

政治经济学研究报告12

经济危机与 可持续发展

ECONOMIC CRISIS AND
SUSTAINABLE DEVELOPMENT

中国社会科学院经济研究所/编 王振中/主编



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

F113.7
W469

中国社会科学院经济研究所/编 王振中/主编



经济危机与 可持续发展

ECONOMIC CRISIS AND
SUSTAINABLE DEVELOPMENT

F11-
W469



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目 (CIP) 数据

经济危机与可持续发展/王振中主编; 中国社会科学院经济研究所编. —北京: 社会科学文献出版社, 2011. 1
(政治经济学研究报告)

ISBN 978 - 7 - 5097 - 1896 - 4

I. ①经… II. ①王… ②中… III. ①经济危机 - 研究报告 - 世界②经济 - 可持续发展 - 研究报告 - 世界
IV. ①F113.7②F112

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 207218 号

政治经济学研究报告 12

经济危机与可持续发展

主 编 / 王振中

出 版 人 / 谢寿光

总 编 辑 / 邹东涛

出 版 者 / 社会科学文献出版社

地 址 / 北京市西城区北三环中路甲 29 号院 3 号楼华龙大厦

邮政编码 / 100029

网 址 / [http: //www. ssap. com. cn](http://www.ssap.com.cn)

网站支持 / (010) 59367077

责任部门 / 财经与管理图书事业部 (010) 59367226

电子信箱 / [caijingbu@ssap. cn](mailto:caijingbu@ssap.cn)

项目负责人 / 周 丽

责任编辑 / 高 雁

责任校对 / 王静连

责任印制 / 董 然 蔡 静 米 扬

总 经 销 / 社会科学文献出版社发行部
(010) 59367081 59367089

经 销 / 各地书店

读者服务 / 读者服务中心 (010) 59367028

排 版 / 北京步步赢图文制作中心

印 刷 / 北京季蜂印刷有限公司

开 本 / 787mm × 1092mm 1/20

印 张 / 26.4

字 数 / 470 千字

版 次 / 2011 年 1 月第 1 版

印 次 / 2011 年 1 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5097 - 1896 - 4

定 价 / 69.00 元

本书如有破损、缺页、装订错误,
请与本社读者服务中心联系更换



版权所有 翻印必究

面对经济危机， 我们到底明白了什么 (代序)

王振中

自2007年3月美国爆发次贷危机以来，至今已经快4年了。在这期间，我们经历了不少的事情。面对这场百年不遇的经济危机，值得我们深思和反思的问题实在太多太多。但令人遗憾的是，不仅面对当前这场经济危机的许多问题，人们仍然处于探索和研究之中，甚至对90年前发生的经济危机也仍在争论中，正如十集大型纪录片《公司的力量》所述的那样：“1929年的经济危机究竟是怎么制造出来的？直到今天，经济学家们对此依然没有定论。”^① 经济学曾被称为社会科学的明珠，但为何在解释经济危机面前却如此无力？难道在“经济学帝国主义”的范围里不包括经济危机？其实，问题的关键不在于历史事实的分析差异，而在于理论信仰的分歧。正因为如此，面对1987年10月19日美国股票市场的大幅缩水，依然没有定论也就不足为奇。^② 我深信，对于当前这场经济危机的理论探讨，在强大的资本占统治的时代，屈服于资本力量的媒体不会披露真相，对此我们不能抱太高的期望，真理

