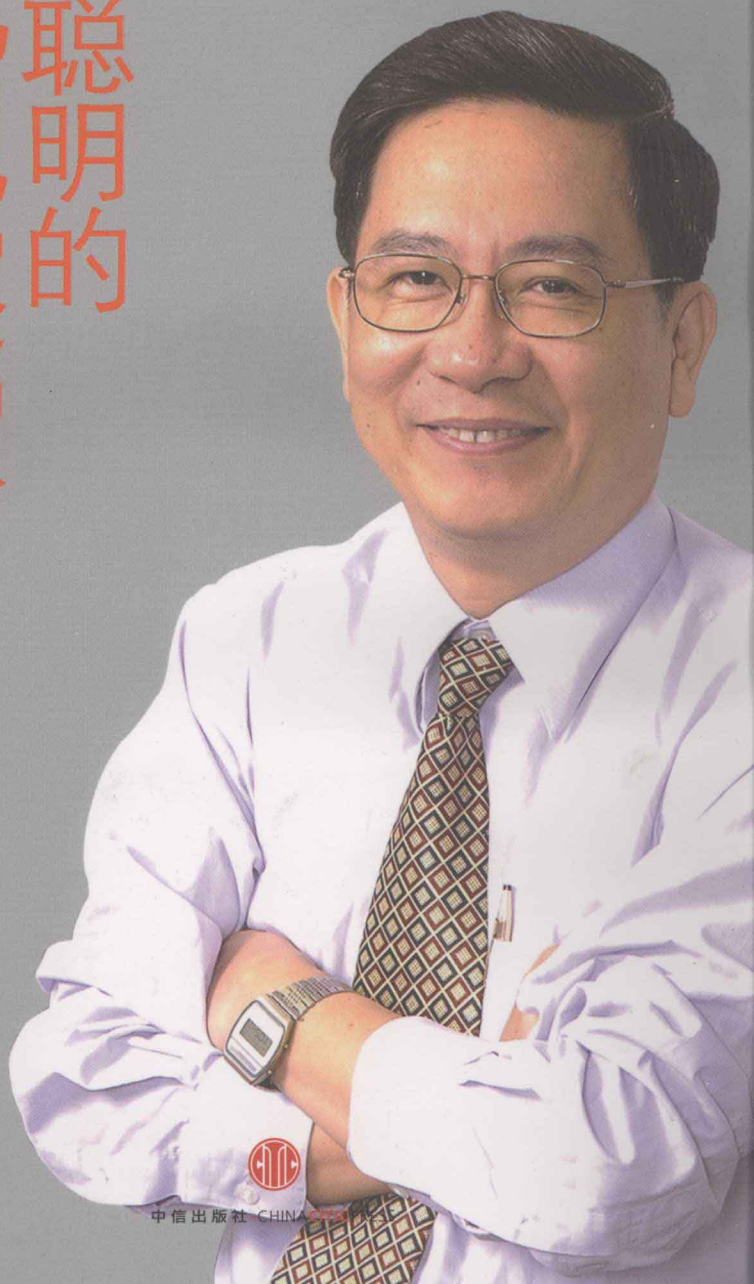


做个聪明的 景气观察家

梁国源教你解读经济预测



宝华综合经济研究院院长
〔台〕「清华大学」科技管理学院荣誉教授
台湾大学经济系兼任教授 梁国源◎著



中信出版社 CHINA CITIC PRESS

做个聪明的
景气观察家
梁国源教你解读经济预测

宝华综合经济研
[台]「清华大学」科技管理
台湾大学经济学

中信出版社
CHINA CITIC PRESS

以高度责任感为经济预测进行准确定位

李茂生

通过李玉萍博士，我得以结识台湾宝华综合经济研究院院长及台湾大学经济学系兼任教授梁国源博士。读了他所著的《做个聪明的景气观察家——梁国源教你解读经济预测》（台湾天下远见出版股份有限公司2010年3月出版，以下简称《做个聪明的景气观察家》），我认为他是一位将经济学理论用于实践卓有成效，掌握了现代经济学真谛的经济学家。现在，中信出版社决定出版《做个聪明的景气观察家》的简体汉字版，也说明大陆经济学界对梁博士大作的积极评价。

承蒙梁博士垂青，邀我为其大作的中信版作序。承诺下来之后，我却感到难以下笔。道理很简单：《做个聪明的景气观察家》在台湾出版时，已有美国威斯康星大学荣誉教授高希均博士、台湾永丰银行董事长邱正雄博士（曾任台湾“行政院”

