

未触底的

通货膨胀卷土重来？房地产报复性上涨？

出口衰退来势汹汹？世界经济前途未卜？

中国经济到了最危险的时候？

中國經濟

未触底的中国经济



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS
浙江大学出版社

未触底的中国经济

艾学蛟 于一◎著



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS
浙江大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

未触底的中国经济/艾学蛟,于一著. —杭州:浙江大学出版社, 2010. 11

ISBN 978-7-308-08098-9

I. ①未… II. ①艾… ②于一… III. ①经济发展—研究—中国 IV. ①F124

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 216127 号

未触底的中国经济

艾学蛟 于一 著

策 划 者 蓝狮子财经出版中心

责任编辑 王长刚

文字编辑 魏文娟

出版发行 浙江大学出版社

(杭州市天目山路 148 号 邮政编码 310007)

(网址: <http://www.zjupress.com>)

排 版 杭州大漠照排印刷有限公司

印 刷 杭州杭新印务有限公司

开 本 710mm×1000mm 1/16

印 张 12.25

字 数 150 千

版 印 次 2010 年 11 月第 1 版 2010 年 11 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978-7-308-08098-9

定 价 32.00 元

版权所有 翻印必究 印装差错 负责调换

浙江大学出版社发行部邮购电话 (0571) 88925591

我们,要学会独善其身

序 言

与那些模棱两可的情绪相比,人们似乎更善于使用大是与大非、大善与大恶这样色彩鲜明的情绪体验表达自己。

在中国,总有那么乐观与悲观棱角分明的两派,对我们的经济前景进行着非此即彼的交锋。乐观者说,中国的增长数字漂亮极了,中国在崛起,我们下一个赌注——当中国统治世界;悲观者说,中国经济是表面浮华,堆砌的数字是崩溃的前奏。我们下一个赌注——当中国走向崩溃。

水底之瓢,迟早会浮出水面。但不是今天。真相,可能隐藏在不起眼的角落里。我们所能做到的,只能在变幻交错间,窥见了真相并不清晰的面容。

中国的经济,就处于模棱两可的摇摆中,既没有乐观者憧憬得那么花团锦簇,也没有悲观者预言的“千里搭长棚,没有不散的宴席”。

经济危机中,中国保持了令人振奋的经济增长速度,这是事实。不过,风光之下,难掩苦衷。西方经济呈现经济创伤后的衰退迹象,出口导向的我们难以保持隔岸观火的从容;我们的金融防线看起来固若金汤,其实也有道德风

险高、外汇额过大、创新不足等漏洞；看起来很美的经济增长，也有着结构失衡的隐患，出口这驾马车有些虚弱，内需这驾马车有些瘸腿，投资这驾马车跑得过快；物价的隐形泡泡，楼市的大泡泡，还是如此毫无顾忌和嚣张，吞噬着人们的幸福指数，也摇动着中国经济的根基；实体经济遭遇体制、转型埋伏……

是的，我们不应该只赞美我们国家的进步，不应该只陶醉于那些美妙的 GDP 增长数字。我们也要看到，我们的国家，尽管步伐如飞，仍有隐忧。这些隐忧，直接决定着中国的经济快车将开向何方。

因为，我们不敢轻易说，中国的经济已经在触底之后的反弹了。或许，在未来的某一个日子里，中国的经济还会下行。或许，我们挺过来了，一如既往地延续我们曾经创造的辉煌。谁知道呢？总之，这不是一个确定性的时代，不确定性，来自世界，也来自中国。

不过，这并不可怕。

对于我们的国家，我们要保持足够理性的坚韧和信心。海外市场，我们固然无法左右，但是我们有巨大的国内市场，这是任何国家都无法比拟的优势。尽管我们在经历外需转内需的阵痛，但我们坚信，只要有内需，增长就无远忧；中国幅员辽阔，供给的潜力巨大；中国有 18 亿亩耕地红线，不必担心西方国家以此扼住我们“民以食为天”的咽喉……

除了种种优势，还有一股逼迫的力量，即前面所言的披着风光外衣的苦衷，他们与“和谐社会”的紧迫现实狭路相逢，除了兑现承诺，我们已没有了退路。我们，会变得更加一往无前。

活在世上，身不由己。西方经济衰退有深化之势，中国经济的软肋更加明显，中国经济平添了些许“风雨飘摇”。来自于中国宏观环境的阴晴，正以不断渗透的方式，影响着我们连续性、细微性的日常生活。个人的命运，一再被社会的洪流冲刷。

你家有菜篮子吗？你炒股吗？你准备买房子吗？你在工作吗？如果你的回答是肯定的，那么，你就有可能正在或即将遭遇以下伏击：通货膨胀卷土重来，熊市再杀回马枪，房价报复性上涨，失业阴霾来势汹汹……