① 山西出版集团：《公司的力量》，2010，第124页。

② 1987年10月19日美国股票市场的财富缩水超过5000亿美元，股指下跌500点，相当于美国全年GDP的1/8。

仍然需要我们努力去探索。面对种种困境和变化，对于我们来讲，重要的是经历了这场经济危机之后我们究竟明白了些什么道理。

一 美国的经济衰退，不是始于2008年 第三季度，而是始于第一季度

本次发端于美国的经济衰退究竟始于何时？这似乎成了一个问题。美国的 NEBR 曾在 2010 年 10 月宣布，美国的经济衰退始于 2008 年第三季度，难道真的如此吗？曾记得，2009 年 7 月 31 日美国商务部公布了有关修正数据，它把 2008 年第一至第四季度的实际 GDP 数据分别修正为 -0.7%、-1.5%、-2.7% 和 -6.4%。但是它原先公布的 2008 年的数据却分别是 0.9%、2.8%、-0.5% 和 -6.3%。尽管美国的数据修正是经常的，但是这次修正却不一般，其中第一季度的数值相差 1.6 个百分点，第二季度的数值相差 4.3 个百分点，第三季度的数值相差 2.2 个百分点，第四季度的数值相差 0.1 个百分点。要知道，长期以来美国的经济增长速度基本上在 3% 左右，因此美国商务部前后两次修正的数据相差如此之大是令人吃惊的。因为，美国的主流经济学一贯把经济下降过程持续至少 6 个连续月份的收缩期确定为衰退期，按照这个定义对照美国商务部修正后的数据，应该说美国的经济衰退期发端于 2008 年第一季度，而不是第三季度。

美国两次公布的 2008 年的数据，无疑是对西方发达国家的经济学家智商的严重挑战。在这方面，最具有讽刺意味的莫属 2008 年 7 月德国 IFO 研究所完成的一份世界经济学家调查。众所周知，美国从 2007 年 3 月开始爆发了次贷危机，但是德国 IFO 研究所完成的这份世界经济学家调查却告诉世人说，经济学家信心指数显示北美洲的经济状况没有进一步恶化，经济学家也认为不会进一步恶化。而且该份调查还特别强调说，美国经济学家信心指数保持平稳，美国经济学家认为当前的经济状况处于较低水

平，但预期未来6个月经济趋于平稳。^①但这只是中文翻译所表达的意思，其实如果真正按照原文的话是：预期未来6个月的经济甚至有所改善（The economic expectations for the next six months even improved somewhat）。显然，这些西方经济学家的预测都是错误的。美国的经济不仅早在2008年初就已衰退，而且即使按照美国官方先前未修改的数据，即2008年第三季度开始负增长的话，也根本就没有出现什么美国经济学家“预期未来6个月经济趋于平稳”的情景。这种预期与事实的明显偏差难道是偶然发生的吗？

二 判断是否走出衰退，不能只看GDP， 更要注重失业率

在投资者眼里，最重要的经济指标并不是GDP，而是就业形势数据或者说失业率。所谓失业率就是没有被雇用的劳动者占社会劳动力的百分比。美国社会劳动力的定义是：所有16岁以上受雇用和未受雇用的人（军队、监狱、精神病院、疗养院里的人口除外）。其方法是通过家庭调查和机构（工资册）调查，每月公布一次。所以，就业率或失业率在10个股票市场最敏感的经济指标中排名第一，在10个债券市场最敏感的经济指标中也是排名第一，在10个最有可能影响美元的经济指标中还是排名第一。原因也很简单，如果失业增加，就意味着收入减少，收入减少就意味着消费降低；相反，如果就业增加，就意味着收入增加，收入增加就意味着消费增加，这是经济发展最重要的动力。因为从古典经济学家亚当·斯密开始，从事市场经济的人们就逐渐明白了其中的奥妙，“消费是所有生产的唯一目的，只是在为了促进消费者利益时才应当去注意生产者的利益。这个原则完全是自明之理，试图去证明它倒是荒谬的”^②。

