



人大重阳论坛实录

第十一期

卡洛斯·马格里诺斯：

中国经济的现状与未来挑战

二零一三年十一月十四日

中国人民大学重阳金融研究院成立于2013年1月19日，是由中国人民大学与上海重阳投资管理有限公司联合创办的一所现代化智库。中国人民大学校长、央行货币委员会委员、金融学家陈雨露教授任院长。

中国人民大学重阳金融研究院以“立足人大，放眼世界；把脉金融，观览全局；钻研学术，关注现实；建言国家，服务大众”为宗旨，力求为国家发展培养和输送高级金融人才，立志打造一个以“大金融”研究与传播为核心目标、有中国特色的现代化智库，最终实现金融报国、知识报国的宏愿。



主讲嘉宾：卡洛斯·马格里诺斯
全球中小企业联盟主席、联合国工业发展组织前总干事、2015年阿根廷总统热门候选人。主要研究方向为国际贸易与工业发展、环境保护、能源、国际关系与国际事务。



主持人：王文
中国人民大学重阳金融研究院执行副院长



特邀嘉宾：罗思义
前英国伦敦经济与商业政策署署长、人大重阳高级研究员



特邀嘉宾：刘志勤
前瑞士苏黎世州银行北京首席代表、人大重阳高级研究员

重陽論壇實錄

重陽論壇



中国人民大学校长、人大重阳金融研究院院长陈雨露（右四）接见卡洛斯·马格里诺斯先生（左四）。参加会见的还有：中国人民大学副校长查显友（右三），卡洛斯夫人 Belen（左三），人大财政金融学院副院长赵锡军（右二），人大国际交流处副处长程鑫（左二）、盛希文（右一）和人大重阳金融研究院执行副院长王文（左一）



主持人王文：

先生们，女士们，同学们，大家下午好！非常高兴今天见到大家，非常高兴今天有新一期的重阳论坛，更高兴的是今天我们非常荣幸的请到卡洛斯先生来到我们重阳论坛。

正如大家所知，卡洛斯先生是全世界都非常著名的政治家，更重要的是他还非常帅，（全场笑）今天他给我们讲的话题也非常重要。为什么呢？因为今天刚好是十八届三中全会结束的第三天，在这个时候谈论中国经济的话题是非常必要的。在这个非常特殊的时期，一个非常特殊的政治家，也是非常著名的研究者，来到我们研究院讲这个

话题，相信大家一定有很大的兴趣。

更让我们荣幸的是卡洛斯先生昨天在人民大学校长，也是我院院长陈雨露教授手里接下了人大重阳高级研究员的聘书，正式成为我们人大重阳研究院外籍高级研究员。所以，我此时此刻有两个心愿，第一个心愿是希望今天论坛能圆满成功，第二个心愿希望卡洛斯先生后年能够成为阿根廷的总统，这样我们就能有一位总统级的高级研究员。

下面我们用热烈的掌声有请卡洛斯先生为我们做精彩的演讲。

卡洛斯·马格里诺斯：

尊敬的王文院长，亲爱的同学们，女士们，先生们，大家下午好！

首先，让我感谢一下王文院长非常热情的欢迎。

我很荣幸来到中国人民大学，尤其是加入人大重阳金融研究院高级研究员的行列。众所周知，我们所生活的这个时代充满了不确定性，学术研究是我们了解现实、预测未来挑战及寻找新机会的最有效工具。其中，研究金融市场的意义非常重大，因为它是全球经济体制的中枢，因此我很荣幸可以帮助人大重阳金融研究院加深对时下金融事务的理解，并希望在这个有着高度需求的课题中开拓研究领域，贡献自己的力量。

全球经济已经发生了许多变化。一方面，当前发达经济体正进





行着大分流，或者说去杠杆化，与此相对的是新兴经济体已经取得了“全球生产驱动机”的新地位；另一方面，国际社会发生了结构调整，即全球新兴中产阶级的出现，这是150年前才有的现象。所以，现在全世界都要尽可能更多关注普通人的日常需求与金融活动、连接实体经济与资本市场，努力探索新渠道与新机制，从而避免以往犯过的错误。考虑到过去35年里中国在全球舞台取得的非凡成绩，我们从中国自身开始探索这些新渠道和新机制是非常重要的。中国的和平崛起对本国及全世界都有重大意义。如下图（图1、2、3、4）所示，GDP、进出口等指标都可以说明中国的经济与社会改革非常成功，这使得数亿人的生活条件得到极大的改善，同时也给其他国家和人民的发展之梦重新注入活力。

中国等新兴经济体的发展转型
对世界经济形势产生了深远影响

在过去的几十年中，中国决策层为中国经济与政治体制改革找到了一条独立发展的道路。即便面临紧张的国际局势和经济动荡过程，比如冷战、柏林墙的倒塌、全球化进入新阶段以及金融体系的大紧缩，可利用的资源非常有限，中国仍然能冷静地、坚持不懈地实现其改善人民生活水平的目标（中国是世界人口最大的国家）。我可以通

