

西方神话破灭 经济中心东移

章玉贵

当自由市场经济面具被美英两国双双扯下时,标志着1776年以来形成的西方自由经济神话正走向破灭。中国的市场原教旨主义者应该清醒了。

历史再次证明,自由市场经济是不折不扣的假命题。

继金融大鳄乔治·索罗斯宣称“有效市场假设”寿终正寝后,英国首相布朗在接受《卫报》采访时也不得不承认完全的自由市场经济时代走到了尽头。

自由市场面具被扯下

在古典经济学和现代资本主义诞生地的英国,财相出生的首相亲口宣布自由市场经济最终破产,的确耐人寻味。看来由次贷危机演变成的全球性经济与金融危机也不是没有一点正面作用。自从1776年亚当·斯密的《国富论》诞生后,现代资本主义在崇尚自由竞争和积极不干预的古典经济学的指引下,曾经创造了一个又一个难以复制的神话。资本主义的生产力也达到了史无前例的高度。特别是作为主流经济学的新古典经济学,经过四个阶段的发展,已经成为各国经济学家难以超越的基准,也着实在促进自由竞争与自由贸易以及全球经济一体化方面起到了一定的理论指导作用。

但正如有学者指出的那样,新古典均衡理论,本质上是一个自由放任经济学的乌托邦。建立在完全市场、完全竞争和优化行为基础上的微观经济理

论,没有给技术创新和市场不稳定性留下研究空间。而且,资本主义越是发展,资本家的贪婪本性就越是膨胀。美国学者阿尔贝尔就对资本主义的本性做了最好的解读,他指出:“资本主义越是成为短期财富的创造者,就越会成为长期社会价值的破坏者”。而今,在包括奥巴马和布朗在内的全球政经领袖都在苦苦寻觅经济复苏之道时,一手将世界拖入危机与衰退泥淖的华尔街金融寡头们不仅毫无悔意,反而厚颜无耻地把纳税人的钱拿来发放奖金。

当自由市场经济的面具被西方世界领袖亲手扯下时,不知国内长期以自由市场经济在中国的代言人自居的学者们有何感想。这些深受哈耶克和弗里德曼影响的所谓精英,在中国市场经济进程中也曾起到一点推动作用,但他们的终极目标是要在中国建立彻底的自由市场经济体制。他们在中国资本市场上的最近表演是在A股灾难深重的2008年,当维稳成为当时中国股市的头等任务时,大肆鼓吹市场原教旨主义,坚决反对政府对股市的适当干预。试图让只有18年成长史的中国股市扮演“市场可以自动恢复平衡”的试验品。而今,面对美英等自由市场经济大本营的反思,中国的市场原教旨主义者应该清醒了!

经济中心东移是趋势

自由市场经济在21世纪的失败,不仅预示着一向优越感十足的西方经

济学范式的空前危机,更在某种程度上衬托出中国特色经济发展模式的强大生命力,尽管我们的经济发展模式仍有很多不足之处。预计这场危机过后,世界经济的力量中心将在业已呈现东移的趋势基础上加快向东方倾斜。全球经济将构筑新的均衡。

以中国和印度为代表的东方经济,尽管也是此轮经济与金融危机的受害者,但是中、印等国并没有像欧洲那样完全拥抱美式资本主义。特别是中国,从改革开放30年来的经济转轨与制度变迁来看,很多经济改革实践是很难用西方主流经济学理论来解释的。例如中国的经济转轨是不以私有化为前提的,产权也未明晰,并且政府一直主导着改革的进展,保持着对经济的深度干预,这与“华盛顿共识”关于转型的经济理论是背道而驰的。

次贷危机以来的经济表现证明,中国相较美欧不仅具有抵御经济与金融危机的体制性优势,而且相对保守的金融发展路径也在一定程度上帮助中国躲过了危机对金融业的冲击。如今,在美欧一片衰退的哀号之中,中国仍有望保持8%的经济增长。在当前日益不确定的经济环境中,能够有如此底气和信心就是得益于中国并没有追随美欧模式的经济发展战略。

中国经济的发展也在一定程度上改变着世界经济格局,促使世界经济中心向东方转移。中国目前已是世界第三经济大国。中国的发展势头连美

油价调整依据公开方能免遭质疑

舒圣祥

国家发展改革委决定自3月25日零时起将汽、柴油价格每吨分别提高290元和180元。和去年国际原油价格暴跌长达3个月国内成品油价格方才迟滞下降相比,此番涨价无疑要算“快步紧跟”,“下跌拖沓上涨迅速”的质疑随之四起。