^① 详见2008年国家统计局的《统计月报》。

^② 亚当·斯密：《国民财富的原因和性质的研究》（下），杨敬年译，陕西人民出版社，2008，第725页。

正因为如此，国际货币基金组织（IMF）总裁卡恩 2010 年 1 月 15 日明确表示，全世界正处于就业危机之中，虽然最坏的时刻已经过去，但是政府需要认真对待这一问题，并动用 2010 年经济刺激方案的一部分来提升就业率。除非就业危机得到控制，否则政府与 IMF 无法宣称危机已过，而解决就业问题，还有很长一段路要走。事实也证明了这一点。2010 年 1 月 27 日国际劳工组织在达沃斯世界经济论坛上发表报告称，2009 年全球失业人数为 2700 万，全世界失业总人口约有 2.12 亿。2009 年 11 月初欧盟曾预测，2010 年欧元区失业率将从 2009 年的 9.4% 攀升至 10.7%。而 2010 年上半年欧元区失业率已从 2009 年同期的 9.5% 攀升至 10%。美国 2009 年 10 月失业率升至 10.2%，达到近 26 年来的最高水平，2009 年全年的失业率水平为 9.3%。美国劳工部 2010 年 12 月 3 日公布，11 月的失业率升至 9.8% 的高位，希望就业但找不到工作的人数超过 1500 万。这与此前接受道琼斯通讯社调查的经济学家们的预计有偏差，他们原先预计失业率将维持在 9.6% 左右。也就是说，美国的失业率自 2009 年 5 月以来一直高于 9%，时间长达 19 个月。^① 正因为如此，才引起了人们的不满，Harrison Financial Group 投资理财顾问布莱恩·佩尔顿（Brian Peardon）表示：“它就像过山车一样。2009 年 6 月的失业率是 9.5%，在经过了一年的动荡之后，现在的失业率还是 9.5%。我们又回到了一年前的水平。”正是这种不满导致了美国民主党的中期选举失败。事实不断地印证美国副总统 2009 年 7 月的感叹：我们都想错了？

三 金融救援起色不大，不仅是情境假设扭曲，而且是宏观调控失误

自经济危机以来，美国实施了 7870 亿美元的金融救援计划，通过各种方式向银行注资，试图以此摆脱衰退，但是事与愿违，

^① 2010 年 12 月 3 日《大公报》。

“问题银行”由2008年第四季度的252家，上升到2009年底的702家。美国房地产咨询机构远见分析公司的研究报告显示，在美国8100多家银行当中，大约有2200家银行的业务都曾经超过监管机构规定的警戒线。银行倒闭的数量由2007年的3家，2008年的27家，上升到2009年的140家。尤其是在2009年8~12月，在一片美国经济已经复苏的舆论中，美国银行的倒闭数量反而由72家升至140家。FDIC 2010年6月4日宣布，2010年全美银行倒闭数量已升至81家，几乎是2009年同期的两倍还多。7月23日宣布2010年银行倒闭已达103家，也就是说，不到两个月倒闭银行增加了22家。

伴随这一现象，银行业复苏的情景并不如意。截至2009年底，美国贷款总额出现67年来最大年度降幅。在美国银行的所有贷款中，超过5%至少延期了3个月，这是有此数据以来的26年中最高的比例。这种状况2010年仍然照旧。银行业境况的持续下滑正在阻碍经济复苏。与此同时，美国房屋权威调查机构REALTYT-RAC 2010年2月初公布的数据表明，2009年一年美国总共有超过280万栋住宅丧失抵押贷款申请，即总共有超过280万栋房屋的主人遭到银行“强行收楼”。

这一状况足以反映美国银行压力测试的情境假设条件失效。在2009年5月6日，美国19家最重要银行的压力测试结果曾显示，其中10家银行需要补充总额为750亿美元的资金，以应对可能加深的经济危机。美国银行压力测试的2009年的失业率基准情境为8.4%，恶化情境为8.9%。但美国6月的失业率已高达9.5%，10月升至10.2%。2009年全年失业率水平为9.3%。可见，2009年两套测试情境的假设条件完全是扭曲的。

尽管美联储向市场注入了大量流动性，但这些资金并没有变成在美国国内的投资。不是银行界在利用这些资金修补仍旧破损的资产负债表，就是为了获得更好的投资回报率而把现金投入世界其他地方。同时，欧洲主权债务市场的动荡更增加了银行和主权资产负债表的脆弱性。所以，国际货币基金组织认为自2010年4月以来，全球金融稳定的进程出现倒退。全球金融体系仍处在异

