

醉里挑灯看剑，梦回吹角连营

——陈明星部分经济研究精华

● 陈明星（高 0 班）

24

一

1989 年 9 月，我硕士刚毕业两年。一天，领导吩咐我研究一下我国对外贸易的战略问题。我找来一些近期的相关文章仔细阅读，发现主要争论是：一方强调应该进口替代；另一方强调应该出口导向。两方都有理由，那有什么好争论的，综合实施就是了！于是我写了文章，发表在当时最权威的《国际贸易》杂志上。杂志在封面上推荐我的文章，写到：“在当前我国的对外开放中，应该选择进口替代战略还是优先实施出口导向？这是经贸界长期以来探讨的重大理论课题，至今尚无定论。本期发表的《进口替代与出口导向的综合实施》一文，对此提出崭新见解。作者陈明星指出：现阶段我国对外开放的正确指导思想是进口替代与出口导向的综合实施。”

呵呵，这个“崇高荣誉”，来得有点简单和容易！

二

1999 年 5 月，中国证券市场有个著名的 519 行情，后来有人总结说因为三把火：人民日报有个社论，周正庆有个结论，国家信息中心有篇文章。1999 年 6 月 15 日，《人民日报》在头版头条刊登文章《坚定信心 规范发展》，认为：近期股市反映了宏观经济发展的实际状况和市场运行的内在要求，是正常的恢复性上升；同天，《证券时报》也在头版头条，刊登国家信息中心的文章《宏观经济支持股市中长期向好》；两者真是异口同声呀！6 月 23 日，《经济日报》刊登证监会主席周正庆的一句结论——证券市场发生重大转折；旁边再配国家信息中心的这篇署名文章，题目略改为《宏观经济支持股市走强》，这应该是做为周主席结论的分

析依据吧！这篇文章就是我独自写的！中央电视台随后在信息中心的资料室采访我。晚上我看电视，带镜头地播出了我的结论——即使宏观经济持续数年下滑，股市也有可能多种因素的作用下，走出一轮独立的上升行情！这个结论和周主席的一句话，也是 99% 的吻合吧！当然，后来又有众多机构和媒体争先恐后地添火加柴等，但是这三把火，应该算是原火！

后来，我遇见拿走我原稿的《证券时报》孙记者，我问：你应该受到表彰了吧？！她点头称是！

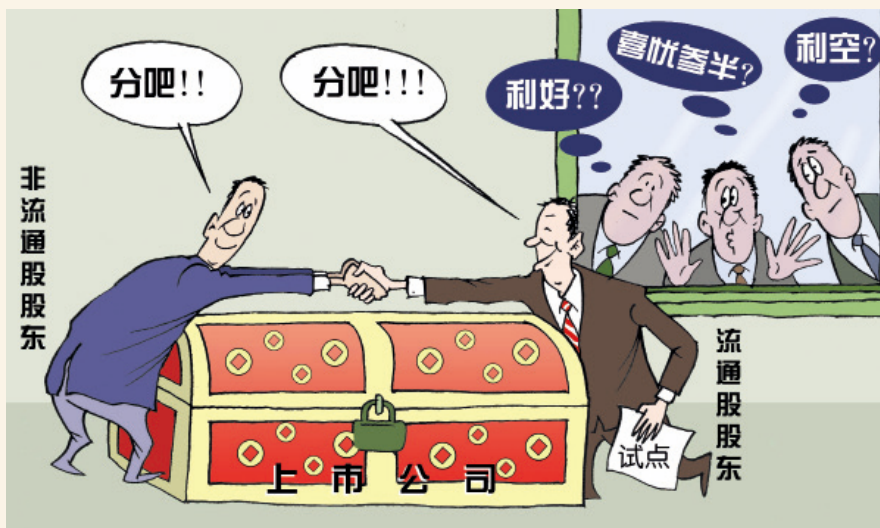
三

2000 年 2 月，证监会推出两项政策，市场解读为天大利好，上证、深证指数上涨 9%，绝大多数股票涨停。领导叫我：明星，媒体约稿，你来写吧！我说：我和大家的观点不一样，这两项政策受内在制约，利好作用极其有限！领导想了想说：你写吧，给大家提个醒！于是我撰写了《对中国证券市场两大利好政策的冷思考》，仅仅 1300 字，文章被迅速刊登和大量转载，从而，诞生了后来社会上经常使用的流行词——冷思考，如房地产热的冷思考、汽车热的冷思考、手机热的冷思考、开发区热的冷思考等等。

