# 经济虽然新常态 投资仍然很重要

李宇嘉

经济新常态的特征之一, 就是告 别高速增长。人口红利、制度改革红利 和投资这三大增长要素从 2008 年起 开始出现明显减退的趋势: 劳动人口 (15-59岁) 绝对数量从 2013 年开始 减少、扶养比从2010年开始上升,人 口红利这一动力开始减弱; 国民储蓄 率在 2008 年达到 53%后, 开始见顶 回落:人口红利衰退和储蓄率下降,意 味着投资速度也会回落。传统增长动 力的边际效率开始出现加速下滑的趋 势,必须通过改革向新的增长模式迈 进,形势非常紧迫。

新常态的另外两个特征就是经济 结构不断优化, 从要素和投资驱动转 向创新驱动。很多学者认为,产业结构 失衡(第二产业比重高、第三产业比重 低),分配结构失衡(积累比重高、消费 比重低)和企业结构失衡(国有企业强 大、民营中小企业弱小)都与投资倾向

过重、投资占比过高有关。因此,要实 现经济结构优化和增长动力顺利转 换必须要降低投资的比例。

但是,目前在认识上有一个误区, 那就是将投资占比与经济结构优化、 增长动力转换对立起来。也就是说,如 果投资占比不下降、依赖要素和投资 驱动的模式就无法退出, 经济结构优 化的目标就无法实现。事实上,这是对 投资的误解,投资短期内看是需求,但 长期看是供给 (未来生产能力的供给 和消费的供给)。将一定时期的劳动剩 余储蓄起来(而不是完全消费掉)并用 于投资,不仅能够直接增加未来的消 费。而且为未来扩大消费和消费升级 奠定物质和技术基础、如加大网络基 础设施的投资。可以为未来消费增长 和升级奠定物质基础。

即便技术进步是经济增长的源 泉,但也大多要依附于物化的资本上, 并通过投资来检验技术的可应用性和 未来改进的方向。例如,我国的高铁技

术之所以在国际上称得上领先、主要基 于国内各大城市大规模投资建设, 并将 在长期运营过程中暴露和发现的问题解 决掉, 让高铁这项技术变得稳定成熟和 可以立即推广。从这个角度看,物质资本 的投入才是经济增长的源泉。但同时要 看到,投资是要讲究效率的,即当前投资 能否转化为未来的消费、能否为未来消 费扩大和升级奠定物质和技术基础.从 而在"投资-消费"的循环中实现技术进 步及对经济增长的推动。

目前,西方国家的投资率只有15% 左右、如此低的投资率之所以能够满足 消费需求和实现技术进步,一方面在于 过去工业化、城市化快速推进时期(二战 后-20世纪70年代),已经通过大规模 投资(投资率在80%左右)奠定了强大 的物质基础:另一方面就在于其较高的 投资效率、这主要源于多层次的资本市 场让储蓄转化为投资的渠道被充分润 滑, 而发挥市场和民间投资主力军的作 用,又有利于充分激励技术创新。

改革开放以来,尽管我国投资增长 一直在25%左右,投资占比在50%以 上, 但我国经济资本存量不足的问题依 旧很严重。据估计,2010年底我国的资 本存量仅为美国的30%.人均资本存量 不足美国的8%、仅为韩国的17%。目 前,我国人均铁路拥有量为57厘米,在 世界 100 名开外:人均水电装机容量不 到1千瓦,仅为发达国家的1/3,教育投 资占 GDP 的比重仅为世界平均水平的 一半, 医疗卫生投资占 GDP 的比重远低 于世界平均水平。

目前, 我国投资过剩主要表现在传 统制造业的重复投资。而并非是全社会 投资过剩、而且过剩的很大一部分原因 是投资效率低下, 突出表现在我国全要 素生产率只有美国的1/5。我国未来在教 育、医疗健康、环保、地下管网、美丽乡 村、城镇化基础设施等方面的投资缺口 还很大。这些领域的投资不仅存在"欠 账"。而且在未来新型城镇化过程中.其 增量需求潜力还很大。而且,我国以高铁 为核心的基建技术之所以能够在世界立 足、就在于大规模的研发并用在投资实 践的检验上。未来,基于国内广阔的投资 空间,随着上述领域投资的增长,我国在 基础设施投资领域上的技术实力将会进