常不确定的时期，而且仍旧是经济复苏的大敌。^①

四 我们百年不遇的，不仅是金融危机， 而且是经济危机

面对这场危机，我们观察经济的视角又多了一个，即通过观察 BDI 指数的变化来了解实体经济的发展状况。所谓 BDI 指数是“波罗的海干散货轮运价指数”的简称。因为目前整个世界的物流，80%是靠海运，而在海运中绝大部分又靠干散货轮运输。因此该指数不仅是目前世界上衡量国际海运情况的权威指数，而且也是反映国际贸易情况的领先指数。实证表明，如果该指数出现显著上扬，说明各国经济情况良好，国际商品贸易就呈现景气现象；如果该指数出现显著下跌，说明各国经济处境艰难，国际商品贸易就呈现不景气现象。尤其是随着全球工业化进程加快和国际贸易的不均衡发展，对于原材料的需求变化必然导致海运的繁荣或衰退，所以该指数能够比较清楚地勾画实体经济的状况。尤其是进入 21 世纪以来，人们更加强烈地感受到了这一点，世界各国对全球初级原材料的需求趋势是导致国际海运价格上涨或下跌的主要原因。因为实证研究发现，该指数的变化趋势基本上是与目前国际商品市场上几个大宗原料价格的变化趋势一致的。例如世界银行的商品价格指数，如果以 2000 年为 100，则 2008 年能源价格指数为 269。^② 换句话说，2000~2008 年，能源的平均价格上涨了 169%，其中澳大利亚的煤炭价格由 2000 年的每吨 26 美元涨到 2008 年的每吨 100 美元。而非能源商品价格指数为 215^③，其中化肥指数则为 452。换句话说，2000~2008 年，非能源商品的平均价格上涨了 115%，其中尿素的价格由 2000 年的每吨 101 美元涨

① 国际货币基金组织：《全球金融稳定报告》，2010 年 10 月。

② 能源价格指数是煤炭、石油和天然气的复合指数。

③ 非能源商品价格指数包括 34 种非能源初级产品，其构成农业、化肥，以及金属与矿产指数。

到2008年的每吨388美元。而反映实体经济变化的BDI指数恰恰与上述能源价格指数和非能源商品价格指数的变化相一致。2008年5月20日BDI指数达到最高点，为11793点。但是随着经济危机的深化，2009年1月2日BDI指数跌到773点。这一时期恰恰是世界实体经济最不景气的时期。通过各国大规模的金融刺激政策，2009年6月3日BDI指数曾恢复到4291点，但8月21日以3个月以来最低的2468点收盘。经过9月4日和11月7日的两次G20财长和行长会议协调继续采取金融刺激政策后，12月21日BDI达到3154点。尽管该指数比2009年初上升了2381点，但离2008年的最高点则相差8639点。进入2010年以后，BDI指数波动幅度加大，2月13日是2760点，5月18日升至3882点，7月19日又跌至1732点，8月17日升为2515点，10月15日升为2762点，12月3日又跌到了2168点。无疑，BDI指数这种变化反映了实体经济的恢复不尽如人意，由此又增加了经济复苏前景的不确定性。

五 西方债务危机风险，短期是小概率， 长期是大概率

早在2010年1月，世界经济论坛（WEF）曾在发表的《全球风险报告》中指出，全球可能爆发第二轮金融危机。该报告指出，目前新一轮资产价格泡沫破灭的发生几率超过20%，而主权债务危机全面爆发的可能性也接近20%。危机将导致全球逾1万亿美元的经济损失。因此，投资者必须为发生第二轮金融危机的可能性做好准备。到了2010年3月9日，IMF总裁卡恩又发出警告说，尽管全球经济刚走出上一场金融危机的阴霾，处于渐趋恢复阶段，但仍需为应对下一场经济危机做好准备。上述警告并非多余。因为目前在赤字占GDP的比例不超过3%的规定方面，不仅希腊超标达到12.2%，其实还大有人在，例如，意大利5.3%，葡萄牙8.0%，西班牙10.1%，爱尔兰14.7%，这也

