和政治协商会议）期间，政府要做一个预算报告，计划这一年财政收入多少，财政支出多少。如果计划财政收入少、财政支出多的时候，就会出现赤字，这在政府的预算中就已经表现出来了。比如，我国 2002 年的财政赤字是 3098 亿人民币，这就是我国政府的财政赤字。那么，政府公布了这个赤字后，它怎么办呢？一般来讲，当一国财政出现赤字的时候，有两种解决的办法：第一种是透支，第二种是发行国债。

让我们先看第一种弥补赤字的方式“透支”。什么叫透支？就是财政部在银行里有一个账户，就像我们每一个人在银行都有账户一样，你只能取你存进银行的钱，你如果取完自己的存款还不够，还想让银行借给你钱，就等于在你的账户上要出“红字”即负数，这叫透支。那么，一国财政上也会出现这样的情形，例如，一国今年财政赤字 3000 亿，政府的钱远远不够花的，怎么

办呢？政府可以直接让银行往它开的那个账户上划款进来，因为财政需要支出，政府让银行直接给财政部在银行开的账户上划款，让它去花，这种情形就叫财政的透支行为。政府为什么这样做呢？它是不得已的，因为它需要给公务员发工资，它需要支出所有应该支付的费用。没办法，它只能到银行去取钱，这叫财政的透支。

但是，用透支的方式解决财政赤字是不可以轻易使用的。因为如果这样做的话，就会出现问题了。银行有钱吗？银行如果把钱给政府花的话，那银行里的钱又是谁的呢？银行是动用储户的钱先给政府去花，如果储户去取钱的时候银行没钱给他们行吗？银行不能随便把存款拿出去，因为储户和银行之间有一个契约，储户随时可以取出自己的钱，如果都被财政拿走了，储户提不出钱，那么银行是要对这件事负法律责任的。

当政府的钱不够花的时候，财政去找银行透支，那么银行把钱借给了政府，政府就等于把储户的钱拿走花了。实际上，储户的钱还在自己的账户上记着。如果是这样的话，大家想没关系了，让政府先借着花吧。但是，政府花了这笔钱以后用什么来还呢？它拿什么来堵上这个窟窿呢？政府可以寅吃卯粮吗？到最后，政府不得不开动印钞机，通过印钞票来堵上这个洞。

这样，透支行为就意味着将来迟早要增印钞票，而绝对不会动储户的存款。我们所有的储户，每一个人存在银行里的钱还都在自己的名下。尽管在微观上这些储户的钱没有被拿走，但是在宏观上却捅了一个洞，如果财政每一年出现赤字都要到银行去透支，最后就会形成一个无底洞，到时政府没办法还钱了，只能印钞票。这意味着一国开始通货膨胀了。

什么是通货膨胀？通货膨胀是指物价水平普遍而持续的上升。也就是我们通常说的，钱越来越不值钱了。虽然财政没直接

从大家的账户上提钱。但是政府为了堵住这个洞开动印钞机之后，货币的供应就平白多出来了。再讲简单一点，比如，原来全社会有1万元的货币，就有1万元的商品。这1万元的货币，就能买到1万元的商品。但是现在政府为了堵上它当初借款的漏洞，不得不多印出来1万元。可是，商品的总量没有变，还是那么多。因此，加印钞票以后，商品总量还是原来1万元的量，但货币的总量变成2万元了。这意味着现在2万元只能买到原来1万元的货了；或者说原来1万元的货现在能卖到2万元了，这就表现为商品价格的上升。实际就是人们现在手中的钱不如以前值钱了。

那么对于储户来讲，他们的劳动没有少付出，他们存的钱是多年节省下来的，等他们取出钱的时候已经买不到原来那么多的商品了。那储户愿意吗？老百姓愿意吗？肯定不愿意！所以，政府不能轻易从银行透支，因为迟早要面临印钞票补漏洞的问题。如果这样做的话，通货膨胀就会悄悄产生。因此，当一国财政有困难的时候去找银行透支，如果银行同意政府这样做的话，实际上就是变相把老百姓手中的钱悄悄塞进政府的口袋里，使得人们手中的钱不值钱了，货币贬值了。

既然这种方式有很大的弊端，对一国经济的长远发展如此不利，那么，还有没有更好的办法解决财政赤字问题？

我们说，有，就是发国债。目前世界各国政府都这么做，举债是一种通行的办法。发国债，就是当一国财政有赤字的情况下，政府不去找银行透支，而是公开发行国债，让人们自愿来买。政府从公众手上通过国债形式借到资金以后，去搞基础设施建设，去投资大型国企的技术改造，提升整体经济竞争能力，从而带动整体经济的发展。

比如说，我国政府今年有财政赤字，准备发行国债，它就明

明白白地告诉大家，政府要发行多少国债，期限有多长，利息是多少，由每人自己决定买不买和买多少。用这种方式解决财政赤字就比透支要好。为什么好呢？大家去买国债的时候，用的是自己没有花的钱。国债是政府借你的钱先去花，反正你现在也不用这笔钱，就拿出来买国债吧，而且国债利息比银行存款利息高。换句话说，政府借大家的钱花，并不会因此增加货币总量。也就是说，全社会货币的存量没有增加，还是原来那么多。政府出售债券获得资金，用于基建投资，通过加大政府支出来拉动经济增长，再从经济增长中获得更多税收，用来赎回当初的国债，还上向大家借的钱。这样，政府就不用去多印钞票，也就不会造成通货膨胀。

通过比较我们会发现，如果政府出现了财政赤字找银行去透支的话，银行是没有办法的，因为在我国还是国有银行占主导地位。但是银行里的每一笔钱都是有数的，都是储户的存款。如果银行没有足够的资金支付给储户，政府就只能去印钞票了；如果政府去发国债的话，就不会增加货币供应总量，政府把大家的钱先借来花，通过发国债的形式承诺，将来政府还给大家的钱比人们把钱存在银行还要多一点。所以，现在全世界各国政府，一般都采取后一种的方式，即发国债解决财政赤字问题。

财政赤字对经济的影响是什么呢？凯恩斯曾经这样说，一国政府出现赤字，可以通过发债来拉动经济。这样做对经济有没有拉动？应该承认，它对经济增长确实有拉动作用。但是，作为一国政府，是否可以总靠发债来拉动经济增长？政府可以这么做的前提，是政府用国债投资的项目赚回的钱将来能够把这些债还上。因为国债作为财政收入的一部分，是要还本付息的。如果政府还不上这些债务，雪球就会越滚越大，最后靠什么来还呢？如果是举债的方式，利息由谁来承担？政府要还上这些债务，说到

底最后还是由纳税人来负担，这一代人的税收不够还，下一代人还要接着去还。因为这是政府欠的内债，只能靠我们去增加生产、去增加 GDP、增加财政收入来还上这笔钱，所以政府发的国债，实际上是把将来的钱拿到今天来花。

尽管如此，政府调控经济仍是一手用财政政策，一手用货币政策。如果现在货币政策的传导机制在我国从计划经济转向市场经济的过程中还不顺畅的情况下，政府就要在财政上多动脑筋。要实行比较宽松的财政政策拉动经济，要么减税，要么增加政府支出。在减税难度很大的情况下，靠发国债来增加财政可支配资金，从而加大财政支出，便成为政府一个无可奈何的选择。就算政府知道发债是在花将来的钱，但是基于国家经济良好的发展前景，政府有信心通过经济增长增加税收，最后能在合适的期限内安全地把这些债务还上。

那么，政府财政究竟为什么会产生赤字呢？怎么收上这么多的税还不够花，还要发债呢？我们知道，政府的收入来自于税收，税收来源于企业的效益好，缴纳企业所得税；来源于我们每个人的收入高，缴个人所得税等等。如果企业的效益不好，他们就缴不上税来；如果每个人收入都不高，他们就缴不了个人所得税。如果政府收上来的钱不多，可是政府支出的方面又太多，政府财政负担很重，比如它要管军队、教育、国有企业，还要管国有银行，要养活公务员，维持政府的正常运转，就很困难。

不要说别的，光政府机构养活的公务员就有 4000 万人左右。如果按每人每年 5000 元的收入计算，4000 万人加起来就是 2000 亿。我们财政每年收上来的钱，光是发这些人的工资，都已经很困难了。政府还要办基础教育，还有警察，还有军队，还有公检法等等一系列政府机关。政府需要支出地方太多了，它的负担太重。因为它收入的少，支出的多，当然会产生财政赤字，

政府也没办法。面对这种情况，政府要设法获得更多的资金，只能用发国债的方式解决赤字问题。

说到国债，什么叫国债？政府发的债券就叫国债。在西方国家，企业也可以发债，那叫企业债券。我国现在卖的债券绝大多数都是国债。国债是政府的债务，由政府负责偿还。政府的债券又包括内债和外债。我国政府现在更多地借的是内债，而外债很少，所以我国政府的债务风险不大。政府只不过是把国内老百姓暂时不用的钱先借来花。先把经济发展起来，然后政府再还钱给大家。假如我们借了很多外债的话，就有可能产生更多的问题。就像1997年亚洲金融危机中，很多国家因为还不起外债，实际上政府已经被逼到要破产的境地。再有，我国政府即使借用外债，大部分都是长期的，要好多年之后才偿还的，到那时候我们的经济就发展起来了。

所以国债有内债和外债，还分为短期的、中期的和长期的国债。我国政府在外债上发行的是长期国债，在内债上发行的是短期、中期和长期国债。但是，也不能不看到我国债务上存在的问题。我国在80年代初的时候，每年发国债的规模是50亿元人民币。20多年过去了，现在每年发债规模已经上升到3000亿~4000亿元人民币，而且继续呈上升的趋势。为什么呢？以前政府发的20年或30年的长期国债，现在已经逐渐进入还债期了。政府现在发的国债不仅要弥补当年财政的赤字部分，还要加上到期国债还本付息的部分。我国的国债也开始滚雪球了，就是借新债还旧债。

财政出现了赤字，发国债在所难免。但是我们也应该看到，尽管发了如此多的国债，我国政府还是可以挺着胸脯向全世界说：中国政府做了这样一件事，就是当财政有赤字的时候，我们采取了发债的方式，而没有采取透支的方式。如果政府要悄悄地

用透支的方式弥补赤字是非常容易的。但是中国政府并没有那样做，它公开地告诉大家：“我有多少赤字，我现在准备发多少国债，我准备向你们借钱，而且告诉你们国债是5年期、10年期还是30年期，到时我会还给你们。债息高于银行利率，你们可以去买，也可以不买，我不强制你们买。”

所以说，我国政府是一个负责任的政府，在这件事上它是非常负责任的，它通过发债的方式来解决缺钱的问题。这就没有让我们手中的票子贬值，我们手中的人民币仍是足值的。尽管我国的经济可能有这样或那样的问题，但是在这件事情上，政府做的非常好。近年来，一些国家政府在本国出现金融动荡、出现经济危机、出现债务危机的情况下，没有办法就悄悄发票子，悄悄地透支，甚至造成恶性通货膨胀，把老百姓手中的钱悄悄装进政府的口袋。

所以，当有人质疑政府为什么搞出这么多赤字、发了这么多国债时，我国政府的领导人说：“政府是发了很多国债，但是我们给后任政府留下了25000亿的优质资产。”这话是什么意思？意思是说，我们发的这些国债，不都是搞了基础设施建设吗？不都是铺了高速公路吗？政府不是提供了很多公共物品吗？政府还提供了许多准公共物品，这些都为后来的经济发展铺了路，为中国经济起飞建好了快车道。这就是为什么有那么多外商愿意到我们这儿来投资，因为中国政府给它们提供了一个良好的外部环境，还有一个巨大的潜在市场，这些都构成了今后中国经济起飞的重要条件，而这些优质资产正是政府发国债的产物。

以上我们讲的是政府钱不够花时就会出现财政赤字，出现财政赤字怎么办？我国政府采取了发国债的方式来解决。

第十章

银行是如何创造货币供给的

谈到政府、财政、经济，都会涉及到钱。说到钱，自然会想到银行。大家通常认为我们手中的钞票是印钞厂印出来的。其实很少有人知道，作为货币供给，它是银行通过信用活动创造出来的。

为了确保存款人提款的安全，现代银行体系都有法定准备金制度。比如，法定准备金率是10%，一个储户有1000元钱存入商业银行，该银行就必须把其中100元交给中央银行，它只能贷出去900元。贷到款的人如果再把这900元存入银行，该银行必须继续将其10%即90元缴存中央银行，而只能再贷出810元。如此下去，最终货币供给量将从原始的1000元变成最终的1万元。货币供给就是这样成倍地放大，导致经济增长的加快。

明白了这一点，你就知道现代社会在经济与银行之间，已经形成了环环相扣的紧密关系。这时你才会明白，如果有人不断把存款提出来试图藏到底下的时候，将产生什么样的经济灾难。

现在，我们每个人对银行已经太习惯、太熟悉了：你取工资要去银行，你存钱要去银行，你急需钱要去银行，你做生意贷款要去银行，你企业有大笔资金往来更需要银行帮你运作。今天谁还能离得开银行？

作为个人，你也许会认为，没有银行对我来说没有关系，大不了找个箱子把钱藏在床下面；作为企业家，你可能会想，要离开银行来办企业可就难点了。即使企业不向银行借款，但大量资金往来怎么办？但好像也不是离了它就完全不行。人们有这些想法其实都没有错。我们这是从微观角度来思考问题，如果我们从宏观角度多了解一点银行，了解银行的产生过程，知道现代社会的银行是如何创造货币的，就会知道今天的经济运转是一环扣一环，就会知道如果我们都把钱藏到床下面去将意味着什么，就会知道现代社会一旦离开银行已经无法运转了，它已经渗透到经济生活的每一个角落，渗透到我们的毛细血管中，左右着我们的生活。银行已经成为一国经济生活的神经中枢，它已经构成我们生活中不可缺少的一部分。

银行是怎么产生的？银行是在货币的基础上产生的。那货币又是怎么产生的？货币是人们因为交换的需要而产生的。像人民币、美元、欧元、日元、英镑等，都是货币。货币，也就是我们大家熟悉得不能再熟悉的钱。但从经济学的定义上搞清楚究竟什么是货币，货币有什么用处，对我们理财能力的提高仍然是有帮助的。

货币的第一个职能是一种交换的媒介。我们每个人身上或多或少都要带些钱，用来购买商品和服务，货币就是交换的媒介，没有它，这些交换是无法完成的。

货币的第二个职能是价值储藏的手段。也就是说，作为一种货币，在一定时间内必须保值。否则人们将不要这种货币，宁愿

把它换成商品或其他国家的足值货币。如果你有钱，你就会想到让它以什么方式存在才能让你的钱保值或增值。你是保留人民币呢，还是保留黄金或者古董什么的？如果货币可以自由兑换，你是愿意要人民币，还是愿意换成美元，或者换成欧元放着？你会考虑拿着那种货币更保险、更足值。因此，作为货币它具有价值储藏的职能。

货币的第三个职能是作为一种计量单位。你到商场买东西，不同的商品有不同的价格，相同的商品在不同的商店价格也不同。例如，一台笔记本电脑如果在专卖店卖，价格可能会贵一些；如果在大型超级市场里卖，价格可能就会便宜一点。我们用什么来表现这不同的价格呢？用货币。就是说，货币是一种计量的单位，如果没有货币，商品和服务的价值就没有办法相比较。

货币的第四个职能是作为一种延期支付的手段。比如你是一个生产厂家，原材料厂商向你供货，但现在的经济环境已经是一个买方市场，向你供货的厂家太多，选择的主动权在你手上。这时候你告诉供应商：“你先把东西放下，两个月后我再付钱给你”。为什么这样呢？因为你的产品送到商场，它要把你的东西卖出去，才给你钱，你才能把欠原材料厂商的钱还上。这是一种赊欠行为，在我们的经济生活中比比皆是，之所以能够相互赊欠，是因为货币具有延期支付的职能。

我们说什么叫货币？货币就是同时具有这四种职能：第一，交换媒介；第二，价值储藏；第三，计量单位；第四，延期支付。只有同时具有这四种职能的物品才叫货币，缺一种职能它都不叫货币。表面看，这是一些理论知识，但只要理清思路，仔细想想，其实货币的每一种功能都在告诉你一个理财的思路，怎么样使你手中的钱保值，变得更值钱、更能用于赚钱，这可是一门不小的学问。

由于货币具有的延期支付的职能，人们之间产生了信用，出现了相互的赊欠行为。随着信用行为的增多，在大量信用的基础之上，出现了一个中介机构来从事货币的存贷业务，让人们都遵守资金信用，这个中介机构就是银行。银行的出现，在更大的基础上创造了信用，使人类社会加快了发展的脚步。

银行是人们理财的一个中介机构，储户把钱存入银行，可以获得一定的利息收入。那么银行凭什么给储户利息呢？为什么储户取出钱的时候比原来存的要多一点呢？因为储户把钱存入银行以后，银行用更高的利息把钱贷出去了，让那些借款人去赚钱了。当他们把钱还回来时付给银行的利息高于存款利息。银行就是靠高贷低收，从中赚取差价生存的。当然，现代银行已经有了更多的金融服务功能、更多的收入渠道。

但我们抓住最根本的东西：在现代社会，货币供给是由银行创造的。这一点大家很难理解，所有人都知道，我们手中的货币是由印钞厂印制出来的。人们不理解，银行怎么能创造货币供给呢？现在就让我们来看银行究竟是怎样创造货币供给的。

当储户把钱放进银行的时候，银行不可以把这些钱全部贷出去。因为如果银行要把全部存款贷出去，当储户取钱的时候，银行就没钱支付了。银行当然希望把钱贷出去越多越好，因为贷出得多，收回的贷款利息就多，银行的盈利就高。可是当大家都去取款的时候，银行没有钱意味着什么？所有的储户都会恐慌，他们跑到银行去取钱，就会发生挤兑现象。因此，各国中央银行都规定了一个法定准备金率，即商业银行不能把储户的存款都贷出去，它必须留下一部分准备金，以防万一储户来提款，银行要有钱付给他。

那么，银行到底应该留多少准备金呢？它只能准备一部分，不可能把存款全部作为准备金，否则银行怎么赚钱呢？银行是靠

存款和贷款之间的利息差来生存的。不同国家的央行法定准备金率的规定是不同的，即使同一个国家，不同时期规定也是不同的。比如，中央银行规定法定准备金率是10%，就是说储户存了100元，必须把其中10元缴存到中央银行；如果准备金率是20%，商业银行就必须把20元缴存到中央银行去，这就是法定准备金。

我国的商业银行也要交法定准备金，当储户到某个银行去取钱时，银行一定得有钱，银行要是没有钱，它就得去中央银行借，或者找其他银行拆借，也得把储户的钱还上，这是银行的信誉。银行为什么能找中央银行去借呢？因为它在中央银行存放了法定准备金。

好了，现在我们来看银行是怎样把钱创造出来的。例如，我国的法定准备金率是20%，一个储户有1000元存入中国工商银行，工商银行必须把200元留下交给中央银行——中国人民银行，它只能贷出800元。有一个人正好去中国工商银行借800元，他要买一个录音机，到了商场，他把这800元交给柜台，这家商场又把这800元存入它的开户银行——中国农业银行。当农业银行收到这笔钱的时候，这800元钱不能都贷出去，必须把其中160元上交人民银行，它只能贷出640元。这时正好有一个人想买一个复读机，去农业银行借钱，当他借到640元后，到一家超市买复读机时把640元钱交给超市柜台，这家超市又把这640元存入开户的中国建设银行。建设银行接到这笔钱后，还要把20%的法定准备金交到人民银行，它只能贷出512元。如此下去，储户的1000元存款通过银行系统不断的存贷过程，最后变成了多少钱呢？银行新增存款是5000元，新增贷款是4000元，货币总量增加了5000元，法定准备金是1000元。通过这个例子你就可以知道钱是怎么从银行创造出来的。中国人民银行并没有

多印钞票，钱怎么就多出来这么些呢？这就是银行通过信用活动创造出来的。所以，商业银行具有创造货币供给的功能。

最初的 1000 元是储户存进去的。然后每发生一次贷款行为，银行都要把法定准备金交给中央银行，如此下去，初始的 1000 元放进银行并没有增加货币总量，只是该储户的现金变成了活期存款形式。但是后来银行存款的总量陆续增加到 5000 元。而储户原始的 1000 元到哪儿去了？都进中央银行了，成为法定准备金。这个过程说明了什么？这个过程创造出多少货币？货币供给增加 4000 元，货币总量是原始资金量的 5 倍。这个例子假设的法定准备金率为 20%。如果法定准备金率是 10% 呢，就是 10 倍，初始的 1000 元就变成了 1 万元；要是 5% 呢？就是 20 倍。这时候我们就看清楚，钱究竟是谁创造出来的。现代社会流动的资金是在银行创造的，银行通过什么来创造货币呢？它通过信用在创造货币供给，这叫做信用货币。人们日常用的钞票确实是印钞厂印出来的，但是作为社会的货币供给，却是银行通过信用创造出来的。

只有通过银行的信贷活动所创造的新存款，才是现有货币量的增加。所以，当大家把钱存进银行的时候，经济就开始加速了。因为你把钱放进银行，银行把它贷给别人，别人再放进银行，银行接着再贷出去。就这样，一笔钱一直这样存贷下去，货币供给量可能是成倍地增加，经济规模和增长速度就可能成倍地放大。

这些听起来好像是个数字游戏。但是仔细想一下，当我们每个人真去银行取钱的时候，银行应该有钱，我们应该能取得出来。是的，因为这并非纯粹是数字的虚增，而是在每一个环节上都有新的财富创造出来。到银行存钱的人，他为什么有这笔钱呢？因为他销售了产品，为别人提供了服务，获得了劳动报酬；

而那些从银行借钱去经营的人，他最终也要通过劳动获得报酬，才能再把这笔钱还给银行。所以，这里每一个环节都在创造着财富，都在增加着财富。那么银行通过信用机制创造货币供给，也是实实在在的。

因此，银行的信誉越好，它创造货币供给的能力就越大；一国的法定准备金率越低，银行创造的货币供给就越多。这就好比一个货币的水龙头，当法定准备金率降低时，水就会流出来；当法定准备金率提高时，资金之水就会被抽走。明白了这一点，你就会知道，为什么中央银行调整法定准备金率就可以具有很强的调控宏观经济的能力，可以做到牵一发而动全身。同时还能明白，现代社会的经济是一环一环扣在银行身上而加速运行的。当有一天大家都不到银行存钱，或都把钱从银行取出来放到自己床下藏起来的时候，整个经济的链条就断掉了。

我们看，在微观上行得通的事情，在宏观上就会产生一场灾难，最后的结果则很可能连藏在床下的钱也不值钱了。因为那时的经济可能早就瘫痪了，物价已经飞涨了。这是因为现代社会的经济与银行之间是环环相扣、密不可分的，我们经济生活中的货币供应，是在银行循环往复的存贷过程中创造出来的。

第十一章

信用是经济运行的基石

如果有一天一个人去一家银行取钱，银行没有钱支付给他了，银行有可能因为对一个储户失去承兑的信用而带来灾难。因为信用的缺口一旦被打开，紧跟着就会有越来越多的人不相信这家银行，人们开始集体涌到银行去提现。要知道储户是有权随时提取存款的，但银行贷出去的钱却不可能随时收回。

从理论上讲，再好的银行也难以承受挤兑。因此，当一个国家一旦发生经济萧条、信用丧失、银行挤兑，就可能一圈圈地迅速恶性扩散。如果政府这时不加大货币供给量进行抢救的话，就有可能出现银行连锁倒闭，引发通货膨胀，经济陷入恶性循环，甚至最终导致政府破产。这一切在亚洲金融危机和阿根廷金融危机中清晰可见。

银行因为失去信誉而破产是非常可怕的事情。因为银行破产首先打掉了人们对金融制度的信心，进而动摇人们对整个经济的信心。在现代社会中，信用就是市场经济的基石，失去信用的经济，将随时面临灭顶之灾。

中国经济走到今天，大家常常感觉到的是现在社会的信用不足。企业之间相互拖欠，已经成了习以为常的一种经济现象：你欠我，我欠他，三角债问题一度非常严重，经济运行处处卡壳。相反，注重信用的企业，发展得就不一样了。

美国的沃尔玛公司现在已经居世界 500 强之首，即在全世界 500 强企业排名第一。该公司只经营超市，这是一对美国夫妇在四五十年前建的一个零售商店，就这么一个小小的超市，发展到今天竟然成为这样一个大跨国公司，一个跨国的超级市场，人们不禁要问，一个超市怎么能发展壮大得那么快呢？

沃尔玛公司 1995 年进入中国的时候，公司的中国区总经理这样说，他们的目标是让沃尔玛超市占领全中国市场。他之所以这样说，是看准了我国市场经济的信誉不足。而它的营销方式是一手交钱，一手交货。只要厂家把货送来，它就把货款付给厂家。作者在深圳给 MBA 班的学生上课时，问他们把自己生产出来的货送给哪儿销售，他们说：“我们送给沃尔玛超市，因为它那儿是一手交钱，一手交货。”沃尔玛的经销策略是以商品价格的 70% 进货，然后以 90% 的价格卖给顾客，它给顾客 10% 的实惠，自己赚其中的 20% 差价。当然这中间的 20% 其中有一部分给了银行。为什么呢？因为公司信誉良好、经营状况良好，该公司交货就付给厂家的现金，很大一部分来自于银行的贷款。这样，它就可以低成本运作了。

作者又问：“为什么你们的货不送到别的超市呢？”他们说：“如果送到别的超市去，有两个月到三个月的账期，等我们再去结款的时候，不仅回款非常困难，而且还有风险，如果那个超市倒闭了怎么办？所以我们愿意把货给沃尔玛超市，虽然利薄，但是能够收回货款。”这样一来，沃尔玛超市在中国的发展自然就快了。当然，沃尔玛模式也不是在哪儿都能成功，它在德

国就没有成功，因为德国的超市相当发达，信用制度也发达。沃尔玛是在我国经济运行中普遍信用不足的情况，利用自己的信用好赢得了发展。这个例子只是从一个微观的角度说明，在我国现在的经济发展过程中，信用是一件非常重要的事，它已经成为经济运行的基石，而且信用的重要性尤其体现在金融领域。

我们现在看另一个实例：2002年，国内一家证券公司发行基金，它想通过中国工商银行去发行，就是让工商银行帮它销售。这时该公司想出一招，说咱们对外这样说：某公司和工商银行联合推出一个基金，让大家来买。该公司这样做有问题吗？很多人都认为有问题，但不知问题出在哪里。

这是拉大旗做虎皮，拿银行信用冒充公司信用，达到自己销售基金的目的。它说这个基金是跟工商银行联合推出的，人们就会认为这是银行参与的事情，大家信得过，可以买这个基金。实际上银行只不过是帮它销售而已。

我们说，证券公司做的只是一个企业行为，它的基金销售业绩如何，主要取决于基金本身的赢利能力和信用状况，但它却说与工商银行联合推出这个基金，人们相信的不是这家公司，而是中国工商银行。如果它的经营出了问题，工商银行是要负一定责任的，因为当初人们是看中工商银行的信用才买这个基金的。证券公司这种做法是把工商银行的信誉抵押了进去。如果工商银行出了问题，又是把谁的信誉押进去了？我们之所以相信银行，是因为相信银行背后那个给它出资的政府。那么，该证券公司的这种行为不但抵押了银行的信用，还抵押进去政府的信用。如果这个证券公司真的出了问题，买基金的人会凭着这则广告来找银行的。我们说，这个券商是可以破产的，如果真的发生这样的事件，就会牵连到工商银行，还会牵连到政府的信用等一系列问题。所以，证券公司一个小小的营销策划，竟然间接地把国家

银行和政府的信用都抵押进去了，这显然有商业欺诈之嫌。这件事情也许不会发生如此严重的后果，但背后反映的却是一个信用制度问题。一旦这种模式被复制和扩散而不被追究法律责任，后果就会非常严重。果然，政府后来很快就制止了这种行为。由此可见，银行的信用是多么重要。

再看一个例子，是广州国际信托投资公司破产案，这是一个震惊世界的事件。原来中央政府是想救这家公司的，经过调查才发现，公司竟然负债130多亿元人民币。最后没办法，只能宣布该公司破产。当广国投破产消息宣布之时，那些投资于广国投公司的外国银行纷纷责问中国政府，凭什么你们让它破产了呢？关于广国投该不该破产，当时在国内引起争议也很大。这个公司原来是广东省政府下属的一个金融机构，但是政府早已发出文件，明文告之它已经和政府脱离了关系，不再是广东省政府的下属单位了，而是一个独立的自负盈亏的金融机构。但是国外的那些银行不太清楚，以为它还是政府下面的金融机构，因此很多银行融资进来。这些银行家们想，这多合适啊，有这么高的利率，又是政府的金融机构，只要有你们国家的政府在，还能亏了我们吗？所以，当时很多外国银行和金融机构都毫无顾忌地把钱放进来了。

结果，当宣布广国投公司破产的时候，他们就纷纷来质问，凭什么你们国家的政府不讲信用呢？你们先让我们把那么多钱放进去，然后又让它破产，我们放进的钱怎么办？难道就不还给我们了吗？这时，政府只能说，是的，该公司早已经是一个企业，它的所做所为不是政府行为，我们对此不该负责任。你们国外的银行在投资前就应该想好了，看好风险。世界上哪儿有这么便宜的事，投资时完全没有风险？你们要对自己的投资风险负责，而且我国政府相关的文件早已经明确了这一点，这是你们自己的问

题，我们政府是管不了的

这件事发人深省，尽管债务最终是按照风险自担的市场化的方式解决了，但事情过去之后造成很不好的影响。当时在香港很多中资企业生存已经非常困难，那些外国银行纷纷收回了他们的贷款，凡是中国的企业，它们都不愿意借钱给它们。很多中资企业因为外国银行不再继续提供维持企业正常运营的贷款，已有的贷款又被追回，他们渡过了一个非常艰难的时期。

这里说的还只是一家金融机构，对于一个国家的银行体系来说，信用就更重要了。我们几乎可以这么说，银行是在信用的基础之上产生的，没有信用，谁敢把钱存进银行？没有人存钱，银行拿什么去放款呢？尤其是在现代社会，银行在更大的基础上创造了信用，它在不断创造货币供给。我们可以想一下，现代社会如果离开银行系统，它还能转动吗？银行为我们每个家庭、每个企业、每个城市的政府乃至国家都充当了一个出纳，它已经成为经济生活中的神经中枢。我们可以看到，世界上发生了这么多金融方面的问题，大多数的危险都来自银行。不管什么原因，只要人们从银行取不出钱来，银行没有钱支付给储户时，就会出大问题。人们开始集体到银行去提现，去挤兑，银行就要面临破产。政府去抢救，加大货币供应，又会引发通货膨胀，甚至导致政府破产等等，一系列灾难就会紧跟着发生了。

在当今世界，有的国家和地区甚至很大程度上是靠银行发展起来的。比如说瑞士，还有一个就是香港特区。如果你到香港走一走就可以看到，街上的银行比“米铺”还多，数一数有7000多家。你到港岛的中环，看到的高楼全是银行，每个银行又开了好多分店。世界上很多银行都在香港开分行，亚洲的钱，世界各地的钱，都在香港这个金融中心运转着。因为香港是一个自由港，是中国的一个特区，人们相信资金在这里可以自由支配和运

作。我们再来看瑞士，这个国家不大，它的主要产业就是生产钟表，但更重要的是它的银行体系。为什么人们相信瑞士的银行，不怀疑它的信用呢？因为瑞士是个中立国家，人们不用担心大笔的钱财存在那里会由于激烈的政治冲突，银行选择了偏袒一方的政治势力，最后牺牲了银行客户的利益；另外，瑞士银行有几乎全世界最严格的客户保密协议，人们不用担心资金的秘密被泄露出去；当然，还有瑞士相对充足的黄金储备等等，这一切只是说明，人们有足够的理由相信它。这样就有数不清的巨额资金存进了瑞士银行，很简单，就是因为它有信用。