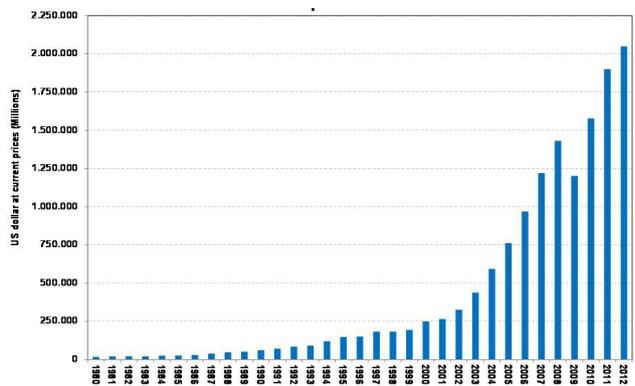


图1 中国出口的增长

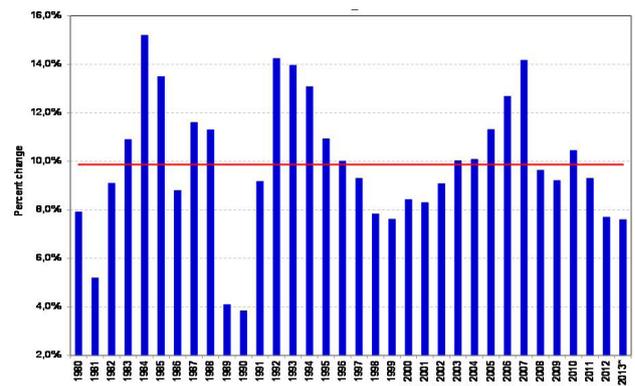


图2 中国的增长率

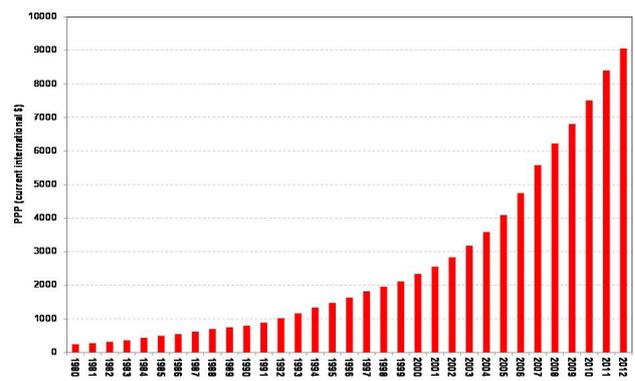


图3 中国人均总收入

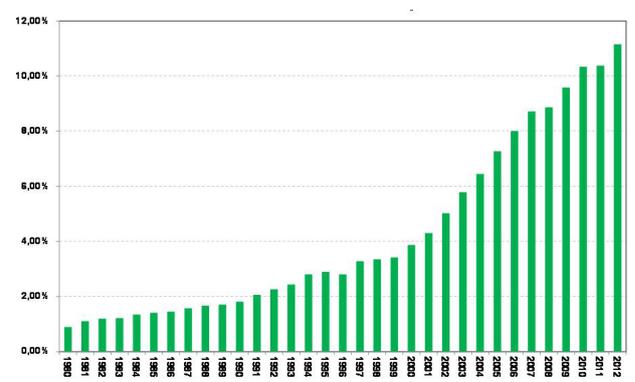


图4 中国在全球出口总额的份额

通过分析中国的人类发展指标阐明以上观点，该指标由联合国发布，除了收入之外，还包括教育与卫生的相关数据（图5）。由图6可知，在过去几十年里，中国缩短与国际间发展差距的步伐越来越快，取得了令人印象深刻的成就。

同时，中国的成功转型也对促进国际经济与国际社会转型产生了一定影响。我想从我的个人经验出发来解释这个事实。我曾经在在1997年2005年之间担任联合国工业发展组织（UNIDO）总干事。该组织在中国与G77（一个发展中国家组织）的大力促进之下，于上世纪60年代建立，以促进工业化，使这些发展中国家的工业生产总值达到世界工业生产总值的25%的水平为目标。这个雄心勃勃的目标在当时看起来难以实现。2000年，在联合国工业发展组织成立一代之后，该组织确实达到了这个目标，中国为这个目标的实现作出了很大的贡献。如下列图表所显示，中国和平崛起的深远影响实际上远远超过了我亲身体验的这个事实。

如今，新兴经济体有史以来首次达到了以购买力平价计算的全球生产总值的一半（图7）。这是十年以来，许多发展中国家保持惊人增长率的结果。自2003年以来，全球只有少数几个发展中国家的增长速度低于5%。全球经济正要开启一个新纪元，我们也正在见证世界经济和平渐进的更新进程。例如，

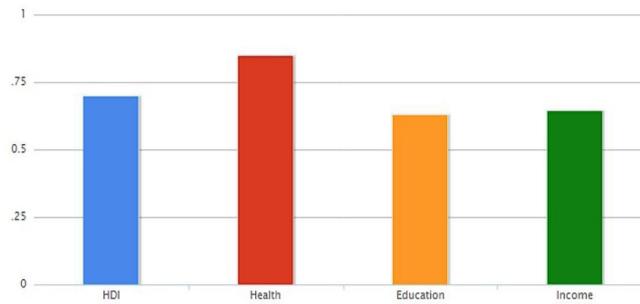


图5 人类发展指数 (HDI)

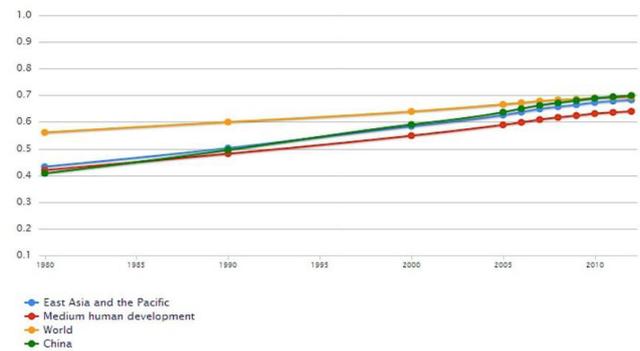


图6 中国人类发展指数 (HDI)

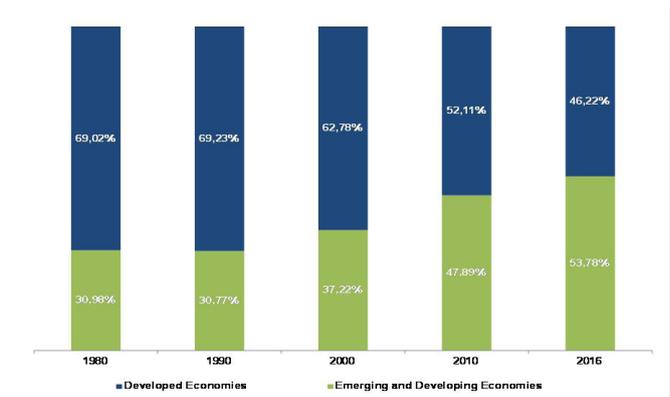


图7 新兴经济体占世界 GDP 份额

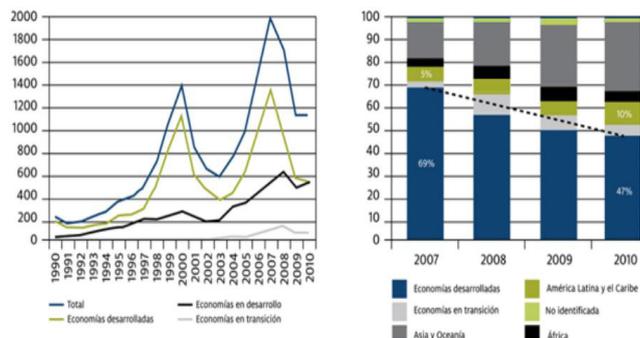


图8 外国直接投资分布图



进入 G7，替代目前世界工业水平最高的四个国家。许多发展中国家和新兴经济体也将提高其在世界贸易中的份额和在世界经济中的参与度。然而，对于发展中国家来说，如果不在未来几年中尽力改革和调整，过去十年中的优越经济增长可能无法维持下去。我们可以作一个合理的假想，就是国家政策将会在未来发挥更加重要的作用，从而决定这个国家是否可以持续繁荣。

