

# 美国有机会避免重蹈英国覆辙

如果美元的红利期还剩下10年,如果美国不能引领下一场经济与技术革命,如果美国不改变寅吃卯粮的国家生活方式,如果来自主要经济体的竞争挤压强度日趋加大,则美国经济走向衰落是必然的。只是美国知道自己犯了“力量使用过度”的错误,这使得美国可能有机会避免重蹈英国覆辙。

章玉贵

对于谋求连任的奥巴马来说,糟糕的经济基本面与发酵的民众情绪化反应,显然是两大坏消息。

在雷曼兄弟破产三周年之际,深知经济增长和充分就业重要性的奥巴马抛出了4470亿美元的就业计划,以期在增加200万个就业机会的同时,拉动明年经济增长2%。看来,增长和就业越来越成为美欧领袖巴望的“奢侈品”。

## 华尔街成为火山口

经济动员能力一向表现不佳的奥巴马能否如期实现计划,显然存在巨大的不确定性。奥巴马的执政团队应当清楚:美国自雷曼兄弟破产以来修复经济与金融体系路径已被市场证明失败。不错,金融体系必须恢复,但金融产业离开了以制造业为代表的实体经济,就成为无源之水。用白宫经济决策曾经的灵魂人物——萨默斯的话来说,“美国必须成为以出口为导向而不是以消费为基础的经济体,必须依靠真正的工程技术,而不是金融巫术。”也就是说,没有制造业的复苏,经济要恢复往昔繁荣景象是不可能的。

景象是不可能的。

如今,在经济形势迟迟不见好转,失业率居高不下的情况下,原本就对华尔街金融权贵们积压了不满情绪的普通民众终于走上街头,声讨美国金融制度的不公与华尔街金融家们的贪婪与无耻。尽管美国依然稳定的社会制度与强力工具可以控制事态的发酵,但正如本就是亿万富豪的纽约市长布隆伯格所担心的:假如奥巴马不能正视就业问题,谁也不敢保证美国不会发生类似埃及与西班牙的街头骚乱。

美国民众将矛头指向华尔街,表明华尔街已经成为众矢之的。世人皆知,华尔街对世界金融体系的统治周期,远比作为个体的超级球星,例如马拉多纳和乔丹对足球和篮球的统治周期来得长。因为华尔街不是个体,而是代表一种极为成熟和强大的体系,就像足球作为当今第一大运动,短期内很难被别的运动取代一样。

不过,即便是一种强大的体系也有弱点,就像国际足联最近爆出的腐败丑闻在玷污足球本身的伟大一样。但是国际足联的腐败丑闻,在华尔街的无耻面前,大概也就小儿科级别。

街宽只有11米的华尔街,既是金融要素的集聚地,更是全球金融符号最为集中的地带。这些年来,不管你喜不喜欢,华尔街金融家们都在那里结算着世界经济。

记得奥巴马上任之初曾大声斥责华尔街的无耻。但是对这些一手造成本次金融危机的现代洛克来说,仅靠几句训诫是很难让其洗心革面的。2009年7月,纽约州总检察长库莫披露,包括花旗和美国银行在内的9家受到政府救助的银行2008年派发的红包数字高达326亿美元。这笔奖金在躺在床上数钱的时代也许算不上什么,但华尔街竟敢拿着政府的钱大肆分红说明他们眼里除了钱别无他物。更无耻的是,9家银行中有6家银行的奖金数额超过了它们的利润。高盛、大小摩和美林不仅成为分红急先锋,而且大有重整旗鼓、卷土重来之势。

## 刺激经济计划未能奏效

笔者认为,假如美元的红利期还剩下10年,如果美国不能引领下一场经济与技术革命,如果美国不改变寅吃卯粮的国家生活方式,如果来自主要经济体的竞争挤压强度日趋加大,则美国经济走向衰落是必然的。