而且,上述基础设施领域的投资,有 完善基础社会保障体系的性质。能够促 进以人为本的城镇化及降低消费成本, 而城镇化和消费增长有利于产业结构升 级。同时,基础设施投资能够提升人力资 本的价值,促进我国劳动力素质的提升, 特别是外来农民工从产业工人变成技术 工人,这是我国技术进步的内生机制。当 前,尽管我国原有制度红利、人口红利和 储蓄红利正在减退,但三中全会以来"五 位一体"的体制改革已经破冰,以户籍制 度改革和社保全覆盖为标志的第二次人 口红利即将释放。在制度和人口红利潜 力仍旧可观的情况下。再考虑到我国储 蓄率仍高于发达国家, 若能够深化投资 体制改革,激活市场投资效率,再辅之以 构建多层次的融资体系、我国实现经济 结构优化、增长动力转型和跨越中等收 入陷阱指日可待

(作者单位:深圳市房地产研究

### 焦点评论

## 打开巨额停车费信息黑箱

张枫逸

截至目前,北京、上海、广州、天津 四个城市汽车总量已超 1200 万辆。汽 车停靠在路边政府划定的车位上,车 主每次动辄要付出十几元甚至数十元 的停车费。但媒体记者近日调查发现, 车主缴纳的停车费与政府财政所得之 间存在巨大差额, 至少有一半收上来 的钱最终没有进入政府的口袋,一些 地方财政的相关收入甚至是零。

按照停车管理的制度设计。车主 向停车管理者支付停车费、停车管理 者则要向政府缴纳占道费和经营权使 用费。然而,现实情形是停车管理者日 进斗金、政府财政却并未从中收益多 少。早在2011年就有媒体质疑,北京 市每年停车收费保守估计大约百亿. 但进入国库的仅有区区几千万。如今. 这一现象不再仅限于北京

通过停车费这一"经济杠杆"限制 车辆使用,减轻交通压力,同时将停车 费用于道路设施建设和公共交通发 展,从而扩大城市交通的容量,改善出 行秩序,是一举两得的好事。然而,巨 额停车费进入黑洞。 阻断了城市治 堵的良性循环 停车费取之干民却 未能用之于民, 让渡了停车自由却 未能获得应有回报,形同被打劫。

施车辆限行、摇号限购政策后又一 项旨在"缓解拥堵"的政策,但媒体 和公众却并不买账, 纷纷诘问:"动 辄 400% 500%的惊人涨幅 是否包 的腐败

含了个别部门与停车企业的私心?" 因为这里面严重的信息不透明,必然 导致民众的怀疑和不满。一些城市停 车管理中的一连串怪事、让人大呼 "看不懂"。一些城市声称对车位经营 资格进行招投标或特许经营,但结果 要么是一些办公简陋、人员极少的 "皮包公司","特许"管理着黄金地段 的大规模停车位;要么是招标方特意 修改投标者资质门槛,使得一些本不 具备资格的公司顺利中标。有的停 车企业长期不按时按标准缴纳占道 费、甚至从来没有给政府缴纳一分 钱,其收费经营权依然稳如泰山。这 停车费收得稀里糊涂,去得不明不 白、民众自然有理由怀疑里面存在 严重的腐败。

目前,由于预算管理的不严肃, 各地大多以行政事业性收费将停车 费收入列入政府非税财政收入。这为 管理和监督留下漏洞。一方面,经营权 出让的市场化程度不够、存在极大的 随意性、甚至和街道办领导打个招呼 就能开个停车场;另一方面,政府向停 车管理企业收取的经营权费用、占道 费很少被单独公示, 缺乏人大审查和 公众监督,存在暗箱操作的空间。

巨额停车费绝不能成为"糊涂 账"。有关方面必须对现存的停车费中 2011年4月1日起、北京大幅 可能存在的腐败进行调查、把这里面 提高中心城区停车费,这本是继实 的信息黑箱揭开。同时,必须完善管 理,严格招投标制度,引入竞争机制。 定期向社会公布收支情况,列出详细 清单,杜绝"跑冒滴漏",切实去除其中

