

隐藏起的手

——“巫术”经济学漫谈

杨百朋 著



学院图书馆

0.2

冶金工业出版社

隐藏起的手——

“巫术”经济学漫谈

杨百朋 著

北 京

冶金工业出版社

2000

内 容 提 要

“巫术”经济学是美国前总统乔治·布什对他的前任罗纳德·里根所实行的让人难以捉摸的经济政策的一种形象比喻。本书作者从更广的意义上借用“巫术”经济学一词,通过对一些案例、概念、现象的分析,告诉人们虚拟经济对实质经济的影响,以及在经济全球化发展中出现的一些新问题和新规定。这些新的东西与我们传统上对经济问题的认识大相径庭,就如同遇到了“巫术”,实际上这是现实经济发展中应该引起我们充分重视和警醒的一个侧面。

图书在版编目(CIP)数据

隐藏起的手:“巫术”经济学漫谈/杨百朋著. —北京:
冶金工业出版社, 2000. 10
ISBN 7-5024-2638-8

I. 隐… I. 杨… II. 财政政策-研究-西方
国家 IV. F810.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 38002 号

出版人 卿启云 (北京沙滩嵩祝院北巷 39 号, 邮编 100009)

责任编辑 姜晓辉 美术编辑 熊晓梅 责任校对 白 迅 责任印制 李玉山
北京梨园彩印厂印刷; 冶金工业出版社发行; 各地新华书店经销

2000 年 10 月第 1 版, 2000 年 10 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/32; 4 印张; 87 千字; 119 页; 1-2000 册

9.50 元

冶金工业出版社发行部 电话: (010) 64044283 传真: (010) 64027893

冶金书店 地址: 北京东四西大街 46 号 (100711) 电话: (010) 65289081

(本社图书如有印装质量问题, 本社发行部负责退换)

前 言

前几年，还是在东南亚金融危机爆发之前，安妮投资咨询公司的董事长安妮女士希望我能基于乔治·索罗斯的观点，对东南亚和中国经济的发展模式进行一些分析。在观察上述这些高速发展的经济体时，我们发现，尽管他们的具体发展模式各有不同，但总体上讲，他们的发展中都含有明显的强行资金拉动的痕迹。

例如在中国，多年来我们经济的发展都保持在10%以上的水平，经济实力明显增强。尽管物价上涨较快，但人们的生活水平与过去相比有了本质的提高，挣钱并不困难。可以肯定地说，这些年我们确实创造出了更多、更丰富、技术含量更高的物质财富。但有一项统计表明，作为创造这些财富的主力军——国有企业，他们在银行中的呆坏账总计达到2万亿人民币以上；同时，这些企业如果想彻底摆脱在养老、医疗等福利上的历史欠账，还需要2万个亿；更进一步，如果完成对陈旧设备的技改更新，这些企业必须另外再找到2万个亿。

在这种局面下，那些不赔钱的企业其实也没有值得自我陶醉的地方。因为没有别人的大面积赔钱，你的原材料、能源和各种消耗就不是现在这个价格；没有别人用赔钱的方式维持住了相当数量的人的收入水平，你的东西在市场上也卖不到现在的价钱。

资金的强行拉动确实能促进经济高速发展，使经济实力迅速得到本质提高，但它带来的负面影响和后遗症也是相当可怕的。在这之后不久，金融风暴席卷了东南亚，人们对强行资金拉动的危害有了切身的体会。然而，平静下来，我们发现这种做法的正面效应仍然是很诱人的。无论如何我们已经高速度地在经济上迈出了巨大的一步，要真是实打实地走，有可能在这样短的时间里取得同样的成就吗？我们自己的本事，客观上讲与别人存在着不小的差距。它的实质提高非要经过一定的时间才行，就像中学生必须好好用功数年才能成为合格的大学生一样。我们必须承认这个客观事实，最好不要硬拼。但我们仍然希望能在这样的基础上绕开某些麻烦，从而获得超常发展。这就需要我们挖掘并借助所有的超常杠杆，且不用说别人很有可能已经在使用这些杠杆了。于是了解资金强行拉动能够行得通的机制和规律，探讨如何在运用它时趋利避害，如何最大限度地减少它的负面作用，就成了让我们感兴趣的问题。