看到瑞士的永久中立国制度、存款保密制度和黄金储备后盾，我们就会想到，**银行信用最终是要靠各种健全的机制来保障的。**我们曾经谈到的存款准备金问题，实际也是一种信用保障的机制。当所有的银行都缺少资金的时候，储户会去挤兑，银行就面临着恐慌，有些银行就会破产。20世纪30年代的美国就是这样，从1929开始的4年间，有9000多家银行倒闭，出现了很多的挤兑现象，使美国乃至全球经济陷入了长时间的大萧条。于是美国在1933年建立了联邦存款保险制度，就是要求所有银行保险，制定出一种制度，让银行这样去做。法律不允许储户取款时银行没有钱支付，因为银行倒闭储户利益就会受到损失。

防范银行风险，建立健全的信用机制，是一件非常重要也非常困难的事情。有时候即使是有严格的制度保障，也难免会出现意外。我们看一个很有启示意义的例子，英国的巴林银行作为全球最古老的银行之一，曾经是英国王室和贵族最为信赖的信用机构。虽然它有两百多年的经营历史，仍没有逃过破产的结局。而最令人震惊的是，造成这个结局的只是因为银行里一个违规操作的交易员，这个人叫尼克·里森。

尼克·里森1989年加盟巴林银行，1992年被派往新加坡，

担任巴林银行新加坡分行总经理。他在新加坡从事期货交易，期货交易员难免会在交易中出现一些错误，因此他们一般都会开设一个特殊账户，暂时存放那些错误的交易，等待适合行情出现时，再挽回损失。但是，错误账户在里森手中改变了用途，他把自己失败的交易记录其中，用以掩盖损失。没想到损失越盖越多，越盖越大，到了无法收拾的地步。里森利用欺骗的手段，最后竟然使巴林银行蒙受了 8.6 亿英镑的巨额损失，并最终导致了巴林银行的崩溃和倒闭。1995 年 2 月 23 日傍晚，已经赔光了整个巴林银行的里森踏上了逃亡的旅程，但是逃亡生涯仅仅持续了 4 天，里森在德国法兰克福机场刚刚走下飞机就被逮捕了。

巴林银行倒闭事件除了说明银行在用人制度上需要检讨外，也说明在现代金融市场上，一些金融风险很容易被放大，因为交易手段太先进、交易金额太大了。现代金融的特点表现为：在发展的时候非常快，因为制度先进、交易手段先进，因此效率非常高，经济规模迅速膨胀；一旦经济出现问题的时候，也表现为更加迅速的衰败。

现在来看，进入 20 世纪 80 年代以后，银行的破产率反而又上升了，特别是日本这个国家，在 1989 年经济泡沫破裂之后，银行出现了大量的呆账和坏账，至今它的银行问题都没有解决，致使日本经济一直不能复苏。俄罗斯在 1998 年也出现了债务市场的危机，当时，政府允许私人开银行，只需很少的钱就可以注册一个银行。于是很多人都去开银行，为了争储户，存款利率越升越高，直至 1800%，最后很多家银行都破产了，因为它没有这么高的赢利，怎能支付储户的利息呢？所以，当银行出现破产的时候是非常可怕的，因为银行破产首先打掉的是人们对银行的信心，当人们对银行的信心不存在时，银行就会倒下。当人们都去抛出货币时，这个国家的货币就会贬值甚至崩溃，通货膨胀就

这样来临了。

发生在 1997 年的亚洲金融风暴就是这样，人们对银行、对政府失去了信心，最后不再信任本国货币，从而争相抛售，导致货币大幅贬值。最后使一个国家几十年辛辛苦苦努力创造的经济成就在一两年内很快就破灭了。2002 年阿根廷金融危机也是这样，由于人们对本国货币失去了信心，对银行不再信任，所有人都去银行提款。每个人都在想，如果今天不取钱，可能明天货币会更贬值。最后，甚至发生了骚乱。没办法了，政府高层官员只好像走马灯似的不断更换。

银行是信用的产物，如果失去了信用，银行将不复存在。在现代社会，银行已经成为经济生活的神经中枢，如果它出了问题，整个国家经济就可能面临崩溃。所以现代社会经济是靠信用来运行的，信用是市场经济的基石。

第十二章

中央银行起 什么作用

你有没有想过，我们平时去存钱的商业银行，它接受那么多的存款，也放出大量的贷款，万一这些贷款收不回来怎么办？当我们存在银行的钱取不出来时，谁该对此负责任呢？还有，如果我们手中的货币贬值了，该找谁去补偿损失呢？万一商业银行出了问题，谁来救它们呢？

中央银行是一国经济的总枢纽，尤其是在市场经济国家。了解中央银行，是了解宏观经济的一个重要窗口。中央银行在经济生活中要解决两个问题：第一，要保护储户的利益；第二，要保持一条融资的渠道。现在社会经济的发展、企业的壮大，离不开一个健康的商业银行体系。中央银行是这些商业银行的管理机构，同时它还要制定货币政策，保证一国币值的稳定。

在经济生活中，我们打交道最多的是商业银行，相对熟悉的也是商业银行。但我们还听说有一个中央银行，尤其是当商业银行利息变动的时候，总是听到中央银行宣布在什么时候降息多少、升息多少。还有法定存款准备金率，也是由中央银行来决定。那么，一国的中央银行是干什么的？它是怎么产生的？中央银行有什么作用？它为什么会有这么大权力呢？有了商业银行就能存钱和取钱，它还能贷款，这不就足够了吗？为什么还要有中央银行呢？

因为人们对银行的安全有更高的要求，而不仅仅停留在一家银行经营的承诺保障。这就需要有人来管理这些商业银行，让它们别出问题，至少让我们存在银行的钱在需要时能够取得出来。所以就有了中央银行。

20 世纪初的时候，美国还没有中央银行，那时美国的商业银行经常出现支付危机。因为银行把钱都贷出去了，当储户来取钱的时候，它们没钱支付。一家银行如果没有钱的话，风声一旦传出，其他银行的门前就会排起长队，大家都去提款。因为所有的人都害怕明天取不出钱来了，如果大家都去取，钱就真的取不出来了，这就是挤兑。说起中央银行，并不是说自从有了从事存贷款业务的商业银行那天起就同时有了中央银行。中央银行的出现有一个过程，也是有原因的。

我们先讲个故事，看看美国在没有中央银行的时候，银行出了问题、政府财政出了问题是靠谁来解决的。

19 世纪末 20 世纪初，美国有约翰·皮尔庞特·摩根(John Pierpont Morgan, 1837 ~ 1913)这么一个人，那时他一个人扮演了今天中央银行的角色。而他又是怎样做到的呢？摩根的父亲是个银行家，结识了很多富有的欧洲银行家。摩根 17 岁进德国格丁根大学读书，他有数学天赋。毕业后，他到纽约一家银行工作，

从会计员干起，他的计算速度像闪电一样快。1860年，一个偶然的机会，他到南方新奥尔良去公干，有个船长急于卖掉一船咖啡。摩根用公司的钱买下这船咖啡，然后再卖给公司的商人，从中赚了一笔钱。这次新奥尔良之行，他认识到了自己的潜力。

摩根1861年离开了银行，他觉得自己有本事了，又有经商的头脑，就准备把欧洲的钱借到美国来。当时欧洲的经济发展比较好，而美国正在打南北战争，国家急需钱，他决心在商界大展宏图。1879年，一个机会来了，当时美国纽约中央铁路公司要卖掉25万股票，他接受了这个挑战。但他开出的条件是：我可以帮助你们做，但是我一定要成为公司的董事。他真的把这件事做成了。渐渐地，摩根在纽约华尔街名声大振，成了华尔街的主人。

要知道在19世纪末，美国的铁路公司竞争非常激烈。有两大铁路公司争得你死我活，面临一场灾难。这时摩根临危授命，大家让他去出面帮助调解。摩根确实是个天才，他把这两个公司的老板邀请到自己的游艇上做客，商量解决的方法，看是否有妥协的可能。这两人开始不同意，吵得很凶。他的游艇就一直在湖上划来划去，最后这两个老板终于握手言和，同意互不侵占对方地盘，签下了著名的“考沙尔协议”。摩根终于以自己的实力成为大亨，他以后做的每一件事都要求对方：我帮你做了这件事，你一定把你公司的股份分给我，所以出现了摩根化、再摩根化。他成了很多大公司的董事或者董事长，他做的每一件事都是这样。

到了1893年，美国的股市垮了。美国经济进入一个萧条期，铁路公司也垮了，形成了多米诺骨牌效应。摩根当时非常有权势，他重组了这些公司，并得到这些公司财务的控制权，摩根的实力越来越强大。

1895年，由于经济的萧条，美国财政也出现了问题，政府没有了黄金储备，它借的外债还不上，联邦政府马上面临破产。摩根去华盛顿见总统，有人说总统不见他。他说：“我来这儿就是要见总统的。”因为他知道国家遇到了危难。果然，第二天总统接见了她。这时美国财政部只剩980万美元的黄金储备了，而且还有一张面值1000万美元的汇票马上要到期偿付，如果不能兑现，政府真的就要破产了。格罗弗·克利夫兰总统问他：“摩根先生，你有什么建议？”摩根回答说：“美国法律是允许财政部购买黄金的。”结果，他向欧洲的银行借了黄金，几天之后，黄金运到财政部，政府借的钱还上了，经济稳定了，他把这场危机解决了。所以大家知道，美国在19世纪末的时候没有中央银行，全由摩根一人承担。

到1907年，美国经济又出了问题，大公司一个接一个倒闭。西奥多·罗斯福总统命人赶快去请摩根，让他出面请求银行家们合作。摩根立刻把所有的银行家请到自己的私人图书馆里，让他们商量该怎么办。然后他出去，把门锁上，自己到另一间房子里，坐在桌前玩纸牌。他在洗牌，等待着谈话的结果。这些银行家们一整夜都在那儿谈，究竟怎么办才能解救这场危机。大家知道，当企业要倒闭时，银行是不愿借钱给企业的。越没有钱，企业倒闭得就越快。当大的公司要倒闭的时候，没有哪一家银行敢给它贷款。可是如果银行见死不救的话，经济就会呈现连锁反应，整个经济就会崩溃，人们只能指望政府出面解救经济危机。这些银行家们争来争去，有人说出500万，有人说1000万，摩根说不够。最后快到天亮的时候，摩根推门进去说：“这是合约，这是笔，大家签字吧！”他拿出早已让别人起草好的合约，让银行家们签字。这些筋疲力尽的银行家们拿起笔在合约上签了字，同意出2500万美元去解救这场危机。几天后，美国经

济就恢复了

1913年3月31日，摩根在罗马去世。他给儿子留下了20亿美元的资产，才有了后来美国的摩根财团。为了纪念他，纽约证券交易所特意停止交易一个上午，这是从来没有过的先例。在美国出现中央银行之前，是摩根一个人起到了中央银行的作用。政府财政上出了问题，需要他出面解决；大公司出现问题，需要他出面调停；银行出现问题，也请他出面解决。但是，这终非长久之计。一个国家的经济规模越来越大，不是一个人、一个财团可以胜任解决所有的经济危机。而且长此以往，也难免有失公允。于是，1913年12月23日，美国国会通过了《联邦储备法》。1914年，美国的中央银行——美国联邦储备体系建立。

尽管最早的中央银行公认是瑞典银行，现代中央银行的鼻祖是英格兰银行，但是中央银行成为一种普遍的制度，是从1920年开始的。布鲁塞尔国际经济会议决定，凡未成立中央银行的国家，应尽快成立，以稳定国际金融，消除混乱局面。

中央银行成立后，它该做些什么事情呢？它要管理所有的商业银行，不能随便出问题。当储户把钱存进去，银行就把所有钱都贷出去，当储户去取钱时银行没钱，银行就会倒闭。如果银行把钱贷给企业，企业不能把钱还给银行，银行又怎能还给储户呢？所以，中央银行在经济生活中要解决两个问题：第一，它要保护储户的利益；第二，它要保持一个融资的渠道。现在社会经济的发展、企业的壮大，一定要有商业银行体系的存在。中央银行是管理这些商业银行的机构，它要制定货币政策，保证一国币值的稳定。

一个国家的公民持有本国的货币，他会要求手中的钱能够买到足值的東西。保证货币足值和币值稳定的任务，就落到中央银行的头上。保证币值的稳定是中央银行的职责。由中央银行来发

钞，由它制定法定准备金率，制定贴现率，进行公开市场操作等等。中央银行规定，所有的商业银行，如果他们接受存款的话，就必须上缴法定准备金给中央银行。当商业银行出现支付危机的时候，可以找中央银行借钱。因此，中央银行在经济生活中起的作用非常之大。

中央银行发行一国货币，币值的稳定与否是一国经济是否健康的一个重要指标。如果一国货币在升值的话，就说明该国的经济好了。如果大家都认可你，都来要你的货币的时候，你的货币就会升值；如果大家都不相信你，都去抛出你的货币，当然你的货币就要贬值。所以货币标志着一国的经济实力，它是一种信心的象征，人们愿意要这种货币是因为它的足值和稳定。

中央银行作为一国银行总的枢纽，有官方的地位，它是政府管理商业银行的机构。中央银行不能经营一般的存贷业务，它的使命是制定货币政策，保证币值的稳定。为什么中央银行不能去经营存贷业务呢？因为它代表政府，如果中央银行制定游戏规则，自己还做存贷业务，这就好比它既当裁判，又当运动员，那所有人把钱都存入中央银行多保险啊！这样一来，那些商业银行还能生存吗？所以，中央银行只能制定货币政策，保证货币的稳定和它的公正性。只要让本国货币足值，只要保障人们随时能取出在银行的存款，那么中央银行就起到了它的作用。

大家知道，你手中的每一元钱都是中央银行对你的负债，因为它是中央银行发行的钞票。你有权要求1元钱钞票能买到1元钱的东西，你也可以随时换来价值1元钱的产品和服务。如果你手里的1元钱只能换来5角钱的东西，说明该货币已经贬值了50%；相反，如果你手里的1元钱后来可以买到两元钱的东西，说明这种货币升值了100%。

正是因为需要发钞，需要保证币值稳定，需要保证金融安

全，尤其是银行体系的安全，还有为国家保管黄金、替政府发债等等职能，中央银行应运而生，并已经普遍存在于各个国家的金融制度中。到今天为止，世界绝大多数国家都有了自己的中央银行，比如美国的联邦储备委员会(简称美联储)，英国的英格兰银行，德国的德意志银行，中国的中国人民银行等等，它们都是本国的中央银行

第十三章

央行治理经济的思路是什么

西方经济学理论认为，中央银行应该相对独立于政府之外，它不能完全听命于政府。因为中央银行最重要的任务，就是要保证一国币值的稳定。如果中央银行完全听命于政府的话，某届政府就可能为了政绩，要求央行开动印钞机多印一些票子配合政府行为（包括还债、战争、刺激经济等等），这将给经济带来灾难。因为货币增多导致该国的货币贬值，没有人再相信这种货币，经济就会出问题。

中央银行治理经济的思路十分清晰，就是当经济过热的时候，它会出台新的货币政策，通过市场工具，关紧资金流入市场的闸门；当经济过冷的时候，它会打开闸门，让资金流入市场。美国联邦储备委员会主席格林斯潘的办公桌上放着这样一块牌子，上面写着：“钱从这里滚出来”。

中央银行在经济生活中的作用非常重要，因为有了它才能管住整个银行系统。那么中央银行的作用究竟有哪些？它的职能又是什么？

中央银行有三个最重要的职能：第一，它是发行银行。一个国家的钞票是由中央银行发行的，任何银行都不可以随便发行钞票，只有中央银行独占货币的发行权。你去看一看世界各国的货币，美元是美国中央银行发行的；英镑是英国中央银行发行的；欧元是欧盟的中央银行发行的。所以当中央银行把货币发出去的时候，它就对所有持有钞票的人负债了。人们手里拿到1元钱的时候，这1元钱一定要有1元钱的购买力，如果人们买不到价值1元钱的東西，就是中央银行的责任，因为是它让货币贬值了。所以，中央银行的任务就是要保持货币的足值，这是它的第一个职能。

中央银行第二个职能，它是银行的银行。它充当了所有商业银行的坚强后盾。商业银行接受中央银行的监督控制，所有商业银行的法定准备金都要缴到中央银行。我们知道，现代经济社会的货币供给，不是印钞厂印出来的，而是银行通过信贷活动创造出来的。银行通过它的信用，不断地创造新的货币供给。所以，当商业银行接受一笔存款的时候，它一定要按照法定准备金率，把这笔准备金缴到中央银行，由中央银行保管。如果商业银行哪一天出现支付危机的时候，或者储户来提款银行没钱的时候，商业银行就可以去找中央银行贷款，去应付紧急情况的出现。同时中央银行还可以统一办理各银行之间的结算，成为全国商业银行的结算中心，这些都由中央银行去做。

中央银行第三个职能，它是政府的银行。它代表国家来管理银行，所以央行又是政府的一个理财机构。它跟财政部一样，财政部负责政府财政上的收入和支出；而中央银行负责制定货币政

策，负责管理国家的这些钱；通过制定货币政策，控制下面的商业银行，进而控制经济运行中货币的投放量，或紧或松，因为钞票是它印发的。还包括国家的外汇储备及黄金的保管，这些都是由中央银行去做。所以，中央银行在一个国家经济生活中的地位特别重要。

西方经济学理论认为，中央银行应该相对独立于政府之外，它不能完全听命于政府。中央银行和财政部同是政府的理财机构，但是它和财政部不一样，财政部要完全听命于一届政府，而中央银行却不能完全听命于一届政府。原因何在？

中央银行最重要的任务是保证一国币值的稳定。譬如，美国决定要打一场战争，总统让财政部配合，扩大财政支出。财政如果有足够的税收的话，就可以加大政府支出；财政如果没钱的话，政府可以去发国债，让本国的老百姓买；政府还可以发行外债，让国外的人来买。这样美国政府就可以筹措到战争的款项。但是，美国政府可以命令中央银行，让它增发钞票吗？如果中央银行和政府穿一条裤子的话，我们说，这个国家的货币肯定就会贬值，因为中央银行已经开始对它所发行的货币不负责任了。所以，中央银行不可以随意听从政府旨意。它必须独立于政府之外，要对本国货币负责任，对本国经济增长负责任，对银行体系安全负责任。

还让我们以美国为例来说明这个问题。美国中央银行的行长，就是美国联邦储备委员会主席，他不能完全听总统的话。而且美国在制度上对此做了这样的规定：一届总统任期是4年，美联储主席一届任期也是4年，但是法律规定这两个任期正好错开。总统上台两年之后才可任命中央银行行长，本届总统在前一半任期内无权撤换上一届总统任命的中央银行行长。这就从制度上保证了美国中央银行在制定货币政策上的相对独立性。绝不能

因为他不听总统的话，就可以另换一个中央银行行长。这样就在制度上保障了中央银行和政府之间有一种相辅相成，也相互制约的作用，最后保证了经济持续、稳定的增长。

这样做的好处在于：每一届政府都有寅吃卯粮、做出丰功伟绩的冲动，都想为自己的连任铺路。为了防止这种不负责任现象的发生，防止中央银行被政府完全控制的情形发生，才做出这样的规定。这样一来，中央银行对政府的经济政策具有一定的制约作用。所以，在美国，只要总统任命了一个中央银行的行长，这个行长就相对独立，他可以不听总统的，央行行长开会时，决定降低利率还是升高利率，总统是没有权力干涉的。比如说，美国总统要连任，他就告诉中央银行的行长说：“我要连任了，你那里配合一下，多放点货币出来，让经济发展再快点。只要经济好了，政绩有了，我就有可能连任了。”但是，美国中央银行的行长，也就是美联储主席绝不会无条件听总统的。因为联邦储备银行要对美元负责，它要独立制定货币政策。确保了货币稳定，经济才能稳定。有一个好的经济，公众有信心，才是获得选票的前提。所以，这样一种制度的设计是多么重要，只有一种好的制度才能保证市场经济的健康发展。

如果中央银行起不到相对独立的作用，它不能跟政府分开，它完全听命于政府，就会发生很多的问题。随着我国社会主义市场经济的发展和成熟，我们需要一个好的中央银行，一个健康的中央银行。国家会通过中央银行来调控宏观经济。很明显，我国的改革走到今天，在向社会主义市场经济迈进的过程当中，一直都是大财政小银行，就是财政在经济中扮演主角，银行扮演配角。在过去计划经济的年代，银行只是政府的一个出纳机构。它既可以从左口袋拿到钱，也可以从右口袋拿到钱。不管从哪里拿钱，都只是口袋中的变化。现在改革开放二十多年了，我们的市

场经济越来越完善。如果市场经济体系健全以后，大家就会看到，一国货币政策的重要，它绝不亚于财政政策；一国的中央银行更重要，它也绝不亚于财政部的作用。它保证整个金融系统的健康，其中货币的稳定是基础。

对贷款投资的人来说，贷款利率是资金的成本。央行通过调升或调降利率，实际上是在调整市场的资金需求。贷款利率高到一定程度时，表明资金成本太高了，厂家不贷款投资了，生产会受到一定限制，雇工也受到一定限制；当利率降低到一定程度时，投资需求会逐渐增加；但利率低到一定程度，人们对经济预期很不好时，相反又没人贷款了。像日本，很长时间以来甚至出现了贷款负利率现象。所以，调整利率是一个市场资金供求的传导机制。但它在我国现在还不成熟，还不能传导得很好。当我们逐渐按照市场规律去运作的时候，那时我国货币政策这根杠杆的力量就会加大。到我国的财政和货币政策能够同时有效发挥作用的时候，我国经济的运转就会更快更高效了。

现在，我国更多地使用财政政策调控宏观经济。1998年洪水过后，我们在促进经济增长的时候，更多的是加大国债的发行，加大政府投资的力度，希望带动配套的民间投资和消费。当然，我国也动用了货币政策手段，央行降息8次。但是，现实情况是利息从高位下降到低位，而我国居民的储蓄总额从1997年的4.6万亿元增加到2002年的8.7万亿元，快到9万亿人民币了。这说明什么？说明我国的货币政策杠杆不怎么灵，我们的货币政策传导机制还不健全，中央银行打开了货币供给的龙头，老百姓手中的钱还是没花出来。

如果我们能理解财政方面的知识，如财政的收入和支出、财政的赤字、政府的债务等等，同样我们也能学会理解货币政策，看它对经济发展的影响是什么，中央银行降息意味着什么、升息

又意味着什么，利率变动后会带来怎样的影响。如果我国的货币政策见效，币值稳定，经济发展转好，企业都能借到钱，大家都愿意投资时，机会就要来了。

有很多人问，如果银行存款利率太低了，我们是不是应该把钱投到股票市场去？当然，是否投资进入股市，并不只看利率这一个指标。很多人问这个问题，其实反映了经济学的一个基本原理，就是大家朦朦胧胧知道，当利率降低的时候，股市会有机会，资金相应就会挤入股市。但为什么会出现这样一条资金的运动轨迹呢？还不是特别明白。简单说，当储蓄利息收入降低的时候，上市公司的分红收入可能相对就提高了，这个问题在专门分析股市的一章中有详细解释。

我们来看一下，美国的中央银行是如何通过货币政策、通过变动利率来解决经济运行中出现的问题的。1987年10月19日，美国股市大崩盘，道-琼斯工业指数狂跌了22.62%，股市市值缩水近1/4。这一天被称为“黑色星期一”。当时，美联储主席格林斯潘上任不久。刚上任时，他觉得美国的通货膨胀比较严重，他准备拿通货膨胀开刀。他想减少对市场的货币供应，拧紧货币供给的龙头。因为当市场上的钱少了，没有那么多的钱去买商品时，物价自然就下来了，通货膨胀率就可以降下来。

令他万万没有想到的是，就在他刚当上美联储主席不久就发生了股市的大崩盘。10月19日那天，他按照原定的日程，到达拉斯去出席一个银行家的年会。格林斯潘刚走下飞机，就有人火速赶来说：“主席先生，不好了，美国股市出事了。”他问：“降了多少点？”那人说508。他听成了5.8，心想，这算什么？他还继续往前走。那人又强调说：“主席先生，股市下降了508点！”这时，他才感到问题的严重性。

格林斯潘再清楚不过了，一旦美国股市出了问题，它就会像

蘑菇云一样迅速向世界各地蔓延。从美国到欧洲，从欧洲到亚洲，全世界所有的股市都会发生连锁反应。怎么办呢？他仔细想了想，现在这个市场最缺的是什么？缺的是钱！因为好多人炒股是从银行借来的钱。银行在这种情况下，一定会迅速把所有借出的资金尽可能收回来。这样，很多借钱买的股票就会被银行立刻强行平仓（即卖掉）。因为银行知道，股市再往下走，大多数股票可能最终变得一文不值，而那些欠银行的钱自然也就还不上。因此银行会毫不犹豫马上采取行动，回收资金，于是又进一步加剧了股票价格的下跌。

当股市暴跌之时，市场上最缺的不是股票，而是现金。银行在强行平仓，个人、机构都拼命想从股市里逃出来，股市陷入恶性循环，股指不断下跌。当大家都想卖出股票的时候，没人接盘，即没有人想买，这样股价就一直往下掉。不仅美国股市是这样，其他市场也同样如此。所以，当时香港股市关闭了4天，等股市开盘的那天，恒生指数狂跌33.5%。这次股灾，世界股市损失的市值高达两千亿美元。

面对这种棘手的局面，格林斯潘经过反复思考，做出了可以称为他这一生中最重要的决定之一，在第二天股市开盘前50分钟，发表了一个声明。他说：“联邦储备体系，本着它作为这个国家中央银行的责任，在这里宣布，它会作为一个流通货币的来源，对所有经济和金融体系提供援助。”格林斯潘一言九鼎，用一句话发表了一个历史性的声明，这个声明立刻传遍美国和全球，他在向市场传递这样一个信息：大家不要慌，我们有的是钱，我要打开龙头，我要放水给所有需要钱的人。

解读这个声明，格林斯潘是说：“所有需要钱的机构和个人，我都给你们提供贷款；无论你们是做金融的，还是做企业的，我给你们提供贷款，我将打开货币供给的龙头，源源不断向

市场提供资金。”你想，这时候，当人们听到这个市场不再缺钱的时候，还有人继续向外抛股票吗？如果大家都不抛了，市场就在这个地方找回了信心，股市就不会继续下跌了。货币、金融、股市都需要人们的信心，如果没有信心，钱和股票都可能变成没人要的废纸。

格林斯潘这个声明立刻传遍了全球，首先是美国股市稳住了，没有发生像1929年那样的崩盘和持续大萧条。周二收盘时股市稳定了，危机过去了。格林斯潘在如此危急时刻，力挽狂澜，拯救了美国经济。格林斯潘在这一夜之间改变了他的货币政策，他原来是想实行紧缩的货币政策，是拧紧龙头控制通货膨胀，结果现在反倒是把钱放出来了。

格林斯潘认为，这时美国的金融体系已经健全了。正是基于这样的信心与实力，他才敢说，谁需要钱来找我借吧！就这一句话，所有人都不再逃了，资金的需求也就没有那么大了。

谈到格林斯潘，我们可以看他是怎样成为美联储主席的。他出生在20世纪20年代的美国，一个疯狂的时代，他的父亲是犹太人，他是家中的独子。父亲是一个自学成才的金融家，母亲喜欢音乐。他出生在美国1929年的大股灾之前，赶上30年代美国经济大萧条。在他3岁的时候，父母离异了，他和母亲生活在一起。父亲留给他的一封信告诉他：“所有的事情都是有原因的，要找出隐藏在事物背后的原因来。”他小的时候非常喜欢音乐，梦想成为一个小提琴家。但是，他具有数学天赋，对数字非常喜欢，他的脑袋里可以演算数学题。后来，他开始对经济问题产生了浓厚的兴趣，走入了经济领域。

他有一个习惯，每天早晨5:30起床，要先在浴缸里泡两个小时。这个习惯来自于25年前他的医生为他治疗背痛时提出的方法。他发现，在热气腾腾的水里，不仅肌肉放松，而且思路敏

捷。这两个小时是他最出活儿的时间，他在这里构思了数不清的备忘录和报告。他告诉朋友说，他的智商在早上6点时比晚上6点时要高出20倍。

他在浴缸里阅读各种数据和图表，然后带着他那湿淋淋的讲稿去上班。联储会的无名英雄，其实是那些非得看懂他那被水泡过的潦草字迹不可的助手们。这些人拿去阅读，然后发向世界各地，对美国乃至全球经济产生至关重要的影响。

格林斯潘发表讲话有一个特点，他的句法总是绕来绕去，相当奇特。例如，在一次国会的对话中，他这样说：“我知道，你相信你明白了你认为我所说的，但是我不能肯定，你是不是意识到了你所听到的并不是我的意思。”这句绕口令堪称“格林斯潘式警句”。1987年他上台不久，就在一次会上消遣自己一番：

“自从我就业于中央银行，我就学会了‘语无伦次’加‘含糊其辞’。如果我令你觉得过于明白了，你一定已经误解了我的意思。”此言一出，听众爆发出一阵哄堂大笑。

全球金融界所有报纸的记者都在追踪他，分析他的发言。但是当他们听到他的发言后，记者们聚在一块儿，每个人理解的都不一样，搞不清楚他说的是什么意思。这家报纸理解为，美联储要升息了；那家报纸认为，美联储要降息了；当然还有人说，可能不升也不降。正是这样，没有人能够准确把握他讲话的意图，这样就不会导致美联储政策出台的失效。

所以，美联储每月决定利息升与降，全世界都在看着。利率这个杠杆一动，一系列的反应都会接踵而来。如果说美国要加息的话，那么其他国家中央银行也面临着加息的压力。因为如果不加息，就可能导致有些人把本国货币换成美元。当然这只是市场的一种反应。

格林斯潘是1987年上任的，他力挽狂澜，挽救了美国股

市，确立了他在华尔街和白宫的地位。到2003年，他已经在美联储主席这个位置上干了15年。美国总统都换了好几茬，而他还一直呆在美联储主席的宝座上。1996年，美国《财富》杂志说，谁当总统无所谓，只要格林斯潘一直当美联储主席，就没事。

小的时候，他天生对数字有一种早熟的喜爱。这一嗜好他保持终生。他在金融界乃至政界升到高位后，一直以对数字着迷、大量掌握各种数据著称。他对经济中正在发生的一切有着深入最细枝末节的了解。他掌握1万多个经济数据，通过观察这些数据的变化来摸经济的脉搏。大家相信他说出来的每一句话，那是因为他关注经济数据，他从数据的变化中分析物价指数，看通货膨胀如何，看经济中是否有泡沫成分，看金融市场是否有问题，通过这些数据来控制货币的供给。

在美国遭受“9·11”恐怖袭击事件之后，美联储连续13次降低利率，希望能振兴经济。但效果如何呢？现在美国的联邦基金利率都已经降到了1%这么低了，但是美国经济依然没有反弹，经济对降息已经开始反应迟钝。凯恩斯曾经这样说过，当利率降到2%的时候，这个国家的经济就跌入了流动性陷阱，也就是说货币杠杆开始失灵了，利率再降，也很难刺激投资和消费了。这时候，经济已经很冷了，因为谁借了钱也赚不到钱了。

所以，一国的中央银行如何把握利率杠杆和货币政策来治理一个国家的经济，非常重要。在一个有良好市场传导机制的经济环境中，货币政策是最能体现市场规律、更加有效的经济政策工具。

第十四章

货币政策的 三大法宝

中央银行货币政策的第一个工具是法定准备金率。当经济过热时，央行拧紧货币供给的龙头，提高法定准备金率。但这样做会导致市场资金逆向循环，它是一个非常强烈的手段，并不经常使用。

第二个工具是贴现率。它是商业银行从中央银行借款的利率。如果经济过热，它的贴现率就高，商业银行去央行贷款付出的代价就大。这会导致商业银行贷款困难、企业贷款困难、经济运转速度要减慢，经济规模就会缩小。它也是一个比较强硬的手段，央行并不经常调整贴现率。

第三个工具是公开市场业务。它是央行在公开市场上通过买进或卖出债券，在市场上放出或者收回资金。央行可以针对市场资金多余和短缺的具体时间和领域进行，实现对经济的微调，它是央行经常使用的一个工具。