一个站在生活舞台上的人，如果只是被动地赌经济的未来，把自己的幸福交给宏观经济那个旋转的轮盘，那么，这更像是一种彻头彻尾的放弃，只会顺势而行，命运指数随经济大势亦步亦趋。

而真正勇敢的做法是：我们，既不相信上帝，也不相信先知，他们不会预约未来的黄金世界给我们。我们以及我们的国家只有努力地去超越，超越自己，超越我们现有的智慧和勇气。我们同样可以拥有一种温和而持久的幸福，这种幸福，是岁月都带不走的深度欢娱。

目 录

序 言

我们,要学会独善其身

第一章

前途未卜的世界经济

第三次大萧条即将来临? | 003

迪拜和希腊的多米诺 | 007

“悲观的狂风”吹过 | 012

创伤并未真正痊愈 | 016

为何“雷声大,雨点小” | 021

拎水货“LV”的白领女人 | 026

中国经济难以隔岸观火 | 030

第二章

未触底的中国经济

世界眼中的“功夫熊猫” | 035

马其诺防线的牢固性 | 038

金融链条上的薄弱环节 | 041

经济增长,看上去很美 | 046

中国的民生大泡泡 | 052

实体经济遭遇的埋伏(上): 体制之惑 | 056
实体经济遭遇的埋伏(下): 由外向内转型之困 | 063
未来,何去何从? | 066

第三章 通货膨胀卷土重来?

苗头: 房价疯涨,算通胀吗? | 071
印钞机将再次加速运转 | 075
美国会向世界输出通货膨胀 | 079
越来越凶猛的投机者 | 083
中国的货币滥发了吗? | 087
谁是通胀的受害者 | 090
不要让通胀变成你的眼泪 | 094

第四章 房地产报复性上涨?

清算地产时代 | 103
当房企危机遭遇经济危机 | 108
泡沫会破裂吗? | 112
中国能否承受泡沫破裂之重? | 115
赌注: 要 GDP,还是民生? | 118
房价会退回十年前吗? | 123
如何解答房子这道题 | 128

第五章 出口衰退来势汹汹?