我们发现，要想在经济层面上对解决这个问题有所收获，需要用更深的目光对某些经济现象进行透视，需要对一些基础概念进行新的探索，需要对一些新规律进行研究。本书就是从这些出发点起步的。

透过层层剖析，步步推进，我们希望能用轻松的方式为大家描绘出一个相互关联的总体图景，揭示出市场经济表面运行之下一些容易被忽视的联系；我们赋予了货币心理上的价值；我们强调了参与者“预期”对事件进程的重要影响。我们想告诉大家，心理因素在“物理经济”的运行中发挥的作用越来越大；整体经济运行是在虚拟经济和实质经济两个车轮的推动下前进的。

从某种意义上说，放任的市场是行不通的，它必须受到调控，但这种调控并不是通常人们所了解的那种纯人为的干预，它可以由虚拟经济来实现对实质经济的宏观和微观调控。这样的调控是众人参与的，按特殊规律行事的。这些特殊规律就包含在虚拟经济中，它们具有很强的心理色彩，投资银行产业在其中扮演着特殊角色，发挥着特殊功能。

通过本书，我们希望能勾勒出当代西方国家经济运行中的某些轮廓，有些地方很可能是相当重要的，同时也是容易被我们忽略的；另一方面，我们还希望能对发展中国家在这种情况下应该采取的策略提供一些有益的启示和设想。

本书不是一本经济学的专著，更不是一本想构筑严谨理论的论文。它只是一本漫谈式的普及型经济读物。我们盼望所有对经济问题感兴趣的读者，都能通过本书而轻松地获得有益的启迪。当然，也希望经济学方面的专业人员能从书里面找到进一步探究的线索。我们相信，开卷有益，将会是每一位读过这本书的人的共同感受。

· 作 者

2000年3月

目 录

绪言	1
第一章 市场经济需要别人有钱	9
第一节 收入难度	9
第二节 需求呆滞和需求抑制	14
第三节 财富再分配	25
第四节 国际上的一次资金大转移	31
第二章 市场有时能够自己证明自己	36
第一节 “优化配置”质疑	36
第二节 信用膨胀的自己证明自己	42
第三节 不发达国家的发展策略	49
第四节 关于乔治·索罗斯的理论	54
第三章 “货币戏法”	58
第一节 钱的价值	58
第二节 经济的强行启动	72
第三节 金融危机	83
第四章 这辆车有两个轮子	88
第一节 虚拟经济	88
第二节 股票市场	99
第三节 风险投资	106
第四节 投资银行产业	112
参考文献	119

绪 言

“巫术”经济学一词（Voodoo Economics）出自美国前总统乔治·布什之口。布什说这话时还没有担任美国总统，他即将出任罗纳德·里根的副总统，这句话针对的是里根的经济政策。作为总统最亲密的竞选搭档竟然用这样的词来描述总统，足见当初里根的经济政策是多么让人难于捉摸。

里根总统上台后想一扫尼克松和卡特时代的“软弱”，要正面回击所谓“来自苏联的威胁”，1983年3月23日，他发表了著名的题为《和平与国家安全》的电视讲话。他在这篇讲话中正式提出了他的战略防御计划，其核心目标是要将敌国射向美国的携带核弹头的导弹拦截在美国本土之外。这个计划在经过媒体的大力炒作后，最终演变成了所谓的“星球大战”。