当你了解到这些指标，当你看到中央银行动用哪些工具来调节市场资金的供求时，你就会知道，这意味着经济发生了什么样的变化，你自己该采取什么样的应对措施了。

讲到货币政策，可能说起来比较抽象，我们可以这样来理解：说中央银行究竟是通过什么去打开货币的龙头，把钱放出来；又通过什么去拧紧货币的龙头，把钱抽走的。

在美联储主席格林斯潘的办公桌上放着这样一块牌子，上面写着：“钱从这里滚出来”。他非常形象地说明中央银行控制着货币供给的龙头。那么，中央银行的这个职能究竟是用什么样的工具来完成的呢？我们说，中央银行的货币政策主要有三个工具。

货币政策第一个重要工具是法定准备金率。什么叫法定准备金率？就是当人们把100元钱存进银行的时候，银行必须把一笔钱缴到中央银行。如果法定准备金率是10%，银行接受100元的存款就只能贷出90元，其中的10元要缴到中央银行；如果法定准备金率是5%的话，银行可以贷出95元，其中的5元必交给中央银行。当法定准备金率向下调整时，就是把货币供给的龙头打开了，银行可以贷出的钱多了。所以，当央行降低法定准备金率的时候，钱已经从银行流了出来，就在开始给经济加油了，就像给汽车加油一样。

但是，如果央行拧紧货币供给的龙头，提高法定准备金率，那会发生什么样的情况呢？比如，中央银行觉得宏观经济太热了，放出去的贷款太多了，就要产生通货膨胀了，甚至通货膨胀率已经很高了。这时，央行准备拧紧龙头，把法定准备金率从5%提到15%的时候，就是提高了10%，原来银行可以贷出95元，现在只能贷出85元了。可是银行过去都是按照5%的法定准备金率贷款的。比如，银行有1亿元人民币，按照5%的法定准备金率，上缴500万的法定准备金，可以贷出9500万；而现在法定准备金率提高到15%，这1个亿就只能贷出8500万了，这时银行要收回多贷出去10%的钱，要从企业中把1000万赶快

收回来上缴中央银行，由此会导致一系列追讨资金的行为发生。所以，中央银行法定准备金率是一个非常强烈的手段。

这时候你会发现，央行打开货币供给的龙头容易，关上就难了。当你某一天听到我国中央银行提高法定准备金率的时候，就知道这是央行采取非常强烈的措施了，银行将处于非常困难的境地，因为它的钱都贷出去了。所以提高法定准备金率这个手段不经常用，它是非常强烈的手段，它强迫市场资金逆向循环，只有在迫不得已的情况下才使用它。

货币政策第二个重要工具是贴现率。什么是贴现率？中央银行是银行的银行，它保管各商业银行的法定准备金，也贷款给这些商业银行。这些商业银行从中央银行借款的利率叫贴现率。我们来看中央银行是怎样使用贴现率这一货币政策工具的。比如说，一个人手中有一张1万元的国债，还没有到期，但他现在急需一笔钱，于是他把这张国债拿到银行去换成现金。这时，银行不会把他买的债券票面利息如数给他，银行要收一些手续费。商业银行收下这张票据后暂时还不需要钱时，它就可以放在手里，等到期时兑现，赚取债息。如果商业银行也急需现金，它就要把这张债券送到中央银行去贴现贷款。中央银行收下这张票据后，按中央银行规定的贴现率放款给该商业银行。这个贴现率在中国叫做再贷款利率。

如果央行实行的货币政策是趋紧的，它的贴现率就高，商业银行去央行贷款付出的代价就大，说明这时央行不愿意把钱放出来。相反，如果央行给商业银行一个较低的利率，商业银行缺钱时，就愿意找中央银行借款、去贴现，说明中央银行这时愿意把钱放出来。所以，中央银行通过控制贴现率来控制货币供给的闸门。而且严格说起来，贴现率是中央银行惟一可以直接规定的利率。

美联储主席格林斯潘每个月在做什么？就在商定这件事，决定中央银行贴现率的高与低，也就是决定利率的升与降。那么商业银行的利率究竟是由谁来决定的？在市场经济国家，利率既不是政府决定的，也不是中央银行决定的，利率是由市场来决定的。这一点必须强调，我们要着重理解。为什么说利率是由市场决定的？因为市场经济国家所有价格都是由市场决定的。正如工资是劳动力的价格，租金是土地的价格一样，利率是资金的价格，这个价格是由货币的供给和需求来决定的。人们用什么样的价格借钱，要由市场对资金的供求状况来决定，实际上就是这样。

我们已经知道，市场经济中有一只“看不见的手”，所有的价格都是由市场供求来决定的，资金的价格也不例外。比如，我们看美元的利率以前很高，为什么现在这么低？如果美国到处都有商机，市场很好赚钱，很多商家都需要美元的话，美元的需求大于供给，这时，美元的利率就高；相反，如果大家都不看好美国经济，都不要美元的话，美元的供给大于需求，这时，美元的利率就低。因此，利率是由市场供求决定的。

所以，中央银行能够决定的不是资金市场上存贷款的利率，它决定的只是一个贴现率，在中国叫做再贷款利率，在美国叫做联邦基金利率。央行就是通过控制商业银行从央行贷款的利率，也就是贴现率，从而对商业银行的贷款利率施加影响。

当商业银行找央行借钱的时候，如果央行给它的贴现率高，这就是告诉商业银行要谨慎贷款。如果原来贴现率5%，现在变成了10%，那就说明通货膨胀严重了，央行想拧紧龙头，不准备把钱放出去。如果，商业银行用10%的贴现率拿到了这笔钱的话，它再向外贷款时，就得高于10%以上贷出。面对这么高的贷款成本，企业自然也就不去贷款了，因为要赚回比10%更

高的利润很难。这样一来，过热的经济就被压了下来，企业不去贷款投资了，人们不去贷款消费了，市场上商品的价格就会降下来。这样，通货膨胀率就被控制住了。

那么，当央行的贴现率很高时，有些银行本身就是保守银行，他们并没有把钱大量贷出去，自己手里握有像国债这些流动性比较高的金融资产，当银行出现资金短缺的时候，它只需要出售一些流动资产就可以应付了。相反，如果这家银行不愿到央行高价借入现金，它就不得不持有更多的流动资产，而不是把资金贷放出去。这样，央行也达到了控制或影响市场资金供应的目的。

如果提高法定准备金率，就意味着很大一笔钱要被锁定起来，不能参与正常的经济循环。这是一个很强硬的货币政策手段，所以央行不经常使用这个手段。而提高央行贴现率，商业银行贷款困难了，企业贷款困难了，经济运转速度就要减慢，经济规模就要缩小。它也是一个比较强硬的手段，所以，央行也不能经常调整贴现率，因为利率杠杆一动，引起的动静太大。

中央银行最经常使用的是第三个工具，公开市场业务。什么是公开市场业务呢？它是指央行在公开市场上进行操作，买进或卖出债券。这些债券有三个月期的、半年期的、一年期的、三年期的、五年期的不等。比如，有些企业手中有一笔闲钱，既不想投资，也不想再扩大生产，更不想进股市，担心风险太大。于是它们决定买债券，因为债券的利率高于银行存款利率，风险又小于股票，所以他们就买了债券。那么，中央银行做什么呢？如果中央银行发现经济太冷了，它就决定打开货币龙头，怎么打开呢？就是在公开市场买进债券。

我们说当经济太冷的时候，市场需要的是什么呢？需要的是钱、是现金。中央银行买进债券，它收回的是大家手中的债券，

放出去的是现金。这样一来，央行就打开了货币供给的龙头。当它发现经济太冷了，东西都卖不出去，人们手里拿着债券，不去消费，也不去投资。这怎么能行？于是，央行开始收购人们手中的国债，把钱放出来，鼓励人们去消费、去投资、去买股票，做什么都行，只要在合法的范围之内。央行这样做的目的是为了刺激经济回升。

那么，我们看央行在哪种情况下会卖出国债呢？当它发现经济需要降温时，经济再热下去要出现泡沫时，通货膨胀率向上时，市场有更多资金去投资和消费时，央行就会在公开市场上卖出国债。大家购买国债时，把手里的钱给了中央银行，换回来的是国债。央行会给一个比银行高的利率吸引人们买债券，引导人们愿意持有国债。当人们持有债券时，就不能拿着钱去消费、去投资了，市场的流动资金开始减少，经济就会适度降温。央行进行的公开市场操作，可以相对频繁地进行。它对经济进行微调，针对市场资金多余和短缺的具体时间和领域进行操作，它不像法定准备金和贴现率那样强烈。所以，这个手段是中央银行经常使用的。

由此可知，一国的中央银行在变动法定准备金率和贴现率的时候，一般都被看作是央行的货币政策有重大的变化。因此，一般情况下央行不经常使用这两个工具，尤其是不经常动法定准备金率。

当美国发生“9·11”恐怖袭击事件之后，美联储一而再、再而三地降低它的贴现率和联邦基金利率。3年内调降了13次，从6.5%一直降到了1%。许多人以为进入2002年美国的经济就可以从谷底反弹了，结果却不是这样。美联储这么多次降低利率说明了什么？是不是觉得美国经济太冷了，它才降低利率？低利率借钱成本很低，人们可以借钱买房、借钱买车、借钱投

资、借钱炒股票了，所有人都可以找银行贷款了。但是，当银行借钱的成本很低时，也说明赚钱机会少了，想赚钱已经很困难了，它标志着经济在向下走。美国中央银行使用了一个强烈的手段想把经济拉起来，它能不能拉起来，我们拭目以待。

再看中国的情况，由于经济低迷，企业不景气，中国人民银行最近几年连续8次降低了利率。但是，降息以后资金并没有从银行挤出来；相反，我国的储蓄总额已经从5年前的4.6万亿元上升到了2002年底的近9万亿元人民币。为什么银行的利率一降再降，而储蓄额却一升再升，钱却放不出来呢？问题出在哪里？一方面，民间企业想贷款，可能因为企业的实力不够，也可能因为信用制度不健全，他们贷款很难，甚至贷不到款。而能够贷到款的那些国有企业效益又不太好，银行不敢再给他们贷款。另一方面，人们不愿意多消费，他们有很多后顾之忧没有解决，比如，养老、医疗、孩子教育等问题，老百姓不敢花钱。因此，虽然银行利率一降再降，而资金在投资、消费的上下游环节都不能正常地循环起来，利率政策的变动表现为低效。

如果说利率是银行贷款资金的价格，或者说是贷款的成本，这说的是在健康的市场经济条件下的操作。这时你来看利率对中国企业贷款投资的影响，就远不是一个资金价格的问题。最终参与资金循环的，除了利率成本，还有人际关系、信用体系、制度倾斜、社会保障机制等等一系列的成本在里面。这也导致了我国利率的传导机制一直不能顺畅地运转起来。这几年，作者曾经若干次问过大家：“当利率降到零的时候，你们存钱不存钱？”多数人的回答是：“还要存钱。”这说明什么？说明利率杠杆不起作用，利率杠杆已经失灵了。

比如现在日本，利率已经低到0.1%的水平，接近零利率，也就是说日本利率杠杆的调控作用基本失效了，利率哪里还有调

控的空间呢？再看美国，现在联邦基金利率已经降到1%了，在这种情况下，它是否还有降利率的空间呢？再降下去很可能意味着利率杠杆的失效。那么有人问，你看俄罗斯2003年存款利率是19%，是不是它的利率杠杆空间就很大呢？这是个很好的问题，说到这里，就要引出名义利率和实际利率这两个概念。我们在银行看到的那个利率，是名义利率，那实际利率是什么？它要用名义利率减去通货膨胀率，才是一国的实际利率。例如，俄罗斯现在名义利率是19%，而它的通货膨胀率是15%，那么，俄罗斯的实际利率其实只有4%。因此，它也没有特别大的调控空间。关键问题是，通货膨胀的速度一旦失控，那是非常可怕的。如果一不小心把名义利率降下来，通货膨胀率推上去，结果就会出现一个负的实际利率。就是说存钱的人们手中的钱实际一天天在变少，即使你不花钱也在变少。所以，如何制定一个国家的货币政策，如何调整利率杠杆，对每个国家的中央银行都是一种考验。

要看到，一个国家治理经济，对宏观经济进行调控时，货币政策非常重要。随着我国社会主义市场经济的不断成熟，中央银行功能会越来越健全。央行运用货币政策这三大法宝调节经济的能力也会越来越强，效果也会越来越明显。我们要学会看这些指标，知道在什么情况下央行该动用什么货币政策工具了。或者反过来说，当我们看到中央银行动用了什么工具来调节市场资金供求时，我们就会知道这意味着经济中发生了哪些变化，我们将要采取什么样的应对措施。

第十五章

社保体系的建立 迫在眉睫

1997年以来，中国人民银行为了刺激经济，已经连续8次降息，但人民币储蓄存款余额却不降反升，从1997年的4.6万亿元增加到2003年初的9万多亿元。

无论银行怎么降息，人们为什么不花钱、不消费、不投资呢？如果不解决穷人的吃饭问题，不解决下岗人到哪里去领救济金、去领生活费的问题，不解决人老了谁来养的问题，这些问题都不解决，老百姓就是有钱也不敢花。

解决这些问题是政府的任务，是政府应当承担的责任。政府要建立一个社会保障体系，解除人们的后顾之忧，人们才敢花钱、敢消费、敢投资，经济才能进入一个良性循环。如果政府不建立社会保障体系，我国的改革将无法向前，越往后拖，为改革支付的成本就越大。

那么，怎样建立我国的社会保障体系，钱从哪里来呢？把国有资产的存量盘活，用收回的资金建立社会保障体系。

我国的改革走到今天，虽然取得了长足的进展，但是改革的步履维艰。这是因为我国还没有建立一个强有力的社会保障体系，来保障人民生活的基本利益，这是我国改革遇到的最大难题。你是否还记得，一国财政支出有两大方面：一是经常性支出，二是建设性支出。在经常性支出当中，又分为三块：一块是维持国家机器运行的支出，一块是科学教育文化卫生方面的支出，第三块是建立和维护社会保障体系运行的支出。第三块是目前我国政府面对的难题，即怎么解决穷人收入的问题，怎样建立社会保障体系问题。

为什么是政府的一个难题呢？因为我国政府的财政捉襟见肘，政府日子很难过。年纪稍长一点的人都知道，自己居家过日子都不容易，那政府管大家的日子就更不好过，因为政府面对的是一个有着 13 亿人口的大国。从统计数据看，我国有 3000 万贫困人口，人均收入 625 元，如果标准提高到 825 元，中国贫困人口将达到 9000 万。就是说，十几个人中就有一个贫困的人。这样高的贫困比例是需要政府来承担解决的。

那么，为什么要建立一个社会保障体系？为什么建立这个体系如此重要呢？这里讲一个真实的故事。90 年代后期我国调整产业结构，中央政府对纺织工业制定了一个政策叫做“压锭限产”，就是减少纱锭，限制纺织品的生产。不要织这么多布了，因为我国的纺织品供给过剩了。企业生产的产品太多了，而且技术含量太低，都已经卖不动了。如果继续生产，就会造成资源的浪费。于是政府痛下决心，把“压锭”变成“砸锭”，严格限制纺织品的生产。结果，当这项措施实施以后，上海一些纺织厂的女工们想不通，传说有纺织女工因为想不通竟跳楼了。事情传到中央，我们的中央领导就说了：“我们的改革措施真的让人那么想不开吗？”于是坐飞机赶到上海，去一个拥有 8000 员工的大

厂，在上海这是一个非常有名的纺织厂。进厂了解情况才知道，该厂 8000 名员工中已经有 4000 人下岗回家了，还有 4000 人留在企业。

由于开工不足，这 4000 人也没事干。当中央领导走进去一看，发现有些人喝茶水，有些人打扑克牌，还有些人织毛衣，同时还雇了进城做工的农民在厂里打扫卫生和做饭。见到这种情景，中央领导非常愤怒地说：“我们会坚定不移地执行改革措施，让他们下岗回家去，第一年给他们 100% 的工资，第二年给 80%，第三年给 50%，第四年自己去找工作。”

之后，在厂里召开了一个座谈会，中央领导和工人代表展开了对话。一些女工代表这样说：“中央领导同志，政府让我们下岗回家去，我们没有意见，应当服从中央的改革决策。但是，我们只是想问一句话，在中国 50 多年的经济建设中，有没有我们纺织工人做出的贡献？你们在建国初期的那 156 个大项目中，有没有我们积累的那部分？我们作为国有企业的职工，这些年来工资低，收入少。我们没有房子，没有医疗保险，也没有养老保险，我们孩子现在上学需要钱。如果现在就让我们回家去，我们怎么办？我们的年龄已经大了，再找工作已经很难了，那我们今后的生活怎么办呢？我们没有自己的房子，没有生存下去的条件，这样让我们回家，我们还不如一个农民。因为农民兄弟还有一亩三分地，而我们没有。政府能够让我们这样回家吗？”

这些工人说得有道理吗？他们要求政府解决困难这合理吗？如果说，工人说得有道理，那道理又在何处呢？有些学生曾经这样回答作者说：工人说得有道理，因为他们那时创造的财富，都让国家收去了，他们自己没有获得多少，所以他们今天有意见。他们以前挣的钱都用于维持生活了。这个工厂的固定资产是他们多年来的积累，应该把这些分配给职工。说到这里，作者又问了

另外一个问题：这样去分国有资产合理吗？每个企业的经营现状不同，经营好的企业职工分的就多，经营不好的企业职工分的就少，那些破产倒闭的企业职工就没的分，这样公平吗？大家都应该思考一下，因为它涉及到我们的利益，这是一个宏观的问题。

首先说，工人说的有没有道理？工人就这样问政府：“什么都不给我们，让我们就这样回家行吗？”听了工人的提问后，中央领导认为工人们说得有些道理。仔细想想看，我国这么多的工人，他们从建国以后拿的都是低工资，他们所有的保险都没有。他们居住的房子有些是国家的，有些是企业的，到头来自己什么都没有，连房子也是国家的。如果要把房子变成自己的，还要花一笔钱买房，最后他们还剩下什么呢？在这种情况下，政府能什么都不给工人，就让他们回家去吗？如果说他们年龄大了，已经找不到工作了，难道他们就不生存了吗？这不是少数人的问题，这个问题涉及到很多人，也就是国有企业的下岗人员究竟怎么办？

中央领导听了工人的谈话之后，回去开会讨论，他们认识到工人说得有道理。我国过去确实亏待了工人，那些年给他们低工资，他们没有房子，没有失业保险，也没有养老保险，他们下岗了，让他们怎么办呢？怎样解决他们的吃饭问题呢？最后，中央政府做出决定，我国应该建立一个社会保障体系。先设立一个社会保障的账户，放一部分钱进去，让下岗的人、失业的人到这个保障账户上去拿钱，以维持他们的生存。不能让每个企业把自己的资产分给职工，因为这会造成新的不公平。所以，我国政府准备建立一个社会保障体系的账户。

那么，怎么建立这样一个体系呢？政府自己没有这笔钱。我们要考虑，钱从哪儿来？政府现在没有钱怎么办？于是政府想，我们不是有很多国有资产吗？从建国到现在，我们积累的国有资

产存量已经不少了，有统计数据表明国有资产大约在 10 万亿元人民币左右。那么，政府开始考虑，准备先建一个 2 万亿元的社会保障账户。建立这 2 万亿元人民币的账户，只要下岗的工人，或者失业的人，就到政府的这个账户来领失业救济金，直到他们找到工作为止。这样，所有的国有企业就不再承担下岗职工的负担，他们就可以轻装上阵，和所有其他所有制企业一样，站在同一起跑线上去竞争。

如果我国政府不建立社会保障体系，对下岗和失业的人员不能给予生活上的基本保证，我国的改革就无法向前，它必将拖住改革的后腿；国有企业不能摆脱下岗员工的包袱，就无法进行彻底的改革；如果国有企业改革不能向前，我国所有的改革都将面临困境。这样拖下去，我们支付的改革成本就会越来越大。

大家知道，建立社会保障体系并不是中国自己的特色，它具有普遍性。西方发达国家都建立起完善的社会保障体系，这是政府的职责。政府有责任实现社会公平，让穷人有饭吃，让下岗待业在家的人、让暂时找不到工作的人能够生存。这样的社会才能安定，经济才能发展，国家才能兴旺，人民生活才能安康。因此，建立社会保障体系是我国政府必须要做的事情。

但是，在中国建立社会保障体系，这一步其实非常困难。政府没有现成一笔钱，只有把国有资产的一部分拿出来。而我国现在的国有资产还只是一个存量，要把它变成现金，变成一个流量，需要一个变现的过程，它才能进入这个账户。

怎么把国有资产的存量变成流量，政府想出一个办法，就是通过证券市场，减持国有上市公司的股票，即通过国有股的减持来完成。比如说，国有企业上市公司原来不能流通的那些股票，现在可以减持一些，让社会公众去持有。通过国有股的减持，政府可以筹集到一部分资金，来建立这个社会保障账户。这个方案

从2001年开始试行。但是，由于国有股的减持是以股票的市场价格来减持的，人们认为这样减持的价格太高了，所以没有被市场接受，于是在2002年6月这项国有股减持措施在二级市场上停止了。尽管如此，这是建立社会保障体系的一种思路。它说明，我国政府在努力尝试通过各种方式，想办法筹措资金，建立我国的社会保障体系。必须要建这个账户，如果不建立这个账户，我国的改革将无法向前。

其实，不仅是从国有企业下岗出来的人需要到一个地方去领钱，解决基本生活问题；那些从政府机构改革中分流出来的人，他们也需要到一个地方去领钱；还有，如果有的人找不着工作了，甚至大学毕业一时找不着工作了，他们是否也该有饭吃，有基本的生活保障，否则这个社会怎能安定呢？

建立社会保障体系已经成为中国政府最关心的事情之一。政府千方百计要把国有资产的存量盘活，可能会采取卖给民间一部分，让外国人来买一部分，用拿回来的钱建这个账户。如果这个账户建成了，国有企业就可以轻装上阵了，可以不背这么重的历史包袱了。一个更有活力的企业可以创造出更多的社会财富，在经济的良性循环中逐渐变得可以吸纳更多的就业人口，这是市场规律决定的。当人们有了基本生活保障、解除了部分后顾之忧，就可以有计划、有步骤地多花一些钱了，整个经济的投资、消费就会良性循环起来。

我们来看一个例子。东德和西德是第二次世界大战后被划分的两个国家。1989年，柏林墙被推倒，东西德随后实现了统一。在他们统一的时候，西德政府在柏林成立了一个东德国有资产托管局，把所有东德的国有资产放在那里进行评估。其中有4万个小企业直接卖给了东德人，因为它们的规模很小，所以很快就卖掉了。剩下一些中型和大型的国有企业全部进行资产的国

际评估，还聘请了国内外的专家。当把所有的企业资产评估完了之后，西德的企业家、全世界的公司都可以来买这些企业，政府公开出售，让大家公平竞争。

德国政府在卖出这些企业的时候，有没有什么附带条件？卖企业的时候是否要求带着工人一起出售？这个问题作者问过很多学生，读者朋友也可以自己想一想。当然，得到的答案是五花八门，有些人认为应该带着工人，否则的话，如果把这个企业卖了，工厂里的那些工人怎么办呢？也有一些人认为，不该带着工人，如果带着工人，那些想买企业的人，他们怎能愿意承担这些工人的负担？

结果是，这些国有企业全部卖出去了，而且卖得很好。出售国有企业的时候，没有要求必须带着工人这个条件。政府说，所有的工人由我来负责，你们只管买企业，看着合适你们就买；不合适你们就别买。当这些国有企业全部卖完后，有人问德国总理科尔：“你怎么这么便宜就把东德企业全给卖了？”科尔回答：“我不便宜卖，有人买吗？不信，你们卖个试试，反正我们卖成功了。”

当时东德企业的所有员工都下岗了。政府说：你们不用担心，政府负责发给每个人生活费，每人每月1500马克。就这一笔开支，西德政府拿出了相当于7000亿美元的资金。所有下岗的人回家去，都到政府那里领取生活保障金。德国政府哪来的这么多钱呢？一部分来源于卖了这些国有企业后政府收上来的钱，另一部分是德国政府从财政上拿出的用于支付这些人的生活保障金。虽然说这是一笔很大的开支，但是这种支出不会持续很长时间。因为，当任何一个企业家买了企业之后，它都要在当地招收工人，它会根据企业的需要去选择工人。很快就有人找到了新的工作，逐渐减少了政府的压力。多数人都不愿意要政府的救济

金，他们宁愿选择工作。这样，被卖掉的企业还要在东德本地招收工人，又增加了就业。同时，卖国企的钱又充实了政府的财政，还会增加税收。为了合力渡过这些难关，德国政府为此还专门增加了一个税种，叫统一税，到今天还有。如今总的算起来，改造东德，德国政府十年里已经花了大约 1.37 万亿马克，平均每年花费大约在 6000 亿人民币这样一个代价上，德国就是这样走过来的。

所以我们说，任何一项改革都是需要成本的。我国的改革成本从何而来呢？建立社会保障体系刻不容缓，如果我国政府没有这笔钱，我国的改革将无法向前进，工人不可能就这么走掉，政府机构的富余人员也不可能就这么下来。那么怎么办呢？

现在我国政府拓宽了思路，改革需要的这笔钱，既可以从国内来，也可以从国外来；既可以从民间来，也可以从有实力的国企来。有很多问题确实摆在政府面前，这里有很大的政策空间，也需要政府下决心制订出一个解决方案。政府正在准备拿出一个全方位解决国有资产的方案，也就是说一股新的市场动力正在形成之中。中共十六大以后，我国新成立了国有资产监督管理委员会，专门负责监管和整顿政府对数以千计国有企业的持股，这是我们改革进程中的一个重大举措。

我国的改革经过二十年走到了今天，政府要做一个大的蓄水池，就是建立社会保障体系，为我国进一步改革铺路，这是必要的，也是必须的。这是我国改革需要支付的成本。只有建立了社会保障体系，我们的改革才能继续前进，我国社会主义市场经济体系的建立才有希望。

第十六章

金融市场为我们 提供了什么

金融市场为我们提供了存钱、赚钱和传钱的渠道。我们要办企业，就要考虑融资，那么融资通常都有些什么方式？

第一是依靠自己的友情，靠原始的信任，借到资金开始经营。但这样的融资隐性成本相对较高，有信息不对称的问题，有高额时间成本、机会成本等问题。

第二是去找银行融资。银行旱涝保收，融资人却完全独自承担经营风险。

第三是到股市去融资。融资成本很低，重要的是，融资人不必归还本金，大家风雨同舟，共同分享企业利润，共同承担经营风险。

找银行借钱，是间接融资；到证券市场去融资，就是直接融资。

面对现代金融市场，如何寻找最优的融资路径：第一是它使融资人获得资本的成本最小；第二是它监督债务人的成本最小；第三能做到风险分摊。

什么是金融市场？它有什么作用？在前几章我们谈到过货币、信用、银行，由货币产生了信用，在信用的基础上出现了银行，银行又在更大的基础上创造了信用，由此形成了资金的融通，叫做金融。为这些金融活动提供的场所，就叫金融市场。

怎样理解这些抽象的概念呢？让我们举一些形象的例子吧。前面已经谈了这么多关于经济学方面的知识了，你是否相信我具备一个企业家的才能？你是否愿意给我投资？我想办一个公司，把我的宏观经济讲座制作成光盘，向社会去传播宏观经济知识，让更多的人来了解宏观经济，知道怎样规避投资风险、金融风险，怎样找到投资机会、找到就业机会等。是否有人愿意给我投资？我的公司规模不大，所需要的资金也不多，有50万元就可以了。我答应一年内还你，我支付给你的利息是10%，高于银行的存款利率。你是否愿意借钱给我？事实上，在作者讲过课的那些总裁班上，很多企业家表示愿意投这个资；有人甚至排除他人，希望自己一人全包了，他想独家垄断。问他为什么，他说：这是基于他对我的信任，对我人格、对我讲课能力的信任，同时看好了这个项目的市场。当然也有人不愿意借钱给我，因为感到不放心，没把握，他更愿意把钱存在银行里。

那么，最后我是否去找这些承诺投资给我的学员筹资呢？告诉你，没有，因为这只是我虚构的一个投资项目。我如果真的想办一个企业，我也不会找你借钱。为什么呢？因为我只需要50万元资金，找你借钱的成本太高，这样会把我自己的信誉押进去了，我是做教育工作的，我的工作教书育人，不是办企业。如果我要去办一个企业，应该使我的筹资成本最低才合适。就拿我来说，如果用这样的方式筹集到这笔钱，我还能搞教学，还能搞研究吗？我的手机铃声从此就会不绝于耳。我要回答所有给我投资人的询问，我对他们都得有个交代，这不是很费我的时间吗？

我的时间是宝贵的，如果再加上我的机会成本，那就更贵了。

所以，我决定不找你借钱。那我找谁借钱更合算呢？想来想去，我决定去找银行借钱。于是我就来到银行，准备多借一点，先借500万吧。银行经理听了我的介绍，看了我的项目评估报告，对我的信誉和实力了解之后，愿意借钱给我经营，当然要履行正规的贷款原则和法律程序。于是银行真的答应借钱给我了，500万元人民币。银行相信我，是看好了我的项目。这时候，我从银行借钱，我的融资成本是不是相对低呢？我不必付给银行更高的利息，只要贷款到期，能够还本付息就行。你看，从银行借钱我获得资本的成本是不是小一些？这就是现代社会银行如此发达的原因，因为它使融资者获得资本的成本较低。

银行之所以愿意贷款给我，是因为它相信我的信誉，它相信我到时一定能够还本付息给它。就这样，我得到了500万银行贷款的承诺，利率也很便宜。但是，我想了想最终还是没要这笔贷款，为什么呢？因为我在想，找银行贷款还不是最经济的，对我来说也不是负担最轻的。不管我企业经营如何，是盈是亏，银行都坐地收账，风险由我一个人承担，我的负担很重，这包括我的心理负担、利息负担，我要兑现所有承诺。

所以，我要继续寻找更合适的借钱途径。于是，我找到了股市，我想去股市融资，这不是一条更经济更合适的途径吗？我经营了一个企业，达到了一定的规模，我们做好一个特别详细的上市公司报告，说明公司市场前景、经营状况、利润状况、融资用途等，并找到相关证券商的支持和协助，再到证监会去申请，争取到上市公司的资格，然后到股市上去融资。我发行的股票面值是1元钱1股，计划发行5000万股。通过股市去融资，一旦发行成功，我就可以融到数以千万计的资金。

所以，我们可以有三种融资方式：

第一，是靠我的友情，靠原始的信任，大家支持我，但我的融资成本相对高，有信息不对称，有高额时间成本，机会成本等问题

第二，是我去找银行融资，虽然我没直接找你借钱，其实我已经间接找你借钱了，只是你不知道而已。因为你把钱存在银行了，这时，我不需要回答你的电话了。这里我要问的是，你该把钱直接借给我吗？你不该借给我钱，因为你监督债务人的成本太高了。如果你有100万，都借给自己的熟人，你得监督100个人，你忙得过来吗？你的监督成本不是太高了吗？你把钱存入银行，银行作为中介帮你往外贷款，我可能不还钱给你，但是银行保证会把钱还给你。所以你的效率、你的收益、你的资金安全，都由银行来帮你完成了。

银行创造了资金的流动性，它可以贷出很多笔资金，只要滚动向前走，即使少数贷款还不回来，多数贷款都可以还上。只要有资金不断流入，银行就能向前发展，当一些企业效益不好出现问题的时候，银行会冻结并会收回他们的贷款。这样，银行实际创造了一种流动性，可以把资金从夕阳的产业转向朝阳的产业，通过银行这只手，使资金流向有利润有前途的行业，从而使得经济在良性循环的轨道上发展。