中国将在 2020 年成为中产阶级国家

之所以说我们正处在一个新时代的诞生，还有一个重要的原因：新的全球中产阶级的出现。上次在世界范围出现这么重大的改变是在大约 150 年前，第二次工业革命以后。我是这么定义中产阶级的：每天消费 10 到 100 美元的人群。2009 年我们将有近 20 亿人生活在

在 2010 年，新兴经济体和发展中国家首次超过发达经济体，成为外国直接投资最大的接受国（图 8）。2007/2008 年的世界金融市场的大紧缩加剧了这个过程。从那时起，世界经济增长的最大贡献来自新兴经济体的表现。

金融危机导致了所谓的“大缓和”的终结。在过去的几十年里，发达经济体始终保持低速但平稳的收入增长。同时有着低失业率和相对较低的金融市场波动。每次发达国家面临经济周期和资产泡沫爆裂的时候，他们能够提升新的债务水平，以便应对经济的负面影响。现在，这些国家的未来不会再像以前那么乐观了。超级债务周期已经走到了尽头。如果要避免低增长、高波动性和低就业率，他们将面临艰难的选择。2020 年，金砖四国（巴西，俄罗斯，印度和中国）可能要

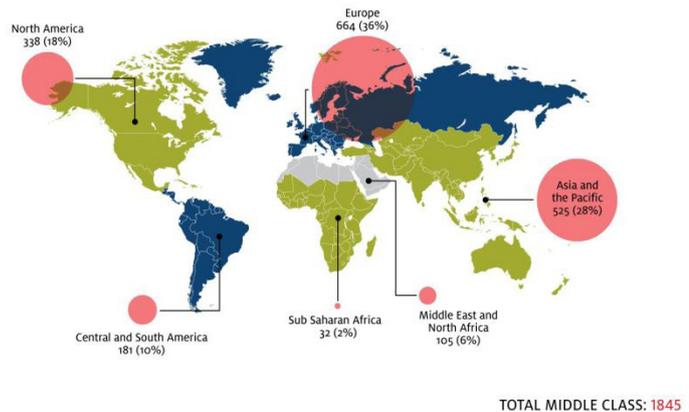


图 9 2009 年全球中产阶级分布图

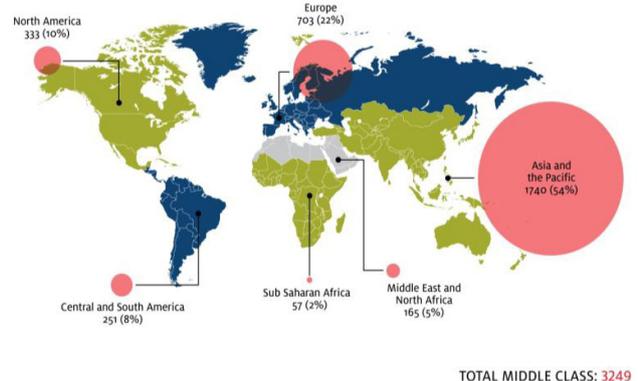
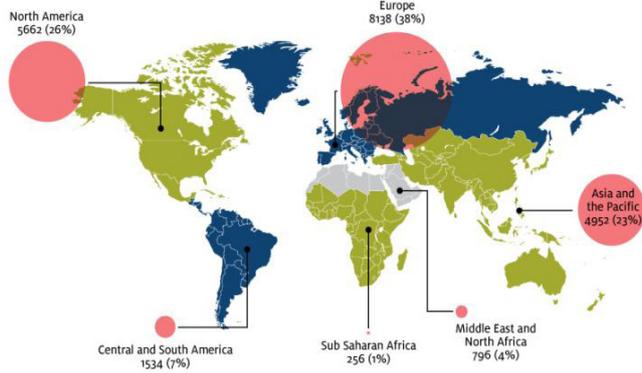
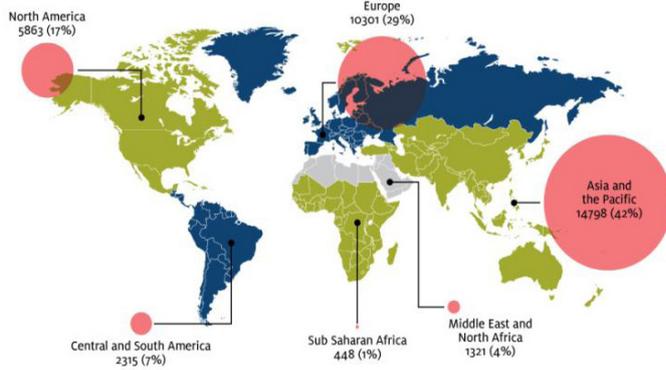