就是它们被人们戏称为“欧猪五国”的原因。^①其他发达国家的情况也不妙，英国 12.9%，美国 12.5%，日本 8.0%。而在政府债务占 GDP 比例不超过 60% 方面，除了希腊超标达到 124.9% 之外，西班牙 66.3%，英国 80.3%，爱尔兰 82.6%，葡萄牙 84.6%，美国 93.6%，意大利 116.7%，日本 197.2%。所以世界银行 6 月 9 日称，若投资者对欧洲和其他地区化解债务危机的努力失去信心，就无法排除部分国家陷入二次衰退的可能。从 2009 年冬天开始席卷欧洲多国的罢工潮就证明了这一点。面对希腊公务员罢工、英德的航空公司罢工、法国的全国性各行业大罢工，欧洲媒体惊叹“正面临 42 年来最为罕见的社会动荡”。欧洲政策研究中心研究员索特拉·特德罗伯称，欧洲的经济危机正演变为社会危机，“欧洲越来越危险”。

早在 1867 年马克思就揭露过资本主义国家的国债实质，他告诫世人，“在所谓国民财富中，真正为现代人民所共有的唯一部分，就是他们的国债。因此，一个国家的人民负债越多就越富这一现代理论是完全合乎逻辑的。公共信用成了资本的信条。随着国债的产生，不可饶恕的罪恶，已不再是亵渎圣灵，而是破坏国债的信用了”^②。难道今天欧美国家的政府债务危机不正印证了这一点吗？令人担忧的是，我国购买的大量美国国债存在着极大的缩水风险。《金融时报》2010 年 2 月 20 日分析师表示，假如中国对美国国债的需求消失不见，并开始抛售美国国债，美国利率会上升。这可能扼杀美国的经济复苏，损害中国的出口。同时，随着国债收益率上升、价格下跌，中国目前持有的将近 9000 亿美元的大量美国国债价值也将缩水，从而损害其外汇储备中的一个重

① 所谓“欧猪五国”（PIIGS）是由五个欧盟成员的英文字头拼写而成的一个戏称，（PIIGS）的 P 是指 PORTUGAL（葡萄牙），第一个 I 是指 IRELAND（爱尔兰），第二个 I 是指 ITALY（意大利），G 是指 GREECE（希腊），S 是指 SPAIN（西班牙）。

② 《资本论》第 1 卷，人民出版社，1975，第 823 页。

要支柱。^①

国际有关银行的研究还表明，虽然公共部门风险急剧上升造成的危机已经渡过最令人恐慌的时点，但评估薄弱环节所在尤为重要。此次危机是由三个因素造成的：金融体系的系统性失灵、全球经济失衡以及之前对大量警告的置若罔闻。^②正因为如此，我们应该重视当前国际上提出的三个警告。

其一是穆迪发出的“不可轻信所谓的信用评级”的警告。2010年2月15日，国际评级机构穆迪投资者服务公司表示，英国和美国的融资成本正在继续走高，这两个国家也正在继续向失去其“AAA”主权评级的深渊靠近。美国的AAA评级不应被视为理所当然的。^③

其二是IMF和世行发出“全球危机可能步入新阶段”的警告。IMF4月20日发布的2010年《全球金融稳定报告》称，经济实际增长缓慢和高失业率使发达国家政府税收减少，同时政府还要增加公共事业投入，这就为主权债务风险埋下了隐患。如果各国不整顿财政秩序，则希腊问题可能标志着全球危机新阶段的开始。

其三是《金融时报》发出的“美国步希腊后尘只是时间问题”的警告。随便看一看美国联邦政府的财政状况（更不用提那些州政府的了）就能知道，“安全港”的说法纯属无稽之谈。说美国政