副院长)、台湾“中央研究院”刘炯朗院士(曾任台湾“清华大学”校长)等官、产、学界的巨子作序,他们从不同的角度已作精当评介,留下的空间有限。思之再三,我以大陆同行的身份,结合大陆经济预测的现状写点读后感,权充序言,以附台湾诸子之骥尾。

《做个聪明的景气观察家》一书,对什么是经济预测,有准确的定位。梁博士所说的“经济预测实为一门兼具科学与艺术的学问”,这固然是从西方哲人提出“经济学既是一门科学,也是一门艺术”的著名论断脱胎而来,但梁博士对经济预测中的“科学”和“艺术”及其关系的诠释,则是创造性的。

在本书第一部分“如何解读经济指标”中有个说法:“经济预测实为一门兼具科学与艺术的学问。就科学性的部分,是通过总体计量模型进行预测工作,多半受到许多非模型因素变数的干扰。因此计量模型通常只能捕捉到七成的经济走势,其余三成则仰赖总体与产经的专家学者,衡酌当前政经形势,借所累积的丰富的预测经验判断未来景气变化,而此部分的人为调整过程,就是经济预测的艺术特质。”读者自然可以将预测中的“艺术”理解为“人为调整”,然而,若将其中的“科学”仅仅理解为“计量模型”,那就是误读了。

经济预测中的“科学”,首要的或基础性的自然是经济学理论,没有正确的理论做指导,作为一种实践的经济预测,肯定是盲目的,梁博士深谙此理,故书中一再强调预测“要具备

经济学的知识”。基于经济学只是在成功运用数学后才真正成为科学，基于经济预测的对象是量的关系，梁博士在预测的“科学”诸因素中突出强调计量方法和计量模型，无疑是正确的。

至于预测中“科学”和“艺术”的关系，读者必须作辩证的理解，不必拘泥于三七开。“科学”和“艺术”之间的关系如果能够量化为固定值，那无异于对其“艺术特质”的否定。梁博士以三七开为喻，无非是说“科学”得到的数值，是“基本”的，“全世界没有一个机构只以完全机械性的数学方法发布预测”，它需要作“人为调整”。曾经担任过台湾“行政院”副院长的邱正雄博士说“从过去几十年的经验可知，单靠精密的数学模型已不够用，更需要的是长期产、官、学界的历练。”“人为调整”必须依靠“历练”，即靠历练得来的实践经验和形成的对市场的感觉。这使我联想到，饱读兵书的赵括为什么全军覆没，而并不特别重视阵法的岳飞为什么屡战屡胜？因为岳飞有从战争实践中得来的“艺术特质”——所谓“运用之妙，存乎一心”，临战能作“人为调整”也。

《做个聪明的景气观察家》一书，对经济预测的重要性也有恰当说明。先贤孔子有云：凡事预则立，不预则废。预，当然包括预测在内。在我看来，梁博士所说的“经济预测在现今社会占有举足轻重的地位，不论是个人理财规划，还是企业经营管理，以及国家政策研究，决策者经常需要参考预测并据以

作出判断”，对于政府而言，经济发展目标的确定、经济社会政策的制定，必须以坚实的经济预测为基础；至于个人，其消费、储蓄与投资行为决策，亦需仰赖有公信力的预测。

必须指出的是，接受预测结论固然很有价值，但梁博士并未就此止步，从书名即可看出，他的主旨是使读者自己做“聪明的景气观察家”，因而他强调基本知识的普及、养成独立判断的能力，不盲从各种媒体的“专家”意见，对大陆读者来说，这更有现实意义。基于此，我认为，《做个聪明的景气观察家》一书的前两部分讲经济预测的一般理论与方法固然很重要，但后三部分也切不可小觑。后面这39篇是梁博士过往五六年间发表的有代表性的财经评论（如金融危机、热钱狂潮、利差交易风潮、美联储升降息动作），在这些雅俗共赏的文论中，他通过众多案例分析，具体入微地帮助读者掌握各种经济理论精粹，判断政治形势，帮助其通过对历史事件的了解，从过去的经验中找出解释当前类似问题的看法，洞察当前经济大趋势的走向，以便在经济风云诡谲的变动世界中维护和发展好自身的利益。

