



博鳌亚洲论坛 2016 年年会简报

(总第 73 期)

博鳌亚洲论坛

2016 年 3 月 25 日

分论坛 41

美国经济的可持续性

时 间：2016 年 3 月 25 日上午 9 时至 10 时 15 分

地 点：国际会议中心一层东屿宴会大厅 A

主持人：金融时报首席记者 Henny SENDER

嘉 宾：

巴基斯坦前总理、美国花旗私人银行前总裁 Shaukat AZIZ

清华大学法学院教授、中投原副董事长、总经理 高西庆

清华大学苏世民书院院长；清华大学中国与世界经济研究中心主任
李稻葵

美国东西方中心主任 Charles E. MORRISON

准普尔全球首席经济学家 Paul SHEARD



主要观点：

- 美国经济的相对韧性将会持续下去。
- 与货币政策和财政政策一样重要的是结构性改革。
- 为美国经济开药方——增加基础设施建设。
- 美国经济的基本面有很多优势：自给自足、政策反应灵活、移民吸引优秀人才。
- 美国政府对华尔街的监管不利，因为公务员素质不如华尔街人士。
- 美国公务员水平和素质不高，是美国的优势，而不是劣势。
- 量化宽松与货币贬值没有关系。
- 银行的发展受贪婪驱动。
- 监管者要学会三件事：市场化、去监管化和私有化。
- 推动国际多边机构任人唯贤，不以国籍论英雄。
- 中国和美国永远是一对相互补充的商业模式。
- 中国产能过剩的根源是银行。



概 要：

对美国经济的预测与建议

Paul Sheard表示，美国是世界最大经济体，美国经济的韧性得益于此。衰退期间，美国GDP只下降4.2%，而欧元区下降5.8%，日本GDP则萎缩9.2%。金融危机发生后，美国国内通过一项法律，向银行注资7千亿美元，使得政府促使银行反映自己的经营状况，并且于2009年4月进行压力测试，市场对于美国的银行体系由此恢复信心。

Paul Sheard表示，美国的财政刺激措施，并未持续很长时间，而且很早就撤出了。上述措施，使美国避免了进一步严重衰退。注入大量的信贷，先后推出两期量化宽松。国会严厉批评美联储，但美联储保持自己的独立性，美国的货币政策发挥很大作用。美国2009年做出的政策选择和措施，成为应对危机教课书式的案例。

阿齐兹表示，人们一谈到经济危机，就会谈及货币政策和财政政策，但忽视了一样重要的结构性改革——经济转型和调整。国家经济需要增长，人民生活需要改善，还是要靠结构性改革最终解决这些问题。

李稻葵认为，给美国开药方其实很容易。从经济学角度来看，应由各个州或联邦政府多发些债，用以基础设施、修高铁等，这就可



把就业拉起来，提高生产效率。然而，这在政治上恐怕非常困难，属于政治和经济之间的矛盾。

美国经济优势与金融监管不利的原因

Morrison表示，美国经济的基本面有很多优势。第一，美国是一个自给自足的经济体，出口只占13%。美国与世界上其他主要经济体相比，相对封闭，抵御外部的能力较强。第二，出现危机时，美国政策灵活性非常大。平时灵活性不是很突出，一旦出现危机，其反应速度非常快。第三，移民优势。1/7的美国人在海外出生，中国只有100万人出生于海外。美国的移民政策给美国带来很多活力，其劳动力参与率下降的速度不会有中国这么快，是因为源源不断流入的移民，使得美国生育率能够保持较高水平。来自世界各地拥有最优秀想法和最优秀的人才，也在源源不断流入美国。

李稻葵表示，一方面，美国非常具有包容精神，非常自由。其包容性，其他国家比不了，这是它的优势。另一方面，美国很多天才，没人管得了，在美国监管体系下，猫搞不过老虎。在公务员体系里，进公务员的人比进华尔街的人素质低，政府大量文职官员能力弱，因为工资太低，待遇太低，在美国办事效率也非常低，包括社会治安也不是最好。

高西庆认为，美国政府公务员素质不是很高，而中国政府公务员素质很高，尤其是监管机构。正因为美国政府的制度设计，使得



公务员和金融监管机构没有意愿干预所有事务，政府闲不住的手被绑住了，可在中国，公务员的手动得太多。公务员的水平和素质稍微低一些好，这是美国的优势，绝不是它的劣势。

关于量化宽松政策受到的批评

Paul SHEARD表示，量化宽松与货币贬值没有任何关系，美联储实际上通过在市场上买政府债券，然后进行美元以及其他主要货币包括日元、欧元的互换，并没有外汇干预，是市场反应影响了汇率。

对监管者和国际多边机构的建议

阿齐兹表示，从全球角度来说，银行血液中的 DNA 决定了银行的发展就是受贪婪驱动的，从而导致了它的危机，而这种贪婪会一直推动银行前行。

阿齐兹表示，针对危机，监管也许反应过激，但毕竟许多政治家不是经济学家，其措施造成如今监管者与银行家关系紧张。监管者要学会三件事：市场化、去监管化和私有化。

阿齐兹认为，国际上的多边机构需要改革。例如，世界银行货币基金组织，此类多边机构的高管必须来自于某些国家才能当领导。这些多边机构是世界的榜样，应带头实行任人为贤的精英治理，也需要不断推动货币基金组织和世界银行做出转变。



美国经济对中国经济的启示

李稻葵表示，20年或30年后，美国仍将在最先进、最有突破性的技术领域居于领先地位。这是因为美国体制非常崇尚自由，没有限制，这是其优势。在跟市场接近的、需要大量工程师去不断测试和推进的领域，中国也会领先，因为两者是不同的模式。中国和美国永远是一对相互补充的商业模式。在技术创新方面，中国未来不太会全面超过美国。在其他方面，中国可能会后来居上。这两个体系是互补的，是世界上两种不同的模式。世界是多元化的，两个模式可以互存，可以互相学习，可以互相合作。

李稻葵表示，金融危机爆发后，美国很快把美联储各家机构商业银行变成投资银行，强迫接受央行的现金，必须变成商业银行。这是紧急情况下的强制措施。

李稻葵指出，美国的金融体系反应迅速，值得我们学习。它能够把量化宽松很快转化成资产价格的上升，把大量钱给大基金，而不是直接给中小企业。通过这些基金公司收购地产，只要是地产都买，地产价格一上升，商业银行日子好过了，老百姓日子好过了，一下子经济就恢复了。这个传导机制，值得我们特别关注和学习，因为这是美国金融界的优势。

李稻葵认为，中国应对金融危机主要依靠金融刺激。2008年11月7日宣布的4万亿，一直到2010年大概20万亿人民币刺激性地



搞下去，其实当时中央财政只花 1.9 万亿，最后还是靠银行、信贷扩张给政府。政府从事基础设施建设，间接拉动水泥生产，于是产生了今天的过剩。所以，主要是因为银行搞基础性建设，才造成了今天的产能过剩。

李稻葵表示，中国的监管模式当然也不是最优的，应不断学习诸如新加坡精准调控市场方面的经验。这需要非常聪明的人在政府里工作，德国和新加坡有很多值得我们借鉴的模式。