第三，是我到股市去融资，我的资金成本最低，除了上市费用外，关键是我不必归还本金。所以，如果我找银行借钱，这叫间接融资；如果我到证券市场去发股票，这叫直接融资。这是两种不同的融资形式，一种融资形式有银行作为中介，叫间接融资，如果我的经营出现问题，储户的钱银行一定会替我还上；但是到了股市就是直接融资，一个企业经营出现问题，投资者要风险共担的。你是自愿来买我的股票，我们风险共担，一荣俱荣，一损俱损。你看，你不愿意借钱给我，你把钱存入银行，银行替

你借钱给我；如果你既不借钱给我，也不去银行存钱，结果你去买了股票，也许你不知道，你买的可能正是我发行的股票。但是前者是间接融资，后者是直接融资，这是两条不同的融资渠道，结果也是不同的。

所以，如果我有能力的话，我应该如何去筹资，尽可能做到成本最低、负担最小呢？我应该去银行，去债券市场，去股市，去证券市场选择最优路径。这不仅是我要思考的问题，而且是每个读者都需要思考的问题。

上面讲的筹资故事是一个虚构的假设，然而它又是现实中的一个抽象。这样的事情每天都在发生，只是故事的主人公不同而已。重要的是我们认识到，现在金融机构之所以发展如此之快，第一是它使获得资本的成本最小，第二是它监督债务人的成本最小，第三是它分摊风险。比如一个银行贷款100笔，如果有90笔可以收回来，有10笔收回来，这个银行不仅能运转，甚至还能赚钱。但是，如果你自己借出去一笔钱收不回来，那你就百分之百地损失了。因为你没有火眼金睛，很难分辨出谁不能还钱，这不是你的专长。但是，当你进入股市的时候，你就要注意了，这是一个直接的融资形式，赚和赔都是你个人的事，你要对自己负责。所以在这种情况下，基金等专业机构应运而生，它们可以帮你挑股票，帮你理财等等

正是金融机构具备了这样的一些职能，帮助人们融资，使资金成本最低、监督债务人成本最低，还可以分担风险，创造资金的流动性，促进经济发展，因此才发展得如此之快。

在现代社会，有人有钱，但他们不想投资；有人没有钱，但他们有好的投资计划。正是大家有了不同的需求，他们才一起来到金融市场。通过银行完成的信贷活动叫间接融资，通过证券市场、股票市场完成的买卖活动叫直接融资，区别就在于前者的风

险在银行，后者的风险在个人。

从前有个故事，说有个农民在家里养牛，好长时间才能养大一头牛，靠卖牛肉赚钱，他觉得这样太慢了。于是在我国股市特别红火的时候，他干脆把家里的牛卖了，之后进城去买股票。没想到，当他买完股票几天以后发现赔了，他就到证券公司去退。他说：“俺不买了，俺要退钱。”证券公司工作人员说：“股票不能退。”他问：“为什么不能退，你们证券公司是国家开的吗？为什么我在银行存钱，不存了就可以取出来，为什么在你们这儿买了股票就不能退呢？”证券公司的工作人员说：“你买的股票不能退，你想不要股票只能你自己卖出去。”他说：“我已经卖不出原来的价钱了，我只要求退钱给我。”

这个故事只是说明我国的股市还不成熟，我们的股民当时还不懂得什么是直接融资，什么是间接融资。如果你进入股市，买了股票，就是直接融资了，你就是公司的股东了。公司经营是有风险的，这要你自己承担。买完股票之后想不要了，必须通过股市卖出去。除非上市公司做回购注销，或者倒闭清盘，否则这笔钱你是要不回来的。因为，买股票就是直接融资。

你去银行存钱时你就知道，当你把钱存进银行时，原则上是不必担心到时钱取不出来的。银行把钱贷出去的时候，也会有抵押，它不是随便就把钱贷出去。银行做了存贷的中介，完成存贷双方的间接融资，这件事由银行来承担。但是，如果一个国家所有的融资行为都由银行体系去完成的话，那银行的负担就太重了，融资的速度也太慢，而且银行的风险也很大。因此，随着经济的发展，出现了资本市场，出现了股票市场、债券市场。这时，一国经济中又多了一条直接的融资渠道。上市公司发行了股票，投资者看好就来买，看不好就不买。投资者买了股票，就要和该公司共同承担风险。如果公司的收益好，投资者就能享

受公司赚钱以后的分红，体现了高风险高回报、低风险低回报。正是因为直接融资具有这样的特点，今天才在世界各国都出现了股票市场这条直接融资的渠道，股市才被人们炒得热浪翻滚。

我国现在正努力拓宽直接融资的渠道，分散银行储蓄过多的压力，也分担银行放款的负担。建立和完善我国股票市场和资本市场，是政府现在面临的一个艰巨任务。在过去若干年，我国经济活动中大量出现的都是间接融资，老百姓存钱只能到银行，投资者借钱也只有到银行。这样就造成了银行的负担过重，而且老百姓的钱都在银行里。你想，银行储蓄存款总额有9万亿之多，银行如何把它们都贷出去？我国现在的国情是社会商品的总供给大于总需求，许多商品的供应过剩，银行不敢轻易给现有企业贷款。相反，有很多新兴的、有潜力的企业又不具备相当的规模和信誉，也够不上银行现行的贷款条件。所以银行贷款变得非常困难，还要承受支付储户利息的压力。这是我国银行目前面临的困境。

所以，尽管我国股市目前存在这样或那样的问题，政府还是提倡在不断规范的前提下，继续发展证券市场，这是给企业找到一条融资的渠道；给那些能成为企业家的人提供获得资金的条件；使那些有潜力的小企业能去融资。我国好的企业还可以到境外股票市场去上市。它们可以到美国去上市，可以到香港去上市，到新加坡去上市，慢慢可以到日本、到德国、到伦敦等所有的资本市场去上市，这都是为企业的发展找到了直接的融资渠道。

一个企业要发展，重要的是要有钱，如果没有钱，它就转动不了。企业怎样能够最方便地拿到钱，让自己快速发展，这是一个非常重要的问题。很多民营企业都说：“如果我们能够融到

资金的话，我们企业的发展就会快得多。”是的，对于一个国家的民营企业来说，开辟融资渠道、向它们提供充足的资金，这是发展企业必备的条件。在西方发达国家，有投资银行，有风险投资，它们的企业可以上市，也能发行企业债券，这些都为企业发展提供了良好的融资环境。这些都是我国在金融体制改革中应该学习和借鉴的。

金融市场分为两部分：一部分是货币市场，一部分是资本市场。什么叫货币市场？如果企业需要筹措短期的现金，可以到货币市场去借钱。只经营一年以下信用的叫货币市场，经营一年以上信用的叫资本市场。资本市场又分为证券市场和长期借贷市场，而证券市场又分为股票市场和债券市场等。这么多的市场怎么记住呢？短期资金的就是货币市场，长期资金的就是资本市场。如果一个企业去筹措短期资金，最快的地方是银行。如果大家把钱投进了股市，它就是一个长期的，投资者做了一个相对长期的投资。原则上说，投资者买了股票，一定是等着它升值了再卖；投资者买债券，也是等到期了再卖，或者说把它兑现。所以，我们分清所谓的货币市场，是指短期的一年以下的信贷活动的场所；所谓的资本市场，是指长期的资金信用。

尽管在资本市场里有很丰富的融资形式，但我们还是讲最贴近大家生活的，也是大家感兴趣的股票市场。

前面举了一个例子说，如果我想发行股票，股票的票面价值是每股1元钱，发行5000万股，集资是5000万。我的这些钱是从哪儿来的？我先找一个证券商或找一家投资银行帮我做上市发行，等拿到上市资格之后，他们给我发行股票的地方，叫做一级市场，也叫发行市场。所有的人如果在一级市场上买了我这只股票之后，他们就变成了我的股东，这个企业就是我们大家共同拥有了。如果投资者在一级市场买了之后，不想要这张股票了，他

不能退还给我，那他到哪儿才能变回现钱呢？他必须要到二级市场去卖。这就是我们大家非常熟悉的证券交易所，比如深圳证券交易所、上海证券交易所、美国纽约证券交易所、纳斯达克市场、日本证券交易所、伦敦证券交易所等，全都在那儿交换着股票。

那些证券交易所是做什么的呢？证券交易所本身不交易任何股票，它只提供一个场所，供所有的经纪人在里面做交易，它只收取管理费。全世界任何一个证券交易所都不是自己在那里做交易，都是通过经纪人在为投资者做交易。大家在那个市场上去做交易，叫做二级市场，也叫交易市场。投资者愿意卖出这张股票，能卖多少钱，取决于企业的效益如何。如果企业的效益好，年终派发的红利多，这张股票就值钱，愿意接手的人就多；反之就不值钱，很少会有人愿意要。

总的说来，股票市场只是金融市场的融资渠道之一，用它便于说明金融市场都为我们提供了些什么。在中国，建立健全金融市场是一项长期艰巨的任务。只有金融市场健康、运转正常，才能使我国经济稳定发展。

第十七章

从宏观视角看股市

人们通常习惯用技术图形和小道消息炒股。但是从宏观经济的角度看一只股票的价格、看这个股市的行情如何，一定要看企业效益的好坏，当企业效益好的时候股市会升，反之股市会降。同时，股价的形成还要参考银行的利率水平。一般来讲，当银行利率降低的时候，企业股息的吸引力就会相对提高，部分资金就会挤入股市，导致股票价格上升；反之，股票价格会下跌。政治环境的安定与否，也是影响股价长期走势的重要因素，这在近年中国台湾和美国股市的走势中表现得非常明显。

常有人问：“什么时候中国会出现真正的牛市呢？”牛市的出现，必须是中国经济健康发展的时候，必须是企业效益好的时候。股市是经济的晴雨表，经济好了股市就会好，如果经济不好股市好，那只是炒作，只是短期行情。

要学会搭宏观大势的顺风车，要知道股市的风险高于银行存款的风险。只有学会规避风险，你才能在股市里赚钱。

作为金融市场的一个重要组成部分，股市越来越多地融入了我们的现代生活。为什么股票价格指数有时向上，有时向下呢？为什么有人在股市里赚钱，而有人却在股市里赔钱呢？我们需要了解什么是股市，股票价格是如何决定的，股价指数是怎么回事，股价的变动是由什么决定的这些基本知识。如何对股市做出理性的判断，怎样对股票做出适当的选择，学会正确判断股指的升与降，学会分析股票市场存在的问题，这是本章要告诉大家的内容。

首先，让我们看股票的价格是如何决定的。股票既然要上市交易，就有一个交易价格，那么这个价格是怎么确定的呢？比如，一个上市公司发行的股票，它发行时，除了票面价值还有个发行价格。这个股票的票面价值，基础是企业的净资产价值，但最终发行的价格，可能是按票面价值发行，也可能溢价发行，还可能跌价发行，这要看当时股市行情如何。

但是，当投资者到二级市场去交易股票的时候，它有一个市场价格。这个股票的市场价格又是怎么算出来的呢？举个例子，假如你有100元钱存入银行，银行每年给你5元钱的利息，银行存款年利息率是5%。但现在你花100元钱买了一张股票，这张股票每年给你带来10元钱的股息。那么，你手里的这张股票应该值多少钱？也就是说，相当于你有多少钱存入了银行，才能得到这10元钱的回报呢？是不是相当于你有200元钱存进银行，年底才能得到10元钱的利息？所以，我们说这张股票值200元钱。如果投资者花150元钱买它，就值了；要是花300元钱买它就可能要赔了。

换句话说，为什么这张股票才100元的面值，投资者能卖出200元来呢？这是因为上市公司每年给股东10元钱的股息分红，相当于在银行存款200元钱得到的回报。如果投资者把它以

150元卖了，别人还能赚到后面50元钱。当然，市场上股票的最终价格还有很多复杂的因素来决定，比如资金供求因素，政治环境，国际环境影响等等，综合影响到买卖双方的心理预期，并形成最终的交易价格。但这里讲的是它的价格原理，我们要了解股票的内在价值，要搞清楚投资者在股票市场上买卖的股票价格意味着什么。

决定股票价格的因素是什么呢？用利率来对比股票的收益时，我们发现，股票的价格通常随着利率的升降，有明显的联动关系。比如，当银行利率10%的时候，而股息却大概只有5%，这时候人们就不愿意买股票，而愿意把钱存入银行，因为不用承担股市中不确定的风险，收益还比股票要高。反过来说，当利率不断往下降，而企业效益又逐渐转好，股息越来越高的时候，比如利率已经降到了5%，而股息已经升到了10%，这时候人们就会想，存钱不合适了，不如买股票。

所以，从原理和方向上说，银行降低利率，会相对提高股票收益的诱惑力，会把部分资金挤入股市，导致股票价格上升；相反，当利率升高的时候，人们会选择银行存款，这时部分资金会从股市里退出，从而导致股票价格的下跌。最后，如果利率很高，就没人愿意进股市；利率很低的时候，人们觉得钱存在银行不合适，资金就会有流入股市的诱惑。如果利率是1%，而投资者在股市能赚5%，这时进入股市就变得合适了，当然这样做的前提是没风险。然而没有风险的事在这个世界上是不存在的，人们只是选择风险的大与小而已。

决定股票价格的另一个因素是企业效益的好坏。看一只股票的价格，看这个股市的行情如何，一定要看企业效益的好坏，同时还要与银行的利率水平进行比较。当利率下调的时候，股市相对是一个升市，当利率上调的时候，股市相对是一个跌市；当企

业效益好的时候股市会升，当企业效益不好的时候股市会跌。

很多人常常问：“什么时候中国会出现真正的牛市呢？”我的看法是，必须是中国经济健康发展的时候，必须是企业效益好了的时候，才会出现股市的上升。股市是经济的晴雨表，经济好了股市就会好，如果经济不好股市好，那只是炒作，只是短期行情。必须是宏观经济好了，企业的效益好了，企业盈利高，派出的股息多，在这种情况下，股市才会健康持续发展。所以，我们看股市，一定要学会判断宏观经济的大势，只有看准了大势，投资者才能做得了股市。而我国很多股民进入股市不是出于理性的分析，而是靠听消息，听说这只股票能赚钱咱快买吧，那只股票不好咱赶快抛吧。这样盲目操作的问题很多，风险很大。股市投资者应该学会看大势，买一只股票之前，要先分析一下，看这个企业效益好不好，看宏观大势好不好，再决定你是否入市。要学会搭宏观大势的顺风车，俗话说胳膊拧不过大腿，不要总是不顾宏观大势，总认为自己持有的那只股票会逆势而涨。股市的风险很大，只有学会规避风险，才能在股市里赚钱。

如果投资者要去买股票，一定要看企业的效益如何，千万不要听信小道消息。大家知道美国著名的股王沃伦·巴菲特，三十年来，他的资本每年平均盈利率都达到24%。他说，他买股票都是投资的行为，他从来不投机，他要把这一个行业、这一个产业的全部都看尽，都研究透了的时候他才去买。在股票市场价格低于它内在价值的时候，他作为投资，大量买入。他不是短期的炒作，而是长期投资。他要看企业的效益，看企业的发展前景，如果这个企业有实力、效益好的话，这只股票将来一定会上升。所以，他认为拿钱去投资股票，比放在银行合适。

让我们换一个角度来看股票的长期价值。在香港，有一个真实的故事。很早以前，有些银行股票的价格很便宜，有三个

老太太想去买，但她们不识字，于是就托一个牧师帮她们买了。后来这个牧师去世了。好多年之后，这三个老太太找到了牧师的继承人，要兑现这些股票。最后争到了法庭上，法庭的裁决下来，每个老太太都得到了几百万港币，而当年她们入市时每人只投了几万元钱。没想到这些年来银行股的收益非常好，一直向上升。若干年过去了，她们当年的这种投资行为带来了如此高的回报。如果当时她们买进股票，刚涨了一点就卖了，那她们得到的只是一种投机收益而已。这几位老太太虽然不懂股票，也不会判断经济，但客观上，她们搭上了香港经济成长的顺风车。

所以，作为一个理性的投资者，面对股市，你要有自己的目标，你要知道自己是在投机还是在投资。如果是一种投资行为，那你一定要了解宏观大势，了解股市的整体行情，一定要了解这个企业的效益好与坏之后，你才能去做。

所谓看大势，就是要了解现在经济是向上还是向下。你要会看一些宏观经济指标，会判断利率是升还是降。如果经济已经开始出现调头向下的苗头，这时你就要知道，股市也会跟着有所反应。而且，股市通常会提前于经济三个月到半年做出反应，股市是经济的晴雨表。经济如果出现不景气，股市会提前反映的。美国的市场经济十分发达，它的股市和经济的相关性比较强。例如，美国和伊拉克战争还没打响之前，美国股市早就开始向下了，美元汇率也在掉头向下，这是股市和汇市对美国可能受到战争创伤的一种提前反应。而真正等到战争打响，恐慌可能已经过去，又有新的投资者认为，人们最恐慌的时候正是一个难得的投资低点，于是又有人蜂拥而进，导致美国股市的回升。但不管怎样，只要你做投资，就应该对大势有判断能力，尽可能做到先知先觉。如果你后知后觉，可能常常是接到了最后一棒。

让我们从下面的实例中体会哪些因素对股市有重大影响。1982年7月，美国利率下降2%~3%，导致了投资者在纽约证券交易所狂购股票。利率下降2%~3%，这时股市相对而言收益就高了，利率下降后，企业借钱就容易了，也就是说融资成本低了。美国大企业的借款可能是上亿美元的规模，如果利率下降了2%~3%的话，企业还款的利息也便宜了，而这部分还款利息就变成了企业的纯利润。所以，一面是银行的存款收益下降，一面是股市收益上升，自然导致了人们将资金从银行撤出，狂购股票，股市表现为大升。

1987年10月19日，美国华尔街股市发生了“黑色星期一”，投资者纷纷抛出股票，导致股市暴跌。是什么原因引起的呢？当时，美联储主席格林斯潘刚上任不久，他感觉美国的通货膨胀率太高了，想治理通货膨胀，于是打算提高利率。要知道，央行利率一提高，投资者借钱付出成本就会提高，导致资金需求下降，资金供应也会减少；没有那么多的钱去购买商品，物价自然就下来了；没有那么多钱去买股票，股票价格自然也要下降。这种资金运动和股票价格运动的方向一旦被市场认可，它的效应就会急剧放大，股市就表现为暴跌，所有的人都慌不择路，不计代价抛出股票。如果这种恐慌不能被有效制止，股市就会陷入价格下跌，促使资金慌忙从股市抽离；资金不断抽离，又导致股价不断下跌的恶性循环。所以，利率杠杆的作用在股市波动中的影响特别重要。

以上这两个实例说明，宏观经济告诉大家，不能只看一个现象的表面，而要看这些现象背后的原因。它为什么会这样发生？它的原因是什么？当你知道现象变动的原因，你会知道接下来将会发生什么。

1997年亚洲金融危机也是一个典型实例，金融危机首先从

泰国开始，它的经济结构出现了问题，外债方面也出现了问题，结果被国际游资狙击；继而波及到印尼、马来西亚、香港、韩国，它们的货币急剧贬值，股市都出现了暴跌。在这场金融风暴中，不计其数的投资者财富被蒸发了。如果这时候投资者懂得一些宏观经济知识，知道经济已经出现了重大问题，股市就要出大问题了；如果投资者懂得判断宏观大势，等不到这场风波波及到印尼、马来西亚，他们就会在香港、在韩国抽身而逃了。因为他们知道接下来要发生什么了，他们就能够避免这场金融风暴带来的损失。

我们看股市，企业效益是一个因素，利率水平是一个因素，经济好坏是一个因素，政治因素和国际经济形势的变化也是重要因素。比如，台湾地区大选的那一年，陈水扁当选“总统”，因为他代表的是“台独”势力，人们担心他的上台会导致政治不稳定，从而影响到经济稳定。所以他一上台，台湾股市应声下跌，当时在8400点附近，如今股市已经跌去一半的市值。这反映的是政治与经济、政治与股市的联动关系。政治不稳定，就会导致经济不稳定；经济不稳定，股市就不好。投资者一旦对政治、经济失去信心，就会影响到他们在股市的投资行为。就像台湾这样，股市表现为一个跌势。

再看美国，2001年美国发生的“9·11”恐怖袭击事件之后，由于美国和阿富汗之间战争迫在眉睫，于是投资者就担心战争打起来对经济、对人身安全的伤害是难以确定的。在这种情况下，很多投资者就会想到，我们还是先从美国股市撤出吧，我们宁可损失赚钱的机会，但要确保资金安全。于是，美国股市表现出明显的下跌。

以上我们从不同的角度分析了影响股市的因素。那我们该怎么来看待和判断股市呢？股市究竟是在上升还是在下降，股票市

场上有这么多只股票，怎么能说得清楚呢？比如，我国有 1200 多家上市公司的股票在上海和深圳两个证券交易所里交易，每天这么多只股票有的升，有的降，我们怎么看股市行情好与坏呢？

判断股市行情的一个重要指标是股价指数，**股价指数像是股市行情的温度计**，用它可以测出一个股市行情的好与坏。那么，什么是股价指数，它是怎样产生的？

大家知道，在股票市场的历史上，有一个最早的股价指数，那就是美国著名的道-琼斯工业指数。这个指数是怎样产生的呢？它为什么叫这个名字呢？

道-琼斯里面的道，是个美国金融记者，名叫查尔斯·道 (Charles Henry Dow, 1851 ~ 1902)；琼斯是另一个人，名叫爱德华·琼斯 (Edward D. Jones, 1856 ~ 1920)。道出生在康涅狄格州一个贫寒家庭，只上过小学；琼斯受过大学教育。由于工作的关系，他们两人成为好朋友。当时的美国正进入工业革命时期，商品的销售被大的资本家垄断，一些大公司把自己的股票卖给公众，但股票的价格被垄断，股票的买卖被华尔街一些金融投机者操纵，引起股价的暴涨与暴跌，投机者们从中牟取暴利。这时，公众要求上市公司公开财务信息，华尔街也急需这些信息。

查尔斯·道看到了机遇。他想，这么多只股票的股价都不相同，怎么能让人们知道股市在今天是在升还是跌、人们买的股票是赔还是赚呢？他意识到急需一个组织来公布企业真实财务报表，他找到了一种抽象的方法，可以在国内市场测知工业巨头公司的走势。于是，道、琼斯和伯格斯里特三人组成一个公司，专门研究这个问题。但他们不想把公司的名字弄得太长，因此只取道-琼斯为公司的名字，伯格斯里特失去了一个名垂青史的机会。

当时他们只有一间地下的办公室，一台打字机，一部电话，雇了一个女秘书，出版一份只有两页的报纸，用手写在纸上，抄

24份，送给华尔街上的人们，人们开始对这份小报产生了兴趣。1883年11月13日，他们出版了11种股票，其中包括9家铁路公司、2家轮船公司的股票平均价格指数。1889年7月8日，《华尔街日报》诞生，道亲自担任主编，一直干到1902年去世。一百年后，道提出的平均指数以及这张报纸影响了全世界。1896年5月26日，他们开始在报纸上发表12家公司的平均指数，报纸2美分1份，5美元订一年。它只提供信息，而不发表观点。而我们今天所看到的道-琼斯工业指数，是以1928年10月1日这天为100点开始计算的。

从那时起，每天的指数与前一天进行比较。高于昨天的点位，就表明今天的股市在升，低于昨天的点位表明今天的股市在跌。股指如果是红色表示上升，如果是绿色表示下降。纽约证券交易所每天交易的股票数成千上万，但交易的结果却以最简单的数字告诉你，这就是道-琼斯工业指数的功能。

一百多年前，那个文静、有些腼腆的查尔斯·道，在《华尔街日报》上发表了自己算出的工业股票指数，当时他只是想让投资者和金融家们作为投资的参考。没想到的是，这个计算股市变动的方法、计算股票指数的方法被广泛地接受了。《华尔街日报》从11000家公司中定期选出30家公司做参考。

查尔斯·道51岁时在纽约布鲁克林去世了，他留下了有自己名字的邮报和道-琼斯指数给华尔街。道-琼斯指数用了76年的时间达到了1000点；用了14年的时间达到了2000点；用了8年时间达到4000点，到5000~6000点就更快了。道指曾经达到过1万多点，现在是9000多点。美国那些退休的人们说，道指有时让你赚钱，有时让你赔钱，真是令人头痛。

道-琼斯股指今天被全世界人们所关注，这个指数几乎成为全世界股市的一支温度计。我们要知道股市的冷与热，通过什

么？就是通过股指的变动来判断的。道指像一支温度计，经济风暴和经济增长的轨迹在温度计的变化中表现得淋漓尽致，这真是一个天才的发明。当股市一直上扬的时候，人们习惯把它叫做牛市；而股市一直下跌的时候，人们习惯把它叫做熊市。股市的上扬和下跌，正是通过股指的变化来反映的。正是由于有了道-琼斯指数，才使我们能够清楚地知道股市今天发生了什么变化。

在经济全球化步伐越来越快的今天，我们的视野应越来越开阔，要知道当今世界都有哪些重要的股价指数。

首先，是美国的道-琼斯工业指数。它是以1928年10月1日为基数开始计算的。那时是以100作为起点，现在已经升到9000多点的水平了，这反映了美国经济的整体上升趋势。

第二，是美国的纳斯达克指数。它是1971年才开始交易，花了30多年的时间，这个指数在2000年曾经升到5000多点，由于股市高科技泡沫的破灭，导致该指数下降到现在的1800多点，股市的市值随着泡沫的破裂而蒸发。世界的高科技股票能不能回升，那些信息技术产业的网络公司能不能回升，人们一定要看这个指数。当这个指数回升时，说明世界的高科技企业，那些网络公司的效益好了，因为股价指数一般要先于经济三个月到半年时间作出反应。

第三，是日本东京的日经指数。因为日本是全球第二大经济规模的国家，日本经济的起伏，对全球经济的影响也是不可低估的。

第四，是英国伦敦的金融时报指数。因为英国的金融业发达，又是老牌工业国家，并且与美国股市的联动非常密切。

此外还有香港的恒生指数。因为香港是亚洲的金融中心，它的经济现在越来越紧密地与内地联系在一起，恒生指数既能反映出国际市场的变化，又能体现出国内经济重大变动对香港产生的

影响。而香港金融的运作规律又为内地提供了绝好的借鉴。

当我国的国内资本市场和国外资本市场接轨的时候，大家就要关心这些国际股票市场的股价指数了。当你看到美国道-琼斯指数在向下跌的时候，第二天香港股指可能就会下跌，日本也会跟着跌。因为美国经济和美国企业的权重对世界经济的影响已经不可忽视。例如，美国一家大的上市公司的市值竟然可以等于俄罗斯全年的GDP总值。所以，当美国股市发生变动时，世界其他国家的股市都会产生连动，股市的波动是一浪接着一浪的。

作为一个理性的投资者，要做好股市，要成为股市投资的最后赢家，如果你能够了解宏观大势，这是多么的重要。比如，看中国的股市，由于一度不规范的炒作透支了股市，现在陷入了低迷时期。但是，如果看到中国经济在未来20年内将会出现的高速增长，就会产生不一样的结论。实际上，全世界都在看着中国，这么多的外资都已经投到中国，难道那些大的跨国公司他们不会判断吗？他们不会判断在中国生产便宜，这里的市场巨大，经济增长潜力巨大吗？如果他们都看好了中国经济，我们有什么理由不看好自己呢？所以，**要辩证地看待中国的股市**。由于过度的透支，股市可能要经历一个痛苦的调整期。但从长期看，它还将回到一个上升的轨道。美国的股市也是经历了无数的起伏跌宕才走到今天的。股市就是具有这样的特性。这就要求我们用最简单和最典型的视角，也就是从宏观视角去看股市。

第十八章

股市泡沫是怎样产生的

18世纪初，英国南海公司股票泡沫破灭，伦敦那条著名的金融交易街因此清静了一百年，这期间英国几乎无人再敢问津股票。

20世纪80年代末，日本地价的上涨使得拥有土地的公司股价直线上升。股价的上涨又吸引了更多的金融机构不断介入，从而加剧了写字楼的紧俏，继续推高了东京的地价，导致日本股市的最终破灭。日经指数从当年接近4万点的水平跌到2003年8000点左右的水平，股市的市值已经跌去大约80%。

在股市泡沫的形成中，一些是股票价格已经被炒高了，必须制造虚假利润来维持；更多的则是一开始就制造了虚假利润，诱导投资者做出错误判断，不断买入股票，致使股价飙升，从中争取暴利，最终导致整个市场泡沫的出现。

当你发现股价只涨不跌，所有投资者都赚钱而且赚钱很容易的时候，说明股市过热了，已经有泡沫了，千万不要接到股市泡沫的最后一棒，这时你要学会抽身而逃。

我们常听说股市泡沫，又听说股市泡沫破灭是一件很可怕的事情，股市里投资者的财富急剧缩水，甚至最后血本无归。那么，股市泡沫是怎么一回事，它究竟是怎么产生的？

前面举例时曾经说过，我想让自己的公司上市融资 5000 万元人民币。那么，我发行的股票每股的票面价值是 1 元钱，如果以票面价值发行了 5000 万股，能够融资 5000 万元。现在，我想问的是，我从股市融资的这 5000 万元钱，我是拿走还是没拿走？

有人认为我拿走了这笔钱，有人认为我没拿走这笔钱，更多的人搞不清楚这个问题。告诉你，股票发行后得到的这 5000 万元，我全都拿走了。我要拿它去办企业，建厂房、买机器、招工人，去生产产品。这 5000 万元已经在我公司的账号上，表现在我企业所有的固定资产和流动资金上。凡是买我股票的人，都变成了公司的投资者、公司的股东。他们在一级市场买了我的原始股，钱放到我这里，由我这个公司来运作。因此，我们说，凡是发行股票的公司，发行成功以后，上市公司就把所有的钱都拿走了，没有留在证券交易所里。

那么，大家在股市上，在二级市场上买卖的又是什么呢？大家在那里交易的是什么呢？首先，什么是股票？原来的股票是一张纸，是一张证书，股票上面印着票面价值，比如说 1 元钱股票，上面有公司董事长、总经理的私章，还盖有公司的公章，这是一张原始股票。可是这样的股票现在很多人没有见过，因为股票的交易方式先进了。投资者现在买卖的股票，在电脑交易系统中，在上市公司的电脑档案中。投资者在一级市场买了卖，卖了买，他们已经看不到那张原始的股票凭证了。但是，证券公司给投资者的那张交割单，上面有他的买卖记录，会显示他拥有哪些上市公司的股票。而且，在该公司的股东档案里，是有投资者的

名字的。

那么股票是什么？它是一张所有权的证书。投资者在一级市场买股票的钱已经被上市公司拿走了，投资者拿到的只是这张所有权证书，证明自己是某公司的股东。当投资者拿走这张证书之后，是不可以找上市公司去退的，除非该公司回购注销自己的股票。如果投资者不想要这张股票了，他一定要到股票的交易市场，也就是到二级市场上去卖掉。如果有人愿意买，这个投资者就可以卖掉这张股票了。所以，二级市场才是投资者买卖股票的地方。

你看，实际上是有两套资金在运作：一套资金上市公司已经拿走了，拿去进行实体经营。如果投资者在一级市场买了这张股票，他们的钱归了上市公司，公司的股票归他。上市公司把这些钱拿去从事生产、经营活动，为持有股票的人赚取更多利润。所有投资者手里拿的是上市公司发行的股票，他们可以持有，也可以卖掉，但必须要到二级市场去卖掉。如果投资者不再看好这家公司，要抛出手中股票，而有人认为该公司大有前途，愿意买进，他们就会进行买卖的交易，新的投资者用现金买了这张股票。我们说，在股票二级市场上进行交易的还有一套资金，这套资金是投资者买卖股票的资金，它不从事实际的生产活动，所以，有人把它叫做虚拟资本。

什么是虚拟资本？因为这些资本不从事现实的生产经营活动，只是通过买卖证券来赚钱。凡是在资本市场里运作的资金都叫做虚拟资本。而虚拟资本的运作，它的发展趋势是规模越来越大。原来一张股票的发行价格是1元钱，现在它的股价升值了，升到10元钱，那么这个上市公司发行的股票原来是5000万，现在就变成了5亿元。现实中在公司运作的资金还是5000万，而在股票市场里这个公司的股票却是5亿资金在运作。如果所有上