自尼克松时代以来，美国的核战略一直是所谓“确保相互摧毁”，意思就是如果打起核战，你和我都完蛋，因此你和我都不会这样做，和平因此而得到保障。但这种和平被称为“恐怖的和平”。美国人认为它不能从根本上保证美国的安全，他们最担心的是出现一个拥有核武器又敢于和他们玩命的亡命之徒。另一方面，“确保相互摧毁”等于是以双方几百万甚至几千万无辜生命作抵押的和平，这与美国人一向尊奉的人道主义原则不相符，因而“星球大战”计划成了顺理成章的事。

当然，如果美国新的核战略计划成功，美国人将不会成为人质，但前苏联人却仍然处于人质的位置，这绝对不会令

前苏联人容忍，于是新一轮空前激烈的军备竞赛开始了。军备竞赛实际就是经济实力的较量，当时美国的经济实力要强于前苏联，但前苏联有自己的优势，他可以用政府的力量集全部资源于一点，而美国却必须照顾方方面面的平衡，因此谁胜谁负的问题并非那样显而易见。

今天我们回过头来看这场竞赛的结果：前苏联因此而被拖垮，他集全部力量于一点的做法破坏了自己的经济基础，匮乏可怜的消费品供应招致了普遍的不满。而美国却丝毫未损，从越南战争和海湾战争对比所表现出的令人瞠目的技术进步，说明这场竞赛带给了美国多少东西。

当初美国的经济实力真的有这么强大吗？其实不是。据统计，1986年和1980年相比，美国的实际净出口额从顺差570亿美元变为逆差1300亿美元，从1982年到1986年，联邦政府的赤字增加了1469亿美元，这期间美国整个的经济是在赔钱。但这个赔钱并没有使它经济的基本面恶化，反而实现了扩张。为什么会出现这种反常情况？也许就是因为里根的“巫术”经济学起了作用。

至今也很难说里根的“巫术”是有意为之还是歪打正着，反正关系到美国前途的关键时刻，这个“巫术”发挥了作用。其实，里根的“巫术”并没有什么神秘的，不过是转动了虚拟经济这个车轮，利用了“虚拟经济的运作并不属于基本面决定论”这个事实，使经常账上的大窟窿得到了资本账上大盈余的补偿^①，从而创造出一种“赔钱的繁荣”。他用这

① 经常账和资本账指的是国际收支平衡账中的经常项目和资本项目。经常项目主要包括商品和劳务等方面的转移，例如，商品的进出口、旅游收入和花费、利息的获得和支付等；资本项目是指金融资产债权和债务的变化，也就是资本在国际间的移动，其中包括外国居民对本国的证券投资等。

种赔钱繁荣的方法将其他国家套牢，使美国在没有异常通货膨胀的情况下实现了近10年的经济增长，更重要的是，他得以在“星球大战”的军备竞赛中取胜，最终拖垮了前苏联。说句玩笑话，如果当初前苏联能在适当的时机派出几只“金融大鳄”，解体的也许就是美利坚合众国。

回想起来，最初里根是在两个互相冲突的目标引导下不由自主地走上这条路的。一方面他要对付所谓来自前苏联的威胁，推行他的“星球大战”计划；另一方面他又受到“供给经济学”^①的影响，为扶持供给面而实行大规模的减税。开支增加而收入减少，其结果当然是赤字剧增，尽管他也采取了一些节约的措施，但其作用微乎其微。

按照流行的经济学理论，巨大财政赤字的结果就是通货膨胀。其实，60年代，当被称为“新经济学”的凯恩斯主义观点^②进入白宫时，肯尼迪和约翰逊总统推行的刺激经济政策也是大幅度消减税收和增加军费开支。美国的经济因此得到了一段繁荣，年平均增长4%，失业减少，物价稳定。但随之而来的严重通货膨胀却让人们付出了巨大代价，因为消除通货膨胀的措施是残忍的。据经济学上的测算，通货膨胀每