① 据《金融时报》2010年3月12日报道，修正显示，2009年外国投资者持有的美国国债总额甚至比最初报道的更多。最值得注意的是，修正后的中国持有量有所提高，而且幅度很大。根据最新估计，中国持有8940亿美元美国国债，而不是原先估算的7550亿美元。

② 渣打银行：《亚非中东宏观经济月度评析——2009年7月29日》。

③ 详见2010年3月16日《每日金融》（形势要点：英美可能丧失AAA主权信用评级）。根据穆迪在报告中的测算，在评级最高的国家之中，美国的债务相对收入的成本2010年仅次于英国，而在2011~2013年将超过英国，位列榜首。穆迪报告的假设条件是，经济温和复苏、利率逐渐提升、政府按计划撤出经济刺激政策等，在此假设条件下，美国政府2010年收入的大约7%都要用于弥补负债成本，2013年甚至将达到11%。而在不利的假设环境下，如果经济增幅低于每年0.5%，财政调整不力导致利率起伏不定，美国将以政府收入的15%来偿还负债成本，这也高于穆迪评级所定的14%的AA级评等上限。

府债务是安全港，就像在说 1941 年的珍珠港是安全港一样。该报指出这场财政危机正折磨着多数西方经济体，欧元区的特性不应使我们忽视其一般性。我们不妨称之为债务的分形几何：从冰岛到爱尔兰到英国到美国，问题在本质上是一样的，只是规模相去甚远。

事实也是如此。国际货币基金组织最近公布了对发达国家在未来 10 年恢复财政稳定所需进行的财政调整的估计，情况最糟糕的是日本和英国（财政紧缩幅度为 GDP 的 13%），其次是爱尔兰、西班牙和希腊（9%）。第六位是美国，其财政政策的收紧幅度要达到 GDP 的 8.8% 才能满足 IMF 的标准。^① 到 2050 年情况会更加严重。BIS（国际清算银行）报告指出，在很大程度上由于人口老龄化问题，导致发达国家政府财政的长期前景极其暗淡，到 2050 年，公共债务与 GDP 的比率：意大利为 250%，德国为 300%，法国为 400%，美国为 450%，英国为 500%，日本为 600%。也就是说，40 年之后，西方发达国家中政府债务负担最轻的国家，都比目前负担最重的日本的比例还要高。甚至可以这样说，这次欧盟国家的金融救援，仅仅是一场小的演习而已，更严重的场面是在 2050 年。

六 华尔街金融创新，不仅突破了道德底线，而且凸显了资本本性

马克思早在 143 年前写《资本论》时就曾对工业资本家的产生作了科学的论述，他不但指出“用国家的名义装饰起来的大银行，从一产生起就只不过是私人投机家的公司”，而且在注释中引用了当时《评论家季刊》上的一段话：“资本害怕没有利润或利润太少，就像自然界害怕真空一样。——为了 100% 的利润，它就敢践踏一切人间法律；有 300% 的利润，它就敢犯任何罪行，甚至冒