市公司的股价都向上升，那么随着股指的上升，股票市场的市值会膨胀；反之，则市值缩水。

在股票市场上，股票价格的上升，使其股市的市值大大超过在经济领域中运作的实际资本的数量。当我们了解到虚拟资本这个概念以后，我们就可以来分析，股市中为什么会有泡沫？股市里的泡沫又是怎样形成的？

比如，前面我们说，一只股票的发行价格是1元钱，在股票交易市场飙升到10元。如果该上市公司的效益非常好，真的赚了钱，那么这只股票确实值这么多的钱；但是如果该上市公司根本就没有这么好的效益，没有赚到钱，甚至还亏损，这只股票升到10元，就有了水分，是虚假的，人们称之为“泡沫”。这种现象在股市出现是常有的事情。

下面，让我们用一个形象的比喻说明股市的泡沫是怎么产生的。喝过啤酒的人都知道，当你轻轻把瓶盖打开，一瓶啤酒就是一瓶的容量。可是，当你把它倒入酒杯的时候，杯中就泛起了泡沫，倒得越快，泡沫越多，很快这只酒杯就被装满了。杯中只有很少的酒，更多的是泡沫。等一会儿，泡沫就会消退，再看杯中的酒，只剩下一半或者更少，那些泡沫不见了。

其实，只有一瓶酒，有人就在那儿不停地摇，这一瓶酒可以倒满很多杯，大家都能喝上一杯。仔细想一下，大家喝下去的不全是酒，还有泡沫，因为酒只有一瓶。股市泡沫就是这样产生的。本来上市公司的效益不好，经营业绩很差，不能给股东分红，可是公司不断公布好的信息，来误导投资者看好这只股票。买进该股票的人越来越多，股票的价格越来越高，吹起的泡沫越来越大。最后，当投资者发现这只股票根本不值这么多钱时，他们就会大量抛售手中的股票，致使股票价格一落千丈。因为，这时股票的价格偏离了价值，而产生了泡沫。

其实，一只股票有泡沫不可怕，就怕股市里大多数股票都出现了泡沫，从而导致整个股市的泡沫泛滥。如果股市泡沫超过一定的限度，必然会破裂，引起股灾，使所有投资者的资产缩水。所以股市中有泡沫并不可怕，可怕的是股市中的泡沫太多。

股市泡沫带来的危害常常是非常巨大的，让我们来看股市泡沫是如何危害整个经济的。

1711年，英国政府成立南海贸易公司，专做拉丁美洲贸易。然而，这家公司经营了8年，却没有干过一件盈利的事情，一分钱没赚到，一笔买卖都没干成，公司难以为继。它是英国政府经营的公司，给政府造成的赤字太大了，导致1718年英国国债总额高达3100万英镑。结果怎么办呢？在无计可施的情况下，英国政府决定把南海公司的股票卖给公众。这是一家具有特许权的公司，于是公司的经营者利用各种条件造势、编故事，推动股价上升。人们都相信了，引发了英国人炒股的狂热。巨大的骗局使公众失去了理性，南海公司的股价在不到半年的时间里，每股从330英镑升到1050英镑。

在当时，很多民间公司的发展也需要资金。于是民间公司背着政府偷偷发行股票，这样一来，南海公司的股价就跌下来了。该公司开始游说议会，买通议员，不许民间发行股票。结果英国议会通过了一项《反金融诈骗和投资法》，人称之为“泡沫法”。它是用法律打击民间股票的发行，这就助长了南海公司泡沫的形成。这是人类社会第一次出现了股市泡沫这个概念，一直沿用至今。由于它起源于民间，所以“泡沫”是一个不严谨的经济名词。

借助法规的力量，南海公司的股价继续上涨，而南海公司依然什么生意都不做，在继续花着股东的钱，公司没有任何效益。由于政府官员和公司之间的内部交易推高了股价，大量的投机行

为击碎了南海的泡沫。当人们知道了事情的真相后，纷纷抛出股票，导致股票暴跌，因为它原本就不值1000多英镑。为什么说股市泡沫最终要破灭呢？因为当有人开始抛出股票的时候，所有人都会跟着抛，没有人买进，没有人接盘，这时股价就会一落千丈，泡沫就是这样破裂的。

当时英国的的财政大臣卖掉自己的股票，通过内部交易赚了90万英镑利润。丑闻暴露后，他被关进了英国的皇家监狱“伦敦塔”。但这堆泡沫破裂后，最悲惨的是那些中小投资者，他们损失了一生的积蓄。就连伊萨克·牛顿(Sir Isaac Newton, 1642~1727)这样的大科学家也买了南海公司的股票，他赔了2万英镑。事后牛顿不无忧伤地说：“我可以准确计算出天体运行规律，我却无法计算出股票市场的变化趋势。”

南海事件让英国政府信誉扫地，伦敦那条著名的金融交易街清静了一百年，这期间从未再发行过一张股票，英国几乎无人再敢问津股票。南海泡沫给英国人留下了惨痛的教训。

但是，英国股市泡沫的破灭并没有阻挡住后来者的脚步。美国1929年的大股灾是另外一个典型。1929年以前，美国人根本不知道股市泡沫破灭会带来怎样的厄运。美国在那场股灾中，有1300家银行倒闭、3700万人失业、5300家公司破产。股市泡沫引起股灾，股灾给美国经济带来了巨大的损失，使世界经济进入大衰退。这场股灾让人们认识到股市泡沫的危害性。因此，美国在1933~1934年间，相继出台了《证券法》和《证券交易法》等一系列规范市场行为的法律，它们作为股市的守护神，成了遏制股市泡沫最为有效的利器之一。

英国有过股市泡沫破灭的惨痛教训，美国也没有躲过泡沫破灭的厄运。但是股市泡沫膨胀的机理，像癌细胞一样在世界各个国家蔓延，泡沫破灭的悲剧不断上演。

在 20 世纪 80 年代中期，日元的迅速升值炒高了日本股票市场的热度，加上日本政府推行的金融自由化政策，使得许多日本人坚信，东京有望成为继纽约、伦敦之后的又一个国际金融中心。世界各地的银行、证券公司蜂拥而至，使得东京一下子暴露出来写字楼严重不足的问题。于是日本政府出面，一个庞大的东京湾沿岸开发计划开始实施。这项计划要在东京湾修建 5000 公顷的写字楼，这个举措极大地促进了东京地价的上涨，尤其是东京市中心的地价，仅仅两年时间就上涨了 3 倍，可见，股市的繁荣对地价的上涨起到了推波助澜的作用。

有一家钢铁公司由于债台高筑，已很难再经营下去，但是该公司在东京湾临海中心有 12 平方公里的闲置地皮，而这块地皮被列入了政府东京湾沿岸的开发计划，1988 年这家钢铁公司的股票价格仅仅一年时间就涨了将近 3 倍。日本地价的上涨使得拥有土地的公司的股价直线上涨，股价的上涨又吸引了更多的金融机构不断介入，从而加剧了写字楼的紧俏，继续推高了东京的地价。如此循环往复，相互推动，使得日本的经济泡沫越吹越大。

后来计算，从 1955 ~ 1990 年，日本房地产的价值增长了 75 倍。1990 年，日本地产的总价值预计为 20 万亿美元，相当于世界总财富的 20% 多，是全球股市总市值的 2 倍。美国在地理上比日本大 25 倍，但是 1990 年日本地产的价值相当于美国全国地产总值的 5 倍。从理论上说，日本可以卖掉东京，而买下全美国；只要卖掉日本皇宫，就可以买下美国整个加州。日本经济泡沫不可思议的程度由此可见一斑。

在这种情况下，由于日本经济的过度膨胀，大家都觉得自己财富多了，一夜之间可以暴富。然后大家就消费、投资、花钱，好像财源不断。这种影响马上会波及到所有的市场，很容易导致整个国家泡沫经济的出现。最后，日本同样没有逃脱股市泡沫破

火的命运。日本股市从90年代初日经指数接近4万点的水平，跌到2003年8000点的水平，股市市值已经跌去大约80%。由于股市泡沫的破灭，日本经济陷入了长期衰退，它在经济低谷徘徊了10年之久，至今还没有从这次经济衰退中走出来。所以，股市有泡沫是非常危险的，应该引起一国政府的高度警惕。

日本还没有从泡沫破灭的阴影中走出来，东南亚的这些新兴国家又上演了一出更为惨烈的泡沫悲剧，只是这次与以往有所不同，东南亚新兴国家的经济和股市泡沫是在国际游资的蓄意攻击下破灭的，股市泡沫的破灭有了新的教训。关于这场金融危机的灾难，我们将在下一章重点描述。

泡沫的破灭不仅在不同的国家陆续上演，即使在同一个国家，也会反复出现股市泡沫的破灭。在美国，2000年高科技股票出现了大量的泡沫，股票从1美元升到100美元这样的例子非常之多，尤其是当时的互联网股票。到2000年4月，美国发生了纳斯达克股票市场的暴跌，纳指从5000多点高位跌下至1300多点，跌去了一大半。很多过去曾经风光无限的股票，价钱已经跌去了一半。美国不少股票的市值跌去80%~90%，有些公司甚至倒闭破产清算，这在泡沫破裂后的股市中极为常见。但不管怎样，这些股市泡沫的形成，都是一轮又一轮不厌其烦地鼓吹和重复着那些上市公司遥远的业绩神话，而神话终归是神话。严重的透支行为，迟早要付出惨重的代价。

说到底，股票的市场价格是和公司的获利能力相匹配的。于是，当股票价格涨到一定程度的时候，在巨大的利益驱动下，一些上市公司不惜制造虚假的财务报表，制造虚假利润，欺骗投资者。这样的情形在中国这样的新兴股票市场存在，在美国这样的成熟股票市场也不例外。美国2002年又出现了在世界排名500强的公司造假账的丑闻，世界通信公司、安然公司、施乐公司等

等企业巨头纷纷落马。在这些丑闻中，一些是因为股票价格已经被炒高了，必须制造虚假财务利润来维持；更多的是从一开始就制造虚假利润，诱导投资者做出错误判断，不断买入股票，导致股票价格飙升，最后导致股票泡沫膨胀，甚至整个股票市场泡沫膨胀。所以同股票市场里面的虚假行为做斗争，对各个国家的政府和监管部门来说，都是一个长期艰苦的任务，因为股市里面的利益诱惑太大了。

所以必须要牢记：股市虽然是人们投资和投机的场所，但股市绝不是只赚不赔的市场。而且股市的发展是与宏观经济形势紧密结合在一起的。当上市公司效益不好的情况下，股价怎么可能上升，股指怎么可能上涨呢？如果股市上涨，那只是短期的行情，只是人为炒作的结果。如果加上不断人为编造的业绩神话，泡沫越吹越大，以至最终破灭，使得绝大多数投资者血本无归。

中国的股市已经走过了十年的历程，中间也经历了几次大起大落。股市刚开放时，我国股市投资者没有做股市的经验，他们不太清楚，看到股价一路上涨，胆大的投资者不管三七二十一就冲了进去，赚到了钱。后来人们是听到点消息就往里冲。结果在宏观经济形势不好的情况下，或者经济进行治理整顿的时候，股市出现了大幅的下跌，很多投资者损失惨重。

说了这么多股市的泡沫的可怕，也许你会想，既然股市存在大量问题，如股市的投机行为、股市泡沫、爆发股灾、引起金融风暴等等，为什么各国政府都允许股市存在，我国还要发展资本市场呢？原因如下：

第一，股市是企业的一条融资渠道。企业的发展需要钱，到哪里去找呢？股市是投资者自愿交易的一种方式，买者和卖者自愿走到一起来，这是一条自愿融资的渠道。

第二，股市会使资金从效益低的企业流向效益高的企业。如

果某企业的效益不好，投资者就不会去买这个企业的股票，或者把这只股票抛出，投向效益好的企业，资金就会自动转向了好的企业。

第三，股市促进企业改善经营管理。公司的股票上市后，每年都要公布公司业绩年报。如果效益不好的话，公司的股价就会向下跌，所以它促进企业来改善自己的经营管理。

第四，股市是政府税收的重要渠道。正是因为上市公司有了相对良好的经营管理，有了相对有效的监督机制，有了良好的业绩，它也成为政府一条重要的税收渠道。

所以，股市是一国经济发展的一个非常有效的组成部分。只是我们应该注意，在利用股市对经济有利一面的同时，还要注意控制它的危害。这也就是我国政府近几年来一直不断强调要整顿金融市场秩序的根本原因。尽管看到了股市中的问题，但只要政府制定好规则，加强管理，它就会健康地发展。只要我们对股市泡沫始终保持高度的警惕，我们就可以争取将股市泡沫对经济的伤害程度尽可能降到最低。

那么，作为每个人，我们要学会看什么样的指标能够判断经济太热了，股市中有泡沫了。如果你发现在股市里赚钱太容易了，股票市场只涨不跌，所有投资者都在赚钱的时候，就说明股市过热了，已经进入搏傻阶段。每个后来的进入者，或者在股市里面的坚持者，随时都可能接到股市泡沫的最后一棒，这时你要学会抽身而逃了。

第十九章

金融风暴是如何形成的

由于全球经济一体化步伐的加快，各国经济关联的紧密，经济循环速度的加快，一个国家开始出现的金融危机很快便可以波及到另一个国家，形成一场大范围的金融风暴。

在1997年席卷亚洲的金融风暴当中，很多企业破产倒闭。仅以韩国为例，在1997年短短的一年当中，全国前50位大财阀就有14家破产，775家上市公司有50家倒闭，中小企业的破产数量高达15000余家。在泰国、马来西亚和印尼等国，由于国民的工资收入普遍下降，通货膨胀使国内物价普遍上升，人民实际生活水平降幅平均超过了30%，由于经济不稳定，导致很多国家出现了严重的政治和社会的动荡。

金融风暴是怎样形成的？它为什么来得如此迅猛？作为一个普通投资者、一个企业家、一个政府官员，不仅要善于在市场中捕捉机会，还要学会看出经济和金融领域可能出现的重大问题的苗头。当金融危机和金融风暴真的来临时，你才能成功地规避风险。

我们看到，当投机风气盛行的时候，股市泡沫膨胀，很容易引发股市危机甚至金融动荡。但金融危机并不完全都是由于股市产生的，股市只是金融危机的一个重要环节。此外，由债务危机引发的金融危机近年来也是频频发生。

1997年，一场空前的金融风暴席卷了亚洲的许多国家和地区。金融风暴首先从泰国开始，由于泰国股市出现了大量的泡沫，国家的债务结构严重失衡，给了国际游资策动攻击的可乘之机。泰国的货币泰铢成了国际游资攻击的突破口，在国际炒家们精心策划的一揽子方案的猛烈进攻下，1997年7月2日，刚刚接任12天的泰国财长塔隆，面对日益枯竭的国家外汇储备和日益明了的巨额外债负担，终于放弃了那个执行了13年之久的固定汇率制度。就是这一天，当泰国民众一觉醒来的时候，发现手中的泰铢贬值了，陡然间失去了20%的国际购买力。当一国的汇率被击垮，该国的货币就会迅速贬值，因为人们都不愿再持有本国货币了。

泰国金融体系被击溃之后，金融风暴迅速扩散。1997年7月11日，不堪重负的马尼拉政府放弃了固定汇率制度，菲律宾比索应声暴贬；7月14日，印尼政府面对尚不足200亿美元的外汇储备和还有1000亿美元的巨额外债，忍痛宣告印尼盾失守；8月8日，马来西亚政府在国际游资的强大攻势下，放弃了捍卫马币林吉特的努力。至此，号称亚洲经济中的“四小虎”全部倒下，而新加坡的股市汇市同样也跌进了深渊。这些国家的汇率遭到了攻击，他们的货币全都不同程度贬值了。

但是，这场金融风暴远远没有就此完结。1997年8月15日，这股金融风暴在我国香港和台湾地区登陆。10月18日，台湾地区在拥有830亿美元充足外汇储备的情况下突然放手，使得新台币汇率一举跌破了30元兑换1美元的心理大关；随即，香

港成为国际投机资本的众矢之的。10月20日香港打响了港元保卫战。经历5天腥风血雨的激战，港币守住了，但香港股市恒生指数却早已跌破万点大关，与两个月之前的市值相比，港股4.3万亿港元的总市值已经跌去一半，损失达2万亿港元。

金融风暴在香港受挫后，并没有停歇它的脚步。1997年11月7日，又在汉城登陆，作为全球第十一大经济实体的韩国仅仅支撑了10天，韩元就宣告失守，汇率瞬间跌破1000韩元兑换1美元的关键价位，跌幅高达20%。到12月2日，韩国的中央银行外汇储备只剩下60亿美元，而此时韩国外债总额达1100亿美元，其中1年内到期的短期外债就达800亿美元，而在20天里必须归还的外债总额竟高达200亿美元。韩国还不起外债了，难怪当时韩国总统金泳三不无悲伤地说：“韩国政府实际上已经破产了。”

1997年12月3日，金大中以及3位总统候选人，加上国会议长一起，在国际货币基金组织所提出的救援条款上按下了手印时，金大中说：“12月3日是韩国的国耻日。”至此，亚洲经济中的“四小龙”和“四小虎”几乎无一幸免在这场金融风暴中遇难。

我们说，回顾1997年这场亚洲金融风暴，不仅看到了金融风暴的残酷，更值得思考的是，金融风暴究竟是怎么形成的？面对这样的风暴，作为个人，或者一个企业，甚至一个国家，我们能做些什么？

这场风暴起于泰国，当时，一部分国际炒家已经看到泰国的经济虚弱了。泰国政府借了大量的外债，短期的热钱大量流入泰国，去追逐泰国房地产市场中迅速膨胀的财富，尤其是更多的人把钱投到了股市。国际炒家已经看准了泰国经济中出现了重大隐患，很难抵御大规模的持续的金融攻击，于是，他们首先在汇市

上发难，因为一个开放国家币值是否稳定，直接影响到国民对本国经济的信心。国际炒家利用成倍放大的金融杠杆工具，他们大量从泰国银行借入泰铢，反手又在汇市交易中大量抛售泰铢，迫使泰国政府为了维持汇率的稳定，不得不动用手中的美元储备承接泰铢的抛盘。结果，泰国政府本来就不多的美元外汇储备很快就不够用了，而政府短期外债的到期还本付息压力又越来越大，最终不得不放弃泰铢的固定汇率，使那些国际炒家们在泰国得手。

在这个过程中，国际游资攻击一旦开始，大量流动性强的资金就不断迅速撤离股市。这时，股票市场的股价就会一轮接着一轮地大幅下跌。银行为规避风险，就开始被迫紧缩银根，甚至很多管理不善的银行迅速被逼到破产边缘。这样，汇市、股市双双暴跌，人们对国家经济信心急剧下降，不断从股市撤出资金，都去银行提取自己的存款，然后把手中的泰铢尽快换成美元。于是，整个国家经济陷入了一个恶性循环，并处于全面崩溃的边缘。

那么，国际炒家把汇市、股市都砸下去了，他们还怎么赚钱呢？这是我们在上一章金融市场中没有讲到的内容。在成熟的国际金融市场交易中，存在着大量的金融衍生产品交易。这些交易中有很多是纯粹的套利工具，在这些金融产品的设计中，是有做空机制的。所谓做空，是指如果你判断某种金融行情会下跌，你判断对了，你买的金融产品不是看涨，而是看跌。那么，在行情下跌的过程中，你就可以赚钱了。所以，在东南亚这些国家已经开放的金融市场交易中，国际炒家们利用了大量做空的交易手段。他们在汇市、股市的大幅下跌中获得了暴利收入。

以股市为例，国际炒家们可以在股价处于高位时开始大量抛出股票，首先他们获取在高位卖出和当初在低位买入的差价利

润；然后继续抛出股票。后来的做法却常常会令人不解，股票已经跌得一塌糊涂了，为什么他们还在继续抛出股票呢？他们甚至高价买入，低价抛出。实际上，在这种情况下，他们就不是靠买卖股票的差价获利了，而是通过抛出股票，使得股价下跌，从而带动股指下跌。这些炒家们早已经在抛出股票前买入了大量看空股指的交易单。所以，在很多人看着炒家们不惜血本在股市上抛售股票的时候，他们却在股指期货的看空交易中赚了大钱。

讲一个相对容易理解的股票做空交易：比如炒家手上本来没有股票，他在某只股票市场价格在 10 元的时候，从某股东或者机构手上借来 1000 股，这时候炒家在 10 元价位全部抛出，会获得现金 1 万元，等股票价格跌到 8 元的时候，他再花 8000 元钱就可以买回 1000 股，然后把这 1000 股股票还给原来的机构或股东，最后自己手上就可以有 2000 元的获利。这只是做空股票获利的一个例子和原理，在实际的操作中，还有大量复杂的游戏规则的约束。

不过，值得重视的一个问题是，在这些做空的金融交易中，尤其是期货（比如股指期货、外汇保证金）交易中，都有金融杠杆的放大作用。简单说，就是这些金融产品的游戏规则，允许他们将实际股票交易市场中反映出的损益，进行数倍甚至数十倍的放大获利。比如，当国际炒家攻击泰国时，游戏规则可能允许有良好信誉的金融机构在自有 100 万资金时，却可以从银行融资 1000 万来做交易；又比如，做外汇保证金的交易，你想做 200 万，但实际并不需要付这么多钱，而是按照游戏规则，可能只需要付 5% 的保证金，也就是 10 万元，按照 20 倍的放大比例来做。如果你看好的外汇涨了 1%，就意味着你赚了 200 万的 1%，也就是 2 万元，而对于你 10 万元的本金来说，收益率却已经达到了 20%。当然，你做反的时候，赔起来是一样的可怕。

所以在实际操作中，又出现了对冲基金等模式，就是一个机构做两个相反方向的交易，以此来规避行情做反的风险。总的来说，正是由于金融交易中大量杠杆效应的存在，所以金融市场出现风险的时候，是被成倍甚至成几十倍放大的。这也是很多人不太理解为什么金融风暴来得如此迅猛的一个重要原因。

因此，在1997年这场惊心动魄的金融风暴中，其中一个著名的国家炒家索罗斯(又译绍罗什)，当时他只是用了9000万美元，几个月以后，他的账户上就有了20亿美元的进账。可怕的是，这场金融风暴调集的国际游资的总量有1000亿美元之多。这么大规模的游资调来对一个国家的金融市场进行攻击，哪个国家有这么多的外汇储备，他们怎能抵抗住国际游资的攻击呢？

现代金融市场的特点是以光速在挪动着金钱。一个电话、一部电脑，就可以在互连网上下单，瞬间就可以完成一笔大的金融交易。无论这个投资者或国际炒家在世界上任何一个角落，他都可以做这件事情。金融市场这样的情形，使得任何一个金融市场开放的国家，都难以抵御如此大规模和高速度的金融攻击。一个国家的金融体系一旦被攻破，就会出现该国的大量财富被国际炒家卷走的情景，而本国经济马上陷入恶性循环，进而面临全面崩溃。最可怕的是，当人们的信心一旦决堤，金融危机就会像瘟疫一样在周边的国家和地区之间相互传染。

下面让我们看一个实例：美国的老虎基金是如何袭击香港的。让大家了解金融风暴是怎样掀起来的。

美国有一个著名的老虎基金，它是著名的宏观对冲基金之一，与索罗斯的量子基金可谓并驾齐驱。老虎基金的创办人叫朱利安·罗伯逊，他是华尔街的风云人物。

朱利安出生于美国南部一个小城镇，从北卡罗来纳大学商学院毕业后，在某证券公司工作20年之久，1980年5月他创办老

虎基金，从事于“全球性投资”

在渡过 10 年的蛰伏期后，80 年代末 90 年代初，老虎基金开始创下惊人业绩：例如，朱利安准确地预测到柏林墙倒塌后德国股市将进入牛市，同时沽空泡沫达到顶点的日本股市（沽空指先借入股票，然后沽售，当股价下跌到一定水平时再购回，赚取其中差价）。

1992 年后，他又预见到全球债券市场的灾难。随着这些预测一一实现，老虎基金管理的资产规模在 90 年代以后迅速增大，从 1980 年起家时的 800 万美元，迅速发展至 1991 年的 10 亿美元、1996 年的 70 亿美元，直到 1998 年鼎盛期的 200 亿美元。

1997 年老虎基金发现东南亚尤其是泰国经济出现过热情况。他们看到这样的现象，比如说，纳华证券是泰国的一个上市公司，该公司的市值按美元计算当时竟然已接近美国最大投资银行之一摩根斯坦利！可知当时泰国的泡沫经济已到了耸人听闻的地步。

他们还看到，在 1996 年时，仅在曼谷就有相当于 200 亿美元的房子卖不出去，房地产价格的崩溃已经无可避免了。更令人担忧的是，房地产相关的贷款占银行业贷款总额的 50%。到 1997 年，一半以上的房地产在银行的相关贷款都是坏账！

所有经济信息明白无误地告诉老虎基金，这是一个攻击泰铢的绝好机会。于是他们先从泰国下手攻击泰铢。在泰国得手后，他们又把目标盯住了香港。观察香港经济是否有问题，他们找到的突破口是在香港上市的中国内地的国有企业。1997 年，正值香港刚刚回归祖国的怀抱，当时港民对中国内地寄予厚望，看好这些企业的股票，导致香港股市的红筹股和国企股股价飙升。基金经理们感觉到香港股市中的泡沫。

于是，他们派人到上海实地考察。在访问上海造船厂之后，老虎基金的分析员说，这只股票根本不值那么多钱（股价），因为他们的船生锈了，工人在聊天。他们经过各种数据综合分析做出判断，决定攻击香港。

这个例子说明，我们在观察经济时，是有一些原理可循的，也有一些简单明了的经济现实很能说明问题。重要的是，当我们看到这些经济现象的时候，是否能够想到它说明了什么，它揭示了什么样的风险，又带来了什么样的商机。

所幸的是，在1997~1998年的金融风暴中，这些国际炒家们没能在香港市场上得手。香港的联系汇率制度最终没有被国际炒家攻破，香港的股市也在政府救市之后出现了回升，这与香港的金融管理相对健全和银行体制的健康是分不开的。当香港金融市场被攻击之后，香港的金融管理局密切监视着所有大量借钱的那些外国机构，并且用市场行为的方式与这些国际炒家们对阵。香港当时的隔夜拆息率曾一度高达300%，就是借1元钱要还3元钱。这意味着那些国际炒家们在借钱的时候，成本已经非常高了。同时，香港金管局拥有880亿美元的外汇储备，并且还有祖国大陆更强大的外汇储备作后盾，使得国际炒家冲击港元联系汇率最终失败。当时香港180多家持牌银行，没有一家出现储户来提钱时银行没钱支付的情形。香港银行的自有资金都高于国际规定的8%，而银行的呆坏账率不足2%。所以，国际炒家们把香港当作提款机的阴谋最终没能得逞。

通过香港我们也看到，在金融风暴中，一个健康的金融管理体系和强大的经济实力后盾是多么重要，这些都是有效制止金融瘟疫蔓延的利器。

1997年9月，在香港举行的世界银行年会上，马来西亚总理马哈蒂尔和国际炒家索罗斯碰到了一起。马哈蒂尔拍案而起，

愤怒地指责索罗斯说：“你这个慈善家，竟然以慈善家的面目使得穷人更穷，富人更富。”索罗斯回击说：“如果你们国家的经济没有问题，怎么会有人来炒你们呢？是你们自己国家的经济出了问题，才会有金融危机。”

由此提出了一个问题：一个国家出现金融危机的原因是什么呢？

东南亚很多国家为了促进本国经济快速发展，放开了资本市场，允许外资自由出入。短期的资本都来了，人们管短期资本叫“热钱”，它们是投机资本；同时，政府又借了大量的外债。资金不断流入这些新兴的市场经济国家。钱一流进来，经济发展就快了。这些资金投资股市、投资地产、投资实业，使得这些国家呈现出经济繁荣的景象。但是好景不长，这些国家在不知不觉中经济结构开始出现问题。当一国经济在高速增长过程中，很多问题暂时被掩盖了。经济中出现大量的泡沫没有及时地治理，就被国际炒家抓住了机会。等到本国政府意识到出了问题，为时已晚。金融危机带来的后果是经济的萧条，货币的贬值是由本国人民来承担的，因为所有人手中的钱全都贬值了。

在1997年的亚洲金融风暴中，中国是惟一幸免的国家。我们没有遭到国际炒家的袭击。这是中国政府做得最出色的地方，也令世界各国刮目相看。其中关键原因在于我国没有开放资本市场让外资进来。我国在金融体制改革过程中相对谨慎，没有操之过急。没有像东南亚那些新兴的工业国家一样，及早开放了资本市场。

大家知道，我国在90年代金融体制改革中，只是开放了经常项目下的人民币可自由兑换，没有放开资本项目下人民币的可自由兑换。就是没有允许外资进入我国的资本市场，进入我国的股票证券市场。同时，我国政府没有借大量的短期外债，我国还

有强大的外汇储备。这些因素的存在，才使得我国躲过亚洲金融风暴。

应该看到，我国的金融市场还不成熟，我国的股市相对年轻，法规不健全，管理不够完善，股市中很多的游戏规则还在慢慢的形成和试探过程之中。我们甚至不知道国际炒家是如何炒作和发动攻击的。所以，中国的金融市场是一个相对谨慎的开放领域，同时也是亟待完善和提高的领域。

但是，我们也应该看到我国金融体系中存在的问题，我国商业银行中存在的呆坏账问题，我国股市中存在的问题等等。随着中国经济的发展和我国进入世界贸易组织过渡期的结束，我国的资本市场迟早是要放开的，人民币终将走向可自由兑换。所以，**加强银行监管，防范金融风险，健全金融监管的法律法规，规范金融市场的秩序，是我国政府面临的重要任务。**

作为一个普通投资者，作为一个企业家，作为一个政府官员，重要的是要学会找到这个市场中生存的机会，学会看经济和金融中可能出现的重大问题苗头，当金融危机和金融风暴真的来临时，能成功地规避风险。

第二十章

汇率是宏观中的宏观

2002年至2003年初，国际汇市上多年不振的欧元一路飙升，而一直牛气冲天的美元却一路下跌。美元和欧元的汇价为何会走出不同的趋势呢？

我们说，影响一国汇率根本走向的，是一国的综合实力和经济增长速度。简单地说，一国经济的高速增长，意味着在经济活动中存在大量致富机会，这会带动国内外对该国货币的需求，从而在汇率上反映为一国货币汇率的上升和货币的升值。相反，如果经济衰落、政局不稳、安全没有保证、政府信用丧失，都会导致汇率下跌。

汇率，现已经成为国与国之间综合实力的比较与较量。国际汇价的形成，综合了一个国家政治、经济、军事、制度，甚至包括国民心理和文化上的比较。汇率可以算得上是宏观中的宏观，通过它，几乎可以折射出一国宏观经济的全部问题。随着中国经济的发展，汇率是每一个人都需要掌握的常识。

最近几年，国内那些手中握有美元的人们开始感到了一种压力。因为，用美元兑换人民币似乎越来越不合算了。有些人过去甚至通过黑市用9元左右人民币买入的美元，如今不仅没有升值、保值，甚至还赔钱了。尤其是2002年以来，欧元兑换美元一路飙升，汇率问题已经越来越成为人们关注的焦点。

实际上，汇率反映的是国与国之间货币的比较，反映的是国与国之间的经济甚至包括政治和军事实力的比较，汇率可以算得上是更大范围内的宏观问题。

汇率是怎么产生的呢？最早的汇率产生是因为各国之间进行贸易往来时，在货物和商品交易中，彼此需要支付各自的货币。两种货币交换形成一个比价，这个比价就是汇率。

比如，在中国和美国之间做贸易，如果美国商品出口到中国，我们用什么货币和它结算呢？这要看合同的规定，有可能用人民币结算，也有可能用美元结算。如果是用美元支付，那就要把人民币按照一个汇率换算出应该支付多少美元，再到银行兑换以后支付给外商。