本来,被广泛寄予厚望的奥巴马政府完全可以在金融止损的基础上,拿出清晰而稳定的经济复苏路线图,并在对外经济与金融政策上展现出更大的合作,以与主要经济体一道共同求解世界经济的复苏之策。但令人大跌眼镜的是,集聚了最多经济政策资源的奥巴马政府,最近两年来,除了出台几个虎头蛇尾的金融改革与其他产业和科技政策之外,留给世人最深印象的就是伯南克领导下的美联储拼命印钞票。其结果,这种“以邻为壑”的经济政策尽管给美国经济打了几针强心剂,但对经济基本面的冲击无异于饮鸩止渴。奥巴马政府热望的就业人口比例不但没有上

升,反而由5年前的63.1%降至58.4%,就业人口也减少了1000多万。

## 美国逆境调整能力强大

假如以此断定美国经济已成明日黄花,显然低估了美国人的逆境调整能力。谁也不应忽视这样的事实:美国蒸发的只是以美元计的金融资产价值。美国仍然拥有举世无匹的科学技术和相当稳健的社会制度。以埃克森美孚、沃尔玛、通用电气、苹果、英特尔、微软、Google等为代表的美国企业仍然是业界寂寞高手;高盛、摩根士丹利和摩根大通等似乎正在卷土重来。

20年前,咄咄逼人的日本曾在汽车、电子等一系列领域把美国逼得喘不过气来。但是美国并没有在日本当时业已形成的优势领域里与其展开竞争,而是跳开既有框架,以前瞻性的技术投入为引领,发动了一场以信息技术为支撑的“新经济”革命,极大地推进了美国工业制造部门、服务部门和流通部门的发展。1990年到1998年的8年间,美国GDP增长了26.7%。其间,电子和电力装备产业产值增加了224%,机械工业增加了107%,商业服务、通讯、流通和交通产业产值的增幅均在40%以上。“新经济”革命在将美国从当时的经济困境中解脱出来的同时,也把日本经济间接送入了“失落的十年”。

对中国来说,不必沾沾自喜于奥巴马政府经济政策的捉襟见肘,相信决策层也不会窃喜于美国经济的式微。因为谁要是忽视了美国的经济调整能力以及依然存在的竞争优势,谁就有可能失去既有的比较优势。

(作者系上海外国语大学东方管理研究中心副主任)

■ 鹏眼 | Huang Xiaopeng's Column |

# 从里根革命中借鉴经验 提高经济长期增长潜力



黄小鹏

上半年,中国资本市场一直在通货膨胀的威胁下萎靡不振,下半年又为经济增速下滑企业盈利增速暗淡而苦恼。股市的糟糕表现,只不过是中国经济高速增长低通胀黄金组合日益远去的一种映射。

虽然中国政府多年前就将国内生产总值(GDP)增长目标定在8%这一相对保守的水平,但由于强劲的潜在增长率,实际增长率长期远在上限之上,并未导致通胀失控。特别是2003年-2006年的黄金组合,更是让人怀念。随着人口红利在2010年初彻底消失(人社部统计显示,中国劳动力市场从2010年开始进入持续的供不应求),增长乏力通胀难消的“狗屎组合”开始成为经济运行的常态,尽管笔者不认同用滞胀一词来定义这种经济状况,但有一点可以肯定的是,由要素高投入支撑的高潜在增长率将随劳动力市场的永久性变化一去不复返。

在人口红利耗尽的情况下,需求管理无法在不引发通胀的情况下提高长期经济增长。提高潜在增长能力只能靠改善供给,而其唯一出路就在于深化市场化改革。西方国家当年陷入滞胀和走出滞胀的历史,对我们有着极重要的借鉴意义。