^① 2010 年 2 月 21 日《金融时报》。

绞首的危险。如果动乱和纷争能带来利润，它就会鼓励动乱和纷争。”^①在这场经济危机中，大多数人进一步看到了华尔街金融家的无比贪婪，纳税人对此都充满了愤怒，并对他们以往的行为产生了质疑。其中尤以对高盛的愤怒不可遏制。例如，在国家层面，使世人明白了高盛是如何凭借所谓“金融创新”，帮助希腊作假，使希腊混进了欧元区的事实。^②所以欧洲人开始把矛头对准穆迪、标准普尔和惠誉这三大评级机构。原因是这些评级机构被指加剧了欧洲债务危机。事实也证明了这一点，欧洲债务危机一次次掀起“高潮”的背后，与美国三大信用评级机构的“推波助澜”无疑有很大关系。在企业层面，使国人知道了2008年3月高盛是如何通过与深南电签订合约，做480万桶石油的“套期保值”使中国企业上当受骗的。以至于北京一家媒体的评论员写道：“人们发现，高盛不但是一个制造国际上众多金融丑闻的老牌恶棍，而且凭着财大气粗、金钱开道在世界上政商通吃，黑白两道玩得如鱼得水。一位中国经济学家称，中国国有银行2004年改制的时候，高盛相继发表报告，诋毁中国的国有银行，说不值一点钱，说坏账太高了，不值钱，你们都别要。但结果高盛等以极其便宜的价格收购了中国银行上市的股权。仅某个国有商业银行的上市，高盛等华尔街公司赚了1300亿元人民币，相当于中国每人给了美国100元。”甚至该评论提出“保留起诉权利吓唬不住高盛，必须运用起诉权利才能给这帮坏蛋经济学哺育出的坏蛋们一个实实在在的教训”。^③目前令人感到欣慰的是，不可一世的高盛终于被美国证监会（SEC）起诉。2010年美国证监会正式向高盛公司提起民事诉讼，称其在2007年发行一组衍生品时，没有透露一家华尔街

① 《资本论》第1卷，人民出版社，1975，第829页。

② 希腊本来是进不了欧元区的，因为欧元创始者们在《马斯特里赫特条约》中规定，若想加入欧元区，当年财政赤字不得超过欧元区的3%，累计政府债务不得超过GDP的60%。凭借所谓“金融创新”，2001年高盛巧妙地设计了货币互换合约，使希腊本国账面上的10亿欧元债务暂时消失。

③ 详见2010年4月22日《北京晚报》刊载的《高盛到底在中国干了多少坏事》一文。

对冲基金进行“做空”交易的事实，这为投资者带来多达10亿美元损失。^①同时，美国证监会也披露了穆迪的不法行为，发现穆迪未能适当评估价值数十亿美元的房贷相关证券，以及其他复杂的债务产品，因此穆迪的评等模型在评估部分欧债产品出现问题时，未立即调降证券的债信等级，此举影响了市场参与者。美国证监会的这一调查使穆迪饱受外界抨击。^②正是针对华尔街银行家的恶劣行为，2010年4月26日欧洲正式推出了第一只基督教股指——斯托克欧洲基督教指数（Stoxx Europe Christian Index），其目的旨在回应金融危机过后投资者对于所谓道德股票日益高涨的需求。^③但是该股指的推出究竟效果如何还有待观察，对此不应抱有太大的幻想。因为资本的本性决定了资本家的道德水平。在这方面，忘记马克思的告诫是危险的。

七 欧美受到重创的，不仅是增长率， 还有价值观

在这场经济危机中，不仅欧美经济的发展模式受到了重创，而且欧美经济学界的理论信仰也受到了重创。自20世纪80年代以来，在新自由主义的鼓噪下，享有经济学界话语权的媒体或个人大肆宣扬的是芝加哥学派弗里德曼、哈耶克等人的观点。他们不断地奏响市场具有自我矫正能力的狂想曲，甚至把有效市场假说（Efficient Market Hypothesis, EMH）奉为圭臬。这种趋势自20世纪90年代以来变本加厉，尤其以美国教授福山（Francis Fukuya-

① 新华网，2010年4月19日。

② Mark Gongloff：《评级公司被指加剧欧洲债务危机》，2010年4月29日《金融时报》。

③ 该股指由533家欧洲公司股票组成，成分股包括英国石油、汇丰、雀巢、沃达丰、荷兰皇家壳牌等。这些公司收入都来自宗教人士认可的来源，从事淫秽色情、武器、烟草等行业的公司都没有资格进入。该指数提供价格和净回报两个版本，计价货币为欧元和美元。