梁博士及其所从事的经济预测工作，在台湾受到较高的社会评价。与之对比，多年来大陆民众对经济学家的印象不是太好，对从事经济预测工作的经济学家更是啧有烦言，我颇多感慨。看过梁博士的《做个聪明的景气观察家》之后，我觉得大陆的经济预测者与梁博士的差距是显而易见的。刘炯朗院士提

到经济预测这个工作之所以长期备受世人的怀疑与嘲讽，部分原因是许多自诩为经济专家的人，他们在独立的人格、扎实的理论基础、丰富的社会实践经验和敏感的政治透析能力等方面多有欠缺，却信口论断经济走势。说他们的“经济预测假设了所有事情，但责任感除外”，可谓切中肯綮。由于经济预测本身的复杂性，有责任感的经济学家进行经济预测肯定有不准确的时候，然而没有责任感的人进行所谓经济预测，“如有雷同，纯属巧合”，这如同算命先生，虽信口雌黄，但偶然也能说对一两句，是同样的道理。我们一些搞预测的人，最缺的恐怕就是责任感，以股市预测最为典型。

严肃的经济学者或投资顾问，即使作预测，从来都慎言某一个时段特别是某一个时点股指是多少。比如股神巴菲特的老师本杰明·格雷厄姆，他号称“华尔街教父”，又被称为“现代证券之父”、“财务分析之父”等，就从来不预测何时股指为几何，他在“高级证券分析”讲座中，只讲授如何运用价值指标、盈利指标、财务指标、债务指标、背景指标等来对一个公司的资产、价值、财务状况等方面进行评估，说明其股票的投资潜力和投资风险，由听众自己去作出判断和进行选择。格雷厄姆所讲的这些，本质上也是预测，属于老老实实的预测，负责任的预测，梁博士也是如此。他作经济预测，就从不奢谈股价指数涨跌到多少，而是只谈具体某一家公司的基本面，或预测某一行业的发展前景。反观我们有些专家学者，我们实难恭

维。试以中国某证券公司的投资专家们对中国股市连续 3 年的预测为例。

2007 年年底，这家公司发表的投资策略，对中国股市作极乐观预测，告诉投资者 2008 年上证指数的波动区间为 4 200 ~ 8 000 点，而事实上 2008 年中国股市单边暴跌，最低跌至 1 665 点，年末收于 1 820 点；2008 年年底，该公司发表年度投资策略，对中国股市又作最悲观预测，说沪指 2009 年的波动区间为 1 200 ~ 2 700 点，实际上，2009 年年初沪指一路上扬，最高涨到了 3 400 点之上，年末收于 3 277 点，较 2008 年年末上涨 79.98%；2009 年年底，该公司预测 2010 年股指运行区间的中值为 4 139 ~ 4 829，事实是，2010 年股指不涨反跌，年末收于 2 808 点。连续这 3 年（2008 ~ 2010）预测与实际误差之大，令人瞠目结舌，而这家公司自己对如此荒诞“预测”，却不置一词。

类似这家公司不着调的预测并不是个别的，且年复一年，始终没有长进。除了作预测的机构和人员本身存在问题外，也与社会对预测机构的监督和评价机制缺失，特别是没有市场淘汰机制直接相关。像这类搞预测的，都是些涉世未深的年轻人，不知天高地厚，不懂经济预测之艰难。一味指责他们既无用也不公平，“上帝”也有责任。上帝不仅应允许年轻人犯错误，上帝还应该启迪和督导年轻人改正错误。

在经济预测方面，大陆和台湾地区不同，与欧美各国更不

同的，在于没有一个社会制约机制和市场淘汰机制。上述公司的预测如果发生在欧美，早就声名狼藉，被淘汰出局了；而在中国大陆，却若无其事。由于良莠不分，没有奖优罚劣，更没有优胜劣汰，大陆的经济预测不仅在水平上难以提高，更使得经济预测者斯文扫地，经济学家被民众认为连算命先生都不如。

为改变这种尴尬局面，学习梁国源博士的经济预测观非常必要。梁博士在《做个聪明的景气观察家》中提到“预测公信力”的问题，认为“就预测机构而言，应体认预测值的发布定会对社会造成影响，必须以高度的责任感面对使用者”，进而要求“（预测）机构应提供依其过去预测记录而进行的评估报告”。大陆的预测机构尚没有重视公信力的概念，预测的使用者特别是政府也基本上不关注预测机构的公信力问题，这才出现那种连续3年发布如此荒唐的预测，却根本不对过去的预测记录进行任何评估的奇特现象。我想，欲使大陆的经济预测对使用者真正有用，引进梁博士的“预测公信力”概念，并建立一定的对预测机构公信力的社会评估和约束机制是不可或缺的。