图 10 2020 年全球中产阶级分布图



MIDDLE CLASS SPENDING: 21338

图 11 2009 年全球中产阶级消费分布图



MIDDLE CLASS SPENDING: 35045

图 12 2020 年全球中产阶级消费分布图



图 13 发展经济资本化率的演进

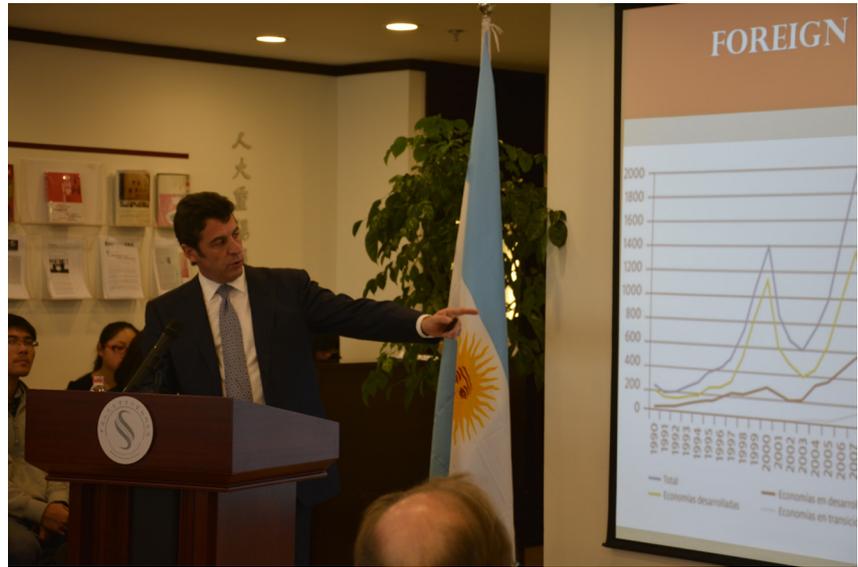
这个社会阶层（图 9）。2020 年，中产阶级的人数将增长到 33 亿（图 10），以有一半的人口达到该收入水平为标准，2020 年中国将成为一个中产阶级国家。届时 54% 的全球中产阶级将生活在亚洲，而目前为止大多数中产阶级生活在欧美国家。

最令人印象深刻的统计数据是关于全球中产阶级的消费总量变化的预测。到 2009 年为止，美国和欧洲占超过 21 亿美元消费总额的 64%，亚洲则只占 23%（图 11）。目前统计预期是 2020 年美国与欧洲将占全球中产阶级消费总额的 46%，与亚洲社会的中产阶级所占的 42% 差不多（图 12）。这个变化意味着全球中产阶级在亚洲的消费总额十年内从 50 亿增长到 150 亿。这个过程为在亚洲和其他发展中地区经营的公司提供了一个重要机会——新兴市场是全球经济最有活力的地区，虽然现在这些地区只代表全球市场资本化总值的一小部分。如图 13 所示，新兴市场国家的企业可以在股市创造巨大的潜在价值。公司创造价值的速度与规模将受到上市模式以及东道国如何监管公司所经营领域等制度的影响（比如环境、生物技术、食品安全、劳动与其他），这些标准将越来越接近全球标准。企业为了提升他们在全价值链与全球生产网络中的地

位，必须要制定正确战略，支持研发与投资新技术。

中国不会陷入“中等收入陷阱”

随着超级债务周期的结束、新兴市场在全球经济发挥新作用以及新兴中产阶级的出现，未来国际社会的政治与经济格局将充满很多不确定性和挑战，同时也将提供很多新机会。如上所述，中国自身的发展对产生这些新的变化起了一个非常重要的作用。无论如何，这个新地位意味着中国对中国公民以及全世界必须承担新责任。要承担责任，就需要明确界定所面临的挑战，并采取妥当的措施来克服这些挑战。例如，作为一个来自拉丁美洲的人士，我非常担心中国陷入所谓的“中等收入陷阱”的危险。在继续保持中国在国际市场活力的同时，中国也需要更关注如何使发展动力来源变得多元化，提升国内消费比率并遏止本地市场的潜在压力。在某种程度上，这种再平衡意味着中国自1980年以来的高速经济增长率将放缓，同时也将会受到国外的欢迎。为了实现这样的再平衡，中国需要从以下几个不同的方面同时采取行动：1、从重视国外需求转向重视国内需求；2、从由投资导向型增长转向由消费驱动型增长；3、从某些领域由政府主导的投资模式转向政府与私人资本合资的投资模



式；4、通过生产体制改革提高技术和生产效率。

增长率放缓与再平衡的同时发生，可能给中国企业带来很严重的就业压力。在上述四个转变过程中，金融体系应该如何发挥积极作用呢？我们是否需要新的工具与机制？在这种情况下，我们必须要小心分析中国长期的通货膨胀情况、社会对通货膨胀的承受力及经济体制对价格压力的适应力。毫无疑问，十几年的经济改革以及高速增长使得中国到了必须严格控制由经济泡沫累积引发的潜在问题的阶段。某些学者尤其重视用人口增长周期、信贷扩张率与资产价格波动的关联度来解释像日本和美国这样特定区域的经济问题。这些研究领域都值得我们在未来进行更加深入的研究。中国工业体系对提高生产率的要求将扩大对先进技术、管理

能力和对劳动力再培训机制的需求。这样的需求也会影响到自然资源的使用和环境问题。中国必须大幅提高生产商品和服务所需的每吨土壤、空气和水的投入效率。这不仅仅是对国际标准的遵从。众所周知，水的相对缺乏和严重的污染已经对价格需求造成重大影响，还影响了大量的公共投资。所以，中国企业的任何发展都应放在这样的语境中讨论：1、社会安全、素质教育等不断增长的社会需求；2、目前调整中小企业以适应新的竞争压力，降低土地使用费以降低房地产价格的政策环境，这限制了中国保持目前收入水平的能力；3、一部分生活水平相对富裕的人对改革措施的支持率降低；4、不断弱化的国际经济环境。