① 供给经济学又称供给学派经济学，它强调各种影响总供给或潜在产出的政策措施的重要。这一理论认为，对劳动和资本收入的高税率会导致工作意愿的减少和储蓄的下降。

② 这里指的是基于凯恩斯经济学而发展的经济理论，凯恩斯经济学是由梅纳德·凯恩斯（1883～1946年）所创立的一个思想体系，认为资本主义制度并不会自动地走向充分就业均衡。凯恩斯认为，可以通过财政和货币政策来改变所出现的低水平的就业均衡。他在1936年出版的《就业、利息与货币通论》一书对当时的宏观经济思想提出了深刻的挑战，并为当代宏观经济学的发展奠定了基础。

降低1个百分点，经济上的损失约为2200亿美元^①。里根对这一切很了解，他所担心的也是通货膨胀。因此在货币政策上他采纳了“货币学派”^②的建议，想通过严格的货币供给来控制通货膨胀。但这种做法很快就导致了经济滑坡，1982年8月美联储不得不适当放松对货币的管制，经济由此而起飞。随着局势的发展，里根发现预算赤字的激增并没有给他带来预想的灾难，不但通货膨胀没有出现，甚至一切都很让人满意，于是他再也不去管什么预算平衡不平衡，甚至干脆罢了总向他唠叨这件事的白宫首席经济顾问马丁·费尔德斯坦。

我们说里根的两大大目标都可以给经济注入强大动力、庞大的军费开支是政府在拉动需求，大量的减免税赋在拉动需求的同时又是政府在培植供给。尽管在这个过程中政府在“赔钱”，但整个经济却可以强劲起来。升温的经济引起了对货币的旺盛需求，银行利率因此而攀升，美元形式的金融资产能够取得高额回报，于是在国际货币市场中美元的汇率步步升高。持有美元变成非常有利可图的事情，既可以等待它进一步升值，又可以存入银行获得高利息。外国的资产从而被大量吸引过来，似乎美国人印多少钱都不愁外国人将它换

① 关于消除通货膨胀与经济损失的数字折算可参见保罗·A. 萨缪尔森等著《经济学》11版，首都经济贸易大学出版社，1998年3月，p1126。“…1980～1981年间的反通货膨胀使美国付出的代价是，每降低1个百分点的通货膨胀率，就大约损失掉2150亿美元的产出（按1990年价格）…”。

② 货币学派指的是货币主义学派，属于一种经济思想学派，认为货币供应的变化是宏观经济波动的主要原因。就短期来说，这一观点认为货币供应变化是实际产出和价格水平变化的主要决定因素。就更长的时期来说，它认为价格倾向于与货币供应成比例地运动。货币主义者经常认定，最好的宏观经济政策是货币供应稳定增长的政策。

走，美国人花外国人的钱去买外国的产品供自己享用，这可真是天上掉馅饼的事。

当然事情绝非如此简单，谁都知道，当一个国家的国际收支状况恶化，外贸出现大量赤字时，其货币不但不可能升值，反而应该贬值。可美国却碰上了相反的情况。这里的奥妙实在值得我们去研究。也许在本书第四章中有关虚拟经济的探讨有助于我们揭开其中的秘密。

美元的升值使进口货物变得很便宜，同时也使进口激增，于是国内市场的物价水平被压低下来，通货膨胀根本没有发生。

也许是供给经济学起了作用，美国的企业并没有被进口的冲击压垮，他们或者转向高科技领域，或者通过廉价的进口零件组装成有竞争力的产品，或者干脆将生产基地移向国外。

强劲的经济、强势的货币、庞大的预算赤字、庞大的贸易赤字构成了一个相互加强的循环圈，美国经济出现了一派繁荣的景象。似乎不用怎么费力就全都能富裕起来，就能打败前苏联，这可真是个奇迹。实际上，维持这个实在繁荣的是其他国家资产的流入以及某些发展中国家的被剥削。但隐藏在这一切后面的是美国经济的赔钱。

那个危险的诸要素相互加强的大循环令很多人担心，不少人预言大灾难肯定会发生。然而正如我们看到的，没有灾难发生，一直到布什政府的前期，美国经济的强势仍然持续，到了克林顿政府，美国经济的繁荣简直是空前的。