这看似一个简单的兑换行为，其实里面大有学问。我们在合同中选择以什么货币支付，什么时候支付；是以签约时约定的汇率支付，还是以实际支付时的即时汇率行情支付，都会对交易的利润产生影响。有些企业在跟外商做交易时，本来它的账面上已经赢利了，可是等到要支付外汇的时候，经过换算才发现自己没赚反倒赔了。为什么呢？因为它在支付的时候，国际汇率行情已经发生了重大变化。

比如说日本政府，它希望日元强势还是弱势呢？它希望日元的汇率是高还是低呢？如果从目前日本经济发展的角度来讲，日本政府希望大量出口，它就希望日元贬值，因为日元贬值有利于它的出口。这时，我们就要小心了，在和他们签约的时候，就要

预见到将来可能发生的汇率变化。尽管日本政府希望日元贬值，但如果突然遇到美国经济出现重大问题，比如战争，那么日元对美元可能会出现急剧的升值。如果这些因素没有考虑到的话，同样会影响到你做买卖的最终利润。做一笔生意本来就不容易，可能它的利润是10%，结果汇率在对你不利的方向波动了10%以上，这笔生意就等于白做了，甚至还会赔钱。我们说，对于和外商做生意的人是如此，对于那些利用外汇来进行资产保值、增值的个人和企业来说，就更要注意了。

说到日本，为了有利于出口，它希望日元贬值。当日元贬值后，它把商品出口到别的国家，那些国家的人就可以用相同金额的本国货币买到更多的日本产品。这就相当于日本产品便宜了，在国外有了更大的市场，日本产品就可以大量出口，所以日本是一个巨大的贸易顺差国家。

美国走的却是一条相反的路线，美国政府近十年来一直走强势美元的路线，这有利于进口。大量进口外国便宜的消费品，美元强势，相当于它可以花很少的钱买到别国更多的商品。结果是，美国成为一个巨大的贸易逆差的国家。

现在由于全球经济出现不景气的迹象，再加上战争等不确定因素，各国汇率之间都出现了重大波动。学习经济学理论，更多的是让我们明白汇率是怎么形成的，它是根据什么变动的，怎样看待不同的货币，汇率变动背后的经济原因有哪些，它们包括国力是否雄厚，经济增长率如何，物价变动如何等一系列因素。

最近两年来，在外汇市场上比较引人注目的是欧元。大家知道，欧元刚发行的时候币值比美元还高，也就是1美元换不到1欧元。因为那时候人们都看好欧元，这与欧元的诞生有一定的关系。

在欧元诞生以前，人们曾经这样算过一笔账：一个人从法国

出发，带着一笔法郎准备在欧洲走一圈，他决定这笔钱什么都不干，只是把它换成不同国家的货币，最后看这笔钱是多了还是少了。他到一个国家就把这笔钱换成这个国家的货币。比如，他到了德国，用法国法郎换成德国马克；到了英国，把马克换成英镑；到了荷兰，把英镑换成荷兰盾；到了瑞士，把荷兰盾换成瑞士法郎；到了意大利，把瑞士法郎换成意大利里拉；最后回到法国，再用里拉换回法国法郎。他走完欧洲一圈回来后，数一数钱，他惊奇地发现，他带的这笔钱什么都没干，却比他出发时少了一半。

这个事例说明了什么？它说明，在经济这么发达的欧洲，交通和贸易如此发达的情况下，人们为了兑换货币付出的交易成本太高了。为了降低这种交易成本，全面提升欧洲在全球经济格局中的竞争实力，于是有了组成欧洲货币联盟的想法，在这种想法之上产生了现在的欧元。欧元是欧盟中12国统一使用的货币。

所以，当欧元开始作为一种统一货币成为国际结算货币，并进入外汇交易市场以后，人们非常看好它的前景。觉得欧元降低了欧洲不同国家货币之间的交易成本，使得欧洲经济整体趋势有了向上突破的可能。结果没想到的是，自从欧元面市后，欧元与美元之间的汇率由1:1.2的高峰跌到1:0.82的低谷。也就是说，原来需要1.2个美元才可以换1个欧元，后来0.8个美元就可以换1个欧元了。欧元相对美元大幅贬值了。在这个过程中，美国经济处于上升趋势，国际资金大量流入美国；欧洲经济走的是一个下降趋势，所以欧元对美元才表现为一路下跌。这其中既有欧洲经济和美国经济之间的较量，也有国际政治上的较量。我们只是说，汇率是反映一国经济全方位因素的一个指标。

无论如何，欧元的诞生是世界上的一个创举，一个非常伟大的创举。一个地区不同国家使用同一种货币，为欧洲经济的发展

提供条件。在欧洲这块版图上，多数都是小国家。如果乘坐飞机，或者乘坐火车旅行的话，人们一天可以走好几个国家。欧洲的国家都不太大，可是它们的经济发展却很快。但是在欧洲各国之间，由于频繁的贸易往来，各国之间的货币交换，它所产生的交易成本制约了欧洲经济的发展。最后，欧盟创造欧元，欧洲12个国家使用统一的欧元作为共同的货币，这是一件很不容易的事情，它需要这些国家之间在经济上、政治上、国防上高度协调一致，才能达到共同振兴欧洲经济的目的。以后，会有越来越多的国家加入欧洲货币联盟，更多的国家使用欧元。

欧元正式作为流通货币是从2002年1月1日开始的。欧元流通了这么长时间之后，媒体报道说，欧元运行得比较好。记者到法国巴黎街头去采访，那里的人们说：“我们现在都接受欧元了，我们的交易都以欧元来定价了。”我们看到，一个强势的欧元在逐渐形成，欧元兑换美元已经从低谷时期的0.8升到了2003年初1.1左右的水平，也就是说，现在的1个欧元比1个美元值钱了。

我们来看，欧元在面市后不断的贬值过程中，是不是有利于他们的商品出口？欧洲的经济在这个过程中逐渐积累了实力，而且欧元的使用减少了以前多国货币之间的兑换环节，节省了交易成本，这样欧洲经济的运转速度就可以加快了。当然，从另一方面看，美国经过了十年的经济高增长，现在经济开始相对在走下坡路，多年的强势美元已经伤害到了美国的生产、贸易等一系列经济活动，这也为欧元的上涨提供了一个相对有利的条件。

以上谈的是企业做贸易、个人持有货币资产要考虑汇率变化。现在欧元、美元汇率发生这么大的变化，对一个国家的外汇储备来说，也面临同样的问题。比如，以前中国会把外汇储备的很大一部分去买美国的国债，大约占到外汇储备总额的70%左

右。那么，现在我国政府会想，我们不要握有这么多的美元作外汇储备了，我们可以买一部分欧元作为外汇储备放着。对个人的储蓄来讲，不应该把所有鸡蛋都放在一个篮子里；对一个国家来讲同样如此，也要规避汇率变化带来的风险。

因此，当我们不看好美国经济的时候，当我们想把外汇储备去买一部分欧元的时候，别的国家政府同样会这么做，它们也会把自己外汇储备的一部分换成欧元。结果，当各国政府都去买欧元，欧元就会被推高，这就会加剧美元的下跌。所以，汇率是货币的价格，它也是由供给和需求决定的。如果各国都去要欧元，对欧元的需求就会加大，欧元就会越来越值钱，它的汇率就会上升；反之，如果大家都不要它，欧元的汇率就会下降，欧元就会变得越来越不值钱。

2002年末，欧元、日元、英镑、瑞士法郎对美元都出现了明显的升势，升幅达15%以上。为什么各国汇率之间会出现这样的变化呢？透过这些表面的现象，我们要分析一下它背后的原因。为什么人们不看好美元了呢？为什么美元会跌那么多呢？难道仅仅是美国和伊拉克之间战争因素的影响？战争不过是影响汇率波动的一个因素而已。

我们说，**影响一国汇率根本走向的，是一国的综合实力和经济增长速度。**这才是影响汇率趋势的根本因素。简单来说，一国经济实力、综合国力的增强，也会增加一国货币的信用，增强人们持有它的信心，不担心它会贬值，不担心它的政府会做出不负责任的行为，从而使得人们愿意持有该货币进行资产保值。同时，如果一个国家经济高速增长，或者处于增长周期中，人们就愿意持有该国货币而使资产增值。因为一个**国家经济高速增长，就意味着在经济中存在大量致富机会**，这会带动国内外对该国货币的需求，从而在汇率上反映为一国货币汇率的上升和货币的

升值。

这时，让我们来看美国经济。它在持续十年的高增长后逐渐失去了增长的动力，甚至为数不少的巨型跨国公司已经到了需要作假财务报表、粉饰企业经营业绩来欺骗投资者的地步。这时候人们对美国经济的担心促成了人们在一定阶段内不再看好美国经济，并试图重新寻找其他合适的外汇途径储备资产，于是美元出现了一个下跌的趋势。同样的道理，在1997~1998年亚洲金融危机中，这些国家的整体经济出现了问题，结果被国际炒家抓住了机会，最终使他们的汇率一泻千里，出现了巨幅的贬值。这就是一国经济最后在汇率上的反映。

此外，在老百姓看来，判断汇率的变化，其实有简单直接的思考方式，这就是专业术语上讲的购买力平价。我们说一种货币值钱与否，是看你持有它能够买到多少东西。比如，在美国花1美元，买一篮商品；在中国花8.27元人民币，买一篮商品，然后把这两个篮子拎起来比较，看哪个篮子里面的东西多。这就是购买力平价理论。如果1美元买到的东西多，说明美元更值钱；如果8.27元人民币买到的东西多，就说明人民币更值钱。

我们再进一步，按照购买力平价理论，两国货币的汇率主要是由两国货币的购买力决定的，这个购买力的比价就是货币汇率。也就是买同样的东西，看各自花多少钱，或者说花同样的钱，看各自能买到多少数量的东西。如果一个国家的物价水平越来越高，或者说通货膨胀率越来越高，说明本国货币的购买力在下降，这种货币就越来越不值钱，表现在汇率上，就是贬值。所以，我们看到像阿根廷金融危机、俄罗斯金融危机等，如果一国出现了严重的通货膨胀，它的货币汇率就会一泻千里。

反过来说，如果一国汇率形成了，它将如何影响人们的交易行为呢？假如美元和欧元的汇率是1:1的比价，买同样一部奔驰

轿车，在美国要6万美元，在欧洲只要5.6万欧元，这就会促使人们把美元换成欧元，到欧洲去买车，因为在欧洲买车便宜。这样一来，对欧元的需求就会上升，从而带动欧元升值，也就是说欧元变贵了。当资金不断往欧洲流动，欧元越来越贵，到一定程度，人们就不再换成欧元去买奔驰车了，因为换欧元贵了，不如在美国花美元买奔驰车了。这时候，汇率就会停在一个适宜的价格，人们不再会为了去买别人更便宜的商品而产生对别国货币的需求。这实际上就是购买力平价理论在现实汇率中产生的影响，只不过这样的影响还会受到信息不对称、交通成本，以及关税成本等因素的限制。

用购买力平价比较，是1美元买的东西多，还是8.27元人民币买的东西多，大家的体会还不那么深刻。如果你到东南亚国家去旅游，走出去看，就会发现，当地人非常愿意收人民币，因为人民币有相对充足的购买力。这说明中国的经济在走一个上升的趋势，人民币越来越被国际市场接受，并作为交易的支付手段。

如果到香港，就会更深刻地感受到这个问题。香港在1997年回归的时候，人民币和港币之间兑换的比例是116元人民币换100元港币，也就是1.16:1的汇率。但是，到2003年已经是1.03:1左右的水平了。这说明什么？是人民币在升值还是港币在升值呢？当然是人民币在升值。为什么人民币升值呢？每一次都要问自己一个为什么，只有想明白为什么，才会懂得判断汇率将来的变化趋势。因为现在香港经济不太景气，港人愿意把港币换成人民币，经过罗湖海关，到深圳到祖国内地来消费。他们很多人在深圳买房、购物，在深圳娱乐，即使算上来回的路费也合适。由此可见，人们对货币的需求影响着汇率的升跌变化。

一国货币在外汇市场上代表什么？它代表这个国家的经济，

代表该国的经济是否繁荣，国力是否强盛。当人们越来越看好人民币时，说明中国经济的发展趋势在向上。再看俄罗斯，许多年以前，1个卢布超过1个美元的价值。到1991年底1个美元能换100多个卢布。俄罗斯经历了巨大的政治和经济的动荡，到现在它已经换了几次货币了。什么时候卢布能成为一种强势的货币，这将取决于俄罗斯国家经济的发展。

以上的分析，都是影响汇率长期走势的根本因素。但是汇率也会受到很多短期因素的影响。因为汇率每天都在波动，它在根据最新的经济信息做出适当的调整。比如一国利率变动是对汇率变动影响比较明显的因素。从理论上来说，当一个国家利率水平很高的时候，会吸引大量国际投机资本去追逐该国货币，从而获取相对较高的利息收入。这部分逐利资本会加大对一国货币的需求量，从而推高该国货币的汇率。我们看到，当一国的中央银行采取降息措施的时候，有一部分资金就会放弃继续持有该国货币，从而导致该国货币需求下降，带动汇率下跌。

实际上，真正反映在外汇市场上汇率的变化，是投机资本通过一系列比较复杂的套利交易完成的。上面所说的只是推动这些资本流动的原理。影响汇率变动的还有一国的利率、通货膨胀率、失业率、国际收支等多方面的因素。

其实对老百姓而言，有时候看不到这么细。相反，当他们看到一些简单事实的时候，对汇率会做出直观的反应。比如说美国可能要打仗了，汇率明显表现为下跌；但同样的因素却导致瑞士法郎大幅上涨。为什么呢？因为瑞士是一个中立国家，相对来说，是一个政治风险低的国家，尽管它的经济并不是那么强大，但在国际战事存在的时候，它却作为避险货币而吸引了大量国际资本，从而带动了汇率大幅上扬。这就是我们要说的，政治和战争因素会对汇率波动产生影响，影响的轻重程度要看战争的时间

长短、规模大小而定。类似的情形，比如某些国家出现政治不稳定，也会导致本国货币汇率下跌。

有关汇率和汇率变动，对做贸易、做投资来说，是需要具备的起码知识。比如到了战争将要发生的时候，想到自己持有的货币万一贬值怎么办呢？如果会做到提前把一些货币变换一下，哪怕国家也是一样，把那些外汇储备也变换一下，就能有效回避一些汇率风险，甚至通过自己准确的判断，还能抓住机会。如果你是做国际贸易的，你就可以在进出口的原料价格和时机上做文章；如果你是做金融的，你就可以在汇市上把握机会；如果你原来一直相信美元，手里握有一些美元，在看到美国经济和伊拉克战争的危机后能及时换成欧元，也是一个机会，至少可以减少一些损失。

目前，由于战争原因，国际汇率的大幅波动给人们提供了很好的观察经济的机会。我们关注汇市、关注股市，还要关注宏观经济的指标和数据的变化，养成一个良好的习惯。这样便于你的企业发展，便于你的财富增加，使你不至于在国内宏观经济环境发生大的变化，甚国际经济环境发生重大变化的时候，没有任何的思想准备。如果学会从宏观的视角来观察经济和汇率，你就会发现，要学会逆向的思维、反向的操作。

当一种东西太热的时候，你一定要悄然而退；当一种东西太冷、当市场完全没有信心的时候，你要敢于进入。就像在欧元0.82的时候没人敢做，等到欧元升到1.1时，反而许多人想买进欧元。所以，要学会逆向思维，有些东西太热时，可能已经到顶了；有些东西太冷时，可能已到达谷底了。你要做出正确的判断，敢于行动。所以，先知先觉你可以赚到钱，后知后觉你就可能赔了钱，我们通过汇率这个窗口来看宏观经济，反映的问题之多、之大、之全，真的可以算得上是宏观中的宏观。

第二十一章

宏观上如何出台 经济政策

在现实生活中，我们每天都会看到各种各样的经济新闻，也会经常听到政府出台了一些政策。但是，有谁知道这些经济信息意味着什么？这些政策会给我们的经济和生活带来什么样的影响？

政府对经济进行宏观调控的主要思路，是要让这个国家的总供给和总需求达到平衡。因此，我们看到，政府不是在增加供给，就是在刺激需求。政府调控经济有三大政策工具：一是财政政策，二是货币政策，三是对外经济政策。当经济太冷的时候，政府“踩油门”，刺激消费、加大投资、增加出口，让经济回升；当经济太热的时候，政府“踩刹车”，限制消费、减少投资，把过热的经济压下来。

当你了解了政府调控经济的方式，学会了判断经济周期波动的趋势，分析了政府出台的政策，再面对大量经济信息时，你的思路就会清晰了许多；再面对自己的消费和投资决策时，你的选择就会合理得多。

我们常听说，政府对宏观经济进行调控。你一定想知道，政府究竟是怎么对宏观经济进行调控的？政府出台政策的意图是什么？前面我们说过，政府拉动经济有三驾马车：一是消费，二是投资，三是出口，这是政府拉动经济增长的三招。我们还知道，一国经济要想平衡发展，它的总供给一定等于总需求。如果不相等，政府不是动左手，就是动右手。政府这两只手究竟是怎么动的呢？这是本章要告诉大家的内容。

政府调控宏观经济有三大政策：一是财政政策，二是货币政策，三是对外经济政策。

财政政策，主要表现为财政的收入与支出。财政的收入主要来自于税收，政府通过收税的多少来调控经济；财政的支出分成两大块：一块用于经常性支出，一块用于建设性支出，财政支出的多少也是政府调控经济的手段。

货币政策，主要表现为中央银行的作用。这个政策很重要，在走向市场经济过程中，你会看到，货币政策在经济生活中的作用越来越大，也越来越重要。比如，现在全世界都在看着美国中央银行宣布的利率的高与低，通过调整本国的利率来调控经济的冷与热。

对外经济政策，主要表现为汇率和关税的作用。我国加入世界贸易组织以后，我们更努力加大出口、吸引外商到中国来投资。2002年，我国是吸引外资最多的国家，超过了美国，有500多亿美元的外资流进了中国。外资直接投资到中国，说明他们看好了中国未来的经济。

知道了这三个宏观政策后，我们还想知道政府是怎样调控宏观经济的，它的手段都是怎样使用的。

宏观经济既像一架在天空中飞行的飞机，又像一辆在高速公路上跑着的汽车。如果在高速公路上开车时速太快了的话，

100公里、150公里甚至升到200公里，会发生什么？再好的汽车，速度太快了会发生什么？这时如果急刹车会发生什么？一种情况是翻车；还有一种可能是车刹住了，但车里的人冲了出去。我们把这辆车比做一国的宏观经济。当经济发展太快的时侯，就像在高速公路以最快的速度飞驰的汽车那样，一直向前跑，如果来一个急刹车，就会车毁人亡，我们的经济也会出问题。

但是，如果天寒地冻，想开车时发动机打不着火，那怎么办？司机就会一遍遍地踩油门，给发动机加温，以便把车发动起来。但也会由于气温太低，这车就是开动不起来。

所谓车速太快了，是指我们的经济太热了；所谓车开不起来了，是指我们的经济太冷了。我们比喻，政府对于宏观经济的调控就像开车一样，当经济太热时，它一定要“踩刹车”；当经济太冷时，它一定要“踩油门”。下面让我们通过实例来看政府是怎样“踩刹车”和怎样“踩油门”的。

经济过热时“踩刹车”

经济太热时，表现为总需求大于总供给，价格上升，商品供不应求，导致通货膨胀率的不断攀升，而且利率也在不断提高。这表明一国经济出现了过热的现象。

1993年，我国的经济增长速度很高，但是通货膨胀率也很高，经济缺少实质性的增长，只有价格的增长，因为人们收入水平的增长已经被通货膨胀抵消了。那时，经济奔跑的速度越来越快，我国政府已经意识到这样下去会出问题。如果不降温，经济就会出现硬着陆，就好像飞机放不下起落架，发动机熄不了火，速度减不下来，不得不用机身直接迫降，说不定会机毁人亡。于是，我国政府从1993年起对经济进行了大力整顿，直到1996年底我国宏观经济成功地实现了“软着陆”。

如果不减速，让经济一直高速增长，经济中会出现什么现象呢？我们为什么要让经济增长速度降下来？让飞机在天空中一直飞着不好吗？对这个问题我们举一个例子加以说明。

例如，北京 2008 年要开奥运会了，我们是否可以达到发达国家那样的生活水平，让北京市民每家都有 1 辆小轿车？让那些外国运动员来北京看看，咱北京人每家都有辆车，这样做可以吗？告诉你，现在不可以，不可能，也达不到。

请问，就北京市民目前的收入水平看，他们有钱买车吗？也许有人说：“没关系，全国人民支援一下北京吧。”这么做可以，但有这么多车吗？“没关系，咱们可以自己生产。”再问：“有这么多钢铁吗？”“没有可以进口”。请问：“有这么多多的外汇吗？”如果有这么多的外汇的话，这几百万辆车需要多少汽油，有这么多多的汽油吗？“没有可以进口”。又问了：“如果北京市民每家都有了车，那北京有这么多的路吗？”没关系，北京可以一直修路，修了三环修四环，修了四环修五环，修了五环修六环，可以一直修下去，请问：“政府有这么多的钱吗？”

这个例子是说明，任何一个国家在它的一定生产阶段，它只能想这个阶段的事情。中国不可能和美国今天的生活相比。因为，美国在 20 世纪初的生活水平还不如我们现在。由于经济没有发展到一定阶段，一个国家没有这么多的资源，它有一个可能性的生产边界。当一国经济的发展超过了这种可能性边界的时候，经济就不可能继续向前发展了，这时必须刹车了。如果不刹车，供给不足，需求太旺，就会产生通货膨胀，没有这么多东西，大家都去抢，只能导致价格上升，通货膨胀来临。因为国家没有这么多的石油，没有这么多的钢铁，没有这么多的路，没有这么多的钱，更没有这么多的外汇。一个国家在这个阶段只能做这一阶段能做的事，也许过若干年之后这件事会变得非常简单

了。随着我们经济的发展，增长速度的提高，人们财富的增多，人均收入水平的提高，最终是能够达到的。但是，现在速度太快了不行，过热的经济需要刹车。

那么，政府怎样刹车呢？在财政政策上，政府减少支出，增加税收；在货币政策上，提高利率，减少货币供给量，让过热的经济冷却下来。

我国在 1992 年的时候，经济热的不得了，那时出现了开发区热、房地产热、股票热等等。例如，我国在 2000 多个县一下子冒出 5000 多个开发区。房地产热的时候，在广西的北海市，陆地上的土地被炒光了，人们就造出一个岛来在海上接着炒。他们甚至头脑发热地说：“未来全世界前十大城市中有北海一个。”当时，海南的房地产炒得更是热浪翻滚。人们统计了一下，就是再造一个海口市、再造一个三亚市的人口，也买不完这么多的房地产。

经济已经热到了烫手的地步，可是大家不知道，以为经济本来就该这样，本来就是那么好。到 1993 年的时候，我国政府发现问题太多了，经济控制不住了，通货膨胀率达 21.7%，银行不良贷款的问题，股市泡沫的问题，金融风险的问题，所有的问题都冒了出来。

从 1993 年开始，我国政府对经济进行宏观调控。开始“踩刹车”，一次次提高利率，逐渐把货币供给的龙头拧紧，把钱往回收，从流通领域中把钱抽走；让大家都别花钱，政府也别花钱。它采取增加个人的税收，减少人们的消费；增加企业的税收，减少企业的利润，经济就这样慢慢地冷了下来。那时，政府限制集团购买力，控制公款消费，停建楼堂馆所。政府采取了一系列的措施压缩总需求，使过热的经济冷却下来。

经过 3 年的治理，政府一遍遍“踩刹车”。政府只能慢慢地

踩，并没有急刹车，才使得我国经济从高空缓缓地降到了地面

经济过冷时“踩油门”

大家知道，到1996年底我国经济成功地实现了“软着陆”。经济增长速度真的是平稳下降了，通货膨胀率从21.7%下降到6.1%，经济增长率达到了9.7%。但是没想到1997年东南亚发生了金融危机，1998年我国又赶上了百年未遇的洪水，使我国经济形势急转直下，经济又出现了过冷的现象，陷入低谷。

我们说，当一国经济太冷时，表现为总供给大于总需求，价格下降，商品供过于求，通货紧缩，利率下降，失业率上升，经济增长速度放缓。这些情况的出现表明一国经济出现了过冷的现象。

1998年以后我国经济就出现这种状况，这辆车发动不起来了，物价向下，利率向下，失业增多，所有指标都向下。这说明经济太冷了，这时候总供给远远大于了总需求，所有东西都卖不出去了。什么东西都过剩，都卖不出去，只能谁卖的便宜谁才能卖出去。这时政府怎么做呢？

面对这种经济萧条的局面，政府怎么办呢？如果让经济继续冷下去，就会使我国经济陷入衰退。这时政府的宏观政策是“踩油门”。在财政政策上，政府是减税或增加政府支出；在货币政策上，政府是降低利率，增加货币供给量，把过冷的经济从谷底拉上来。

例如，从1998年起，我国政府开始采取各种措施，拉动经济增长。政府开始踩油门，一遍遍踩油门。政府想办法往经济领域里投钱。在货币政策上，一次次降低利率，使我国利率由原来的10%以上降到1%左右，鼓励人们消费、鼓励人们投资。人家

不是存钱不花吗？政府就想办法让人家花钱。政府发行国债，借老百姓的钱花，政府去投资，力图把经济拉动起来。

让我们先看政府在财政政策上是怎样“踩油门”的。

我国政府通过发行国债来增加政府的债务收入；然后用国债资金去投资，主要是用于基建项目和一些重大企业的技术改造，从而起到拉动经济的作用。政府采取的这种政策叫做积极的财政政策，这是近年来我们听到最多的一个关于经济政策的名词。国家实施了积极的财政政策，加大政府支出，投资基建，从而带动相关行业的投资和消费需求。比如水泥、钢铁、机械、建筑、运输等行业，都发展起来了。不仅这些基建行业本身能解决大量就业问题，而这些相关行业的就业也相应增加了。

这5年期间，我国政府已经发行了6000多亿的国债，搞了很多基础设施的建设，修了路、架了桥，投资了西部十大工程项目等，这些都是政府为经济的发展“踩油门”。

当我们阐述这些政策的时候，常常会涉及到“乘数效应”这个概念。说的是政府投资下去，并不是它投了1000亿就只是1000亿的经济规模，它还会带动相关的投资和配套资金，这就产生多倍放大效应。比如说路修好了，路边就会有人投资加油站，建饭馆、旅店等。房地产商们看好了这里的交通，他们就会投资修建商品房。同样，当这些投资下去，消费就会跟上来。每一个环节都会涉及经营行为，都会创造出价值、增加GDP、增加税收的。修好路后收取的过路费让政府的财政收入增加了，它才有能力归还借的国债。我们可以看到政府实施一项经济政策的过程，它的目的、它的手段、它的结果。

政府一方面发国债、加大投资，同时政府还有很多事情要做。比如，教育问题、公务员工资问题，这些都是经常性的开支，政府不能用国债去支出，因为这些经常性支出将来是没办法

还的。所以我们看到，政府的税收随着 GDP 总量的增加，一直在增加，它想办法刺激消费，于是给国家公务员连续 4 次涨工资，说明政府在增加它的开支，实行扩张性的财政政策。它在想办法刺激消费，拉动经济。政府还大力推行“假日经济”，让国民在放假中增加消费。这些措施是大家都能感受到的。

上面说的是在财政政策上政府如何在踩油门。那么在货币政策上政府又是如何踩油门的呢？货币政策很重要，尤其是在市场经济的国家就显得更加重要。我国在走向社会主义市场经济的过程中，货币政策在我们经济生活中的作用也会越来越大。

让我们再看中国政府在货币政策上是怎样“踩油门”的。

当经济太冷的时候，中央银行打开货币供给的龙头放水。利率从高位已经降到很低、很便宜的地步，这是告诉大家，现在利率已经很低了，借钱可以去投资；借钱可以去买房；借钱可以送孩子上大学等。当人们都觉得借钱合适的时候，都去这样做的时候，这些钱就重新流入到经济领域中来。当人们愿意投资、愿意消费、愿意生产，觉得有钱可赚的时候，经济就会从谷底回升，经济就会由冷变暖了。

为了这个目的，中国人民银行从 1998 年至今已经 8 次降低了储蓄存款利率。利率已经从 10% 的高位降到了 1% 左右，希望把过冷的经济拉起来。政府踩过这么多次的油门，经济能否从谷底反弹？我们已经走过 6 年的时间了，可是你看，经济要刹车容易，踩油门难。不仅中国如此，全世界各国都如此。

让我们看美国和日本政府想刺激经济回升，它们是怎样“踩油门”的。

现在世界各国都在拉动经济增长，都在“踩油门”。美国在拉动经济增长，日本也在拉动。他们的经济都出现了问题。

美国自从 2001 年发生“9·11”恐怖事件以后，经济开始走

下坡路。美国中央银行前后连续降息 13 次了，利率从 6.5% 降到 1% 这么低，创 40 年新低，其目的就是想把经济从衰退中拉起来。

当美国经济不景气时，美国政府在做什么呢？它为了刺激经济回升，采取扩张性的财政政策。一方面美国政府拟订了一个庞大的减税计划，计划每个人一年减税 1000 多美元。一旦减税计划实行，美国的国民和企业手上的钱就相对多一点，消费就多一点，政府希望这样可以使经济复苏。但是，美国在 2003 年初的消费者信心指数已经跌到了 40 年来的最低水平，这对 2/3 靠消费来拉动 GDP 的美国来说，可不是一件小事。所以，减税政策能不能对美国经济复苏奏效，还需要实践的观察。

另一方面，美国政府在扩大财政支出，用于支付战争的费用，增加军费开支也是美国刺激经济回升的手段之一。美国政府一方面减税，就等于减少政府的收入；一方面增加军费，就是加大政府的支出。这样一来，美国政府就会出现更加庞大的财政赤字。美国政府只能靠大量发行国债来弥补财政赤字。所以，美国现在是全世界最大的债务国。

到目前为止，美元虽然还是硬通货，美国国债一直是比较受国际资本市场欢迎的，但它现在经济不景气，又面临欧元的强大竞争，政府发了那么多的国债，它的偿债问题、利息问题已经成为美国政府沉重的负担，甚至很有可能为下一次金融危机埋下隐患。所以，我们看美国政府面对过冷的经济所采取政策，也是不停地“踩油门”。

日本经济同样如此，它的银行利率已经接近为零，可日本经济就是起不来。日本在 1989 年股市泡沫破裂之后，到今天为止它的经济一直在低谷徘徊。日本政府的要员们，包括首相，一直商量怎么让日本经济能从谷底走出来。政府“踩油门”踩了十年

之久，但是日本的经济就是不见起色。

日本经济泡沫破裂，使得很多人和很多企业找银行借的钱还不上，银行的坏账堆积如山。日本政府怎么办？它动用了财政政策的各种手段，又动用货币政策的手段，一个劲地降低利率，直至利率为零，经济依然起不来。这对日本政府是一个很大的考验。

日本中央银行采取宽松的货币政策，下调利率如此之低。它希望银行把钱贷出去，增加投资。但不管利率降到多低，企业就不借钱；不管利息收入降到多低，储户还是接着存钱。这时，日本的利率杠杆面临失灵的问题，再动利率也没有什么用处了，所有的国民都不再看央行的利率指标来行事，经济如此低迷，当然没有人愿意投资，也没有人增加消费的意愿。

当利率杠杆失灵的时候，即使是发达的市场经济国家，也只能动用财政政策来调整经济，扩大政府的支出，希望政府能够刺激经济的回升。但是，政府也不能无限制地发国债，这会引发政府债务危机。所以，现在日本政府希望加大出口，在对外经济贸易上下工夫。日本政府最想让日元贬值，希望藉此来刺激出口。以上是日本政府这些年来力图拉动经济回升所做出的种种努力，但日本经济能否回升，能否走出低谷，还有待时间的检验。

政府可以改变经济的周期性波动吗？

大家知道，一国经济是有周期波动的，经济不是由人的主观意志决定的。美国有这么多专家学者，政府有如此多的高参智囊，尽管如此，美国依然不能改变经济发展周期的规律。所谓的经济周期是说，经济有一个波峰，也有一个波谷。什么叫波峰和波谷呢？就是经济有高速发展的阶段，也有陷入衰退的阶段，从经济波峰到波谷再到波峰的过程就叫做一个经济周期。