最后，说点与梁博士的书无直接关系的话。目前大陆的经济预测不靠谱，完全归咎于搞预测的机构和经济学家，也失公平。在我国大陆目前这个特定的转轨时期，预测的消费者——政府和普通民众对经济预测需求存在一定程度的畸形心理——他们对预测的结果通常都有主观倾向，有时实事求是的预测反而不受欢迎（比如预测房价从长期看是上涨趋势），当预测稍

有不准时便会挨骂，甚至被边缘化、被封杀；而迎合性的预测（比如房价会下跌 50% 之类），却往往大受青睐，即使实践证明是错的，也会避而不谈，或有选择地“遗忘”，更遑论抱怨或指责了——政府需要为自己说话的人，民众也大多愿意听顺耳的话，期盼一相情愿的结果。这也是这些年来，不少所谓主流经济学家之所以预测记录不良却依然“著名”，依然是政府部门的“座上宾”，依然拥有无数“粉丝”的一种“奥秘”。这种特有的社会生态环境，不利于经济预测真正成为科学与艺术结合的学问，也将导致经济预测对国家、企业和普通民众积极作用的丧失，或者产生误导而损害预测消费者的利益，这些都是亟待改变的。

为早日发挥中国经济预测科学化应有的作用，希望大家都能阅读梁国源博士所著的《做个聪明的景气观察家》一书。

（注：本文作者为中国社会科学院研究员）

序二

做聪明的景气观察家的必读之书

左晓蕾

认真拜读梁国源先生的《做个聪明的景气观察家》一书，获益匪浅。梁先生指出，景气分析和经济预测是对“已知的未知”的把握，他提出了经济分析产生“好”的经济预测的五要素：掌握经济计量方法，了解所用资料的来龙去脉，具备经济学知识，持续广泛地阅读国内外财经报道及具备历史观。他的分析深刻、精准。他进一步引用美国幽默作家马克·吐温（Mark Twin）的话：预言是人类唯一无法经由练习而改善的艺术。梁先生反复强调，面对不断变化的经济，要掌握应有的各个层面，才能作出好的预测。

梁先生对景气分析和经济预测的严谨和专业程度，与现在流行的一些“算命”似的经济预测及“押宝猜谜”似的政策判断形成鲜明对比。

2011 年 2 月份中国采购经理人指数 (PMI) 为 52.2%，连续第 3 个月回落，比 1 月份回落 0.7 个百分点，但较上月回落幅度收窄；2011 年 1 月份 CPI 同比增长 4.9%。基于这几个数据，市场发出中国经济出现下滑趋势，通胀低于市场预期，货币政策将会放缓的判断声音。实际上我们看到，通胀压力，特别是输入性通胀的压力越来越大，通胀形势并没有得到根本改善。

这样类似的判断和预测还发生在 2010 年 6 月份，当时也是 PMI 从 5 月份开始回落，至 7 月份 PMI 环比回落 0.8%，较 6 月份回落幅度收窄，“中国经济可能大幅下滑，甚至可能二次探底，货币政策可能继续宽松”的声音主导经济形势的判断和预测。实际情况是，2010 年 8 月份 PMI 大幅上涨，至第三季度和第四季度分别达到了 9.6% 和 9.8% 的经济增长，通胀形势愈演愈烈。

预测本身就是对“未知”情况的一个判断，作出错误判断也不为过。问题是，如果因为是“已知”的“未知”，换句话说，因为知道人们对未来充满不确定性，就随意、率性或者带个人取向性地对“未知”作出“预测”，严重误导市场甚至影响政策决策，就是对投资人不负责任的态度了。

梁先生的难能可贵之处，就是洞悉了“已知的未知”的哲理，仍然坚持科学的经济预测的思想方法和分析方法，集学者的严谨和专业人士的务实素质于一身，因而他在景气分析和经

济预测领域成为“大家”也就实至名归了。

本书密切跟踪全球经济形势变化并基于市场实践活动，实为一本很生动的经济预测的教科书；也可以将它当做一本经济生活的故事书来阅读。每个人读完以后一定会比过去更聪明，至少在判断“已知的未知”的经济预测方面。