1970年代,两次石油危机严重冲击西方国家经济,但人们以扩张货币的方式来应对这种冲击,结果是经济陷入低增长高通胀的泥潭。更重要的是,1950-1960年代开始主要国家政策向左转,政府对经济干预越来越深,奇高的所得税率、大量的国有化、对各行各业的管制,已令经济日益背离市场方向,经济活力早已下降,到了1970年代第一次石油危机时,尼克松政府又愚蠢地祭出工资-价格管制手段,整个1970年代可谓一团糟,高通胀、低增长、多管制、低效率是当时经济的基本面貌。

英国家后来是如何走出滞胀困境的呢?第一步铁腕治通胀,为宏观经济营造稳定的货币环境;第二步实行降福利、去监管的体制改革,以提高经济运行效率,即提高GDP潜在增长率。这两大步骤分别由里根和撒切尔夫人任内完成,效果卓著,史称“里根-撒切尔革命”。首先,将通胀作为摆脱滞胀的第一步。1979年上任的联储主席沃尔克顶着压力较短时间内将通胀压了下来。这一政策还附带产生了一个宝贵的遗产,那就是美联储的独立性大大增强,直至今天白宫不干预货币政策已成“潜规则”。英格兰银行也借治通胀,逐步走向独立。

接下来的第二步是供给改革。里根总统在1981年出任总统时有四个关键经济目标:降低通胀、削减个人税率、缩小政府规模和减少管制。后三项政策都是对此前二三十年错误政策的矫正,这些政策激活了个人的劳动积极性,提高了经济运行的效率,消除了大量的官僚主义。在英国,二战后工党长期执政,大力推行国有化,最终导致经济竞争力大幅下降,沉痾在身,号称“英国病”。铁娘子撒切尔夫人上台后,严格控制政府支出,大规模推行国有企业的私有化。美英两国的市场化导向改革,不仅在短期内收到效果,而且从根本上扭转了其经济模式滑向政府控制的危险,重新展示了自由市场的优越性,从根本上激活了两个国家的整体竞争力。

如何看待2008年金融危机的根本性质,它是否意味着自由市场经济的破产?对这些根本问题的判断,直接决定着我们的价值取向,绝对糊涂不得。有人认为是,危机宣告自由市场的不可行,甚至宣称是资本主义的破产,有的人则声称市场经济和计划经济都证明行不通,必须寻找第三条道路,有的人则浅薄地陶醉于所谓中国模式的优越性。如果对中外经济发展的历史缺乏立体的认识,就很容易陷入这种闭目塞听或刻舟求剑的误区。

中国经济过往30年高增长的源泉在于市场化改革。中国经济之所以能获得高于西方国家的增长率,并非得益于子虚乌有的中国模式,更无法证明国家干预的优越性。中国的高增长率,一来自高储蓄提供的资本,二来自丰富的劳动力和勤劳忍耐的国民性(中国人年均工作2200小时,很多国家仅1600小时),三在于技术存量落差大而引起的西方技术溢出。在市场化推动下,上述三个因素的积极作用释放出来,提高了经济潜在增长能力。

远的不说,就拿2003年-2006年的“黄金组合”来看,其主要源泉就在于1990年代后期开始进行的以市场为导向的国企改革。本轮改革优化了产业结构,极大地增强了劳动力市场的弹性,再加上加入世贸后在全球范围内配置资源,使本轮增长持续时间长得出人意料,通胀则出人意料地来得晚。反观2009年开始的反危机政策,在没有市场化改革甚至国进民退的大背景下,单纯地以需求管理来应对危机,其结果是一年多时间通胀就卷土重来。此次通胀来得如此之快,退得如此之慢,足以催促我们反思其原因。