#### 少林寺招媒体总监300人应聘,多有海归背景



少林寺玩新媒体,招聘总监来管理。 利弊几何当别论,追赶时尚很积极。 待遇不错平台高,海归争相投简历。 舆论风议释永信,佛门经商是难题。

郭喜忠/漫画 孙勇/诗

### 寿光火灾事故折射中小微企业监管漏洞

山东寿光龙源食品有限公司胡萝 卜加工车间近日发生一场大火, 导致 18人死亡。随着舆论热点的转换,在 这场大火中逝去的18条鲜活的生命。 很快就被我们遗忘了。

可以预期的是, 最终的调查结论 无非是安全生产设施不到位, 有关人 员严重失职。但是,媒体的及时报道仍 然可以让我们看到发生于基层中小微 企业中的一个共通性问题, 企业为了 将经营成本降到最低。厂房的基础设 施建设十分简陋、生产工艺原始、落 后,工人劳动环境十分恶劣。以龙源公 司为例,它的主要建材都是易燃品,而 之所以会如此、唯一原因就是降低经 营成本。今年8月发生的昆山由粉尘 爆炸引起的重大爆燃事故、究其原因 同样是因为企业老板不愿意花钱建立 起符合安全生产标准的基本设备。

随着经济转型,政府开始把企业 安全生产作为重要事项来常抓不懈, 一个值得注意的现象是,国企可以为 了完成政府下达的安全生产要求,甚 至只是国企高管为了保住自己的乌

但是 以民营资本为主的中小微企业 却不是这样,从目前暴露的一些安全 生产事故来看,一方面是中小微企业 自身缺少这方面的意识,另一方面是 政府对它们在这方面的监管存在很

任何资本都有逐利本能, 而民营 资本的逐利天性通常会远高于国有资 本。这本来是好事,它可以提高企业的 效率。但是.对这种逐利天性如果不加 引导和规范,就会产生损害市场,或者 损害社会的行为。市场上不时出现的 有毒食品等。很多生产厂家来自民营 企业,这是一方面,另一方面便是不断 发生的安全生产事故、民营企业已经 成为高发区。但是.长期以来我们对资 本的这种逐利天性却缺乏足够的认 识,要么将其视为破坏市场秩序的"罪 魁祸首"加以排斥,要么又将在逐利天 性驱使之下出现的损害职工基本权益 的违法违规行为也当作能够推进经济 增长的正能量来看待。而这两个方面 反映的都是政府职能的错位和失职。

目前, 中小微企业普遍出现了持 续经营困难的问题, 企业融资困难导 致资金链紧绷。因此,政府正在陆续出 纱帽而加大对技术设备的更新改造。 台各种政策,帮助中小微企业渡过难 管。事实上,政府必须更严格地履行起对

展的良好氛围。在这种背景之下,地方政 府很容易产生对中小微企业加强安全生 产监管是不是会加剧其困难的担心.比 如、寿光的政府部门即使看到了龙源公 司的厂房建筑材料都是易燃品, 昆山的 政府部门即使看到了中荣公司的生产车 间过于密集有严重的安全隐患, 在这种 心理驱使之下很难要求它们改建或者添 加防火救火设备, 因为这会增加企业的 经营成本。事实上,这两家企业只是因为 火灾、爆炸事故的发生才使问题得到了 暴露。而更多的同类企业则因为还没有 发生这样的事故而被掩盖、而众多的地 方政府部门也对此视而不见, 这种不符 合安全生产标准的中小微企业在中国基 层星罗棋布,它们就像火药桶,随时都会 吞噬那些处于社会边缘的底层打工者的 生命。作为政府来说,既要做到保护民营 资本政治的对利益追逐的权利,又要对 其行使严格的监管, 不让这种逐利天性 变成出笼的老虎来危害社会。

关。全社会都已形成支持中小微企业发

帮助中小微企业的一个重要方面、 是通过政府不断地简政放权来释放其原 来受到行政审批制束缚的市场活力,但 这并不等于政府必须放弃对企业的监

企业的事中事后监管职责。要求其建立 起符合安全生产标准的厂房、生产设备 和生产流程、是这种事中事后监管的一 个重要内容。如果因为这需要一定的资 金投入而放任企业降低安全生产标准, 以将职工置于危险环境来换取企业的发 展,这不仅是政府的失职,也是对企业长 远利益的戕害, 像龙源和中荣这两家公 司,由于在安全生产投入上的缺失,事故 发生后,它们事实上受到了毁灭性打击, 而事故负面影响也不仅局限于这两家企 业、政府因为后续事件的处理也不得不 支出大笔财政经费。