ma) 为代表唱起了“历史的终结”的论调，把资本主义看做人类社会发展的终极阶段。在此氛围下，国内为资本主义唱赞歌的经济学家也鹦鹉学舌，大肆宣扬被他们歪曲了的亚当·斯密的理论。^① 到后来，这一点在新自由主义者手中发展到了极限，几乎成了市场原教旨主义。其目的就是向人们灌输市场经济具有自我稳定、自我协调机制的理念。其实这种忽悠的说法，早在 10 多年前就已经被民间刻录在经济学家的笑话中了。这个笑话是这样传播的：一个学生问老师，既然市场是万能的，那还要经济学家干什么？老师回答说，经济学家可以给你带来快乐，但市场却不能。不过，这次经济学家并没有给人们带来快乐，而是把人们带进了深渊。正是由于格林斯潘之流的监管者“想当然地认为自利性的机构尤其是银行等，能够最大限度地保护股东的利益和公司资产的安全”，所以使得 2007 年的次贷危机演变成了 2008 年的金融危机。以至于在英国女王伊丽莎白二世对经济学家无所作为提出质疑的情况下，2009 年 6 月 17 日英国研究院举行了以“为什么没有人注意到？”为主题的全球金融危机论坛，这就足以说明新自由主义对经济学界的危害程度是多么严重。正是在这种情景下，有人高呼“明斯基时刻（Minsky Moment）的到来”（野口悠纪雄，2008）。明斯基提出了金融不稳定性假说，他将这一理论的贡献归功于凯恩斯的启发。有意思的是，明斯基出生于 1919 年，而这一年正是凯恩斯的成功之作《和约的经济后果》的诞生之年。在此书中，凯恩斯对放任的货币政策的可怕后果给予了严重警告，他说：“列宁无疑是正确的。没有比放任货币这一方式能更巧妙、更确定地推翻现有社会基础。这一过程把所有经济规律的隐蔽力量都调动起来用于破坏，而且对于这种破坏方式，100 万人里面也没

① 2007 年意大利的乔万尼·阿里吉教授出版了一本极有影响的著作《亚当·斯密在北京》。他在书中尖锐地指出：“在‘以往的经济学大师’中，斯密很可能是其著作‘被引用最多而被阅读最少的一位’。但无论是否如此，他和马克思一样，肯定是遭受误解最深的一位。”

有一个人能够判断出来。”^①令人感到吃惊的是，凯恩斯在90年前说过的话就好像是对这次金融危机的真实描写。由此也可以看出，信仰市场经济具有自我稳定、自我协调的机制，不仅是对理论的肤浅理解，而且是对实践的有意忽视。

从理论信仰和哲学的层次看，不断宣扬市场经济具有自我稳定、自我协调的机制，是有意无意地把资本主义制度永恒化、终极化。其实，资本主义只是人类社会历史过程中的一个发展阶段，并不是也不可能是人类社会历史过程的终极阶段。尽管在现阶段，美国和西方某些发达国家的经济在某种程度上仍占主导地位，但并不能由此得出资本主义是人类社会终极阶段的结论。因为这个结论完全违背辩证法的认识论：第一，辩证法在对现存事物的肯定理解中同时包含对现存事物的否定的理解；第二，辩证法对每一种既成的形式都是从不断的运动中，因而也是从它的暂时性方面去理解。而当前的资本主义，正如德国前总理施密特曾描述的那样：“堕落的幽灵在德国游荡：投机、哄抬股市、骗税、以自私的方式发财致富，腐败，政界企业、学校和大学漏洞百出，电视全面获胜并导致思想浅化和暴力，青少年犯罪越来越多——这还仅仅是几个描述价值堕落的关键词。”关于未来社会是什么样子，我们无法预测，但是一个价值堕落的资本主义社会绝不是人类社会发展的终极阶段！这一点可以肯定！

王振中

2010年12月5日于北京

^① *The Economic Consequences of the Peace* 刊载于麦克米伦出版社1971年出版的《凯恩斯全集》第二卷。原文如下：Lenin was certainly right. There is no subtler, no surer means of overturning the existing basis of society than to debauch the currency. The process engages all the hidden forces of economic law on the side of destruction, and does it in a manner which not one man in a million is able to diagnose.