# 未来十年——中国经济的转型与突破(一)

○ 祁斌

### "美国人应该真正害怕中国什么"

2011年9月27日,美国《华盛顿邮报》发表了一篇文章,它有一个非常吸引眼球的标题:《美国人应该真正害怕中国什么》。文章配了一张照片,在天安门广场上,一个中国人戴着一副京剧脸谱面具,藏在一面巨大的五星红旗后面。这篇文章的标题和配图的隐喻是,已经成为全球第二大经济体的中国,仍然在轰轰隆隆地快速前行,隐隐不安的美国社会想知道,中国经济的推动力是什么?中国经济有什么秘密武器?

临近大选的华盛顿,各路政客和媒体 炒作中国话题的不在少数,而这篇文章提 供了一个非常独特的视角。

文章的大意是,美国决策者对中国研 究人员发表的学术论文和申请的专利数量 的大幅增加感到非常担心。中国在学术出 版物方面的数量规模已经仅次于美国,到 2015年前后,中国每年申请的专利数目 将超过美国。这篇文章说,美国的决策者 感到担心是对的,然而他们却担心错了对 象。为什么? 它说中国的学术论文多是无 关痛痒的,或者是剽窃之作,国家资助的 研究所基本上没有任何真正的创新,这个 我们显然不能同意。它说中国专利数量的 增加并非创新的进步, 只不过是向到中国 的外国公司增加课税的借口而已,它们除 了提升国家自豪感以外,并无任何实际效 果。这肯定也是污蔑。但是它下面一句话 是对的, 它说中国真正的优势在于它的下 一代。他们从中国的顶尖学府毕业,正在 走出校门, 走向市场, 开始创业, 他们已 经成为或者即将成为企业家。

文章里面特别提到了一个有意思的地

方,在中关村科技园区旁边的海淀街上,有一个咖啡馆叫"车库咖啡"。这个小小的咖啡馆里有几十张桌子,每一张桌上都是几个创业中的年轻人,他们利用方便的创业条件,正在互联网上做事情。咖啡馆里还有很多天使投资者,其中不乏一些煤老板,前来寻找投资机会。在美国硅谷的咖啡馆里,风险投资家和创业者都是一对一地沟通,中国人很聪明,搞了个"集体相亲",提供一个咖啡馆,创业者来创业,天使投资者来投资,这两件事情每天都在这里发生。

《华盛顿邮报》的记者就是造访了这个咖啡馆之后回去写了前面那篇文章,他说中国最值得美国人害怕的事情是中国人发现了美国的秘密。什么秘密?科技和资本的结合。正是这个秘密,使得过去几十年美国高科技产业得以独步天下。30多年前,年轻的比尔·盖茨和乔布斯也和今天中国的这些年轻人一样,刚刚走出校园,走向市场,开始创业。这位西方记者敏锐地观察到,在今天的中国社会,很多草根创业者将成为推动中国经济转型的重要力量。

德国《明镜》周刊的记者也来了,他们看了之后得出一个结论:在这个世界上,有一个地方可能超过美国的硅谷,那就是中国的中关村。2009年,从硅谷走出去的IPO企业只有一家,而从中关村科技园区走出去的IPO企业是23家。今天,在这个园区中达到上市标准的公司已经超过了1000家,而中关村科技园区只是全国几十家国家级科技园区中的一家,还有无数非国家级科技园区。

在这个小小的咖啡馆的故事背后,是



中国证监会研究中心主任, 北京证券期货研究院执行院长



今天中国经济社会几个重要而宏大的主题:科技创 新,经济转型,大国竞争,还有资本市场。如果缺 失了强大资本市场的支持, 这些年轻人们美好的憧 憬或许会变得黯淡无光。

## 中国经济在三个鸡蛋上跳舞

我想,我们要了解中国经济的未来,首先要了 解世界,我曾经把影响我们今天生活的五件事情, 做了一个简单的概括。

第一, 欧债危机: 没有最糟, 只有更糟。欧 洲人一觉醒来,发现欧债危机已经彻底改变了他们 的生活, 危机前的希腊人在沙滩上晒太阳, 危机 后的希腊人都在街上,一半在游行抗议,另一半在 维持治安,最近的发展是警察和公务员也加入了抗 议者的队伍。去年中国有一部穿越剧名叫《步步惊 心》,不看内容以为是讲欧洲经济的。欧债远远没 有结束,没有最糟,只有更糟。

