

亚洲增长模式需改革

刘晓忠

古往今来,人们喜欢把危机解读成“危”与“机”的孪生姐弟,都试图通过改变从“危”中找到良机。百年一遇的全球经济危机究竟对亚洲经济增长模式究竟意味着什么?

下半年来亚洲主要经济体经济稳步好转,脱钩论再次甚嚣尘上。在笔者看来,这不但是投机炒作的噱头罢了。毕竟,随季稳步好转的亚洲经济有浓厚的人造美女痕迹,至今亚洲经济增长无法摆脱政府的强力干预。显然,从人造美女到经济内生性成长,还有很长的路要走。

亚洲各国除日本外其它经济体的增长方式,无一不是过去模式的翻版,即通过高投资消化高储蓄下外需萎靡所带来的缺口,然后期待外需市场的起死回生,危机对亚洲经济增长模式转变的促进并不明显。事实上,自上世纪80年代日式经济陷阱,到1998年的亚洲金融危机,再到当前的危机,危机的促进作用更多地是体量的变化,很少有质的突变。亚洲经济体虽亮点多,但始终处于追随者角色,上述原因可能是主要的。

与亚洲经济体不同,以美国为代表的肩负巨债的发达经济体似乎愈加积极地推销“改变”这一主旨。依靠“改变”口号当选为美国总统的奥巴马最近极力推销其全球经济再平衡的理念。最近美国政府对华政策令人联想到上世纪80年代美日间所发生的陈年旧事。有识之士担心在经济模式上与日本上世纪80年代相近,问题

更多的中国是否会重蹈日本覆辙。进而言之,1980年代的日美关系最终改变了日本重商主义色彩浓厚的增长模式,这次百年一遇的危机是否会淡化重商主义色彩浓厚的亚洲经济增长模式?

当前,西方对中国的贸易限制愈发频繁。自9月份美国对华输美轮胎实行特保以来,美欧对华贸易摩擦现出了加速之势。上周美国商务部决定对中国产钢板和预应力混凝土用钢筋产品征收初步反倾销关税,11月3日美国政府就表示将对对中国产钢网架征收最高438%的初步反倾销关税。相对于当前中国对美国年出口2500多亿之规模,这些摩擦所涉规模都相对有限,如中国输美的钢网架总额为3.17亿美元。然而,这并不是单纯的贸易摩擦问题,而是在危机埋葬了全球经济现有的失衡状态下,以美国为代表的高负债的消费驱动型经济体与以亚洲经济体为代表的高储蓄的投资-出口拉动型经济体,为争取本国利益最大化的一场博弈。

美国的目的:一方面,通过贸易摩擦督促中国等亚洲高储蓄经济体增加内需。另一方面,督促亚洲经济体配合美元的华丽转身。显然,当前美国的这一目标相当明确,态度渐趋强硬。这不仅体现在时机方面——奥巴马11月15日访华前夕,美国政府频繁祭出贸易摩擦,其施压的策略昭然若揭。其二美国为平衡经济甚至甘愿自我“革命”——积极支持和参与国际货币体

系改革和以开放的姿态邀请欧元、人民币等与美元分享世界货币之地位。从最近美国政府言行使看,它推动全球经济再平衡方案的决心愈发坚定,目标愈发清晰,方案愈发完善,若中国在内的亚洲对美顺差国继续在全球经济再平衡问题上用时间换取空间的策略应对的话,矛盾可能还会深化。

以贸易保护主义视角看待当前贸易摩擦是天真的幼稚的。上世纪80年代的美日贸易争端背后的深层目的是逼迫日本、德国等改变重商主义模式。在整个博弈过程中,起初只是零碎、小范围和无关痛痒的非主流产品的贸易争端,随后出现激烈的贸易战。

显然,我们不能单纯从贸易保护主义角度解读局势。若继续沿用旧的危机应急方案——通过双宽松制造出一波人造美女式经济增长,再等候外需回暖,很可能最终的结果是:累出一身病,捕捉过时的“机”。

亚洲经济体需要采取措施尽快走出过度依赖外需的重商模式。事实上,当前的危机使亚洲经济增长模式已经失去了最重要的引擎,正如当年美日摩擦下的日本。历史资料显示,经过广场协议、卢浮宫协议后,日本经济增长结构愈发平衡。1986年日本的净出口为GDP的4%,出口占名义GDP虽高但也没有突破过14%,到1991年日本国内的个人消费占到了名义GDP的60%,净出口则降至名义GDP的1%左右。而至2008年日本名义GDP中个人