给力！

四

本世纪初，国家要制定 20 年（2000~2020 年）发展规划，发改委要下属几个单位提方案，信息中心由王长胜副主任主持，在二楼会议室讨论。我说，再提一次翻两番吧。每年增长 7%、10 年翻一番，



股权分置问题被认为是中国股市上的“头号难题”。由于历史原因，我国股市上三分之二的股权不能流通，导致股市先天不足，制度存在重大缺陷，曾经是完善证券市场基础制度的重大障碍。对股权分置改革试点的启动，市场人士普遍给予了高度评价

20年翻两番；而且经过1980～2000年的翻两番多后，今后的20年计划每年7%，既能够达到也显得稳健。信息中心采纳，发改委采纳，后来，好像也写入国家正式的规划之中！

五

2001年1月，中经网组织“网络经济和风险投资小型研讨会”（乌家培老师主持），邀请我参加。我连忙找了一批近期资料仔细阅读，发现都在谈论网络经济定律，如第一定律是摩尔定律——微处理器的速度18个月快一倍、价格下降一半等。这些定律哪有什么长期依据呀？！之后我撰写的文章发表在2001年2月9日的《上海证券报》。《经济日报》看后，要了我的原稿又发了一遍。部分原文是：我们知道，数学的基础是加减乘除简单运算的社会公理，传统物理学的基础是能够随时验证的牛顿三大定律，经济学的基础是人人追求个体利益最大化的假设等，而网络经济定律的基础是什么呢？仅仅是过去30年的情况验证。由此把它归纳为规律甚至定律，并用来指导和预测未来网络经济的发展，这从严格科学论证的角度上看，或许是过于简单和轻率了！

从此，网络经济定律的概念，在中国基本绝迹！

六

2003年1月，我和（吕）立新一起吃饭，他说

在博士（在职）论文中，建议实行积极股市政策。我一听拍手叫好，认为这个词一定可以轰动全国，并帮助文章发表在2003年2月13日的《中国经济时报》上。半年后，韩志国开始在报纸、论坛上全力宣传积极股市政策。但是立新认为积极股市政策是货币政策的组成部分；志国认为财政政策和货币政策合成积极股市政策。我撰写文章，强调财政政策和货币政策组成的经济政策，必须和制度变革如股权分置改革一起，

合成积极股市政策。我的文章发表在2003年9月3日搜狐首页的财经头条。2003年11月25日，主题为《中国需要积极的股市政策》的全国性会议，在北京西苑饭店盛大召开；《中国需要积极的股市政策》正是我文章中介绍的新文章的标题。

从此，积极股市政策和股权分置改革，成为那几年中国证券市场最热门的两大主题词。不久，中国迎来了规模最宏大的2005~2007年的大牛市；散户、机构、媒体等，正是高呼“积极股市政策”和“股权分置改革”这两大口号，将股市从1000点推向了6000点！

七

2003年9月，温总理提出“振兴东北”，我有不同意见。因为1988年搞东部沿海经济、1999年搞西部大开发，我认为东部沿海经济是必要的，之后的重点既不应该在西部、也不应该在东北，而是应该在中部。但是这和前后两位总理的观点不同，写成文章合适吗？！我犹豫了两个星期，下决心后，用两个星期写出——《四极论：中国区域经济的新格局》。文章发表后，被大量转载。之后大约一个星期，同事学颖告诉我，林毅夫和一位合作者也新写了文章，认为要重视中部开发。此后半年，国内区域经济的讨论少了很多；一直到第二年（2004年）三月的两会，温总理首次提出中部崛起，区域经济的讨论，才在国内再次火起！^[80]