事实上,不仅基于个人利益的普通消费者对此感到费解,就连很多业内人士也认为涨价时机值得商榷,主要有以下几点理由:一是正值金融危机背景,目前国内需求萎靡,下游企业普遍经营困难,油价上涨无疑雪上加霜;二是在前期国际油价回落时,发改委并未同步下调,而是给予了长达3个月的“缓冲期”;三是前期成品油价格下调并未到位,有学者指出国内成品油价格实际仍是国际原油每桶70美元时的价格,现在国际原油价格不过刚刚突破50美元大关,国内成品油没有涨价理由,而是早就应该继续适度下调;四是相比美国等发达国家成品油价格,现在国内成品油价格已经高出美国近乎50%,这里面还包含有道路通行费以及油品质量的重大差距;五是这轮国际原油价格上涨,与美元对欧元等主要货币汇率走低紧

密相关,并非完全由于真实价格上涨。

值得一说的是,无论是成品油价格上涨,还是成品油价格下降,发改委对成品油价格的调整,似乎很少能有让公众满意的时候。为什么油价调整始终不能让公众心服口服呢?这里面一个重要原因,就在于成品油价格形成机制的不透明、不公开。无论是老的成品油价格形成机制,还是完善后的成品油价格形成机制,公众都很难对成品油价格调整形成一个准确的预期,而只能被动等待发改委突然袭击式的一声令下,才知道油价的涨跌。

我建议发改委能将国内成品油价格信息,与国家原油价格、国内平均加工成本、税金和适当利润等形成国内成品油价格的信息,在专门网站进行同步、持续、及时的透明公开,便于公众了解和查询。同时,就成品油价格调整规则,即当国际市场相关油种“多长时间”内综合平均价格变化超过“多大幅度”时,应“如何调整”国内成品油价格,进行明确界定和说明,同时与上述信息一起列表公开依据这一规则计算出的“调价依据”。这样,调价对消费者就有说服力。

美联储购国债将引发中国货币宽松

王庆

上周,美联储宣布将在未来6个月内购买3000亿美元的长期国债。这是联储采取的定量宽松政策中关键性的一步。美联储定量宽松政策还包括其它内容:增加购买7500亿美元的机构抵押证券,以使2009年的总额达到12500亿美元;增加购买机构债券1000亿美元,以使2009年总额达到2000亿美元;并且将定期资产支持证券贷款便利(TALF)进行延期。人们关心的是,美国货币当局的上述举动会对已是美国头号主权债务债权人的中国,会产生何种影响。

将推高中国的流动性

摩根斯坦利公司的利率研究小组预计,这些政策在接下来的几个月内,10年期美国国债收益率有机会再探2.06%的低位,2-10年期国债收益率曲线会趋于平坦。上述政策将对美元走势产生负面影响,美元汇率将出现转折。

从跨国比较看,中国的总体储蓄率很高。中国有三种方式来运用其高额储

蓄:一是加大国内固定资产投资,二是购买境外的实物资产,三是购买境外的金融资产。中国一直对资本外流实行从紧控制,因此,大约有70%的境外资产是通过央行以官方外汇储备的方式持有的。

我们估计,中国的官方外汇储备大约65%投资于美元资产,大多是美国国债和政府机构债券。从经济学分析角度看,国内固定资产投资的边际机会成本,应该等于美国国债或机构债的收益率。考虑到美国定量宽松货币政策的实施将有力地压低美国债券的收益率,国内固定资产投资的机会成本也随之降低。换言之,随着持有国外资产收益率的降低,中国应该更多地将高额储蓄配置到本土的物质资本上,即加大国内的固定资产投资。在我们看来,既然国内融资体制中80%是通过银行进行的,那么为了推动固定资产投资而快速扩张的银行信贷就是合理、合算的。