美国经济在 90 年代克林顿执政时期，走了一个很长的增长周期，经历了 8 年的经济高速增长。它的失业率低，通货膨胀率低，经济增长率高，人们把这个阶段称为“新经济”。甚至有人认为，美国改变了经济周期波动的理论，他们的经济只有增长，而没有衰退。但是，美国进入 21 世纪后，没有想到的是，这一棒接到了小布什政府手里，美国经济出现了很多问题。“9·11”恐怖事件的发生，大公司会计造假丑闻的曝光，导致人们对所有大公司不相信，在美国出现了公司信用的危机。美国经济出现衰退，经济从高峰跌入低谷。

这些难道是偶然因素所致？不是的！

美国经济在增长过程中，掩盖了很多泡沫的成分。美国为了维持对全球资本的吸引力，不少全球著名的公司违背了信用，做了假账，欺骗了投资者，让他们公司的股票一直向上升，造成股市中出现泡沫。当人们不再信任大公司的经营业绩，不再相信股市的时候，就表现为股市下滑、美元贬值、汇率下降、企业不景气，经济出现了下降的趋势。

经济学一个最基本的原理：“世界上没有免费的午餐”。美国经历了 8 年的经济高速增长，这个过程中掩盖了一部分泡沫，它过度透支了整个经济。就像我们说一个股市一样，如果有了泡沫也是过度透支的表现。本来企业的效益没那么好，却把股票价格炒得热浪翻滚那么高，必定有泡沫在里边。股市的泡沫终会被刺破。当股市泡沫破裂的时候，谁来承受这个损失？也就是说，谁为它埋单呢？也许是美国股市的投资者来埋单。美国的经济也如此，如果经济高速发展过程中埋下了很多泡沫，一有风吹草动，经济就会减速，企业的日子就难过，失业就要增加，人民生活水平就会下降，经济就会陷入衰退之中。那么，谁来承受经济下降带来的损失？谁来为美国经济埋单呢？当然是美国政府和美

国人民。具体表现为美元的贬值、美国经济的不景气。

日本当年过度透支了经济，现在十多年过去了，经济还没有恢复起来。有人说日本这么发达的国家，这么多经济高手，政府怎么就不能把经济拉起来？其实，当一个经济被过度透支以后，人们对经济的信心一直下降。政府先是用货币政策，用得差不多了，再用财政政策，也用得差不多了，就在对外经济贸易政策下工夫，在汇率上动脑筋。当这些招数都用得差不多了，就像今天的日本一样，它会面临一个艰难的选择。政府要选择采取通货膨胀的方式来治理经济，就是人为让日元贬值，让人们手中的货币越来越不值钱，强制让人们花钱。走到这一步，政府很无奈，经济也很危险了。通过政府可能采取的这些措施，我们可以看出政府处理经济问题时使的都是什么招数。

欧洲经济也是如此，在20世纪60~70年代，也是经历了经济高速发展时期，后来80年代末到90年代初东西德统一之后，欧洲经济开始进入停滞期。所以说，经济是有周期的。这并不是说是政府没有对宏观经济进行调控所致。这些国家的政府从来没有停止过对经济的调控，它们一直在使用财政政策和货币政策的手段，希望经济能够从低谷走出来，希望能够拉动经济增长。但是，政府不是万能的，政府的所有政策也不是都能奏效的。面对经济周期，政府有时也会变得很无助。

政府在对宏观经济调控的时候，政府在“踩油门”的时候，一定要符合经济发展的规律，一定要恰当地运用政策工具，还要正确判断经济发展的大势，要顺势而为，不能逆势而动。否则，政府的干预将适得其反。这也是我国政府在对经济进行调控时需要借鉴的。要学会怎样“踩刹车”和怎样“踩油门”。

第二十二章

我国经济中的 难点问题

宏观经济的难题之一是农民问题。我国现有的大多数农产品价格已经接近或高于国际市场价格，入世之后的农民，路在何方？

难题之二是失业问题。我国现在失业问题表现为劳动力总量的过剩。中国劳动力有7.4亿，每年新增劳动力1000万，下岗和失业人口大约1400万，进城打工的农民大约1.2亿~1.5亿。

难题之三是建立社会保障体系的问题。如此巨大的资金需求，钱从哪里来？

难题之四是金融体系的不良资产问题。这是历史的沉淀，也是经济前进道路上的定时炸弹。

难题之五是贫富差距问题。中国13亿人口中，目前没有摆脱贫困的人口有3000万左右，如果人均收入标准从625元增加到825元，我国的贫困人口将达到9000万之多。

难题之六是环境保护问题。经济要发展，但如果以破坏环境为代价，就等于今天的经济增长赚到的钱不够明天治理环境污染所付出的钱。这些都是我国政府急需解决的问题。

我国宏观经济中存在的问题非常多，那么最难的问题是什么？政府最关心的问题是什么？企业最担心的问题是什么？我们老百姓最关心的问题是什么？

宏观经济的难点问题之一，是农民问题。我国的新旧两届总理都强调了这个问题。朱镕基总理在2002年接见记者的时候，人家问他：“总理，你最头疼的事情是什么？”他说：“我最头疼的是农民的问题，是增加农民收入的问题。”2003年，新任总理温家宝在第一次记者招待会上提到的中国第一个经济难题，也是农业问题。他明确指出：“农业发展滞后，农民收入增长缓慢，已经成为制约扩大内需的一个重要因素。”

你知道吗？农民问题确实是我国宏观经济中的一个难点问题。政府想不想增加农民收入？可以说太想了。如果9亿农民都增加了收入，我们的市场就扩大了，商家的产品就可以卖出去了。哪怕9亿农民每人每年只增加100元的收入，你看这是多么大的消费市场。

政府非常想让9亿农民增加收入，我们城里的人也希望农民能增加收入。那为什么叫难题呢？农民种了粮食，卖出去后，赚了钱他们才能有收入。可是，只要稍微了解一点农村的人都会知道，现在的农民因为他们的规模经济很小，每个人只有一亩三分地，土地很少，而每家在这块土地上吃饭的人又很多。他们投入这么多的劳动不说，他们买种子化肥就已经花了很多钱，把粮食种出来后拿到市场上去卖时，卖不出好价钱。忙活了一年才发现，没赚到什么钱。有人说，可以让政府给一个优惠政策，提高农产品价格，这样做可以吗？

要知道，农产品价格是经济领域中的基础环节。如果农产品的价格升上来，人们生产费用支出会增加，很多企业成本跟着上升，这样会导致工业品售价的提高。最后，农民由于提价产生的

收入，又因为去买化肥、买农用塑料薄膜、买耕作工具等支出的增多，他们依然不能富裕。

更重要的是，我国加入世界贸易组织后，必须遵守一定的游戏规则，不能随意给农产品提供特别的优惠和补贴。实际上，我国农产品的价格原则上也不能再提高了，因为我国现有的大多数农产品价格已经高于国际市场了。如果我国农产品售价高的话，那么外国的产品就可以出口到中国来，直接冲击我国农产品市场。现在我国还处在加入世贸组织的过渡期，农产品的进口还有关税限制。当过渡期结束后，如果外国农产品很便宜，加上运费，它的价格比我国自己生产的农产品还是便宜，那我国的农业将会面临怎样的竞争局面，可想而知。

例如，我国东北有个企业，原材料所需的大豆，不买本地产的，而是从美国进口。为什么？因为美国大豆价格便宜，质量还好。这是市场的选择，是市场的力量所决定的，我们能说那个企业什么呢？

所以，现在怎么去提高农产品的价格来增加农民收入？用什么办法来保护农民的利益？这真是一个难题。我国农产品的价格为什么如此之高，而农民的感觉却是他们生产出来的粮食卖不出好价钱，表现为赔钱？这是因为我国农业劳动生产率低的缘故，和美国相比，他们的农业劳动生产率远远高于我国。他们每个农场主耕作上千公顷的土地，而且全是机械化操作，生产出来的农产品成本非常低；我国农民人均只有一亩三分地，而且不是机械化耕种，人们投入的劳动很多，表现为农产品生产的成本很高，当然农产品的价格会更高。美国只有3%的农业人口，养活全国人民而有余，它的农产品还向世界各国出口。我国有70%的人口在农村，人多地少，所以农产品的价格降不下来。那么怎么办？如果让农产品价格保持不变，政府可以给农民一些补贴吗？

如果是政府的补贴当然应该由财政出资。那么说，我国政府目前能否再给农业补贴呢？

有人认为，政府不能再给农业补贴了，因为这样的补贴会造成不公平。那些工业企业处于不利的竞争地位，政府为什么不给工业补贴呢？所以政府不能给农业补贴。还有人认为，要给农业补贴的话，还不如免掉农业税，政府不收农民的农业税就行了。这就是一个新的思路，是从另外一个角度来考虑问题。这些说法都有一定的道理。我国现在每年征收 300 多亿元的农业税，农民还要承担很多当地政府征收的各种费用，农民总的税费负担太重了。所以，政府最近几年一直试图给农民减轻负担。如果用财政补贴的方式解决农民收入问题，这的确会出现新的问题。如果从事农业赔钱的话，政府补贴农业；那工业企业赔钱政府补不补呢？金融业赔钱政府补不补呢？这里存在一个社会公平问题。

尽管如此，我们还要知道，现在世界上很多国家的政府都在补贴农业，因为农民的知识文化水平，包括地域交通等方面的局限，农业在整个产业竞争中一般来讲处于相对的弱势地位，但粮食作为一个国家基本的生活资料又是非常重要的。如果粮食价格向上涨，那么所有与此相关的产品价格都会向上涨。由于现代农业技术的进步使得全球范围内粮食供给过剩，粮食价格在往下降。在这种情况下，各个国家政府都在想尽一切办法给农业补贴。你看日本这么富裕，它的政府也在保护农业，给农民补贴，让他们能保持一定的生活水平。尽管一定程度的保护对农民是必要的，因为耕地是不可再生的稀缺资源。但我们还应看到，对中国来说，农业现代化程度会越来越高，农业科技含量也会越来越高。这样产生的直接后果是，农村的土地上越来越不需要这么多的劳动力了，很多富余的劳动力逐渐被释放了出来，他们要进城打工，不再靠农业吃饭，要去寻找新的饭碗。

宏观经济的难点问题之二，是失业问题。我国现在劳动力人口过剩的问题非常严重，不仅是从农村进城打工的人越来越多，由于城市经济结构的调整，国有企业在改革过程中，又有大批工人下岗，失业人口不断增多，这就使得我国的失业问题表现为劳动力的总量过剩。我国劳动力的供给太多，而对于劳动力的需求却没有这么多，因此政府要创造更多的就业机会，要创造就业机会，国家就得有人投资，有人来建企业，要有新的投资、新的企业、新的行业来吸纳这些失业人口。做到这一点很难，因为我国目前还是一个发展中国家，我们还没有那么多的资金，没有那么强的经济实力，还不能吸收那么多过剩的劳动力与失业人口，尽管如此，这是我们必须面对的一个问题。世界上绝大多数国家都经历过这样一个过程，那就是从农业化到工业化的过程，从工业化到现代化（信息化等）的过程；就是劳动力人口逐渐从第一产业向第二产业转移，再从第二产业向第三产业转移的过程。

大量的过剩人口和失业问题严峻地摆在政府面前，据统计数据表明，中国的劳动力有7.4亿，每年新增劳动力1000万，下岗和失业人口大约1400万，进城打工的农民大约1.2亿~1.5亿。如果政府机构改革的话，还将有一些公务员也会加入到失业队伍中来。这个问题怎样解决？首先，要解决国有企业下岗职工问题，否则国有企业的改革无法向前推进，国企没有效益，还会继续产生下岗工人问题。

社会上有这样一种说法：中国改革的好处都让民营企业享受了，改革的成本都让国有企业承担了。这涉及的是公平竞争问题，因为国有企业负担下岗和退休人员，国有企业在和民营企业竞争的时候处于不利的地位。但是，失业问题、退休问题，将来民营企业的员工一样也会遇到。所以，要想办法解决公平竞争的问题、解决企业发展的长远问题。

宏观经济的难点问题之三，是建立社会保障体系的问题。大量的国企下岗人员，他们在没有找到新的工作之前，到哪里去领生活费？那些退休的人员到哪里去领养老金？如果把这些问题都让企业承担，那国有企业将无法生存。

我国的改革能否向前走，社会保障问题是一个很大的制约。要建立这个体系由谁出钱呢？应该由政府出钱，可是财政现在有困难，财政有赤字，政府不断通过发国债的方式解决赤字问题。国债的规模会越滚越大，比如，2002年发了3000亿国债，到2003年发的国债要大于3000亿，因为这里面有还本付息的那一块。政府财政为什么出现赤字呢？因为政府要做的事情太多了，它要解决农民问题，解决国企问题，解决国有银行问题，等等。这些问题都需要财政解决，而且政府还要养活4000多万的公务员队伍，要给他们发工资，这是一笔很大的经常性支出。这样，政府哪里有钱建立社会保障体系呢？

如果说政府的钱不足，它可以到银行去借，让银行来承担这些不行吗？在过去，政府钱不够花时，就是拿银行的钱先来支付的，这样形成了综合性的财政赤字。可是，银行的钱是储户的钱，找银行解政府的燃眉之急毕竟只能是一时之举，银行不可能长期借钱给政府作为财政支出，否则银行会出乱子。

宏观经济的难点问题之四，是金融体系的不良资产问题。我国四大国有商业银行的不良资产率很高。自从1997年亚洲金融危机发生之后，我国政府一直在努力控制金融风险，对银行体系加强监管。

我国银行为什么会形成如此高的不良资产呢？这是改革过程中出现的问题。国有企业曾经借了银行很多钱，我国金融体制的改革中，把原先对国有企业的拨款改为贷款。那么，效益好的企业能够把贷款还上；而效益不好的企业不能还上贷款，这些贷款

在银行就形成了呆坏账

银行里的呆坏账直接影响到银行的信誉，同时加大了金融系统的风险。怎么办呢？我国成立了四大银行的资产管理公司。四大商业银行对不良资产进行了剥离，剥离出 1.3 万亿元进入四大银行资产管理公司，让四大资产管理公司来运作这些不良资产。如果这些企业救活了，有可能把它们借的钱还上；如果这些企业不行了，破产了，就彻底变成了死账，欠银行的钱就还不上。

银行的钱是谁的钱？是储户的钱。银行风险加大的时候，银行的信誉就会降低。我们说过，信心是经济的基石，货币更是如此。大家相信国家、相信政府，我们才去存钱。如果银行的呆坏账不断增加的话，储户对银行的信心就会降低。一有风吹草动，储户首先想到就是资金安全问题。而且银行不良资产率高，国外的那些信贷机构对我国银行的评级也会降低，这会带来对我国银行信用的降级。现在四大商业银行即使剥离了 1.3 万亿的不良资产，还有大约 20% 的呆坏账率，这对我国的金融安全构成极大威胁。要解决这个问题是一个系统工程，它需要整个经济解困、企业解困，才有能力还钱，这是一大难题。

宏观经济的难点问题之五，是社会的贫富差距问题。在经济发展过程中，我国出现了一个不可回避的事实，那就是社会贫富差距的扩大、城乡差距的扩大、东西部地区的差距扩大等问题，存在收入分配不公的问题。据统计资料表明，中国 13 亿人口中，目前没有摆脱贫困的人口有 3000 万左右，这些人口的人均收入是 625 元人民币，如果人均收入标准增加到 825 元，我国的贫困人口将有 9000 万之多。我国贫富差距问题涉及到成千上万的人口，这是涉及到国家经济政治稳定的大事。所以，**平衡地区经济差距，平衡城乡经济差距，平衡贫富差距，是我国政府面临的一个难题，也是它应尽的责任。**

宏观经济的难点问题之六，是环境保护问题。过去，为了尽快发展经济，我国采取的是先发展经济、后治理环境的方针。结果水源污染了，河流污染了，空气污染了，环境破坏了。人们算过一笔账，治理环境污染所花费的钱大于经济增长产生的效益。将来人们就会知道，我国经济的发展是不能以破坏环境为代价的。如果以破坏环境作为经济增长的代价，就等于今天的经济增长赚到的钱，不够明天治理被破坏的环境所付出的钱，将贻害子孙。这就给政府提出了更高的要求，经济增长不能仅为解燃眉之急，还要尽可能考虑到国家整体的经济社会利益，绝不能忽视环境保护问题。

所以，农业问题、失业问题、社会保障问题、金融不良资产问题、贫富差距问题，还有环保问题，这些都是我国政府面临的最主要难题。

这是改革走到今天遇到了这些问题。国有企业有问题，需要改革；那会有很多人下岗，造成失业；由于国企的问题而引发财政的问题，国企效益不好，财政收入就少，会出现赤字；财政解决不了的问题，转移到银行，形成银行的呆坏账。所以，当国有企业有问题时，财政来救；财政有问题时，银行来救；银行有问题时，财政来救。我们希望在改革当中能够解决这些问题，不要在一个环节上断掉。我国经济中的问题很多，有企业问题，有财政问题，有银行问题。如果所有的问题都不能解决，最后就会出现金融风险。因为，国有企业有困难，找银行借钱挂账；财政有问题也找银行挂账。那么，银行有问题时怎么办？我们寄希望于经济加速发展，只要经济加速发展了，哪怕GDP多增加1个百分点，就可以解决很多就业问题，可以去帮助农民，可以解决财政问题，还可以把银行的呆坏账剥离干净。

中国的问题是前进中出现的问题，但是我们对这些问题切不

可掉以轻心。当有些人失业的时候，当有些人找不到工作的时候，当有些农民收入低的时候，这些宏观的问题是“牵一发而动全身”的。我们说，所有的宏观问题之间都是紧密相联的，如果你觉得没有联系，是因为你还不理解这中间的关系，每一个问题相互之间都有联系。

宏观问题是彼此相连的，我国政府如果能够保证农民的利益，让他们能够卖出粮食，增加收入，这9亿农民的市场有多大？国外那些大跨国公司都看准了中国的市场，是因为中国的劳动力便宜，他们看到了这里有钱可赚，因此我们有竞争优势。

例如，国企的效益搞好了，税收就多了；财政收入多了，就能解决下岗工人出路的问题，就能解决社会保障问题，就能使银行的负担减轻。现在是国企效益不好，税收不上来；那么国企要改革就有失业的问题；解决失业问题需要建立社会保障；而建立社会保障需要财政出钱；财政没有钱，就需要发国债；而国债还有一个规模的限制。我国政府在这几年改革当中，使用了很多办法来解决经济发展中的问题。

又如，利率、汇率、经济增长率、失业率、税率这些指标相互之间都有联系。如果说国有企业有些问题，我们现在民营企业长的很大了；如果说国内的资金有困难，外国的资金进入了；我们的问题是前进中的问题，是改革中的问题。只要政府的宏观调控能够把握的好，制定好政策、好规则，让所有的企业站在同一起跑线上，发挥出每一个人的能力，中国的经济就大有希望。

解决中国经济中存在的这些问题，既需要政府的作用，更需要全国人民的共同努力。

第二十三章

懂宏观 多机遇 少风险

宏观经济就像天气一样，它不以每个人的意志为转移，你只能学会分析、判断和适应它。

学习宏观经济，我们要了解经济增长率、失业率、税率、利率、汇率，了解实业经济、了解资本市场等一系列问题。要懂得经济是有周期波动的，一国经济是有生产可能性边界的，什么东西热过了头就会回来，大家都去追求一种东西时，价格肯定向上涨。

但是，所有的东西热到一定程度时，你就要警惕了，该问自己是否接到了最后一棒。如果了解经济波动的规律，你就会知道何时应该把握机会，何时应该避免危险。如果经济有迹象要走出谷底时，作为企业家，作为个人，是否应该有些什么行动了？无论是做股市、做汇市还是搞实业的人，都能使自己的资产保值和增值。

所以，宏观经济最重要是训练大家的一种能力，当看到一种指标、一组数据变化的时候，你能够想到数据背后的联系，它反映了什么？它告诉你什么？它启示你什么？如果能多懂点宏观，就可以做到多一点机遇，少一点风险。

我们说宏观经济是客观存在的。就像有些人会问：“现在美国经济和日本经济都有这么多的问题存在，为什么就没有人给它们出高招呢？大家知道，宏观经济是客观存在，它不以每个人的意志为转移。宏观经济背后是有规律的，我们要学会分析、判断和适应它。

例如，美国联邦储备委员会主席格林斯潘，作为美国中央银行行长，他能决定利率的升与降，通过利率变化来改善经济的状况，但是他不能左右美国经济的走势。如果他能够左右的话，在2002年他11次降低利率，到2003年又降了2次利率，为什么美国经济到目前为止还没有走出困境呢？中国同样如此，中国人民银行也连续8次降息，希望把经济拉起来，但结果怎样呢？日本的利率都趋近于零了，经济照样起不来。

所以我们看到，不管是美国、日本，还是中国政府，它们都无法左右一国宏观经济的走势。如果说我国政府可以左右经济走势的话，那股市为什么一直低迷？为什么下岗问题解决不了？为什么农业问题、银行问题、社保问题、国企问题还摆在政府的面前？是我们的政府不能干吗？是我们的政府没有雄心壮志吗？都不是。这只能说明宏观经济是客观存在的，它不以个人的意志为转移，无论什么人，你只能顺应大势，但不能左右大势。如果逆势而动，必定以失败告终。

宏观经济就像天气一样，你能决定它的冷热吗？当天气冷的时候，你只能多穿衣服；当下雨的时候，你只能带上雨伞。比如说物价指数很低，你就在想，我们企业的产品怎么就卖不出去，能不能价格高一点卖呢？对不起，物价指数就这么低了，因为这时的总供给已经超过了总需求。你要不就别生产了，如果生产就只能低价卖。

认识到宏观经济是客观存在的，无论作为个人、作为企业，

作为中央和地方政府官员，都要学会面对这个现实来做出自己的选择分析和判断

如果不懂得宏观经济，其代价是巨大的。我们看1997年亚洲金融风暴，在香港和韩国，有多少大企业倒下了，那些百亿富豪身价缩水了。这样的例子比比皆是。因为不懂宏观经济，他们在股市最热的时候入市，在房产最热的时候买楼，当金融风暴来临、股市泡沫破裂时，他们难以逃身。如果有一点宏观经济的常识，会看一些经济指标，看到经济这么热的时候，及时抽身而退，他们就可以保存自己的实力

所以，作为一个企业家，你只要能赶上新一轮经济增长的扩张期，抓住一个机会就够了；作为一届政府，只要赶上新一轮经济向上周期，就能使一国经济快速发展。我们未来还有20年甚至更长时间的持续增长。在这个增长的周期内，尽管存在一些问题，但是我国经济的总体趋势是向上的。如果你懂得宏观经济知识，你把自己发展好了，对整个宏观经济都有好处。宏观是由全体微观组成的。如果我们的民营企业，我们所有的企业家都明白，当经济过热时马上收手，就不会有这么多人辛辛苦苦赚的钱付诸东流。

所以，我们要学会分析和预测经济形势，要看准未来经济和社会发展的趋势。同时，我们不仅要会看国内的，还要会看国际的。如果你的公司与跨国公司做生意，而且你有志向把你的企业打向世界，把你的品牌拿到国际上做成世界的名牌，这时你就要分析国内外的投资机会。如果美国和伊拉克马上要发生战争，你还在那儿投资吗？你要进行比较分析。为了规避风险，不选择美国，你是否可以考虑欧洲或者日本呢？你要选择投资机会，规避投资风险，就要看这个国家的宏观经济指标。你不仅要关心它的经济指标，同时还应该把握它的政治走向。

人家说，美国前国务卿亨利·基辛格博士，他的每一分钟值18美元。什么意思呢？就是很多企业家在做出一个重要投资之前，先去咨询他，听他分析世界的政治经济形势。他的分析可以让企业家规避投资风险。所以，作为企业家也好，作为我们个人也好，作为一个城市政府的官员也好，作为国家也好，要学会判断机会，这种判断来源于你学到的知识，同时把你的知识变成一种能力，变成你自己的判断，这样你才能在宏观经济的大风大浪中、在经济的周期波动过程中走得更好。

同时，我们还要有强烈的危机意识。因为今天的中国正处在一个大变革的时代。我们已经加入世贸组织了，我们现在不仅是跟国人竞争，同时还跟外国人竞争。有些外资企业已经有上百年的历史了，它们管理到位，技术成熟，资金雄厚，人才济济。我们的企业如果和它们去竞争，有这样的实力吗？所以，中国的现状是：一方面劳动力供给大量过剩，另一方面专业人才相对稀缺。在市场经济的竞争中，在我们与国际接轨的过程当中，我们需要更高水平的人才。如果我们不能更新自己的知识，不能提高自己的能力，随时都可能丢掉饭碗。个人如此，一个企业也是如此。所以，我们每个人都应该有危机感。

例如，联想集团是全球著名企业，两年前联想集团分拆成两家公司，一个是联想集团，另一个叫神州数码。有人说，联想总裁柳传志把联想的现在交给了杨元庆，把联想的未来留给了郭为。后来郭为说：回想当年从联想出来，上下一片非常沮丧，所有的人都想不通，为什么我们创了这么好的品牌，留给了别人，自己出来重新打江山？人家伙儿都有被遗弃的感觉。原来的奶酪不存在了，必须去寻找新的奶酪，怎么办？面对突如其来的变化，郭为这样说：“我们是留在昔日的奶酪站去哭泣呢，还是寻找新的奶酪？我们为什么不能干一番自己的事业呢？”正因为如

此，神州数码才有了今天的品牌。我们说，每一个人都要有危机意识，你昨天生活的很好，你今天赚的钱也不少，但是你想到明天了吗？你没变，世界在变；你没变，中国在变；你没变，你周围的环境在变；你没变，旁边的人都在变。你得改变，如果你不变，你明天就有危机了。所以每个人都应该有危机感。

作者在给企业家学员们上课的时候，常和跟他们一起聊天。企业家们喜欢这样说：“我们做企业的人就是不撞南墙不回头！”作者对他们讲：“我的感受是，作为企业家就是撞了南墙也不能回头。”大凡取得巨大成功的企业家，他们通常都是经历了千难万险。他们能一直向前走，就一定战胜了别人战胜不了的困难。所以在成功的宝塔尖上，只站着极少数人，多数人没登上去，只是到最后那级台阶时没能跨上去，因为种种困难他们停住了脚步。

所以，无论任何人，在你生活的道路上都不可能是一帆风顺的。如果你找不着工作时，你就在抱怨，为什么我读了大学后找不到工作呢？我为国家做了那么多的事，为什么现在下岗了呢？我把钱投入股市，为什么现在就赔了呢？如果你每天都在这样抱怨的话，你肯定会一直在那儿哭泣，不会有新的机会的。这些都是客观存在的，不以你个人的意志为转移。你惟一能够做的就是自己努力去寻找新的机会，学习新的知识，不断充电，转变旧的观念。

我们需要上台阶，因为改革大潮终将向前，不进则退，对所有人都一样。以前喝着茶水就能生存、就能挣高工资的，这都只能是最后的晚餐了。我国一些垄断性的行业，现在还靠国家政策生存。等到垄断打破以后，如果自己不去找饭，那儿还会有饭吃吗？所以我们每一个人都要奋斗，你不可能躺在国家的身上吃饭，你也不可能躺在政府身上生存，你更不可能躺在家里活着。

有一句经济学名言：“世界上没有免费的午餐”。做任何一件事都是有成本的，只是要选择成本的大与小。如果你能坚持看完这本书，你也有机会成本，因为它可能占去你赚钱的时间，可能耽误了你休闲的时间，但是，当你确立一个信念，获得一门知识的时候，你今天丢掉的东西，可能明天会得到多倍的回报。所以，每一个人做事的时候都是有成本成本的，区别只是如何选择才使你付出的成本最小、获得的收益最大。

当我们每个人都认识到学习的重要性，都认识到知识的重要性，都认识到宏观经济对大家的重要性的时候；对我们这个国家，对我国政府的行为，对我国政府的政策，对这只“看得见的手”和那只“看不见的手”都有所了解时；我们才会清醒地把握自己，寻找机会。变化是必然的，对我们来讲，惟一要做的就是去适应这种变化。被改变的是你自己，把你的知识变成一种能力，把你的经历变成一种财富，这需要每个人的加工过程。能否把宏观经济知识学到手，把它变成你的一种能力，这需要你去实践。当你听到新闻，看到报纸，听到大家在谈论宏观经济问题的时候，你应该有自己的见解，而不是人云亦云。

美国英特尔公司总裁格罗夫这样说：“我每天都战战兢兢地活着。”美国开国总统乔治·华盛顿在1789年就职典礼上也这样说：“我是如此战战兢兢地面对总统的这个职位。”

我们每一个人能够做到这样吗？我们每一天是否想到自己有不足之处，想到自己有缺点的地方，有观念陈旧的地方，想到自己需要更新、需要学习？如果你能这样做，你怎么会没有新的工作，你怎么会没有新的奶酪，你怎么会找不到自己的起点呢？

作为政府高级官员和国家公务员，要根据宏观经济形势的变化来调整产业结构，而不是在经济过热的时候还一味增加投资，加速发展地方经济。同时要懂得如何引导自己所在地区找到适合

本地发展的产业，解决本地就业最好的途经，这些都需要了解宏观经济知识。

对于一个国家来讲，最稀缺的是人才；对于一个人来讲，最稀缺的是时间。现代社会的观念应该是“我们的时间比金钱更值钱。”那么，当今国与国之间是实力的竞争，人与人之间又表现为能力的竞争，我们每一个人，看谁能跟时间赛跑，能在有限的时间作出更大的成就来。

经济学理论这样教导我们：资源是稀缺的，时间是有限的，选择是有代价的。我们要学会放弃一些眼前的利益，而选择机会，选择未来，坚持学习，不断地给自己充电，适应新的变化。

宏观经济学是一门博大精深的学问，有太多内容需要学习，有太多知识还在不断的发展中。这本书只是为你推开了一扇窗户，告诉你窗外风景独好，至于你能看到什么，要靠你自己的领悟和努力。通过这扇窗口，引起学习宏观经济的兴趣，去领略这无限的风光。如果你能多懂得一点宏观，就会多一点机遇，少一点风险。

当你合上这本书时，请问，你面前的那扇宏观之窗是否已经豁然洞开？

推荐书目

为更好地满足进一步阅读的需要,这里给读者朋友们推荐一些书籍,仅供诸位参考

在下面推荐的书目中,有一个循序渐进的过程,引导大家去了解经济学,最重要的是从不同的角度引起大家学习经济学的兴趣,并为将来逐步深入学习打下基础

日常生活中的经济学

陈光炎、邓子梁合著,中国商业出版社,2003年1月出版

这本书不是针对宏观经济写的,它是从人们身边微观的经济现象或遇到的经济问题入手,巧妙融入经济学的知识。比如引导大家怎样把钱用在刀刃上、如何学会买房、买车,怎样去旅游,如何考虑保险,考虑教育问题,如何让钱增值等等。推荐这本书,主要目的是帮助大家在大脑中加深印象,就是学习经济学后,如何尝试去思考一些离自己很近的问题

与官员谈西方经济学

王东京、张宝江、杨明宜合著,广西人民出版社,1998年5月出版

这本书以一些典型的经济理论为对象,但并非采用传统教材的写法,而是引用一些故事,并力图使用浅显的语言。书中提到了人口与就业理论、财政税收理论、货币理论、产业经济理论、国际贸易理论、国际金融理论、制度分析理论、经济增长与发展理论等等。推荐这本书,目的是让大家在对经济学不至于产生畏惧感的情况下,对经济学理论的内容有一个初步的了解