第二,中东变局:没有最乱,只有更乱。去

年至今,民主浪潮席卷中东。我们印象中的中东, 男人都骑着骆驼,女人都带着面纱,好像与现代文 明相隔遥远。但是, 突尼斯的一个小商贩, 验证了 一个著名的论断——星星之火,可以燎原。一年之 内,从穆巴拉克到卡扎菲,各路强人纷纷退出历史 舞台。不幸的是,这一切并没有带来民主,今天的 中东炮火交加,没有最乱,只有更乱'。

第三,占领华尔街,没有最恨,只有更恨。 从去年开始,美国爆发了大规模的占领华尔街 运动。1860年时,美国作家福勒曾经描述当时 的人们对华尔街的印象: "华尔街是一个塞满 不洁之鸟的笼子,那里人们的所作所为令人憎 恶,他们进行着可怕的交易,靠榨取朋友和邻 居的财富来养肥自己。"从华尔街诞生的第一 天起,美国人民对于华尔街的情感似乎从未改 变,一直是"羡慕嫉妒恨"。唯一的不同是金融 危机后危机的"始作俑者"们不仅没有得到惩 罚,而且似乎更加嚣张,引发了"世人皆曰可

<sup>1. 2012</sup>年9月,美国上映了贬低穆斯林的影片,引发了中东和穆斯林世界的大规模抗议,中东局势更加动荡。

诛"的抗议浪潮,没有最恨,只有更恨。中国经济中的制造业和金融业,会不会有类似的割裂? 值得我们警醒。

如果我们回望金融危机后这几年的世界,发现颇有一些不可思议之处。第一,美国人输出革命,输出民主,点燃了中东,烧到了后院,美国老百姓自己上街了。第二,美国地震,欧洲垮了。2008年美国出了个金融危机,2011年欧洲经济全面崩溃。第三,金融危机三年祭,我们发现世界似乎陷入了一个更大的危机。

第四,中国周边局势:没有最险,只有更险。 去年年底,北朝鲜发生了权力更迭。我们惊奇地 发现,过去的几十年间,世事变幻,敌友易手,唯 有三八线两边对峙的集团依然故我,从未改变。一 侧是朝鲜、俄罗斯和中国,另一侧是美日韩。为什 么?地缘政治使然。身处东西方对峙前沿的弹丸之 地,因一位28岁的年轻人就任大统,牵动了世界上 所有超级大国的神经。改革开放三十年后的中国, 也突然发现自己在原先擅长的"光脚的不怕穿鞋 的"游戏中,已经从光脚的变成了穿鞋的,必须如 履薄冰,投鼠忌器,不希望任何的突发事件破坏崛 起的进程。可以预料,随着中国在世界的崛起并迅 速改变地缘政治格局,中国面临的外部环境没有最 险,只有更险。

第五,中国经济:没有最难,只有更难。30年来习惯了10%左右高速增长的中国经济,到了2012年,突然发现增长成为了一个问题。2012年总理在两会报告中,讲了今年7.5%的增长目标,全世界反应非常强烈,大家觉得好像中国第一次放弃了保8的目标,震动是很大的。中国的确需要保持一定的增长速度,但轻易动用货币政策会带来通胀,而推动大规模刺激计划,会延缓转型的进程。保增长、防通胀、促转型,三大政策目标相互交错、相互矛盾、同时进行。电影《太行山上》里,阎锡山有一段著名的台词说,"你看我有多难,我要在'三个鸡蛋'上跳舞,共产党、国民党、日本人,哪个都不好惹。"今天的中国经济,也是在"三个鸡蛋"上跳舞,一个增长,一个通胀,一个转型,而且改革进入深水区,没有最难,只有更难。

#### 跨越"中等收入陷阱"

应该说,迈入新世纪的中国经历了非凡的成长。金融危机前后,从世界的富人俱乐部"G7"(指西方七国集团)到所谓的"G2"(指中国和美国)的变化,标志着中国在世界上地位的大幅提升。同时我们也要看到,尽管中国已经成为了全球第二大经济体,但中国经济发展水平的落后还是比较明显的。人均GDP只位列全球百名左右,在结构、效率、机制等方面仍然需要进一步提升,迫切需要经济转型。

中国经济的转型,从需求的角度看,是从外需导向转向内需导向,欧美危机带来的外需骤降或许可以成为一个推动的外力,社会的进步往往是多重因素的倒逼,经济转型亦是如此。

但更为根本的问题是中国经济中有相当多的产业位于全球产业链的低端。中国的产业迫切需要增强全球竞争力,从比较落后的下游迁移到中游或者中上游,这个过程有点儿像鲤鱼跳龙门,我们可以把它称为中国经济的"惊险一跳"。

在历史的坐标系上,今天的中国经济处在一个 什么样的发展阶段?