概括地来说，中国现在正面临“中等收入陷阱”的迷宫。我完全

Ranking of countries by the CIP Index, 1980, 1990, 2000 & 2005											
1980			1990			2000			2005		
Rank	Economy	Score	Rank	Economy	Score	Rank	Economy	Score	Rank	Economy	Score
1	Switzerland	0,758	1	Singapore	0,772	1	Singapore	0,833	1	Singapore	0,89
2	Singapore	0,683	2	Switzerland	0,748	2	Ireland	0,738	2	Ireland	0,689
3	Germany	0,658	3	Germany	0,683	3	Japan	0,694	3	Japan	0,678
4	Sweden	0,604	4	Japan	0,661	4	Switzerland	0,653	4	Switzerland	0,659
5	Japan	0,585	5	Sweden	0,611	5	Sweden	0,593	5	Sweden	0,603
6	Belgium-Luxembourg	0,569	6	Belgium-Luxembourg	0,601	6	Germany	0,586	6	Germany	0,602
7	Netherlands	0,536	7	Finland	0,561	7	Finland	0,583	7	Finland	0,594
8	Finland	0,519	8	Austria	0,547	8	Belgium-Luxembourg	0,563	8	Belgium	0,581
9	France	0,513	9	Ireland	0,53	9	United States	0,558	9	Republic of Korea	0,575
10	Italy	0,511	10	Netherlands	0,525	10	Taiwan	0,552	10	Taiwan	0,555
11	Austria	0,497	11	Italy	0,522	11	Hong Kong	0,532	11	United States	0,533
12	UK	0,496	12	France	0,509	12	Republic of Korea	0,528	12	Austria	0,528
13	United States	0,489	13	UK	0,505	13	Malaysia	0,509	13	Hong Kong	0,5
14	Denmark	0,48	14	United States	0,504	14	Austria	0,504	14	Slovenia	0,486
15	Norway	0,455	15	Taiwan (Prov. China)	0,497	15	Canada	0,500	15	United Kindom	0,474
16	Hong Kong SAR	0,443	16	Denmark	0,485	16	United Kindom	0,491	16	Malaysia	0,474
17	Canada	0,44	17	Canada	0,455	17	Malta	0,483	17	France	0,472
18	Taiwan (Prov. China)	0,428	18	Rep. Korea	0,44	18	Luxemburg	0,481	18	Netherlands	0,455
19	Ireland	0,426	19	Malta	0,438	19	France	0,477	19	Luxembourg	0,453
20	Israel	0,415	20	Spain	0,438	20	Italy	0,471	20	Canada	0,453
21	Spain	0,402	21	Hong Kong	0,431	21	Netherlands	0,466	21	Italy	0,447
22	Poland	0,362	22	Israel	0,43	22	Israel	0,457	22	Czech Republic	0,439
23	Rep. Korea	0,344	23	Norway	0,405	23	Denmark	0,456	23	Denmark	0,437
24	Brazil	0,31	24	Malaysia	0,368	24	Slovenia	0,448	24	Hungary	0,436

图 14 工业竞争力指数 (part I)

Ranking of countries by the CIP Index, 1980, 1990, 2000 & 2005											
1980			1990			2000			2005		
Rank	Economy	Score	Rank	Economy	Score	Rank	Economy	Score	Rank	Economy	Score
25	Portugal	0,309	25	Romania	0,367	25	Hungary	0,415	25	Thailand	0,423
26	Turkey	0,306	26	Hungary	0,354	26	Thailand	0,408	26	China	0,418
27	Australia	0,303	27	Portugal	0,324	27	Spain	0,407	27	Malta	0,414
28	New Zealand	0,302	28	China	0,323	28	Mexico	0,404	28	Slovakia	0,402
29	New Caledonia	0,298	29	Brazil	0,321	29	Czech Republic	0,398	29	Spain	0,392
30	Barbados	0,296	30	Poland	0,317	30	Philippines	0,388	30	Philippines	0,391
31	Hungary	0,285	31	Mexico	0,297	31	China	0,387	31	Israel	0,386
32	Mexico	0,282	32	New Zeland	0,286	32	Slovakia	0,364	32	Mexico	0,379
33	Iceland	0,281	33	Australia	0,285	33	Costa Rica	0,345	33	Poland	0,332
34	Argentina	0,281	34	Thailand	0,281	34	Portugal	0,344	34	Norway	0,328
35	Greece	0,276	35	Iceland	0,276	35	Norway	0,326	35	Costa Rica	0,326
36	Zimbabwe	0,248	36	Argentina	0,272	36	Brazil	0,323	36	Portugal	0,32
37	South Africa	0,248	37	Turkey	0,268	37	Poland	0,31	37	Estonia	0,319
38	Cyprus	0,245	38	India	0,262	38	Indonesia	0,301	38	Brazil	0,308
39	India	0,243	39	Greece	0,262	39	Estonia	0,297	39	Romania	0,308
40	Malaysia	0,24	40	Jordan	0,253	40	Romania	0,286	40	Iceland	0,291
41	Peru	0,238	41	Barbados	0,251	41	New Zeland	0,281	41	Cyprus	0,284
42	Philippines	0,228	42	Uruguay	0,246	42	Australia	0,281	42	Indonesia	0,282
43	Kuwait	0,224	43	Mauritius	0,24	43	Turkey	0,268	43	Turkey	0,28
44	Mauritius	0,221	44	Zimbabwe	0,239	44	Jordan	0,267	44	New Zeland	0,277
45	Uruguay	0,219	45	Philippines	0,235	45	Argentina	0,266	45	El Salvador	0,27
46	Rep. Dominicana	0,215	46	South Africa	0,232	46	El Salvador	0,261	46	South Africa	0,269
47	Thailand	0,213	47	Morocco	0,225	47	Bahamas	0,261	47	Qatar	0,268
48	Trinidad and Tobago	0,209	48	Qatar	0,224	48	South Africa	0,26	48	Greece	0,266
49	China	0,206	49	Cyprus	0,222	49	Bulgaria	0,26	49	Tunisia	0,263
50	Bangladesh	0,201	50	Pakistan	0,219	50	Egypt	0,259	50	Bulgaria	0,262
51	Chile	0,196	51	El Salvador	0,218	51	India	0,256	51	Jordan	0,257
52	Reunion	0,194	52	Tunisia	0,213	52	Tunisia	0,254	52	Argentina	0,256

图 15 工业竞争力指数 (part II)

相信中国能够成功克服这一新挑战。但必须注意的是，持之以恒的好政策才是解决问题的关键。如果说从迷宫出来最快的方式就是往上爬，那么中国目前必须巩固其新兴科技强国的地位，确保技术与工业体系的持续结合，并刺激生产领域的创新能力。在过去的几十年里，中国在这些方面取得了不错的成果，现在却面临着继续促进科技进步的挑战。我们可以看一下联合国工业发展组织(UNIDO)发布的《工业竞争力指数排行榜》，它对分析世界各地的工业化水平和生产系统的技术复杂程度很有帮助。在排行榜位置的上升意味着技术的进步，图中也包括了其他国家取得的技术进步(图14、图15)。

