



**【经济解释】**  
一切凯恩斯主义的救市办法,也只能是把眼前的这种性质的困难转化成未来的另一种性质的困难。

## 凯恩斯主义宏观调控只是在转移矛盾

谢作诗

凯恩斯主义经济学的最大问题,是对于经济波动的性质与原因没有从根本上弄清楚,只是从表象出发就开始经济分析和提出政策主张。凯恩斯主义经济学的另一个问题,是只看到了宏观调控的好处,却没有把宏观调控的代价纳入到分析之中。

问个傻问题:一百年前,人们一顿吃几碗饭?还是大约两碗。这带来一个有趣的话题:假设今天的经济结构(产出结构和消费结构之总和)还是如一百年前,那么会是怎样的后果?答案是:一定会生产过剩,通货紧缩。因为什么?因为今天的劳动生产率高出一百年前不可以道里计。同样的资源,生产出的将是吃不完的粮食。今天我们30小时便可以生产一

台汽车,但这样一台车我们可以至少开10年。

是的,这是一个生产能力超过了消费能力的时代。然而为什么生产过剩、通货紧缩并没有成为经济的常态?恰恰相反,虽有波动,但人类是在近现代才真正进入了高增长时代。

原来,说生产能力超过消费能力,是说人类对于同一产品和劳务的需求是有限的。但是当新产品和劳务被发明的时代,又会形成新的需求,就不能说生产能力总是超过消费能力;人对新产品和劳务的欲望永无止境。是故与经济持续增长相伴随的一定是产品和劳务的极大丰富,与经济持续增长相伴随的一定是经济结构(产出结构和消费结构之总和)的改善。

当新的技术发明了,新的产品和劳务出现了,就会形成投资,产生就业和收入,收入的增加又会带动消费和

新的投资与就业,经济于是走向繁荣和高涨。新的市场的发现、城市化、工业化,一切新的增长机会都会以这样累进叠加的方式制造经济繁荣和高涨,但是经济最终又都会因为生产能力超过消费能力以衰退和萧条而告终结。反过来也一样,经济在走向衰退和萧条的过程中也有累进叠加效应。人类经济就是在这样的循环往复运动中螺旋式增长的。

这种累进叠加效应决定了经济在向上走向繁荣和高涨的过程中容易形成泡沫,经济在向下走向衰退和萧条的过程中也容易发生过度调整。这也意味着政府利用需求手段进行一些干预是必要的。但是干预只是要消除累进叠加造成的过度调整,不可以企图通过政府人为制造的需求永久地解决掉生产过剩的矛盾。经济向上或者向下做调整,不是经济现在出了问题,而

是经济过去出了问题。调整其实是经济自我修复和修正的过程,不能不让经济恢复和修正。

经济的周期波动是有物的内容的,决不是什么心理规律决定了的。企图通过需求管理去熨平经济周期,这是无知无畏的感情冲动。是的,除非我们能够让新技术、新产品和劳务连续、均匀地发明产生,否则我们就必须与经济周期波动相伴随。就算能连续,又怎能均匀?

说到凯恩斯主义的需求管理,不能不让人想到我们的治水。大家知道,在河南境内的部分地区,黄河河床甚至高出地面三层楼。这就是我们的治水办法:水来了,就加固堤坝,加高堤坝。我们骄傲得很,人定胜天,治水成功。可问题在于,我们不可能把堤坝垒得下游高过上游吧。总有一天,堤坝是不能再加高的,但是那一天,老天却还会下大雨的,怎么办?

经济向下调整,本来是前期生产过度了,应该允许其向下做调整才对。但是政府硬要用财政政策、货币政策将经济托起来。政府的钱哪里来?归根结底靠借钱(财政赤字)和超发货币。但是钱总有借到头的时候吧,超发货币总有面临通货膨胀而不能再起的时候吧,那时候怎么办?今天欧洲的困难就是推行凯恩斯主义最终到了无钱可再借、无货币可超发地步的困难。今天中国经济遇到的困难,同样与前期规模庞大的经济刺激大有关系。所以,一切凯恩斯主义的救市措施,所做的不过是重复治水的把戏,所做的只是把矛盾进行转移;一切凯恩斯主义的救市办法,也只能是把眼前的这种性质的困难转化成未来的另一种性质的困难。无非是用今天的少失业换明天的少就业,用今天的产出少减产换明天的价格多上涨。