这本书的价值除了为如何科学地作好经济预测指点迷津以外，梁先生的人格魅力也尽显其中。梁先生在书中告诫社会大众，不要盲从各种媒体的“专家”意见，要养成独立判断的能力，他并没有因为自己也是专家就神话“专家效应”来误导投资者。

我享受阅读《做个聪明的景气观察家》。

（注：本文作者为银河证券首席经济学家）

减少景气变动受害的风险——阅读救自己

高希均

20 世纪 90 年代风起云涌的全球化，使普利策新闻奖得主托马斯·弗里德曼（Thomas Friedman）创造了一个新名词：“世界是平的”。在这个平坦的世界中，全球经济活动出现了祸福与共、利弊共享的互补性与倚赖性。

2008 年夏秋之交，在华尔街出现了全球金融危机（大地震），震中在纽约与华盛顿，但所造成的伤害则遍及全球。我有时在想：二次大战后美国对世界各地的经济援助，所带来的全球利益是否接近这次金融危机所造成的创伤？

这次经济危机的深度与广度，除了执政者之外，也引起了社会各界对景气变动的高度关注。所涉及的经济指标、景气变动、利率与汇率、商品价格等的新闻标题与重大变动，当然需要专业人士的解读；但另一方面也应当把这些相关观念说清楚，

使具有一般知识的大众有所了解。20年前，我曾写过一本普及经济学知识的书：《经济学的世界》。我当时就在提倡：一个进步的社会，不允许有经济文盲的存在。

在这么一个前提下，我很幸运地说服了梁国源博士撰写这本《做个聪明的景气观察家》。这本书深浅合宜，兼顾到专业的严谨与常识性的理解，又融合了国际趋势与台湾现况；是一本人人可以亲近与阅读的好书。

这本书之所以写得出色，是因为作者本身就是一位严谨的经济学家，又是深谙景气变动的实务观察家。除了他发表的中英文学术性论文外，近年来他很用心地结合经济专业与景气变动，写成大家看得懂的一般性文章。每当这些文章发表时，都会引起业界的关注。

5年前他告别多年教职，毅然应当时宝来集团董事长白文正先生之邀，创设财团法人宝华综合经济研究院，担任创院院长。有一些他的友人担心创院的辛苦，但这令我兴奋。我深知白董事长会全力资助台湾第一个由民间企业所创设的研究院，而梁博士的独立性格与专业成就，就保证了研究成果的水准；它不会被解读成是一个产业代言人。成立6年以来，宝华综合经济研究院所发表的景气预测及研究报告，已经获得了各界的肯定。白董事长虽已离开人世，但相信他会为自己当初的决定而感到欣慰的。

这本约10万字的书分成五部分，55个子题。大部分的文

章我早就读过，春节期间再读一遍，真是温故知新，本书拥有“三清”特质：思路清晰、架构清楚、文字亲切；读完之后可以清楚地吸收。当今社会不论你的专业是什么，此刻必定要对经济、金融、景气、理财等相关题目有所了解。这已是作为一位现代人对自己应有的要求。

去年秋天我出版了一本文集，取名“阅读救自己”。因为50年前从清寒的眷村去美国读书时，是阅读救了自己！在我认识的很多好朋友中，也是在艰困的生活及成长环境中，靠阅读救了自己，也救了社会。读完梁博士这本书，你也会“阅读救自己”——至少会减少景气变动可能带给你的风险。

（注：本文作者为美国威斯康星大学荣誉教授）

写给大家的经济预测书

邱正雄

过去十余年，全球经济风貌丕变，新兴国家在经历东亚金融风暴后，经济快速崛起，发达国家更经历第二次世界大战后最长的经济稳定扩张，但却在前两年都遭遇到 20 世纪 30 年代以来最严重的经济及金融危机，也让传统经济预测方法出现大误差，暴露出它的局限性。梁国源教授是台湾地区经济预测的权威学者，在学术界 30 多年的深厚基础，培养出他严谨的研究态度，另一方面，在“经设会”（“经建会”前身）、“公平会”等“政府”体系也服务了多年，令他了解到政经的交互运作；6 年前更受宝来金融集团总裁白文正邀请，创立宝华综合经济研究院，致力于当代经济金融实务问题研究。值此国际经济常有巨大波动之际，由他来谈当前经济预测，实在令人高兴。

虽然这是一本讲经济预测的书，但并不是只有数学方程式