以上指数排行比较了工业在GDP和出口中所占的份额，以及国内生产力和出口产品所含的中等、高等科技水平。它还列出了这些变量的人均值。指数排行采集了国家的数据样本，比较周期为1980-2005。可以看出，中国已经取得了巨大的成功，尽管有巨大的人口负担，但工业竞争力排名还是成功地从20世纪80年代第49位，上升到2005年的第26位。值得注意的是，这个领域的竞争非常激烈。在20世纪90年代中国已经排在第28位。从过去几年中国在科学技术领域内取得不小进步和研发领域内投资加大的情况来看，中国在某些领域将

会取得科技领导地位，未来中国的表现将会更好。

中国的金融系统已经转型为多元化、多层次的以中央银行为领导的系统。国有银行的政策借贷已经得到优化，政策银行得以建立，此外，银行法的实施为商业银行提供了基础。银行同业业务、证券、股票和外汇市场的基本制度已经建立完善。在以货币政策为间接手段方面，中国也有不小的进步。从短期来看，中国金融系统或许能够从小心应对不良贷款带来的问题中得益。针对这些问题的解决方案或许能够解放闲置资源，从而产生更多新的投资和消费机会。在此情况下，更加完善的信贷文化和公司管理将在国企持续不断的改革进程中起关

键作用。从长期来看，中国需要更深入的资本市场以促进融资资源的多元化。股票融资将吸引战略投资者，并完善市场规范。金融机构必须提高其信用风险定价的能力。更深层的资本市场将为国内拥有资本并渴望新金融产品的投资者提供风险转化分散的机会。最关键的就是要在金融领域的改革和稳定之间取得平衡。最后，在此过程中的成功将取决于相关主体是否能够进行合作和协调，从而取得短期经济、金融和社会成本的平衡，并获得长期潜在收益。我认为，强大且有活力的金融系统对经济的多样化和生活水平的提高十分关键。联合国工业发展组织在 2005 年进行的研究将充分证明我的观点。

图 16 显示的是包括 29 种变量的指标，并由此分析了 135 国的社会能力。图表中的四个关键因素可以解释这个抽样 76.7% 的收入差异：第一个因素与知识的创造、使用和传播相关（研发和创新，科学出版物，ICT 基础设施、ISO 认证和教育）；第二个因素是进口开放性，显示的是进口和外商投资的相关性。第三个因素是金融体系，主要是关于全方位市场资本化、国家风险和获得信贷的能力；最后的一个因素是政府和政治的整个体系。我认为，我们在研究金融事务的同时，应该将人类发展、生产力、创新、技术升级和私人投资纳入其中，以实现和平、进步、公平和社会正义。

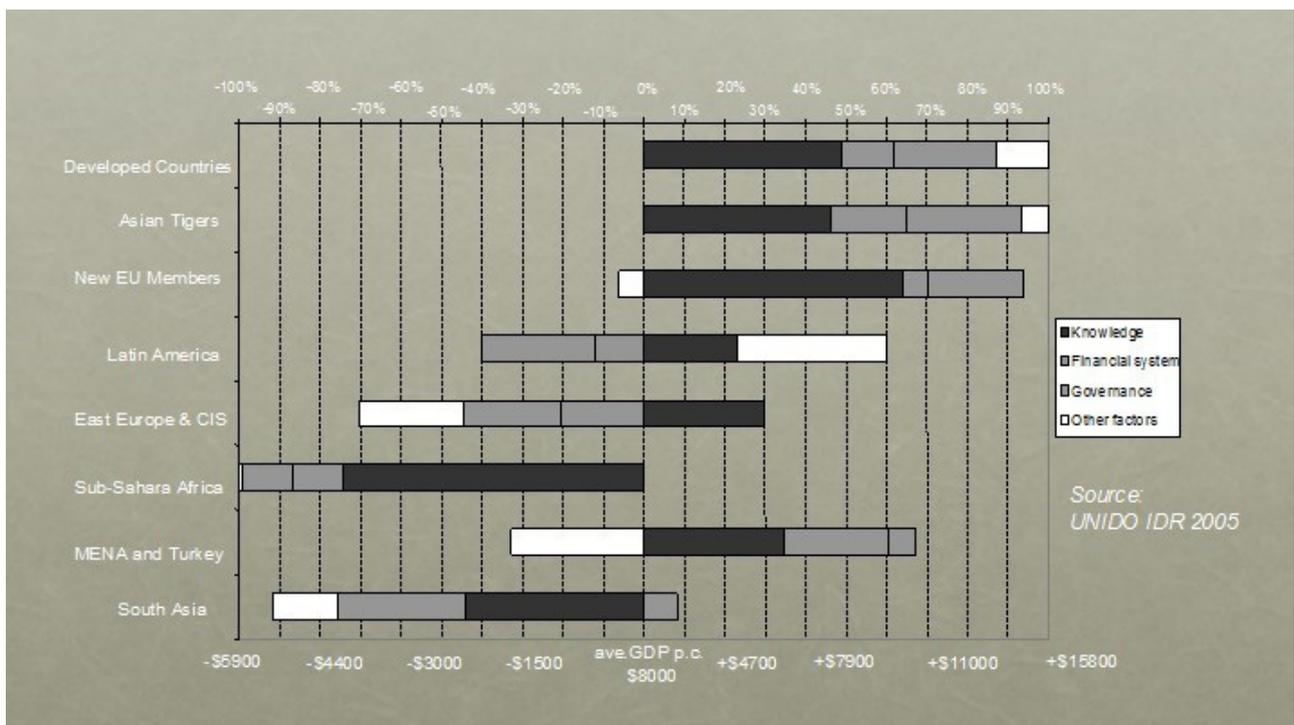


图 16 2002 年以来国家社会能力与收入差距（相对世界平均）



现场点评与提问：

王文：

非常感谢卡洛斯先生的精彩演讲和出色的思想分享。我印象最深刻的一点是，他说2020年中国会成为中产阶级国家，那个时候我们中的很多人会成为“土豪”。（全场笑）接下来进入嘉宾点评环节，在此之前我要介绍三位非常重要的嘉宾，一位是前瑞士苏黎世银行首席代表，也是我们人民大学高级研究员刘志勤先生。