2010年年底,中国的人均GDP超过了4300美元,跨越了中等收入的门槛。历史上很多国家在达到人均GDP3000~4000美元之后,往往进入一个矛盾多发期,即所谓的"中等收入陷阱"。最有名的例子是阿根廷,100年前的今天,阿根廷的人均GDP达到了大约4000美元,随后陷入了"中等收入陷阱",不幸地经历了经济停滞、民主乱象、贫富分化、腐败多发、过度城市化、公共服务短缺、就业困难、社会动荡、信仰缺失、金融体系脆弱等十大社会乱象,100年后的今天,阿根廷仍然未能跨出这一陷阱。

这些问题今天的中国有没有?有些问题有,有 些没有;有些问题我们以为没有,其实有。今天的 中国社会面临的挑战是巨大的。

著名的陷入过"中等收入陷阱"的国家,除了阿根廷,还有墨西哥、马来西亚等。为什么这些国家会出现"中等收入陷阱"?各种因素很多,各国国情也不同,但问题的本质可能比我们想象的要简

<sup>2. 2011</sup>年12月17日,朝鲜领导人金正日去世,年仅28岁的金正恩接任最高领导人。



富士康深圳观澜工厂,iPhone组装线上的工人在工作

单。那就是,一方面,人均GDP突破三四千美元之后,经济水平进一步提高的难度加大,可能会遇到一个瓶颈期,而所谓的经济转型,需要全要素生产率的提高,也往往有一个漫长的过程。另一方面,与此同时,社会期望值的增加不会就此止步,两者的剪刀差带来了很多国家社会的失落乃至动荡。

我们只要观察一个产品——iPhone,就不难看到今天中国经济社会的窘迫。一方面,大众热烈追捧最新款式的iPhone,不仅国内市场一抢而空,很多人甚至不远万里跑到纽约去抢购。另一方面,生产iPhone的富士康屈就于苹果全球产业链的末端,iPhone在国际市场售价为360美元,而富士康分得的加工费不到7美元。从富士康前些年的"13连跳"<sup>3</sup>,到近年时常出现的工人骚乱,其背后的经济学原理是中国产业的利润率太低,在全球产业链中缺乏谈判力。

今天的中国社会,人们追求美好生活,社会的期望值迅速飙升,不仅表现在经济方面,社会层面亦如此。近年来在微博上,从郭美美事件到"表

叔"事件,我们看到,人们对于社会 正义的诉求与日俱增,与此同时,从 富士康到苹果的跃迁,将是一个艰难 而漫长的过程。

应对挑战的唯一办法,是加快经济社会转型的步伐。我们怎样加速这一进程?

## 中国经济转型的重要推手和突破口

未来10年可谓中国经济转型的关键10年。2010年年底,中国人均GDP达到了4300美元。保守一点匡算,参照我国"十二五规划",GDP年均增长7%左右,复利计算,10年后,中国人均GDP正好翻一番,也就是8600美元。如果人民币升值10~20%,就是大致一万多美元。这意味着两件事情:第一,2020年前后,中国人均GDP将接近美国的四分之一(因为美国经济增长相对缓慢),而人口是美

国的四倍多,中国经济总量将有机会赶上或超过美国'。第二,人均一万美元,意味着中国将成功突破中等收入陷阱,中国社会的缓冲区将更深,社会承受力将更大,也更有条件推进一些更深层次的改革,后面的道路或许会更加平坦。所以,无论怎样看,未来10年对中国来说都是非常重要的10年。中国经济需要在转型中实现增长,在增长中加速转型。

历史是现实的镜子,了解历史上的经济转型,能为今天我们的转型提供良好的借鉴。美国历史上曾经发生过两次重要的转型,分别发生在过去两个世纪的最后30年。

美国经济的第一次重要转型是在十九世纪的最后30年,美国处在重工业化的阶段,当时最重要的产业是石油、冶炼、钢铁、化工等。在第一次转型中,美国涌现出了一批伟大的公司,美孚石油、通用电器、杜邦化工,他们都是通过资本市场这个平台迅速崛起的。尤其重要的是,在这个阶段,美国资本市场上的并购浪潮风起云涌。1901年,卡耐