(作者系浙江财经大学教授)



**【言为心声】**  
企业家指数就是指一个国家的企业家在资源整合方面所作出的选择。它最能衡量该国经济发展状况。

## 李嘉诚们撤离昭示中国市场环境恶化

乔新生

最近,世界华人首富李嘉诚先生持续抛售自己公司在香港和内地的资产。而中国内地首富宗庆后的继承人宗馥莉,也公开表示由于要花太多的精力跟政府打交道,正考虑要把公司的总部迁往国外。这是中国企业家纷纷改变国籍之后,出现的又一个值得关注的动向。

有统计表明,中国最有名的企业家绝大部分都已加入外国国籍,他们以外籍华人的身份在中国从事经营活动,获得了优惠待遇。但是,近些年来,中国的企业家已经不能满足把自己变成外国人,他们越来越倾向于把投资转移到海外。

一些中国学者热衷于把西方国家总结出来的一些经济数据指标作为观

察中国经济质量好坏的风向标。但在笔者看来,最能衡量一个国家经济发展状况的就是企业家指数。

企业家指数就是指一个国家的企业家在资源整合方面作出的选择。如果越来越多的企业家选择在某个市场投资,那么,说明这个市场经营环境相对较好;反过来,如果越来越多的企业家抛弃某个市场,那么,说明这个市场的投资环境正在恶化。之所以把企业家指数作为衡量一个国家经济好坏的重要指标,根本原因就在于,企业家是一切要素的组合。企业家在投资的过程中,既要考虑到固定成本,同时也要考虑到可变成本。企业家是世界上最敏锐的观察家,也是市场环境最好的评判者。

作为世界上成功的商人之一,香港的李嘉诚先生在香港和内地拥有大

量的投资。但是近些年来,香港城市的政治化倾向越来越明显。一些政党领袖经常煽动中下层居民举行抗议示威游行活动,严重影响了企业正常的生产经营活动。在这种情况下,除了选择出售资产,减少政治风险之外,似乎没有其他更好的选择。李嘉诚先生在中国内地的投资也遇到了类似的麻烦,不断增加的人力资源成本以及地方政府在招商引资过程中逐渐取消的优惠条件,使得这位著名企业家感觉到中国内地的投资环境正在恶化。

更令人感到担忧的是,中国内地周期性的和非周期性的政策调整,使得民营企业在经营的过程中无所适从。一个最典型的例子是,香港一家企业在内地投资,所有手续都已经办妥,但是,由于地方政府借口没有用地指标,而企业所在地村民不愿意提供相

应的配套服务,结果导致数千万的投资化为乌有。这样的投资环境怎么能让投资者心生畏惧呢?

正如人们所知道的那样,中国市场的流通成本可能世界第一。不少中国企业宁愿接受海外订单,也不愿意与国内的企业做生意。笔者曾经做过一个调查,中部和东部中小企业的流通成本,已经从5%上涨到30%左右,有些企业的流通成本已经高达35%。这就意味着中国企业的流通成本已经远高于企业可得利润,企业赚取的大量收入都交给了运输企业。不过,中国的交通运输企业也有一肚子苦水。沉重的税收负担让它们把经营所得的绝大部分上交国家,而国家财政收入用于大规模的基础设施建设,从而形成了独具中国特色的政府投资经济体制。

毋庸讳言,当前中国企业的经营环

境已经陷入恶性循环的状态。几乎每一个行业都在抱怨,但是,每一个行业的企业家都无能为力。中央政府正在加快审批制度改革,不断取消行政许可审批项目,鼓励更多的投资者进入中国市场。但是,从短期来看这些改革举措很难产生立竿见影的效果。因为中国市场改革的成果都已经被固化,现有的法律制度已经把不合理的既得利益合法化了。正因为如此,新一届政府决定以壮士断腕的决心和勇气,在全国各地建立自由贸易区,“暂时停止”在自由贸易试验区内实施国家现行的法律。这项改革的潜台词是,既然在短期内无法修改我国不合时宜的法律制度,那么,只能以冻结法律实施的方式,加快中国的市场化改革。