第二位是前伦敦经济与商业政策署署长罗思义先生。他们两位的智慧和经历让我们在场的男士们都非常羡慕和嫉妒。

第三位嘉宾是让在座所有女性都非常羡慕和嫉妒的卡洛斯夫人 Belen，她不仅漂亮，而且还有一位帅气和伟大的丈夫。（全场笑）

下面我们有请第一位点评嘉宾

刘志勤教授。

刘志勤：

非常高兴来到这里，首先我建议下次把“嘉宾点评”这个环节改为“嘉宾评论”，这样更为准确。

王院长刚才说，2020年大伙儿将变成“土豪”，这使我感到非常着急，因为20年后我可能已变成“壕土”了。所以，我个人的努力方向，要在10年后先你们一步做到“土豪”。

中国经济发展现在面临一个关键点，尽管十八届三中全会发出了新的号角，鼓舞人心。但我认为现在的中国经济可以用三句话形容，第一，前途光明，第二，压力很大，第三，困难很多。

压力很大这个问题，我用三个数据给大家做一个简单介绍。

2010年中国净货币发行量7600亿；

2011年是6700亿，2012年是3400

亿，这三年我们的货币发行量逐年降低，去年货币发行量创历史新低。

2013年前三季度人民币货币发行量1800亿，国家一方面在推动经济发展，一方面人民币的净发行量逐年大幅降低。降低得如此厉害是因为经济发展很慢，今年前三季度货币发行量才1800亿，如果达到去年3400亿的货币发行量，还有1600亿要发行。何时发行、发行到哪个领域、哪个行业？人们正拭目以待，而且经济学家关心的是，如果今年的货币发行量低于去年继续下行的话，我们就不敢太乐观预测明年的经济会发展更好。如果今年的货币发行量能够超过去年3400亿，达到4000亿，那么表明中国经济发展在未来两、三年有可能好转。

因此，对未来中国经济形势的分析乐观和悲观并存。一般分析中国经济发展最低应该保持8%的



GDP 增速，如果低于 8% 对中国就业和行业转型及经济的可持续发展都是一个潜在威胁。

我用“危险四伏”来形容现在的状况。它包括：第一，金融。今天公布的银行不良资产率用了“略微”上涨这个很温和的词。第二，能源。中国已超过美国，成为能源第一进口大国，这不是好事，说明我们更多的控制权交在了外方手里。第三，生态。中国的生态毫不乐观。三十年前就谈环保，到今天环保越谈越坏。生态不仅指一般的环境，也包含人文生态、社会生态、经济生态，我们应该考虑如何改善大生态环境。第四，市场。我们的市场垄断、市场的不透明和市场的 unfair 将直接威胁到中国经济和十八届三中全会的远大目标能否顺利实现。

我以前在会上讲过，一个市长能决定这个市的整个发展规划，这

是不可思议的。按照我的理念无论是党委还是人大，都不允许这么做。市长说了算，其他的都是摆设，这种不公平竞争所造成的不透明，不仅是国企和民企的矛盾，其实问题更加严重。

这四个方面的危险，经过专家以及党和政府的努力可能会找到解决方法，我沿用他们一句老话，几十年前的年轻人都知道的“只有社会主义才能救中国”。但是，当社会主义出现问题谁来救社会主义？现在已有了答案，即改革可以救社会主义。未来十年当改革出现一些问题，改革救不了社会主义的时候，谁来救改革？我想这是留待我们十年以后的思想沙龙解决的问题，谢谢。

王文：

我们研究院高级研究员们的观点是多元化的，下面有请罗思义教授发表观点。

罗思义：

卡洛斯先生肯定不知道，他在联合国发展组织任总干事的时候，我在英国议院当议员，做过他的客户，英国的官员可以免费得到一些联合国的统计数据。所以，我有大量联合国发展组织发布的统计数据，而且作为客户我非常满意。

我谈三个问题，第一是中国经济增长的放缓；第二是经济放缓的后果；第三是一些误会。

首先，如果不事先预测全球经济增长率的话，就不可能预测中国经济增长率，因为中国不仅是全世界第二大经济体，而且它的经济体开放性比美国还要大一些。

中国的进口达到了生产总值的 30%，美国的进口量与 GDP 之比，官方数据是 17%，但我觉得这个数据有点被夸大了。美国大量的贸易是跟墨西哥、加拿大进行的，如果去掉北美之外的进口量，美国的





进口量和生产总值之比可能达不到12%。中国是一个非常庞大、而且开放性非常强的经济体，所以，它的经济增长必须要跟随全球经济增长的增长率。

我分析中国经济已有20年的时间，因此有一个实证分析点，或者说有自己的一个公式，中国经

济增长率比发达国家经济增长率高6%。虽然我没有时间深入研究这个公式，但它有客观性。上世纪九十年代，发达经济体经济增长率是3%，而中国的经济增长率是9%，现在发达经济体增长率是1%，而中国的经济增长率是7%。所以，这个规律和公式是可靠的。

我在人大重阳任研究员期间让他们认识到一点，IMF与世界银行对发达经济体的增长预测永远太高。美国经济数据刚刚发布，它的年度增长率是1.6%；日本年度增长率0.5%；法国的经济开始进入紧缩，德国增长率也非常低。根据国际经济环境，中国的经济增长率



是不可持续的，我认为会维持7%的增长率可能不会放缓，而世界其他地区和经济体的放缓会更严重。

有人说这个经济增长的目标没有意义，我也同意这个观点。但还有人说，有质量的经济增长比总量增长还重要，但如何定义质量呢？一个可以衡量增长质量的标



准是可持续的收入增长，这里可持续的意义还要相对于其他的因素来衡量。如果现在经济增长收入太快，导致明年经济会崩溃的话，这个经济增长就没有任何意义，此外，要考虑收入增长对环境和其他问题的影响。

第二，根据我的公式，如果中国经济增长率下降到7.5%的话，对国外的影响如何？我们刚刚经过大宗产品价格上升的最快一个时期，10年里所有出口综合产品的国家他们的出口率一直在提高，价格上升趋势的终结是中国经济不能维持两位数的经济增长度。这个情况会给其他发达国家包括拉丁美洲国家带来非常严重的后果。所以，我每天查看的第一个数据就是全世界大宗产品的价格指数，这个指标对全球经济的影响非常大。我认为大宗产品价格上升的趋势已经终结，而这会促使其他发展中国家包