可以预料,随着上述三个因素中后两个因素积极作用的消退,中国经济潜在增长率将缓慢且持续地下降,需求政策解决不了长期增长问题,如果运用不当,还会导致通胀长期化,令经济秩序陷入长期混乱。只有进一步市场化改革才能提高经济潜在增长率。而下一步市场化改革如何进行,除了要参考自己过往的经验和教训,更有必要学习里根、撒切尔当年的做法:反通胀不能含糊,不要陷入以通胀刺激增长的白痴思维;大政府要变成小政府,昂贵政府要变成廉价政府,政府角色定位要遵循现代社会的基本原则;反垄断要成为国家下一步政策的重中之重,国进民退要及时扭转成民进国退;催生投机和寻租的、乱七八糟的产业政策和区域政策要及时清理。总之,唯有更广泛、更深入的市场化改革,才能在原有要素优势日益消退的情况下,避免出现更多或更长时间的“狗屎组合”,并为下一个“黄金组合”的出现创造条件。

# 高利贷 8亿官银”约等于财产公示

马涤明

据媒体报道,在近期连续发生高利贷危机事件的温州,上周末,另一起惊人的高利贷案被引爆,其中可能牵涉当地一些公务员的投资资金。银行人士透露,曾有高利贷集资者1个月中打出资金有8个多亿。银行有初步查询过,这8亿资金出处账户的户主都无法查找,要么身份是虚构的,要么人已经失踪。

温州高利贷危机,让人想起3年前阜阳女行长放高利贷案。二者有个相似之处是,都有“官银”被卷,而且被卷走银子的官员们都是一律低调,宁愿血本无归,也不敢公开站出来追讨,甚至不敢承认自己被卷走了钱。

官员债主深陷双重困境:一是放高利贷违法违纪,二是放高利贷的巨款来源,可能是个更大的问题,这无异于自己对自己进行财产公示。今年年初温州市龙湾公安局在侦查周某非法吸收公众存款一案时,发现债主名单中的人均为当地司法机构人士,牵涉的受害人资金从1500多万、2000万到8000万不等。我们不知道,纪检部门有没有要求这些司法机构的人士说明财产来源。事发于年初,至今并未听到温州非法集资牵出官员腐败问题的消息,应该有两种可

能:一是官员们都清楚;二是无人过问,或是被压下了。阜阳女行长高利贷案中的“官银”问题,当初曾被认为可能引发阜阳当地地震,所幸这个“预报”不灵,结果什么都没发生。不知道这是不是两地高利贷案中的又一相似之处?

龙湾的一位公职人员私下告诉媒体记者,“你一般的级别或者额度,人家高利贷还不要你。”通常的规则是,我帮你办事,你帮我放高利贷,互相利用,其实形同一种变相的行贿行为。”

温州高利贷危机,浮出了又一个“盘子”——“官银”问题,仅上周末的一个案子,就浮出了8亿官银”,对纪检部门来说,这可能是个难题,抑或这已经不是纪检部门乃至当地能够正面面对的;而那些不知道数量有多少的官员债主来说,很可能因为牵扯者众、法不责众,大家因此能够集体逃过一劫,就像当初温州“购房门”的稀里糊涂不了了之。至于财产损失,只能权当破财免灾了吧。

高利贷浮出“官银”无数,近似于一次官员财产的“准公示”;而由此,官员财产公示制度“不可行”与“阻力大”的原因,也再一次得到“公示”。

# 焦点评论



工资涨幅输给物价涨幅

陶小莫/漫画 孙勇/诗

城市物价涨得欢,工薪阶层增收慢。施政纲领制定易,惠民承诺兑现难。减税还需出新政,加薪亟待破垄断。扩大内需愿望好,民用不足成空谈。

# 谨防温州企业倒闭潮产生“骨牌效应”

井水明

近日,温州老板跑路、企业倒闭事件频频出现。9月27日,温州本地论坛又先后爆出2起老板跳楼事件。据警方消息,27日只接到1名老板跳楼报警,该名老板名下有4家企业。据传跳楼老板欠债4亿元。

温州中小企业早就出现倒闭潮,可官方一直以来不予承认,都以否定的态度出来辟谣,并以温州中小企业“倒闭潮”的说法“压不住”来回应公众的关注。可现在,从官方那里得到证实,温州中小企业促进会会长周德文近日表示,企业倒闭潮比预想严重,上半年就几乎天天都有企业倒闭,只是人们没有给予足够的关注。看来,温州企业出现倒闭潮的说法果然不虛。