然而,有些企业家似乎已失去耐心,他们采用转移投资的方式作出了选择。

(作者系中南财经政法大学教授)



**【缘木求鱼】**  
买房卖房的行径,还真只有人能干得出来,禽兽即使聪明极了,也顶多干些“鸠占鹊巢”之类的腌臢事儿。

## 一个地产商人的宣言书

木木

鉴于房地产在中国经济中的崇高地位,一个在该行业中浸淫多年的成功者站出来发声,方方面面还是应该认真对待一下,更何况冯先生头上还顶着“理论家”的桂冠呢。但凡像些样子的理论家,都耐得住寂寞、沉得住气,一般都会深思熟虑后,选择关键时刻发声。冯先生是绝不会像任先生那样,时不时地就“路见不平”吼三吼的。

不过不巧的是,最近一段时间,国内外吸引大众眼球的焦点新闻集中爆发,冯先生的言论竟被淹没其中,似乎并未引起世人足够的尊重。为了冯先生的理论不致湮没于“信息泡沫”之中,本人忍不住要越俎代庖一下,替冯

先生再广播广播。

冯先生日前在一个论坛上说,房地产是一个大事儿,“最近我发现这事儿已经大到了关系到人和动物的区别”,“人之所以和狮子不一样,就是因为人会做房地产”。在演讲的最后,冯先生信心满满地宣告,“大家有信心,只要我们还叫人,房地产就是重要的一个事业”。

善哉斯论!这应该算得上房地产行业多年来最重要的理论发现吧,这个行业的上升空间大概也能由此得到空前的拓展吧。不过,或许是连录发言手潮的原因,或许是冯先生演讲时间过于短暂难以从容阐发的原因,此论中竟颇有值得推敲之处,很冒昧地略述一二,希望冯先生能补充、完善

之,以引领行业继续从胜利走向胜利的征程。

冯先生说,“人之所以和狮子不一样,就是因为人会做房地产”。虽然没有详细定义,但冯先生的“做房地产”,显然不是指盖房子。因为即使小学生都知道,自然界中,会造房子的动物还真不是不少。狗熊有冬眠的老巢;北归的燕子也知道修葺往年的旧屋。飞禽走兽如此,昆虫也不例外。蜂巢的精致、蚁穴的复杂,甚至连人类最杰出的建筑设计师也会从中寻求创作灵感。

思来想去,能够区分人兽的“做房地产”,唯有“房地产买卖”了。这么揣测,大概是很能契合冯先生本意的吧。也是,买房卖房的行径,还真只有人能干得出来,禽兽即使聪明极了,也顶多

干些“鸠占鹊巢”之类的腌臢事儿,而人类就要智慧、文雅、文明得多,可以把房子买来卖去,或者卖来买去,竟发展成为区别于禽兽的支柱性界限了。

不过,令人有些困惑的是,房子能够买卖并最终形成市场,在新中国也不过是最近三十几年的事情,如果按照冯先生的逻辑推理下去,这之前的情景就难免让人脊梁骨冒凉气,但更令人尴尬的是,在1959年的某月某日,冯先生竟也能莫名其妙地呱呱着降临人世,并顺利地度过“那三年”,进而健康地成长起来甚至变成理论家了。

逻辑链条确乎有那么点儿问题。但冯先生是理论家,而理论家似乎不应该犯逻辑错误。按着小文人的思路试着揣摩一下,冯先生一定是效仿春秋笔法,指

东打西,有感而发了。不信?你看,冯先生在演讲最后还说,“只要我们还叫人,房地产就是重要的一个事业”。虽然又是一个严重的逻辑问题(难道不把房地产当做重要的事业,我们就连人都不配做吗?),但其宣言书的堂堂样貌,还是很有些令人敬畏的。

或许,那些主张调控房价、主张抑制买卖投机的人这次是真把冯先生惹不高兴了,不高兴的先生把话说重点儿,虽然逻辑牵强,大家也大可原谅一下理论家。或许,就是背景深厚、神通广大的先生真的得到了什么不传之秘,而向市场发出一枝鸣镝,真是也未可知、也未可知!毕竟这段时间以来,房价大涨、地王频出的新闻,又把耳朵磨出了茧子。