格林斯潘传

季思聪、季思亮合著,攻江译,青海人民出版社,1999年1月出版

其实人们最喜欢在一个完整的故事中学习知识,尤其是比较艰深的经济学。但这样的书实在太少。相对来说,《格林斯潘传》是一本很好的经济学读物,当然,这主要是针对涉及中央银行的经济知识而言。格林斯潘,作为美国联邦储备委员会主席,引领美国经济走过了一个长达十年的大牛市,该书主题是格林斯潘的传记,但在这个过程中,我们看到了他是如何通过美联储调控美国经济的。推荐这本书,希望大家可以以小见大,触类旁通,看经济学的知识是如何在一个国家的经济治理中发挥作用的

顶级经济学家

陈琳编著，企业管理出版社，2003年1月出版

对绝大多数的人来说，听说经济学理论，是从著名的经济学家开始的，像亚当·斯密、约翰·凯恩斯、科斯、保罗·萨缪尔森这些如雷贯耳的名字，如今这些名字已经与经济学知识不可分割地连在一起。这本书介绍了20位经济学大师的故事，尽管其顶级的选择标准有作者的个人偏好。但总体来说，推荐这本书，可以让大家有一个相对集中和轻松的方式，了解在经济学领域中，都有哪些主要人物存在，他们都阐述了哪些我们所见所闻的经济学知识。

46位大经济学家和36本名著

庇巴·尼格拉斯、海兹·维夫赫德主编，海南出版社，2003年4月出版

这本书与上本书有重合的地方，但又不尽相同。该书的上篇对经济学家的介绍按照经济学流派进行了分类，如古典主义、新古典主义、奥地利学派、凯恩斯学派等等，及其每个学派中代表性的经济学家。该书的下篇介绍了经济学领域具有主要影响的36本名著。这本书对初学者来说，读起来相对困难了一点，推荐它，主要是希望初学者可以对主要的经济学流派和经济学著作有一个大致的了解。

福卡经济预测丛书

上海福卡经济预测研究所，王德培主编，文汇出版社，2001年2月出版

这套丛书到目前为止出版了10本，分别是《中国经济：“戏”在哪里》、《中国改革：“新”在哪里》、《中国市场：“摩”在哪里》、《中国战略：“点”在哪里》、《中国发展：“力”在哪里》、《中国未来：空间有多窄》、《中国企业：突围有多累》、《中国银行，再造有多险》、《中国直面二次改革》、《中国迈进敏感格局》。一看书名，便知书里要说什么。推荐这套丛书，是希望将经济学的初学者们拉进中国的经济现实，开始思考学到的经济学应该怎样应用；开始思考什么地方需要经济学。

告诉你一个真实的中国经济

展晨、陈迫红、程超泽合著，上海交通大学出版社，2003年3月出版

这本书也讲中国的经济现实，但与上面一本不同，它集中在中国的整体经济和经济增长这个问题上去论述，“火力”很集中。这本书中，开始出现大量数据。这是初学者要想了解一国经济需要知道的基本数据状况。因为对一国经济的了解，科学的方式应该是从翔实的经济数据中得到反映。因此，推荐这本书，是希望读者朋友们可以通过一些主要经济数据，从整体的角度，开始慢慢了解一个国家的经济，尤其是中国经济。

探求智慧之旅

廖理、汪韧、陈璐合著，北京大学出版社，2000年5月出版

这本书是几个很富有创意和开拓精神的年轻人策划采访了当今世界顶尖经济学家的产物。如果不具备相当的经济学基础知识，很难深入理解这些经济学大师们言谈内容中的无穷奥妙。推荐大家看这本书，是因为作者对这些经济学大师的提问设计得很好，直奔具有现实意义的话题，尤其是针对中国的问题，被访者精妙的回答高屋建瓴，可以迅速帮助经济学初学者拓宽视野。初学者看这本书，可以从记住结论开始，随着学习经济学的深入，再慢慢去探寻这些经济学大师们为什么这么说。这个过程正如书名一样，是一次“探求智慧之旅”。

宏观经济分析

韩秀云著，中国财政经济出版社，1998年6月出版

前面推荐的书籍，主要的着眼点是逐步引起和巩固读者朋友们对经济学的兴趣，产生深入学习的冲动。以上书籍中基本都没有涉及具体的经济学知识，不包含完整的经济学知识结构和体系，也没有具体定义、计算公式等。如果读者朋友急需了解宏观经济学的知识体系和知识定义等内容，可以看作者写的这本书。这本书是专门为MBA学员和企业家们写的，它既吸收了当代西方经济学的最新理论观点，又注重对中国经济问题的实际分析，对重要的现实问题都有精彩的案例分析，这本书作为大学课堂的教材使用。这本书中基本没有涉及数学知识，尽量帮助大家可以一口气把它看下去，而没有太多技术性障碍。

经济学名著指南

郝超、王培霖、刘境编著，民主与建设出版社，2003年1月出版

如果大家读了上面的书籍还有余力，我给大家推荐这本书看。该书对60余本国内外经济学著作做了简要介绍，即使你不一一购买细看，也可以通过该书了解到经济学领域还有哪些值得阅读的名著。

给初学者推荐书目，的确不是一件容易的事。读者要求这些书籍通俗易懂，能够比较轻松地读得下去。但事实上经过查阅才发现，这样的书确实太少了。什么时候推荐这些书不再困难了，也就间接说明了中国经济学知识的普及工作开始越来越有成效了。

这里荐书主要是给初学者一个买书、看书的思路，所以不对所荐书籍质量做过多评价。如果读者朋友在大量实践中发现有不适合的地方，欢迎给我写邮件；任何读者、作者、出版社有好书推荐，也希望把你们的经验和心得与我分享，我将通过合适的方式传递给大家。我的邮件地址：hanxy@em.tsinghua.edu.cn，个人网站：www.hanxy.com。

网上评论

对我产生重大影响的学习

Date: 2003-06-7 23:10:06 IP: 218.98.75.140 Phone: 0531-2951295-6251

发言人: Ms. 吉磊平

韩老师: 您好!

真庆幸一星期以前的那天晚上十一点以前没睡觉, 手里拿着遥控器阴差阳错就点到了山东教育台, 看到了您的讲座, 一下子被吸引住了。连续三天每晚十一点收看半小时, 每次看完都是意犹未尽。于是找朋友借来了一套光盘, 用二个晚上看完了全部讲座, 有醍醐灌顶之感。

我以前学过西方经济学、国际金融、财政与信贷等课程, 因感到枯燥, 学得浮光掠影。您的宏观经济讲座, 不仅使我又想起了以前学过的那些课程的内容, 而且把以前学习的内容打通了、串起来了。您的深真神奇, 点石成金, 把以前我觉得没用的东西变成了无价之宝, 更激发了我进一步学习您的其他课程的欲望。

非常感谢您, 韩老师!

更希望您能指点江山, 成为懂经济学的政治家, 为国家做出更大贡献。

也许您的气质不一定适合做政治家, 那就替国家调教企业家和公务员的队伍。您的功劳太大了。

希望在网站设立讲坛

Date: 2003-06-16 09:59:49 IP: 61.178.25.235 Phone: unknown

发言人: Mr. 郭毅

韩教授, 作为一名普通公民, 我们也应当了解宏观经济的一些知识, 对社会发展中的现象进行分析判断。我的一位朋友曾经在几年前做了一桩生意, 他倒卖的是面粉 (由于听信北方面粉紧缺的传言), 当然不但没赚反而赔了几万元。他当时很不理解, 明明面粉供应跟不上了, 但价格就是没涨上去。几年来宏观经济与国家政策方面的资料看多了, 又经历了这场“非典”, 我明白了一些, 宏观调控在经济乃至整个社会领域中的作用不可低估。

给韩教授

Date: 2003-06-16 00:28:53 IP: 211.149.237.28 Phone: 010-63538222

发言人: Ms. OXI

我是高二的学生，对经济很感兴趣。几天前看到了您的节目，这对我的影响很大。我慢慢试着用更新的更科学的视角看待事物，这使我受益匪浅。您的节目语言生动，材料翔实，浅显易懂，使我们不懂经济的人听来饶有兴趣，只恨半个小时过得太快。我知道，您现在做的事对我们的国家是很有意义的，对个人也是很有帮助的，我很感谢您！青少年是国家的希望，是明日的栋梁，我认为，在青少年当中普及经济学知识同样重要！只要今天在他们心里种下一粒种子，或许明天会开出灿烂的花朵！我真诚地希望您能走到青年当中来！走到我们当中来！在此感谢您！

我喜欢这门学问

Date: 2003-06-15 23:57:43 IP: 211.99.168.20 Phone: 13521337519

发言人: Mr. Lyon

老师，您好！

我是一名还在读高一的在校学生，无意中看到您的节目，对我的触动颇大，我本来就志向读这门学问，一直很喜欢金融经济，希望能够把自己感兴趣的東西做到最好。

可是现在学习成绩不是很理想，谈及于此，也有些不知方向，怎样才能为将来做好准备，或者说，在现阶段要为此做些什么。迫切希望得到您的点拨和指导，也真诚地希望能和您成为朋友。

谢谢~ ^_^

名家风范，与众不同

Date: 2003-06-15 23:49:37 IP: 218.59.42.33 Phone: 0532-6896745

发言人: Ms. 隋魏

韩老师洋洋洒洒，把经济原本枯燥的理论讲的如此生动，使上层建筑如此的贴近生活，您的讲课真是让人受益匪浅！！谢谢您了！

可惜今晚上山东教育台已经播完了您的课

此生憾事

Date:2003-06-9 17:33:52 IP:211.138.79.154 Phone:0971-3898561

发言人: Mr. 杨涛

韩老师,你好!

一直在看您在山东教育台讲的宏观经济,真是受益匪浅。如果在上学的时候能遇到您这样的老师,也许会改变我的人生之路,只是可惜啊!……这套光盘的价值远远要超过580元的价格,我决定买了,虽然收入不高,但我的求知欲已经战胜了一切

致敬

Date:2003-06-8 18:10:56 IP:61.135.22.68 Phone:13910297070

发言人: Ms. 李筱梅

韩老师:

由于非典,在家储备精力,平时睡的晚,不看电视,嫌浪费时间,不如看书保值。三天前,无意中搜到山东教育台,听到您的课,立刻被深深地吸引住了,真是相见恨晚。以前,对经济只是敬而远之,认为自己不是学经济的,经济太枯燥、深奥,没有基础,不能够理解。可仅仅听了几句就被强烈地吸引住了,且很容易就理解了。于是,每天晚上都急切地等着23:00的到来。

您的贡献真是太大了,国家和人民感谢您

感谢你的

Date:2003-06-6 17:38:02 IP:61.48.48.5 Phone:010-13810035974

发言人: Mr. 初众

我觉得您的这套教学光盘确实是值得保存和收藏的,它的价值也远远大于其价格,所以我并不觉得其定价的昂贵,但为了宏观经济在大众中的普及(我想这也是您的愿望),我想您一定会用另一种方式来传授给我们的。我们期待着——一个一直在听您的课的您的学生>:)

讲座听了，确实很好！谢谢您让我茅塞顿开！

Date:2003-06-5 11:16:30 IP:211.136.27.3 Phone:010-66006688-2718

发言人: Mr. 刘剑事

很多事，很多次我都想不明白，因为我不是研究经济的，就没花大力气在这方面。偶尔的机会，看到山东教育台的《名家论坛》，听到了韩教授的高谈阔论，一下子被吸引住了。虽然每天播出的时间很晚了。第二天还要早起工作，我还是坚持着每天聆听韩教授把深奥的道理娓娓道来。感觉真好。谢谢！

受益匪浅

Date:2003-06-4 08:27:56 IP:211.154.46.72 Phone:unknown

发言人: Mr. 何兆波

韩老师，您好！

我2001年从南开大学经济学院毕业，精算专业，后来一直从事财务和投资工作，一直很想对宏观经济学有所重新认识，最近看了您在电视台的节目，感觉很好，通俗易懂却针针见血。我一直想考经管学院的研究生，不知道能否拜在您的门下。

祝您万事如意。

吸引

Date:2003-06-3 12:36:15 IP:218.59.57.39 Phone:0532-2886869

发言人: Mr. 吴磊

尊敬的韩教授：

您好！偶然间在电视中看到您的身影，当时并不知道您在讲什么，只是被您那声情并茂的风采所吸引，紧接着，听到的是您对经济方面的讲解。而我是大千世界里最最普通的一页，对于宏观经济并不了解，但您用深入浅出的语言及对精典案例的分析，使我了解到了其中的一些知识，这对于我自身的提高也有很大的帮助。在此，特别感谢！同时希望能看到有关您更多的讲座培训！

祝您健康平安，永葆风姿！：)

初次接触

Date: 2003-05-31 16:41:16 IP: 210.26.64.1 Phone: unknown

发言人: Mr 侯晓斌

韩老师:

您好! 一个偶然的的机会在电视上听了您的讲座, 我被您那深入浅出的分析和对宏观经济浅显易懂的揭示已是彻底折服, 从此每集必看 加之自己喜欢了解这方面的知识, 我觉得是您让我坚定了了解认识宏观经济的信心, 和运用它进行投资理财的信心, 我正在一步一步地学习, 您的书快出来了吧?! 在这里祝您: 身体健康, 心情愉快!

您的观众

感谢您

Date: 2003-05-31 00:18:07 IP: 211.149.22.212 Phone: 010-85964801

发言人: Ms. 刘韦廷

韩老师: 你好!

刚刚看完你的节目, 我就马上到这个网站, 我想和您说些什么

我是中国民航学院大学二年级的学生, 由于“非典”, 我们北京的学生不能返回学校天津, 在家里真的是寂寞难耐, 生平第一次渴望上课、渴望考试

看了您的讲课, 我非常喜欢您的风格 我知道, 一些经济理论在任何经济学书上都是可以找到的, 但听了您讲解后, 我对经济产生了更加浓厚的兴趣, 您仿佛把每一个理论都赋予了生命的活性,

每晚, 我都在电视机旁听您的讲解, 不停地拿笔记录着理论和案例,

感谢您在这“非典”的日子里给我带来了课堂的感觉, 更感谢您再次激发了我对经济学的兴趣,

我会继续努力学习经济学的, 争取在此领域进一步的深造

我会深记: 自强不息, 厚德载物

感谢您

多谢

Date:2003-05-28 09:54:18 IP:218.58.69.18 Phone:unknown

发言人: Mr. 马晓岩

韩老师:

您好!很早之前我就特想学习宏观经济,但是图书馆的书太专业化,不好理解,学起来像啃木头,乏味。由于工作也忙,所以愿望一直没有实现,万幸!一天无意之间在电视上看了您讲的宏观经济,心中如沐春风,简直太合我心意了。深入浅出,扣人心弦,谢谢您给我提供了这个学习的机会。您的有关宏观经济的著作,我一定拜读。希望您的书早日出版!

祝身体健康,万事如意!

请教

Date:2003-05-27 15:06:42 IP:210.12.99.91 Phone:0535-6705625

发言人: Mr. 鞠京胜

韩老师:

我是一名中学物理教师,但我非常喜欢跟学生讨论或者讲一些有关经济的知识。以前我曾替别人学过经济管理,近几年,关在校园里,很少关心外面的事情。可有一个周末,回家看到您的讲课,立刻打动了。我希望能跟您学一点浅显的内容,毕竟物理老师不能只教给学生物理知识,而应该各方面都懂一点。

期望您赐教!谢谢!

请问

Date:2003-05-26 00:09:07 IP:61.159.122.18 Phone:0931-3324001

发言人: Mr. lili

韩老师您好,您的讲座非常精彩,我不再赘述。我目前正在自考“工商管理”本科专业,听了您的课我觉得应该看看宏观经济类的书。您能否列出您当年读过的中文版经济书和目前您认为我最应该读的书?谢谢您!希望以后能读您的研究生。

韩秀云教授

Date:2003-05-25 10:16:36 IP:218.59.56.79 Phone:0532-3754239

发言人: Mr. 丛晓东

听您了的课如饮甘露,不知今后还有无机会再聆听教诲,非常感谢您在山东教育频道讲的课,感谢您为宏观经济学基础知识的普及所做的一切。谢谢!

只想对您说

Date:2003-05-24 09:48:03 IP:61.185.85.132 Phone:0913-4611060

发言人: Mr. 张红波

我是一名机关工作人员,由于所学专业涉及经济问题,因此我对宏观经济非常热衷,又由于身处机关,能够了解一些所谓的经济现象。正如您所讲的那样:“经济过冷时,国家将加大投资力度,大量投放货币”,可是在我们这里看不到这种现象,所能见到的是银行不放贷款,他们整天在揽储,我不明白这其中的道理,是不是我们这样的小城市不能算做宏观经济的一分子?如果是,请教韩老师,国家的宏观调控在我们这里为什么走了样?

“非典”时期请韩老师多多保重,

敬礼!

自不量力学子:张红波

2003年5月24日

铿锵玫瑰

Date:2003-05-15 15:50:27 IP:218.25.35.147 Phone:13050285908

发言人: Mr. 杨争光

韩秀云老师:

您好!一别多日,甚是想念。虽然与您共处短暂,但您的伟岸风采铭刻我心;您的“名家讲座”也时常搜寻我心灵中的记忆,令人陶醉。值此全国人民抗击“非典”之际,衷心祝您身体健康,工作顺利!

真的谢谢您

Date:2003-04-27 23:37:33 IP:211.161.85.104 Phone:unknown

发言人: Mr. 张小乐

看过您的第一次讲座《宏观经济》之后，我买下了所有的光盘，迫不及待地看了一周，我觉得受益匪浅，虽然我不是学金融的，但是从您的讲座中我对宏观经济有了一个知识的框架，真心感谢您，我也会继续关注您的著作，还要继续认真学习。

衷心谢谢您的教学光盘~！

希望在网上看到您的作品

Date:2003-04-19 22:28:01 IP:61.190.5.63 Phone:0564-3331226

发言人: Mr. 艾斌

韩老师，您深入浅出的讲解，让枯燥的理论变得鲜活起来，令我佩服得五体投地。

希望您能经常在网上发表一些作品，以便我们了解到最新的知识。

顺祝您永葆青春的风采！

笑看庭前花开花谢，纵观云间忽展忽舒

Date:2003-04-18 17:34:39 IP:210.82.106.9 Phone:unknown

发言人: Mr. 马丽

韩老师，您好！

偶然的的机会认识了您，虽然是在电视上，您精彩的讲座也已落下帷幕，虽然心里有些遗憾，有些不舍，所幸知道了您的网站，今后我会经常光顾的，再次感谢您用非常浅显的语言阐释深奥的道理。

祝您今后的路越走越好！好人一生平安！

感想 - 听〈宏观经济学讲座〉之后

Date: 2003 - 04 - 18 14:17:40 IP: 61.129.109.226 Phone: 13701100690

发言人: Ms. 侯译

韩老师您好:

昨天听完您的电视讲座, 终觉意犹未尽, 您风趣幽默的语言相信会让许多电视观众记忆永远. 得知您的个人网站, 我情不自禁占用上班时间描述我的感受, 迫切希望能有更多机会聆听您的讲座、得到您的亲临指导

一位外企员工, 您的崇拜者.

坐看风云变换, 笑解跌宕人生

Date: 2003 - 04 - 18 11:37:51 IP: 61.156.128.197 Phone: 0537 - 2257139

发言人: Mr. 王旺

这是我对宏观经济的感受, 昨天刚刚看完您在山东卫视讲的课, 非常想系统地学习一番, 常悔恨因故耽误的几节课, 希望有机会跟您学习

电视讲座

Date: 2003 - 04 - 18 07:40:25 IP: 211.166.126.150 Phone: 010 - 66885729 - 8102

发言人: Mr. 韩林章

我虽然不是学金融的, 但对你讲的很感兴趣, 我希望能在网上看到你的讲座, 谢谢!

祝贺

Date:2003-04-5 20:12:15 IP:218.8.113.151 Phone:0451-2307340

发言人: Mr. 范永敏

韩老师:

《我听过你的课》

我听过您的课,我的韩老师;

我明白您的课,您的心意

我是否可以问,问您的新课;

因为你是我的老师,您又多一个学生

我并不在乎,您记住我的姓名;

我只想看到您的成功,你的风采

我衷心谢谢您的课程,您的教导;

我会把您的付出,用成功来送给您,

愿您的课程,永远指导我前进;

指导我的前进。

您一定要用最前沿的课程,伴我左右;

伴我左右,

我忠心祝您万事如意,天天快乐!

心中偶像

Date:2003-04-4 20:23:36 IP:61.179.113.126 Phone:unknown

发言人: Ms. 张恩齐

韩老师:

你好,看了你的电视讲座我真的是受益匪浅,我知道自己不可能和您有见面的机会,所以,只能发邮件表示对你的崇敬和爱戴!

教学光盘购买

Date:2003-03-19 15:06:40 IP:210.83.26.70 Phone:13304000302

发言人: Mr. 韩涌

何时?什么方式可买到“宏观经济”的教学光盘?

你好，韩教授

Date: 2003 - 03 - 13 08:51:20 IP: 211. 97. 173. 17 Phone: 0531 - 2867872

发言人: Mr. 崔广智

谢谢韩教授给我们上了半天精彩的课，使我受益匪浅，不但知其然，而且知其所以然。希望以后能有机会多与教授交流交流。别忘了给我们寄照片和书。

济南《名家论坛》栏目摄制组 2月22日的现场观众

一个外汇交易者

Date: 2003 - 03 - 5 09:55:32 IP: 210. 82. 122. 82 Phone: 010 - 66195771

发言人: Mr. 谈德豪

我酷爱外汇交易，至今已十几年了。有些实战经验，是个民间的炒汇高手，但主要是靠的技术分析，基本面略知一点，在刚举行的“北京晨报·浦发杯”的实盘外汇交易大赛中取得亚军。

昨天偶然在山东教育台听了您的一次讲课，非常的生动，而且深入浅出，很高兴能认识您，不知道有没有面对面的交流机会，非常感谢，另外，北京有您的讲课光盘出售吗？

韩老师：你好

Date: 2003 - 02 - 8 15:42:56 IP: 218. 4. 65. 74 Phone: 13862343798

发言人: Ms gyy

韩老师：你好

首先：送上迟到的祝福：羊年吉祥！

其次：此栏的开辟给求智者提供了一个很好的学习/交流场所，非常感谢！

其三：入WTO后，对于我们来说尤其需要补上这类知识/不断更新，来适应新形势的变化。

其四：对老师的关于MBA特感兴趣，目前正在看“哈佛商学院MBA案例教程”课程，案例的最后总是问你：你说该怎么办？就是这个问题，使你不断开足脑筋思考，苦苦地解答，当然答案是没有一个完整的或者说是绝对的，存在的只是可能正确处理和解决问题的具体方法，而解决问题的方法是对还是错，只是个人的理解和判断的不同。

良师指点，坚持学习。

Date:2003-01-15 22:17:57 IP:61.232.50.65 Phone:0531-

发言人: Mr. 第一个获得赠书的学员

韩教授，您好，一路辛苦了！

听了讲课，受益匪浅。特别是你结合实例，将博大的经济理论形象化地展现，使我们在较短的时间里明白了宏观与具体的“关系”以及“背后”的相关内涵；让我们学会如何观察、分析客观和宏观；更重要的是教授治学严谨、学识风度与人格力量，仍时时打动着我们，激励着我们坚持自学、探求知识、提高自身的内涵。

深切盼望教授在百忙中与我们进行交流。

祝教授及家人心情愉快，身体健康！

济南：段、吴

03.01.15 22:36

感谢信

Date:2003-01-13 16:37:37 IP:202.106.82.151 Phone:0531-2923912

发言人: Ms. 舒婷

谢谢韩教授给我们上了两天精彩的课，使我受益匪浅，不但知其然，而且知其所以然，希望以后能有机会多与教授交流交流。别忘了给我们寄照片和书。

济南《名家论坛》栏目摄制组观众

后 记

《推开宏观之窗》成稿，如释重负。不知是为自己多年的夙愿有了初步的交代而欣慰，还是为书稿完成在中国经济即将腾飞时而激动。

把一个电视节目的录音稿件整理成书，本以为轻而易举，没想到竟用去5个多月的时间。这其中的自我挑战之多，绝不亚于录制电视节目时的困难。就连一个序言，区区千字文，竟然让我苦思冥想了许多，都写不出来。

这才知写书的艰辛，才知教书的不易，才知读书的重要，才知道世界上做成任何一件事情都不容易。但是，只要坚持就一定可以达到目标。

我深知，书稿仍然存在缺陷。它还难以完整再现课堂互动教学的精彩，也难以跟随课堂每天最新的信息更新，其中部分的资料还不够翔实。但是，丑媳妇总要见公婆。我只能捧着这部书稿，怀着忐忑不安的心情，让她与大家见面了。

应该说我最热爱的，是我教过的那数千名MBA和总裁班的学员们。是他们的激情，他们的求知欲，他们的聪明才智，他们的苛刻挑剔，让我不敢懈怠，让我不断改进教学，让我有了写作的激情。这本书脱胎于对他们多年教学的实践，他们是本书最想感谢的人。

电视媒体的力量之大，这是我从来不曾想到的。记得一位电视导演这样对我说过：“电视，是属于老百姓的艺术。”正是24集

《宏观经济》电视节目的播出，使得我普及宏观经济教育的梦想向前跨进了一大步。为此，我非常感谢中国教育电视山东台《名家论坛》栏目组的邹群柱、侯纲、王锋、何雨先生还有韩莉、高晓燕、孙令华小姐。感谢电视台的刘振海台长和赵维东副台长为我提供了这个舞台，还有那些辛勤的工作人员们。正是所有人的共同努力，才使得无数观众可以坐在家里学到宏观经济知识，分享我多年教学实践的成果。也正是有了在电视讲稿基础上的修改与完善，才有了今天的《推开宏观之窗》。

特别要感谢装帧设计大师吕敬人先生。两年前，他首次踏足MBA领域，为我设计了《最后一击——MBA论文选题、写作与答辩》一书的封面与版式，获得了MBA学员广泛的好评。这次听说我要写作经济学系列丛书，他欣然接受，令我非常感动。见到他那新添的白发和忙碌的身影，心中又多了一分敬意和谢意。大师的手笔，使经济学理论的书藉有了文学色彩的封面，给本书增添了独特的风采。

我更要感谢我的助手严雪刚，是他陪我走进演播室，策划了这部书稿。写作的全程是他陪我一起走过，书中每一章的摘要都是他做的。我们挑灯通宵达旦、不眠不休，只是为了对读者有个交代。还要感谢他的妻子季成的理解，感谢他的父母帮他悉心照料幼儿子翔，让我们能开足马力，全力以赴。

想起女儿盛楠，让我感到骄傲的同时，也有几分愧对。为了写书，我常常忘了她的存在，以至在她回国度假的日子里，我没有一天时间陪她。尽管女儿在国外学业忙碌与艰辛，她仍然不忘关心我的书稿，经常打来越洋电话，与我一起推敲书名，帮我一起选择封

面的设计。看我如此执著，有一天她竟然这样对我说：“妈，我一定要把你写的书翻译到国外去。”这真令我欣慰，看来女儿已经长大。

这里，还有一个我一直想感谢的人，是我的先生露斌，还在女儿刚出生的时候，那时家穷，他就趴在缝纫机上写书。他早年与张维迎合作一本《经济增长的国王》，之后又与冯仑合作中国第一部《中国国情报告》，早在我心中树立了榜样。当年家里的小饭桌上常聚集着樊纲、冯仑、胡鞍钢、张维迎等一群热血青年，那时的我总是扎着围裙，忙着在厨房里做饭给他们吃，但他们热烈讨论经济学的情形，至今仍历历在目。如今他们已经分别走进了学界、商界、政界，去实践各自理想中的经济学，他们所取得的成就，今天依然是我的榜样。

正是《宏观经济》电视节目的播出，让我与清华 MBA 的学生张益勇又恢复了联系。这位在经济日报社工作 12 年之久的资深编辑，当他得知我的《推开宏观之窗》正在写作完成之际，表示愿意在《经济日报》上连载本书的内容，随即又将书稿热情推荐给经济日报出版社。钱凤元副总编辑欣然接受了这部书稿，这是对我最大的信任与鼓励。

感谢本书的责任编辑钱大川先生，这个早年毕业于北京大学、编辑出版过很多精彩书籍的资深编辑看到这部书稿，和我产生了许多共鸣。和他交谈，犹如又回到大学读书的年代，让我感到了亲切。正是他的理解与相知，才使本书能如此快地问世。他的废寝忘食，他的精益求精，他对书稿如此负责任的态度令我感动！

书稿能否被读者接受，尚待时间的检验。让我没想到的是，一部书稿如今竟然能以图书、报纸连载、电视播放和光盘这四种方

式，同步在市场推出，与观众和读者朋友们见面。

更令我欣慰的是，在后记落笔之际，电视台的编导打电话告知，中央为促进经济发展，全面提升党员干部素质，正在数个经济大省进行远程教育的试点，这24集《宏观经济》电视节目，已经荣幸地入选培训教材系列当中。我无言以对，我只有一个心愿，让宏观经济的普及教育，在中国传潘得越来越宽，越来越远。

读者朋友们，如果你看了这本书，有了收获和体会，欢迎与我联系！

我在清华大学等待着你们的反馈！

我永久的E-mail地址：hanxy@em.tsinghua.edu.cn

个人网站：www.hanxy.com

通信地址：清华大学经济管理学院南516

邮编：100084

电话/传真：(010) 62789790

韩秀云

2003/05/26 于中央党校家中

跋

本书上市不到一个月，首印 8000 册即销售一空。从很多渠道反馈回来的信息，促成了新一版的问世。

感谢几位著名经济学家和企业家，对这本新书做出了很高的评价。他们是当选 2002 年中国十大经济人物之一的经济学家张维迎，中国经济体制改革基金会秘书长、国民经济研究所所长樊纲，著名地产商万通集团董事局主席冯仑，全球最大投资银行之一高盛亚洲董事总经理胡祖六。

很多读者打来电话，谈他们的感受。一位专营文化书籍的资深发行商，拿到书看到一半时就禁不住给我打电话说：“这本书太精彩了，应该让更多的读者看到和阅读这本书。”还有一个多年炒股、被股市搞得心力交瘁的老股民，看书后恍然大悟，突然明白了宏观大势难以抗拒、在资本市场应该顺势而为的道理。这些普通读者的心声，是送给我的最珍贵礼物。

很多著名企业和培训机构见书后，立即列为自己的培训教材。因为我常年在清华大学做教育和培训工 作，对培训企业员工、政府官员和 MBA 特别有感情，看到有更多的企业家、公司职员、政府官员能从书中获益，甚感欣慰。

就在《推开宏观之窗》新一版问世之际，《宏观经济》讲座节目也同时在澳门商务卫星电视台第二轮播出，10 月下旬将在中国教

育电视山东台第五轮播出。但愿本书会伴随电视的传播深入千家万户，越走越远。

最后，我要特别感谢经济日报出版社总编辑韩文高、副社长曹超英先生和副总编辑周巍女士。他们根据读者的建议和市场要求，对本书进行重新设计和宣传推广，付出了很多心血和劳动。相信这个新版本会让更多的读者喜欢。

韩秀云

2003/09/12 于清华园

[G e n e r a l I n f o r m a t i o n]

书名 = 推开宏观之窗

作者 =

页数 = 2 4 6

SS号 = 1 1 1 0 0 1 9 0

出版日期 =

封面页	
书名页	
版权页	
前言页	
目录页	
第一章	推开宏观之窗
第二章	听宏观经济的故事
第三章	一国经济是怎样平衡的
第四章	GDP就是国内生产总值
第五章	经济增长至关重要
第六章	市场失灵
第七章	政府扮演的经济角色
第八章	财政财政 有财方能行政
第九章	财政赤字和国债
第十章	银行是如何创造货币供给的
第十一章	信用是经济运行的基石
第十二章	中央银行起什么作用
第十三章	央行治理经济的思路是什么
第十四章	货币政策的三大法宝
第十五章	社保体系的建立迫在眉睫
第十六章	金融市场为我们提供了什么
第十七章	从宏观视角看股市
第十八章	股市泡沫是怎样产生的
第十九章	金融风暴是如何形成的
第二十章	汇率是宏观中的宏观
第二十一章	宏观上如何出台经济政策
第二十二章	我国经济中的难点问题
第二十三章	懂宏观 多机遇 少风险
附录页	