<sup>3.</sup> 指2009年,富士康的深圳厂区曾经发生十三名工人连续跳楼自杀的事件。

<sup>4.</sup>按照购买力评价标准,国际货币基金等机构认为中国经济总量会在2016年超过美国,这里做了较保守的估算。

基钢铁公司的产量已经超过了英国的全国产量,而 英国仍然是当时世界上第一大经济体,但华尔街的 J.P.摩根组织的财团,买下了卡耐基,也买下了美 国其他几个最大的钢铁公司,并把它们整合成为美 国钢铁集团,一举奠定了美国在世界钢铁业的绝对 垄断地位;而同时期的洛克菲勒的美孚石油,收购 兼并的中小炼油厂多达400家。资本市场的平台整 合了美国经济,使之上了一个新的台阶,成功跨越 了重工业化的阶段,并一举在世界舞台上崛起,成 长为全球最大的经济体。

美国经济的第二次重要转型是在二十世纪的最后30年,美国高科技产业迅速崛起,在PC、电信、互联网、生物制药等四大新兴产业中独占鳌头。而这些产业中的每一个领头羊,微软、思科、朗讯、谷歌,无一例外,几乎全部依托于美国资本市场尤其是纳斯达克的发现和推动。不仅如此,金融危机3年后,我们突然发现,美国冒出了两个东西,第一个是iPhone。iPhone横空出世,诺基亚在全球纷纷退市,2009年苹果的股价是70美元,那时它已经是一个世界级的企业,现在超过了700美元。一个世界级的企业在3年之内市值翻了10倍,我们还是要惊叹资本市场的资源动员能力。第二个是Facebook。Facebook一上市,社交网络成为了一个新兴产业,这大概是所有人不敢想象的,这又是资本市场推动发展起来的。

美国历史上最重要的两次转型都与资本市场息息相关,并不是偶然的。经济转型是一个巨大的系统性工程,但社会资源配置效率的高下,是决定转型成败的关键。而从长期来看,资本市场配置金融资源的效率远远超越其他方式。

可能有些人读过《伟大的博弈》这本书,这本书是我翻译的,书中讲述了华尔街发展的历史。之所以翻译这本书,是因为我希望大家能够从华尔街的背后看到美国的崛起史。美国200年前是一个不毛之地,现在雄冠全球。经济体制上的原因是美国从建国之初就奉行了自由经济,最开始的13个州就约定,州和州之间不允许有贸易壁垒。而同一时期的法国,从鲁昂运一车货物到马赛,需要交纳50次以上的税赋。金融体系方面的原因是资本市场发挥了的巨大的作用,使得各种生产要素的交换变得更加迅捷和有效,近代资

本市场的发展更是使得几乎人类所有的生产要素都可以证券化,股份可以变成股票,信用可以变成债券,潜能可以变成期权,在统一的电子平台上,一瞬间就可以实现交换。尽管这样的平台并不完美,而且美国经济和金融的发展存在着过度自由的倾向并为之付出过巨大的代价,但是美国生产要素交换的速度和效率是其他国家无法匹敌的,经过200年的发展,把对手远远地甩在了后面,并在每一次新兴产业的竞争中独占鳌头。

我们听说过的关于美国资本市场的故事中,有很多坏事。例如,1929年的股灾;2008年的金融危机;曾是市值最大公司之一的安然公司,财务报表竟然一句真话都没有;麦道夫,一个69岁的江湖骗子,用最简单的骗术,骗走了600亿美元。但是,我们也发现,美国经济中所有伟大公司的名字也都与这个市场有关,通用、微软、思科、苹果、脸谱,无一例外。市场固然有缺陷,因为市场是人组成的,人有缺陷,人性有弱点,但长期平均来看,市场配置资源的效率远高于其他方式,这使得美国能在每一轮产业竞争中,都能够抢先发现新兴产业,并迅速推动其发展壮大。

在某种意义上,今天的中国经济是美国历史上这两个阶段的叠加,我们浓缩历史,希望能在未来的30年同时完成这两件事情。一是加速并完成中国的重工业化,二是帮助中国经济发现战略新兴产业,并在全球对于战略新兴产业的竞争中占据一席之地。前者是中国经济存量的整合,需要更多地依托于资本市场的并购活动;后者是中国经济增量的发现,需要依托于风险投资和资本市场等一系列市场化筛选机制。两者都需要一个强大的资本市场的支持。而站在历史的肩膀上,我们还有机会借鉴华尔街历史上的经验教训,更好地推动中国资本市场的建设,有力地支持中国经济的转型。

中国的金融改革和资本市场发展,可以成为未来十年中国经济转型的重要推手和突破口。 **图** 

(本文根据作者2012年3月在北京大学光华管理学院的一次讲座及其他讲座整理而成,收录于近期将要出版的《未来十年——中国经济的转型与突破》一书。)