温州中小企业的现状,是中国中小企业生存状况的一个缩影。随着新一轮经济危机波及全球,中国经济自然难以置身事外。银根紧缩、用工成本高、原材料价格高涨、限电节能等等一系列制约因素,让中小企业的生存与发展举步维艰,遭受到前所未有的挑战与困扰,

面临的困难甚至超过了金融危机的2008年。中小企业融资难的喊“渴”之声声声入耳,就是没有引起当局的高度重视,融资难已成为压倒中小企业的最后一根稻草。如果还对每天都有企业倒闭的现象视而不见,不能正视问题并且努力去解决,企业老板一个接一个地“跑路”,并出现了企业老板跳楼自杀的情况,这也就不奇怪了。

温州现象可怕的并不是个别企业的倒闭,而是倒闭企业所牵累到上下游相关的产业链中的企业。现在,温州产业链条相对完整,形成了一环扣一环的生产、经营、产品研发、技术支持、配套供给等相关企业,如果其中任何一个环节的企业因生产经营出现问题,就会连累了当地波及上下游企业,整个产业链条就有可能出现上下游断裂的危险,会造成一大片企业跟着龙头企业的倒闭而加速倒闭,这种可怕的局面或许正在温州企业中上演。

另外一个可怕的现象也不容忽视,就是处于产业链末端小企业的倒闭比中小企业中的大企业来得更加迅速。因为这些小企业产品单一、技术含量低、资

金短缺、抗击市场风险的能力相对较弱,一旦遇到大企业倒闭,其产品的生产也就成了“无本之木、无源之水”,断流不可避免,这些小企业的倒闭也就是时间问题了。反过来,这些为大企业配套的小企业陷入倒闭的绝境,也将危及到大企业和整个产业链条,进而拖累大企业的生产和经营。

中小企业生存与发展进入一个产品升级和产业转型的上行通道,而支撑中小企业加快产品升级和产业转型的动力明确不足,需要政府拿出真金白银来,从税费、贷款等重要环节,实施切实可行举措把企业的负担减下来。可事与愿违,企业在产品升级和产业转型的重要问题上,一边是孤军奋战,一边是孤立无援。当企业老板看到实体经济无利可图,只得把企业生存与发展的注意力放到“转行”上来,在“炒”风中随波逐流,从楼市、能源、古董,到金融衍生品,再到眼下的民间高利贷,什么赚钱就“炒”什么。造成了产业空心化的趋势越来越明显,也是助推企业出现倒闭潮的一个不容忽视的现实。

中小企业是地区发展的原动力,实体经济是社会的基础,而温州企业出现的倒闭潮就在眼前,正在危及地区发展的原动

力和社会的基础。极力否认企业倒闭潮于事实求是的态度来勇敢面对。需要我们从企业帮扶、融资协调、风险防范、打击黑恶势力等方面加强工作力度,出台政策措施,并从税费、贷款等重要环节,把企业的负担减下来,挽救处于危机困境中的中小企业,为中小企业生存和发展保留下一道生路,避免企业倒闭潮产生的多米诺骨牌效应给地区经济发展带来伤害和损失。

# 讣告

深圳证券交易所原筹备组负责人、副总经理、副理事长王健同志,因病医治无效,于2011年9月27日不幸逝世,享年61岁。王健同志1968年9月参加工作,1985年4月加入中国共产党,作为主要负责人主持深圳证券交易所筹建工作,做出了突出贡献,被评为深圳市首届优秀专家。定于2011年9月30日(周五)上午10:00时在深圳市(沙湾)殡仪馆新二号堂举行王健同志遗体告别仪式。

特此讣告。  
联系电话:0755-25918766 联系人:王欢

王健同志治丧办公室  
二〇一一年九月二十九日