为什么 60 年代的类似做法导致了灾难，而 80 年代却变成导致成功的“巫术”呢？

时代不同了。布雷顿森林体制已经垮台，货币进入了浮

动汇率的市场。但这个市场真有那么我们认为的那种自动趋于均衡的规律吗？经济全球化、信息时代、知识经济，这些词汇近来经常在我们耳边响起，到底它们对我们意味着什么？为什么日本人资金雄厚、技术先进、管理严格，但他们的经济也同样陷入了让人难堪的境地？为什么在金融风暴的冲击下亚洲有些国家的经济损失一夜之间就相当于十年白干？我们并不想确实地回答这些问题，作为一个关心和冷眼看待当今世界的人，我们只想在那些让我们感到迷惑不解的问题中进行一下漫游。孔夫子曰：知之为知之，不知为不知，是知也。而人们往往意识不到：在经济运行中，我们恐怕根本就不知道存在着一些隐藏着的“手”，因而我们也就想不到应该对这些“手”去进行了解，而别人却正在巧妙地利用这些“手”。

在股票、债券等金融产品及其衍生物所组成的虚拟经济急速扩张的今天，整体经济将由实质经济和虚拟经济两个车轮推动，虚拟经济对实质经济的资金回馈到底是怎样的规律，真的是简单的一句“导致资金优化配置”就可以概括吗？也许别人在使用让实质经济赔钱的方法和我们竞争，但我们却无法应战，因为他赔的钱可以从虚拟经济上得到补偿，而我们却根本不知道还有这种方法。

市场经济的动力是竞争，讲究优胜劣汰、适者生存，它有一种向垄断发展的趋势。但一些人所预言的垄断资本主义至今并未出现，倒是一种贫富差别基本正常的、社会整体前进的景象展现在眼前。在第一章中我们将谈到市场经济还有“需要别人有钱”的一面。市场经济是一种相互依存的经济，别人没钱你的东西就没有市场，最终你也要破产。市场的本质就是交换，别人没有东西可交换，你的东西还有什么用？贫富过分悬殊的结果是大家都倒霉。市场经济一方面要将别人

的钱更多地赚到自己手里，另一方面又需要别人有钱，这两个方面构成了它的基本矛盾。有些时候形势变得很糟，需要人为地大规模干预才能化解这个矛盾，例如罗斯福的新政；但大多数时候会有一些内在规律在发挥拉平作用，例如，第二章中我们将要提到的“市场有时可以自己证明自己”。

将“市场经济需要别人有钱”这个规律放到今天的全球大市场中考察时，我们发现一个很好的机遇摆在发展中国家面前，会有一些拉平的力让你尽快赶上。

信息革命，知识经济，这些东西的提出，本身就意味着在高度自动化生产设备大量涌现的情况下，提高供给能力，从技术层面上讲，已经是越来越简单的事情，几乎是花钱就可以办到。而钱是人“印”出来的，因为布雷顿森林体制已经垮台，钱本身已经彻底丧失了它的物质价值基础。这样看来，解决供给方面的问题岂不是唾手可得的事情？同样的情况也适用于引发需求，因为引出消费欲望并不太困难，关键是欲望需要通过钱才能市场中表达，才能成为有效需求。饥民们需要面包，但面包商并不会将它当成是商机。但钱是人“印”的，如此看来，引发需求也是手到擒来的事了？从道理上讲并非没有这种可能，但也决不是像上面开玩笑那样，要非常小心，否则我们可能会花光了全社会的信用，或者为自己引来金融风暴。在第三章中，我们要谈一谈“货币戏法”，它也许能在如何趋利避害上给我们一些启示。