括拉丁美洲国家的发展模式进行一次很大的调整。

第三，针对所谓的中国金融危机发表我的观点。

我认为中国现在还不存在金融危机。的确，中国有效率问题，这个之后我会解释。我在微博上发表了几个观点后，引起了很大的反应。如果我从右口袋里拿出一些人民币放入左口袋中，那么是右口袋里有钱？还是左口袋里更有钱？又或者情况没有任何变化？中国的金融系统也是如此，钱只不过是从一个口袋转移到另一个口袋里。

现在这种转移是从中央政府转给地方政府，因为地方政府的债务问题比较大。生产过剩的一些国企，比如钢铁企业，他们也有可能接受国家的一些金融转移。所以，这不会导致任何问题，现在把资金转给地方政府与国企，但从长远来看，通过国企利润和其他方式，资金还



是会被转回来的。

中国的地方政府、中央政府不是完全独立的机构，而在西方它们是完全独立的，这就是中国没有金融危机存在的原因，但它存在问题。比如，如果在中国西部某一个政府修建一条没有效率的铁路，这意味着在中国其他地方没有机会修建有效率的铁路。

最后概括一下我的观点，中国到2020年维持7.5%的经济增长率是可以实现的，这意味着中国在2012-2020年间经济翻一番的目标也是可以实现的。如果西方国家或者发达经济体的经济增长率提高，那么我认为中国经济增长率也有能

力提高，但是在目前情况下这是不可能实现的。所以，在发展中国家这会有负面影响，因为这说明大宗产品的价格不会提高，它们会崩溃。中国不会发生任何金融危机，因为20年来我分析中国经济的情况永远是正确的，而其他分析师说中国会发生金融危机，是因为他们不了解西方和中国金融体系的区别。

王文：

我个人的观点要比罗思义先生悲观一点，但比刘志勤先生乐观一点。罗思义先生最乐观的观点是，他认为五年内中国经济总量将超过美国。他还说如果五年内中国经济

能够超过美国就该给他一大笔奖金。事实上，我的真实想法是希望中国经济总量能够超过美国，但又不给他奖金。

现在进入卡洛斯先生和各位记者朋友、同学们的互动时间。

提问：

未来十年中国人口结构剧烈的变化对中国经济发展会产生什么样的影响？

卡洛斯·马格里诺斯：

中国人口增长已经进入了一个比较平稳的阶段，未来十几年中国的就业人口可能会下降，不再有人





口红利。而人口增长的稳定，一方面是好事，但也有可能带来一些问题。因为时间有限，我在报告中有几个点没有提到，现在可以稍微说明一下。

第一，人口结构的调整。实际上在非洲、拉丁美洲及其他发展中国家，已经经历了这个阶段，人口调整不一定对经济增长率带来负面影响。因为可以提高技术效率，还可以投资其他新技术，让现在没有就业能力的一部分人，获得就业机会，提高生产效率，技术水平也会提高。

第二，还有一些问题也要考虑，如中国人平均寿命的增长，中国应该提高技术效率和创新新技术来应对人口的问题。

我在阿根廷担任国际贸易部长的时候，当时中国入世在纺织品进出口方面碰到一些问题，影响到纺织品国际生产结构。在国际范围内，中国入世时纺织品出口量大大提高，这会影响到拉丁美洲本地的一些产业，所以，中国的技术和生产结构的调整，对国际经济是有重大影响的。中国入世之后，生产结构进行了一些调整，现在我们没有任何理由怀疑，为了应对其他新的问题中国不能再进行一次技术更新和生产的调整。

提问：

刚才你提到发达国家也好、发展中国家也好，在发展过程中知识

和教育起到巨大的作用。请问您对中国教育改革有何看法？假如您成为阿根廷总统，将会对阿根廷进行怎样的改革？

卡洛斯·马格里诺斯：

我来到这里是为了讨论中国经济，如果讨论阿根廷经济我喜欢在阿根廷讲这个话题。我在阿根廷出版了一本书，可以给你。

提问：

中国和发达国家技术差距越来越小，在这种新形势下，我们应该如何去做？创新作为一种理念来说是非常好的，但是应该有哪些具体的措施来进行创新的发展？同时在国际的层面上，我们对其他的发展中国家应该做出怎样的贡献？谢谢。

卡洛斯·马格里诺斯：

我觉得中国在各方面特别是在金融领域，已经缩短了和其他国家的差距，此外，还有几个方面也可以取得进步。比如，不良资产管理方面；市场平等问题；中小企业融资能力，如果在这三方面努力的话，还可以在金融领域缩短与其他国家的差距。

王文：

非常感谢卡洛斯先生精彩的演讲及问题解答。实际上，中国经济问题是非常热门、也永远讨论不完

的问题。因为中国经济太大了，大到超越我们的想象；有时候中国经济又太小了，小到每个点、每个细节都有很多值得深讨的，所以，我们总是争论不清。但无论如何，中国经济的发展需要非常多国际人士的贡献和智慧，尤其是来自国际社会的这些优秀的思想者、优秀的政治家们的智慧，这会有助于中国经济未来发展。

昨天，卡洛斯先生被聘任为人大重阳研究院国际高级研究员，成为了我们的家人。于是，突然间想起自己的老家——浙江，那里有座山叫做天姥山，在我的家乡有句老话，想家时“梦回天姥山”，虽然卡洛斯先生明天就要离开北京，但我希望你能经常梦回北京。

我有一份礼物送给你，是一幅“梦回天姥山”的画卷，这是浙江非常著名的一位画家用丝绸画的，它代表故人对家乡的怀念，非常希望你能够像怀念自己的家一样怀念中国。

我们再次用热烈的掌声感谢卡洛斯先生。

（结束）



网址：<http://rdcy-sf.ruc.edu.cn>

地址：中国北京市海淀区中关村大街59号文化大厦6层

Add:6th.Floor,Wenhua Building No.59 Zhongguancun Street,Haidian District,Beijing 100872 P.R.China