消费大约占57%,净出口则仅为0.14%。需要指出的是,正是结构的改善支撑了日本20余年始终保持经济第二大国之地位。日本在上世纪90年代后指为失去的十年,但经济增长只在1998、1999年的亚洲金融危机下出现过真正意义上的负增长,而用GNP衡量日本所获则颇丰。有人喻之为瘦死的骆驼比马大,但笔者更愿意强调这一局面背后靠的是经济结构调整的支撑。

实际上,日本当时的问题与今天包括中国在内的亚洲经济体所面临的问题有着惊人的相似。当前美国这一被喻为全球经济的主要最终消费市场,如今也如同上世纪80年代光环褪尽,成明日黄花。传统的美欧消费引擎已经熄火,经过这次经济危机世界经济格局已经面目全非,重返过去经济的回程已是空谈。这意味着“改变”已经在紧逼包括中国在内的亚洲经济体,再在变革经济增长模式上作拖延,结果将是引发一下次的良机。

总之,当前的机会在于借危机促改革,抓住当前危机给予中国的喘息机会进行更为彻底、系统的结构改革,通过收入分配和再分配制度改革、税制改革、完善调整社保福利体系等手段,改变当前过度依赖外需的经济增长模式。显然,解决问题的时日无多,机不可失,时不再来。

焦点评论

专家论道

国学与投资

何海珉

作为一个俗人,难免会做一些紧跟社会风尚的事情。当全国人民都在聆听一个叫于丹的女人讲很久很久以前的名人名言的时候,我也流连于各大书店,寻思着自己找一本国学名著充充电,所谓温故而知新是也。作为一个自诩斯文的俗人,自然会在畅销书区域去淘东西。几经周折,终于在社科区一个不起眼的角落,觅得章太炎的《国学述闻》,也算是满足了自己“不求特立独行,但求木秀于林”变态心理。

提起章太炎(炳麟),很多人首先想到的是历史上曾经提过的清末革命党人,其实他更应该是一位国学大师,在古文、经学、训诂学、史学、哲学等领域颇有造诣。同时,他对医学也有深入研究,曾著有《霍乱论》《章太炎医论》。《国学述闻》实际上是章先生有关国学的讲稿,主要论及国学的构成、国学的派别以及治国学的方法,全书约23万字。按照以前的经验,这样厚度的书最多一个星期就可以看完,但逐渐深入之后才发现,该书不同于普通的常识读物,里面的内容相当专业,有的时候甚至流畅地看完一段话都不太容易。终于,当半年之后我挣扎着翻完最后一页的时候,才明白为什么那么多人愿意去看百家讲坛,加强国学修行的过程是痛苦的,但收获颇丰,特别是对我们这些天天和股市打交道的人来说,里面蕴藏着许多值得参考的真知灼见。

投资应先打基础

韩愈说过:“凡作文章宜略识字。”所谓识字,就是通小学的意思,按照我们现在的说法,就是要学好古人的基础语文知识。由于时间和空间的变迁,以前古人纪录所用的文字,其发音和含义和现在相比都已经有了很大的变化,因此章先生建议研究古文(特别是唐宋以前的文章)的人一定要先了解小学,从通音韵、训诂和辨形体三方面入手,即了解古代文字的读音、含义和写法。

例如《尚书》其实是当时的白话文,后人之所以觉得拗口难懂,主要是因为所谓的白话是当时河北地区的土话,与现在的语言有很大的区别。但如果你先研读《尔雅》——一本专门解释当时土话的书,就能容易理解《尚书》了。

以A股投资为例,通小学就是要具备一定宏观经济、企业管理、财务会计、数理统计、心理学等相关知识,并在此基础上研究中国资本市场与理论上的细微差别,花时间和心思去了解市场参与者的特点及行为规律,熟悉A股市场发展的前世今生。只有这样,投资者才能深刻体会市场的游戏规则,找到最适合自己的投资方法,进而逐步成长为市场中屹立不倒且时有斩获的弄潮儿。而在现实生活中,我们经常看见许多投资者连股票为何物都不甚清楚就急匆匆开户下单,买了一堆股票却不知道这些公司是干嘛的,满脑子想的都是快速致富的希望与憧憬。然而梦想并不等同于现实,证券市场充满机遇却不是满地黄金,如果忽视基础准备工作而急于求成,恐怕投资者面临的将是苦涩的代价。