布雷顿森林体制的垮台，科学技术的突飞猛进，虚拟经济的高速发展以及经济全球化的迅速展开，是当今世界经济产生新规律的4个重要条件。以往在这些条件作用不突出的时代，许多重要的东西被掩盖着。如今人们常常感叹旧的经济学的很多方面过时或失灵，甚至一些完全相反的现象时常

发生，这一切不由得我们不对整个经济现象进行反思。当我们在一些经济现象中漫游时，我们发现存在这样一种让不发达国家迅速赶上来的机遇，甚至是一些让他必然赶上来的规律。但不发达国家决不能因此而掉以轻心，因为这些规律毕竟只是经济层面上的东西，如果没能抓住这个有利时机及时改善自己基本面上的东西，这些很有利的规律也许最终会导致灾难。

第一章 市场经济需要别人有钱

第一节 收入难度

市场经济被认为是组织经济活动最有效的途径，市场中的两个基本要素——供给与需求，常被比喻成一把剪刀的两个剪刀刃，它们能剪裁出最合理的价格水平，通过价格的作用，社会资源便被配置到最有效的用途上去。但供给与需求这把剪刀的两个刃并不是各自独立的，它们要靠一个枢纽联到一起，这个枢纽就是企业。

在科学技术突飞猛进的今天，人们的生产手段得到惊人的发展：新材料、全自动、机器人、电脑化；也许在今后某一天，制造一个产品变成只是按一下电钮的事。科技创新的结果使潜在产出线^①可以很快移动到极为遥远的地方，过剩、供大于求、景气度低等等问题越来越经常困扰我们，解决需求不足问题似乎成了最让人头疼的事情。供给与需求这把剪刀的两个刃有些失衡，也许到了需要我们审视一下这把剪刀枢纽的时候了。

企业是一个基本的经济单元，人们常将企业比作一部机器，例如一台车床。给这个车床一定的原材料、电力和人工等，它就可以生产出一定的产品。一定的投入经过企业运转

^① 潜在产出线是在宏观经济分析图中代表潜在产出的曲线。潜在产出也称潜在 GNP（潜在国民生产总值），它表示一个国家的长期生产能力，或者是在价格保持稳定的情况下，一国经济所能生产的最大产量。当一国经济按其潜在生产能力运行时，失业率很低，而生产水平很高。

变成一定的产品，这就是我们心目中企业运作的过程。一般地说，投入可以概括为企业的所有花费和消耗，如原材料、动力、工资、税金、折旧等等，而产出是它的产品，更确切地说是产品的销售收入。企业应该是一个能够自我生存并创造效益的细胞，所以它的产出决不能小于投入。

其实，我们还可用另一种模型来描述企业。在得到一定投入后，一个企业经过运作创造的产出共有两种：一种是它的产品，另一种是发给员工的工资。将工资也算作企业的产出并不违背企业的真实情况，哪个企业不是在制造产品的同时又制造出雇员的工资？这样处理只是将原属于投入项的工资开支划归到产出项中。

将工资划归产出能使我们更清楚地看到企业对整体经济运行所发挥的作用。企业不但创造着社会的总供给，也创造着社会的总需求。这样供给曲线和需求曲线之间隐含的某些联系就会引起我们的注意。很显然，人们有了工资才能到市场上买东西，没有这些工资就没有最终需求，总需求也将失去它的根基。在这里也许可以提出一个大胆假设，如果不必考虑自身的平衡问题，即便一个企业创造的产品很少，如果它创造的工资并不少，这个企业也不一定就一无是处，因为它创造的需求对整体经济的良好运行来说是有益的。

但一个企业必须要考虑自身的平衡问题。而且，企业主人从其自身利益考虑也希望产品销售越多越好，工资则越少越好，这样企业的利润就能达到最大。然而，从宏观的角度来看，这种状况是不容许的。经济学告诉我们，工资总数低，意味着可支配收入低，结果是市场上产品销售的低迷，不但企业最终达不到销售多的目标，整个经济也会处于不景气状态。所以在一定的经济环境下，从总体上看，产品销量与工