当然,提高中小微企业安全生产标 准,从源头上堵住事故频发的出口,确实 会增加企业的负担。在资金链已经紧绷 的情况,难免出现"无米下炊"的问题。解 决这个问题,需要政府有所作为,比如, 目前正在大力推进对中小微企业的减税 减负工作, 政府可以考虑利用先期已经 从中小微企业中收取的税费建立专项基 金.强制要求中小微企业改造厂房.更换 生产设备,使其符合安全生产标准。而对 一些存有安全生产严重隐患的企业.则 应坚决要求其停产治理。不能因为需要 支持中小微企业发展而偏废了安全生产 方面的监管。

■ 鹏眼 | Huang Xiaopeng's Column |

### "安倍经济学"一地鸡毛 三大问题铸成败局



上周, 日本首相安倍晋三宣布 推迟原定的第二阶段消费税上调计 划,并解散众议院提前举行大选。在 吸引了全球市场注意力的"安倍经 济学"推行即将满两年之际,此举既 是安倍为其经济政策作最后一搏. 也基本上宣布了安倍经济学的破 产。安倍上台以来,其经济政策被寄 予厚望, 金融市场也以上涨表达欢 迎,但笔者从日本经济困境根源,结 合安倍政策的逻辑, 一开始就相信 它最终会是一地鸡毛。

安倍经济学的逻辑是什么?就 是激进的货币刺激、财政刺激和全 面结构改革三位一体推进, 以前两 者打破通缩循环这个命门激活经 济,再在此基础上推进结构改革,提 高潜在增长能力,并通过增长解决 债务问题。这样的全盘经济振兴计 划,看上去十分完美,无懈可击,但 为什么说它必然会失败呢?

首先, 货币政策执行效果的历 史经验,预示失败成为必然。

日本是最早实施零利率和 QE 的国家.上世纪90年代初就进入零 利率,2001年开始实施QE。自泡沫 经济破灭以来, 日本经济面临的困 境 从表征到根源都没有变 实施了 20年的极宽松货币政策都没有解 决问题, 安倍有什么法术让它在自 己手上见到奇效呢?

量化宽松对日本经济拉动只能 靠汇率,由于日本出口依存度高,且 在某些行业上具有较强的国际竞争 力,所以,人们对货币宽松带动外 需、进而把经济拖出通缩寄予很大 的希望。从实际情况看,从2011年 底到现在, 日元最大贬值幅度接近 50%, 企业利润上升, 推动日股上 涨,物价也开始显露出上升的苗头。 似乎经济正在按预期那样出现良性 变化。然而,仔细分析可以发现,这 数字账面变化。据统计,去年日本制 三年的贸易逆差。

上述因素,加上消费税上调预 期推动下的一次性消费上升、使得 政策, 但正是施罗德不惜自己所在 CPI 在 2013 年中期首次从负值转 为正值, 但这种转正不是正常需求 拉动的结果,因此不是良性的,不是 政策的初衷。居民部门实际收入根 本没有增长,物价上升甚至让很多 人实际收入下降。

刺激相类似的困境。

刺激的成本立马可见, 刺激一推出 论中、财政刺激政策只适用于经济 周期的下行阶段, 当经济调头向上 时,税收增长支出减少,债务因之下 降、此时作为分母的 GDP 还会增 大,这样债务率随经济回升而下降。 80万亿,甚至还让养老金进入股市。 但日本完全不是这么回事, 它每一 次刺激都只有短期且微弱的作用. 把物价搞上去,打断通缩螺旋。 负债率随着经济上升而回落的情况 基本上没有发生过,从上世纪90年 1%GDP和0-2%通缩下,零水平名义 代初到今天、它的负债率持续爬升 利率约等于1%-2%的实际利率、日 了20多年。1991年日本债务/GDP 本经济维持如此组合已很长时间,可 为67%,现在升到令人咋舌的 230%,远高于美国、欧洲,甚至比意 大利、希腊还要高出很大一截。

严峻财政形势下、政府和民间 心理压力都很大、往往是刺激一段 时间, 经济刚露出一点好转的迹象 就赶紧"撤火",但过一段时间看经 济太差难以忍受, 又重新祭出财政 刺激。如此三番,有的人就会觉得经 炸,就是愚蠢之举,最好的办法是忽 济之所以不能持续向好,是因为前 视它,而全身投入结构改革,努力地