投资者应加强“修身”

“修、齐、治、平”是古人较为

推崇的行为规范,尤其强调个人修为。章先生在书中就对国学研究者的“修身”提出了很高的要求,主要包括潜心和独立两个方面。以潜心为例,国学研究是一项非常清苦的工作,对人的耐心和毅力是极大的考验,王国维的治学三境界就是对这一问题的形象描述。如果不加强对自身的修行,控制情性、急性等人性弱点,就很难在国学研究领域取得过人的成绩。

投资也是如此。证券市场是最能反映人性弱点的地方,我们最常见的就是贪婪与恐惧。市场里经常有人谈论高抛低吸,也经常听到有关抄底或逃顶的种种神话,但在实际操作中,我们见得更多的往往是追涨杀跌和套牢割肉的悲剧。为什么理论与现实存在如此大的反差?归根结底,就在于投资者往往忽视了“修身”环节,从而导致人性弱点的充分暴露。因此,要做好投资,光懂得基本面分析或技术分析是不够的,加强自身的修行也是不可或缺的一环。泰山崩于前而色不变,只有通过修身养性,我们才能做到心情不会因K线图的起伏而波动;心如止水鉴明净,只有克服了人性的弱点,我们才能更加客观地看清市场,从而做出更加明智的投资决策。

注意普遍性与特殊性

研习国学,一个很重要的功能就是以史为鉴,所谓前事不忘后事之师。但章先生认为,继承古人的智慧没错,但随着时间的推移和社会的发展,我们必须根据实际的变化灵活应对,避免墨守成规。

《大学》有“欲治其国者,先齐其家”一语,现在很多人理解就是如果自己家管理不好,家庭关系不和谐,就没有能力担当国家领导人一类的角色。难道古代人管不好老婆孩子就没法治理国家了?其实,古代的家和现代的家大不相同。古代的家,除了兄弟姐妹较多之外,还有整个家族的概念,家长就是整个家族的首领。孟子常说“千乘之家”,可见当时的一个家,其实和当时一个小县城的规模差不多,如果一个县都管理不好,自然无法指望能治理好一个国家了。

K线图是活生生的历史,许多人也经常以之为鉴,首先判断目前的行情,然后寻找与之相似的历史阶段,再用那个阶段之后的K线组合来推断未来的市场发展方向。该方法简单易学,表面上又很有逻辑,因此成为许多涉“市”不深者常用的工具。但是,当前的行情包含了宏观经济、估值水平、资金供求、心理预期、国家体制、投资文化等诸多因素,很难找到与之完全对应的历史阶段。只要有一个条件不一致,其结果往往是天壤之别。即使所有的条件都符合,由于时代的不同,其发展轨迹也会不尽相同,因为历史不会简单地重复。前面我们说过,干好投资必须先打好基础,也就是要学习市场中已有的经验和规律。但这些经验也不是一成不变,若不懂得批判继承和灵活变通,也会犯下刻舟求剑的经验主义错误。

(作者单位:中国人保资产管理公司)

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0755-83501640;发电子邮箱pp1118@126.com;或寄信到深圳彩田路5015号证券时报评论版(518026)。

垄断红利不能成工资制定依据

胡菁

日前,国资委开始对央企薪酬制度大胆改革,“工资总额预算管理”浮出水面。

垄断行业的高收入,毫无疑问加剧了社会分配不公。据人保部统计,目前,电力、电信、金融、保险、烟草等行业职工的平均工资是其他行业职工的2-3倍,如加上工资外收入和福利待遇上的差异,实际收入差距可能在5-10倍之间,而国际上公认的合理水平在3倍左右。面对如此严重的行业收入分配不公,对央企进行工资总额预算管理的制度必然。

然而,一项政策能达到何种效果,管理的决心和力度固然重要,但真正起决定作用还是基于何种前提,以什么作为管理的标准和依据。据介绍,目前国资委实施工资总额预算管理是采取“自下而上”和“自上而下”相结合方式,具体程序是:央企在年初根据上年度的经营情况和利润完成情况,上报国资委当年的工资预算方案,由国资委核定。国资委一方面结合企业所报的预算,同时也会根据国资委的调控要求,审核央企所报的预算是否合理,并根据行业