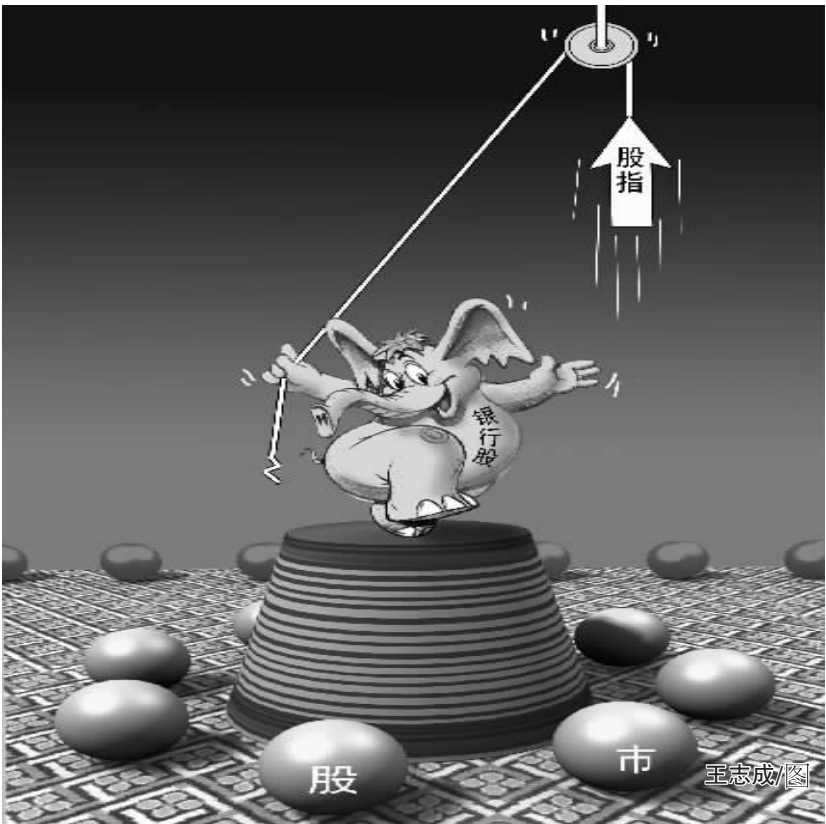
实际上,美国国债收益率的下降意味着中国人民银行所持资产的回报率下降。这使得中国人民银行有降低自身负债成

本的动机,一是通过降低央行票据的发行利率,央票是央行负债栏下的一个主要项目;二是降低法定准备金率;三是降低法定准备金和超额准备金利率,目前它们分别是1.62%和0.72%。这些政策变化,也将有利于降低银行间市场的资金成本。

将带动人民币贬值

2005年7月21日,中国宣布进行人民币汇率体制转向有管理的浮动制,人民币与美元脱钩后转向参考一篮子货币来确定汇率水平。但实际上,美元与人民币之间的走势更像是典型的爬行钉住体制。2005年汇率体制以来,人民币兑美元升值了20%,然而自2008年7月后,人民币一直在6.81-6.85的区间内窄幅波动。在汇改3年、升值20%之后,人民币看上去更像重新回到了对美元的准“硬钉住”。

考虑到定量宽松政策将导致美元走弱以及人民币准“硬钉住”美元的现状,美联储的举动将会导致人民币名义有效汇率出现贬值,这将有助于中国国内形



成宽松的货币环境。

在我们看来,美联储的定量宽松政策降低了中国海外资产的回报率,将有助于巩固中国央行的宽松货币政策立场。我们预计2009年上半年将会有再度下调法定存款准备金率和法定利率。银行信贷的快速增长也将会得到央行和银行监管部门的默许。事实上,中国人民银行和银监会已于3月24日联合发布指导意见,鼓励商业银行贷款支持投资。

注意相关风险

如果中国当局认为美联储的定量宽松政策是一种不负责任地稀释美国债务的行为,中国就可能会对官方的外汇储备投资组合的存量部分进行调整,例如,快速卖出美国国债,买入其它类型的境外金融资产及实物资产(如大宗商品),那么,相关的市场有可能出现无序调整的风险。我非常赞同我的同事Preenlaw的观点,他认为美联储的定量宽松无疑意味着政府债务的货币化,不过,在未来的几年里,我们并没有太多的理由担忧恐惧通胀。

(作者系摩根斯坦利大中华区首席经济学家。谦石/译)



声音 Voice)))

时报在线舆情监测室

“强势”的一周?

一周舆情综述(3月20日-3月26日)

强硬的官方态度?