次安倍政府刺激很猛、但也摆脱不 了魔咒,最终还是要加税。

财政政策还面临着逻辑上的困 境,这更为致命。目前日本政府债务率 高耸入云仍能运转一个重要原因就 是.物价长期负增长.政府融资成本极 低,近乎于零。一旦拼命要的通胀真的 出现并且稳定下来,债市可能会大跌, 政府发债成本将显著上升.这对于每 年一半开支要靠发债来支撑的政府 来说,将很快陷入不可持续的状态。

所以,不论从历史,还是从逻辑 的角度看,如果没有改革的配合,安 倍第一支箭和第二支箭注定会失 败。正因为此,作为第三支箭的结构 改革让许多人充满期待, 但它并没 有取得实质进展。若干年后人们会 发现, 如同历史上的那些断断续续 收效甚微的政策一样、雄心勃勃的 "安倍经济学"又一次辜负了人们的 期望。但是.对安倍的疯狂实验深入 反思,还是有必要的。

第一是财政政策、货币政策长 期中性问题。虽然经济学理论中已 对此早有论证,但日本20多年的实 践仍然给予这一枯燥的理论以鲜活 的注释。最初.人们把日本经济不振 归结于泡沫破裂后对金融体系的清 理过慢,后来,人们又认为是企业填 补坏账黑洞影响了投资意愿。这些 都是启动财政货币刺激的极好理 由,但显然,持续20多年的财政货 币刺激仍然未从根本上扭转日本经 济疲弱局势、从周期角度已经没有 任何理由解释得通了。

第二, 经济增长是不是推行改 革的前提条件?正如前述,一国长期 经济增长能力取决于其供给面,财 政货币刺激需求长期看不但无效其 至有害。对日本来说,妨碍经济增长 的结构性因素包括人口减少和老 化、市场封闭、产业管制、劳动力市 场扭曲等,只有这些问题得到解决, 日本经济才能逐步恢复活力。显然, 社会各界以及安倍内阁对此都有充 分认识。安倍射"第三支箭"也很用 心,但效果并不明显。这固然与改革 总是耗时长、见效慢有关,但主要还 是改革决心与阻力之间较量的问 题,特别是对于日本那样已高度成 熟的经济来说,一项改革要推进,必 然要损害某一部分人的利益

是相对宽松的经济利于改革 还是严峻的局面更利于改革?目前 国内围绕这个问题就有很多争论。 造业八成新增利润来自贬值产生的 没有证据能证明 宽松经济是改革 会计效果,而出口并不乐观,2013 的前置条件。我相信.改革能否推进 年出口名义值比上年增长 9.5%.但 与经济环境无关, 只与改革决心有 表明出口数量的指标却减少了 关。2003年,德国总理施罗德提出 1.5%,贬值等因素还导致出现连续 名为"2010年议程"的改革计划时, 德国经济形势严峻、而改革的一个 主要内容又是阻力极大的削减福利 的政党失去执政权也要强力推进, 才成就了德国今天的国际竞争力。

第三. 日本很可能错误地看待 了"通缩"问题。上世纪30年代大萧 条以及日本当前的通缩。一直被认 为是通缩之危害的最佳例证。所以, 其次, 财政政策陷入了前几轮 不论是理论界还是日本政府, 都把 截断通缩向下的螺旋作为解决问题 不像货币政策可以把阀门打到 的一个核心环节。日本此前几次大 无限大而危害不会很快显现, 财政 放水, 结果都是物价短期转正, 接下 来又重回地平线以下。有极端货币 负债比率就上升。在经典凯恩斯理 派的人认为,这是量化宽松还不够 大胆造成的。所以,这一次日本央行 不仅搞普通的量化宽松,还搞升级版 的"质化量化宽松",基础货币数量目 标也从60万亿提到70万亿再提到 这些疯狂之举,皆服从于一个目的:

我怀疑这个思路有问题。在 0-以说已经进入了均衡状态。这种状态 下. 实际 GDP 增长率也许正好就是 潜在增长率,通缩可能并未构成根本 的威胁。世界上也许有两种通缩:通 缩和"日本式通缩"。日本式通缩、可 能既不是产出缺口的结果,也不会进 一步加大产出缺口。如果真是这样, 动用天量货币、财政弹药对其疯狂轰 一轮财政刺激"撤火"过早。所以这 把那可怜的潜在增长率提高一点。