工资水平的高低,相应制定上、中、下三个关于人均工资增长额度的调控线。

不难看出,该计划将由央企在年初根据上年度经营情况和利润完成情况作为确定工资总额唯一的参考。如果这种“第一手资料”十分喜人,即便国资委的调控要再严厉,最终的央企工资总额预算还是会高于其他行业。显然,拟议中的预算管理办法还存在很大问题,特别是工资总额确定的依据和标准方面。

在笔者看来,科学和公正方法是,企业之于国资管理部门没有任何自主权或向标准制定提供“基础数据”的便利。即使企业效益好,也不能据此大规模增加工资和福利。确定企业工资福利总额预算应严格如下步骤:首先由国资管理部门在每年年末根据下一年物价涨幅和经济发展趋势及企业的预算情况,提出一个总体指导方针,再由有公信力的专家据此作出具体测算,列出工资福利总额增长的标准,再经与企业协商后最终确定企业下一年工资福利预算。唯其如此,才能防止相关企业将由制度导致的垄断红利充当工资总额预算的“基础数据”,彻底斩断收入分配不公的循环链条。

财经漫画

米老鼠拉动股市



王志成/图

民生安居应是楼市调控主要目标

陆志明

从上半年的房价逆势飙升,到地王频现,整个房地产市场不仅走出了次贷危机的阴霾,并且再现过热的迹象。日前盛传房贷优惠政策可能取消。住建部相关负责人11月3日透露:目前该机构正在对包括救市政策实行一年来的收效、经过上半年集中释放后明年楼市成交量是否将持续、房价是否过高进行调研。结论将为下月初召开的中央经济工作会议提供参照。

前期房价高涨是建立在前期自住刚性需求积累的集中释放的基础上的。伴随自住刚性需求而来的是各类投资、投机需求的旺盛爆发,由此不断推高房价。取消房贷优惠等各项政策的目的在于两点:一是降低财政负担,提高政府相关项目的收入,以缓解前期经济救援带来的赤字压力;二是政府防范前期部分信

贷投放流向不明带来的房地产市场投资风险;三是对过高的房价进行调控,促使房地产市场平稳发展。其中第三条无疑是政府此次可能释放利空消息的主要原因。

但是,如果此时采取取消包括“7折”房贷在内的各项优惠政策,而房地产市场二套改善型住房投资以及完全的投机需求依然可能会维持高房价,甚至进一步拉高房价,那么届时刚性需求者的实际购房成本反而会进一步上升。即便如政府目前所期望的那样房价“维稳”,维持间歇性的“俯卧撑”状态,那么自住刚性需求者的购房压力依然可能保持不减,甚至伴随着税费和房贷压力提升而有所增加。

更有甚者,当刚性需求再度积累到一定程度,出现类似2009年上半年那样

的井喷状态,那么无疑将会带来新一轮的房价上涨。因此,政府相关监管机构对房地产市场的调控不应仅仅着眼于市场维稳,而应更加细致于在抑制投资、投机需求的同时,保护自住刚性需求,这样才能真正防止房地产市场出现持续螺旋式上升。

从它国历史看,新兴市场经济国家在现代工业化进程中一般会经历一段时期的房地产飙升,但是当房价远超过刚性需求的真实购买力,投资和投机成为主流之后,房地产市场的风险不断积聚,直至最终危机的全面爆发,并对实体经济产生较长时期的负面冲击。

因而长远来看,抑制房价过快上涨,将其与居民自住需求的真实购买力拉近,同时防范其对金融投资等宏观经济

因素产生不利冲击应为政府调控房价的主要目标,而这一目标实现的主要调控对象应为投资和投机需求,而不是关系民生的自住需求。因此,有必要加快针对商品房市场物业管理税的出台,同时采取各种措施限制住房空置状况,提高自住比例。

此外,市场并非万能,市场失灵自古以来就有之。因而监管的有形之手必须存在,而对这一有形之手则需要得到公众舆论的监督。事实上,欧洲等市场经济发达国家对房地产市场投机监管很严,如德国对住房周边草坪等设施保洁要求很高,考虑到专门雇佣的人力成本很高,这也构成了投机的重要成本之一。总而言之,要通过各项措施增加房屋空置成本,应成为改善自住民生、治理高投机的主要方向。