旷日持久的金融危机暴露出国际货币体系已经出现了严重缺陷,中国央行行长周小川3月23日公开发表文章,提出“创造一种与主权国家脱钩、并能保持币值长期稳定的国际储备货币,从而避免主权信用货币作为储备货币的内在缺陷”。这一言论被境内外媒体视为用“世界元”挑战国际货币体系中的美元霸主地位。随即,美国总统奥巴马、财长盖特纳与美联储主席伯南克明确对世界货币的提议持批评态度。

3月20日,中国国务委员兼国防部长梁光烈会见日本防卫大臣浜田靖一时表示,中国是唯一没有航母的大国,中国不能永远没有航母。这是我军方高层首次公开地正式作出这项表明。虽然,自去年年底以来,中国军方多次释出有关航空母舰的讯息。但当“中国国防部长明确表示中国将造航母”的报道出现时,还是另人觉得官方态度趋于强势,不再像以前遮遮掩掩。

强势的民族主义?

被《时代》视为“《中国可以说不》续集”的《中国不高兴》于3月出版,一问世就吸引了国外媒体的关注。美国《时代》周刊在3月20日的报道中这样定义:这是继1996年不满西方尤其是美国对中国影响的一部民族主义畅销作品。”

香港《亚洲周刊》在3月18日的报道中称,《中国不高兴》是中国国内民族主义情绪高涨的标志,南沙群岛问题、钓鱼岛问题、俄罗斯军舰击沉中国货轮问题、法国佳士得拍卖行拍卖圆明园兽首问题,这些都激起了中国民众反弹,民族主义情绪高涨。”

英国《经济学家》也注意到了中国民族主义抬头的新迹象,该刊在19日的文章里说,中国的崛起在国内使中国的民族主义抬头,左派卷土重来。在国际上中国领导人至今还保持着邓小平韬光养晦的方针。但国际上有G2,即中美两大国掌握着世界经济命运的说法,这也让一些中国学者和评论家一直在鼓吹中国利用这次危机推动中国战略影响。”

“不要穿和服在武大拍照!”“穿和服的日本人滚出去!”3月21日下午3时左右,一对母女在武汉大学校园内穿和服拍照,引来众多学子围观声讨。



强势的团体?

国家发展改革委24日宣布,鉴于近期国际市场原油价格持续上升,根据完善后的成品油价格形成机制,决定自3月25日零时起将汽、柴油价格每吨分别提高290元和180元。

在油价稍稍上涨之际,两大石油“巨头”的涨价有了名正言顺的理由。然而,2008年原油一路暴跌的时候,发改委在很长一段时间内并未同步下调,现在油价刚上涨却说说要接轨,这些做法都值得商榷。凤凰网上6万余名网友参与的调查表明,94.9%的网友不认可发改委此次调价理由,97.7%的网友认为中国成品油价格存在“追高不追低”的现象。在经济危机还未见底的时期,再上调油价,显得非常不合时宜,垄断企业的强势令人心寒,对“心暖则经济暖”显然是个打击,对经济危机下的国内企业复苏非常不利。众多网友在发表意见时都对强势的垄断企业表示出无可奈何之感。只得引用温家

宝总理的话回击着这次涨价,那句話就是:是人民在养着你们,你们自己看着办。”

3月18日,《小康》杂志社记者陈勇在网上致信湖南省委书记,称在长沙采访时遭到城管的殴打,报警后事情也没有得到解决,希望湖南省委书记张春贤推动此事尽快解决。22日,在湖南长沙岳麓区中南大学新址的拆迁工地上,陈勇在拍摄拆迁冲突时,再次与城管和联防队员发生冲突,被多名城管和联防队员群殴,血流满面。

对于城管的强势,民众早已耳闻目睹,不过多在执法对象为处于社会底层的小商贩,城管两次殴打同一记者的事件实属罕见。令人深思的是,陈勇第一次和城管发生冲突时被一位警官告知,他被打“只是因为他们(城管)不知道是记者,而且更不知道是从北京来的记者”,令人不胜唏嘘。

(胡江春 整理)

联系我们

本版文章如无特别申明,纯属作者个人观点,不代表本报立场,也不代表作者供职机构的观点。

如果您想发表评论,请打电话给0755-83501640;发电邮至ppll18@126.com;或寄信到深圳彩田路5015号证券时报评论版(518026)。