(作者系证券时报记者)



**【莹语非非】**  
大多数二级市场姐都会怀着“姐来江湖飘一飘,无意带走一片云”的超然心境在江湖中行走。

## 二级市场姐在天涯

郑莹

如果元代散曲名家马致远穿越时空来到今天,他一定会爱上一个女人,并为他写下一首《天净沙·秋思》:“股指期指债指,蓝筹成长帽子(“帽子”指ST股),或涨或跌或平。收市之暇,二级市场姐在天涯。”没错,马帅帅爱上的这个女人,就是一位奋战在股市中的“二级市场姐”。

刀光剑影的中国A股江湖,充满淘金和扬名立万的机会,无数英雄或浪子都来此一试身手。整体而言,这是一个男人的江湖。

正因为如此,混迹于其中的数量稀少的“二级市场姐”弥足珍贵弥足抢眼。根据工作性质的不同,二级市场姐

大略可分为三类:销售市场姐,研究分析姐和基金经理姐。

典型的销售市场姐的工作如斯:早上7点现身会议室,和分析师们开展会,研判宏观数据、上市公司情况和相关报告;8点半前展会结束立即回到电脑前,将信息迅速用邮件、短信、微信群等各种方式发送给各自负责的基金经理;紧接着,是安排好路演落实,带着公司的研究员们拜访机构进行宣讲推荐,同时接听各种电话,传递信息,回答问题,紧盯当日市况随机应变;中餐和晚餐往往汉堡包与路演并举;晚上回到公司,又马不停蹄地将当日客户的要求进行整理,安排明日路演事宜,同时抢在基金经理们睡觉前发出经过整理的有效信息,微信群里

的公告、动态、通知等也得抓紧更新——掐指算来,每天的工作从早上7点左右持续到次日凌晨二时许。

这还没完。年报和策略会时节,销售市场姐又要承担会议组织协调、部分会务以及客户接待等事务,一次又一次地与基金经理们沟通,为下一步开展上市公司调研做准备;发产品的时候,更是需要陪同客户一起四处奔波路演销售,不乏吃住都在公司的经典传说;一年一度的江湖选秀大会揭幕之际,还得一马当先绞尽脑汁为公司分析师们喝彩拉票。

至于研究分析姐和基金经理姐,其工作强度和承受的心理压力,相比销售市场姐只多不少。如此一看,“二级市场姐”好像外星怪物,有点恐怖

了。其实不然。

正因为需要超人的体力,二级市场姐一般都很注意饮食锻炼和身材保养,看起来都匀称精干,养眼养心;正因为需要超人的神经系统,二级市场姐一般都是骨髓里的乐观阳光派,稳定地传递正能量;正因为需要上战场的气魄,二级市场姐一般都豪爽大气,知所进退,别有风情。有二级市场姐做伴侣的男人,很快乐很幸福。

对于自己看中的成长股男,二级市场姐会不断发掘其高成长的确定性,排除风险点后坚决持有,绝不追涨杀跌;对于自己看中的蓝筹股男,二级市场姐会踏踏实实享受其稳定的增值,以价值投资为主,绝不急功近利。二级市场姐也有一不小心被垃圾股男蛊惑的时候,不

过她们一旦发现上当就会坚决止损。

二级市场姐最最令人着迷的其实是她们的心态。大多数二级市场姐都会怀着“姐来江湖飘一飘,无意带走一片云”的超然心境在江湖中行走,借超级勤奋的工作修炼自己,完成一种精神的升华,之后或许退出江湖平淡生活,或许拥抱红尘随遇而安。这种心态,反而使得很多二级市场姐获得不俗的成就与声望。

说到底,二级市场江湖,是人性的江湖,是人生的江湖,一颗“千江有水千江月,万里无云万里天”的从容之心,是二级市场姐最基础最简单,也最神秘最艰难的不二法门。二级市场姐或许身在天涯,但是江湖上永远会有她们动人的传说。

(作者系从容投资联合创始人)