中国商业将遭遇大考 | 133

出口通道更加狭窄	135
贸易保护主义围追堵截	138
继续背负人民币升值重壳	143
转型进行式：涅槃是一场持久战	148
瘦身或破产，都会威胁到就业	154

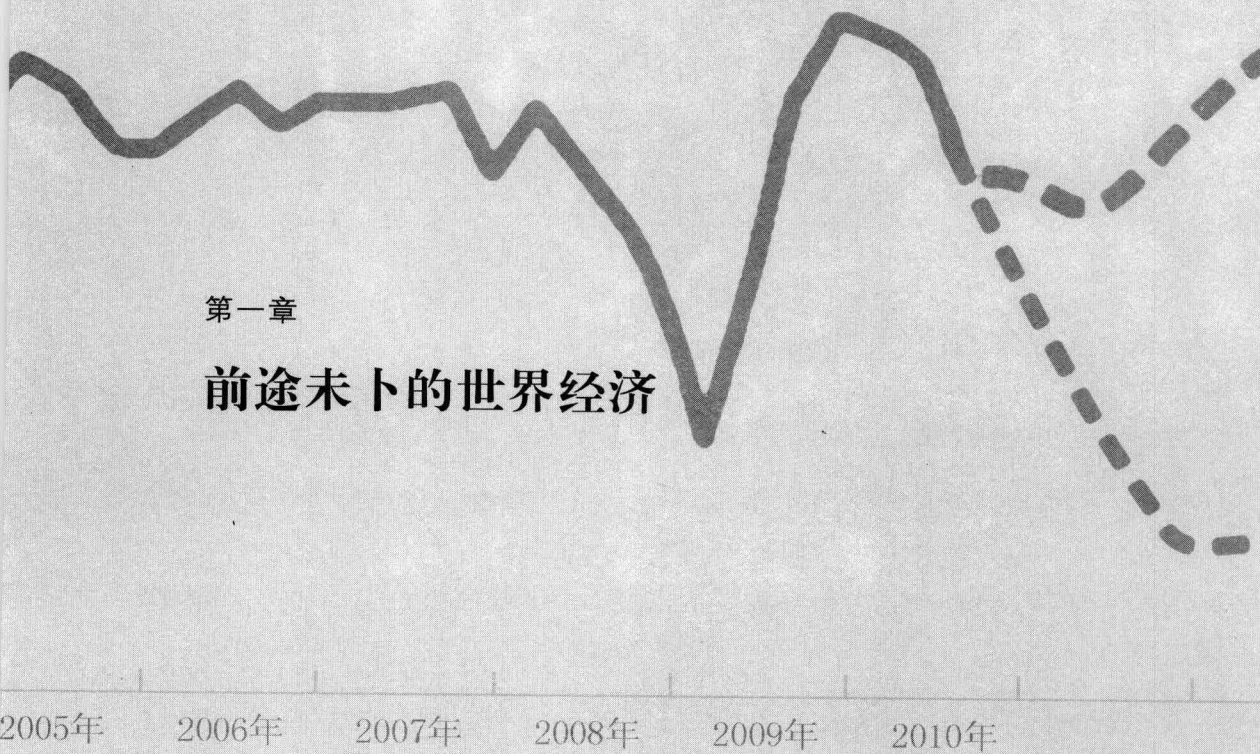
第六章

我们的世界，到底怎么了？

高盛“欺诈门”：契约时代的墓志铭	159
贪婪蔓延得比瘟疫还要快	163
靠美国，靠谱吗？（上）	170
靠美国，靠谱吗？（下）	176
道德：危机的终结者	182

第一章

前途未卜的世界经济



第三次大萧条即将来临？

世界变幻莫测。下一秒，会发生什么？谁也不能板上钉钉般地预测到。唱衰者说，漆黑的隧道那端是一辆即将把我们的世界碾碎的列车，是绝望。乐观者说，隧道那端是触手可及的光亮，是希望。唱衰者和乐观者，到底谁对谁错？人们越来越分不清。

一旦经济形势恶化，千呼万唤的复苏扭捏作态，拖泥带水，迟迟不肯清爽怡人地浮出水面时，乐观的预言者反而越来越不受欢迎，他们口吐莲花般流淌而出的种种美好憧憬，更使人觉得危险和不安。而悲观派的预言家们，反而更容易获得人们的认可。

经济学家克鲁格曼早早地放出了第三次大萧条即将来临的预言：

不管是 19 世纪的长期经济萧条还是 20 世纪的大萧条，都没有造成经济的连续下滑；相反，这两个时期都包含着经济增长。但是这些增长都不能弥补危机爆发时造成的损害。

恐怕我们现在就处于第三次衰退的早期阶段。这次衰退看起来

更像长期萧条,而不是严重的大萧条。但是代价——对于世界经济来说,对于首当其冲的受失业打击的芸芸众生来说,是巨大的。

克鲁格曼的黑色预言——第三次萧条即将来临,也不是空穴来风。

欧洲债务危机一波接一波地蔓延,陷入债务危机漩涡的国家,毫不掩饰地向世界公布他们的窘况。失业率,总像一个压下去就回不来的搞怪弹簧,任由各国政府生拉硬拽,还是低调地在低谷徘徊。人们仓皇地站在世界经济的版图,凯旋的影子若隐若现,不甚清楚。或许,经济的复苏,并不像乐观者的一相情愿——有迅雷不及掩耳之势。

那么,第三次大萧条到底是什么样子?从未经历的事物,你很难将其想象得分毫不差。但是,1929年经济危机所带来的大萧条,给生活在那个时代的人们带来了刻骨铭心的记忆:道琼斯指数跌去90%,全球达5000万人失业,生产倒退20~30年,工业生产下降37.2%,美国10万多家企业破产,6000家银行倒闭,失业率高达30%,物价暴跌33%,国际贸易缩减40%。^①

大萧条无所不在地冲击着人们的生活:女性找工作更难了,遭遇越来越多的歧视,为了生存,她们迅速放弃家务,重拾古老手艺,开始制作肥皂、烤面包、蜜饯等,用于补贴家用;刚刚毕业的年轻人曾经踌躇满志,以为可以大展身手,挣钱养活老人,结果他们身无分文,工作无果,垂头丧气地回到家中;失业的人脾气暴躁,他们拒绝尚有工作的朋友的聚会邀请,因为他们已拿不出体面的晚宴回请朋友;经济最不景气时,美国大约有100万人背井离乡,他们要么是从贫苦地区逃出来的难民,要么是被赶出世代代生活家园的佃农,要么是被工业解雇的劳动者……

^① [美]狄克逊·韦克特著:《大萧条时代:1929—1941》,秦传安译,新世界出版社2008年版。

大萧条最令人担忧的表现还不止这些。

在德国,经济危机贫瘠的土壤下,阴差阳错地为以希特勒为首的纳粹德国提供了最好的生存空间。德国经济越是摇摇欲坠,德国人民越是怨声载道,希特勒在德国政治中的成长速度就越快——世界战争爆发了。大萧条,最终政治的剑拔弩张戛然而止,经济逻辑残酷到无以复加。

从2007年起,我们猝不及防掉进经济的深渊。期间有几次,有人站在废墟边缘,循循善诱地告诉我们,“太阳正在从东方升起”。的确,我们也坚信,太阳终会从东方升起。但是,创伤愈合的速度会像绝地反弹般干净利落吗?

经济是有周期的,而人们的情绪并不完全与经济周期同步。经济暴跌时,人们垂头丧气甚至有些气急败坏,以为再也回不到阳光灿烂的日子;经济蒸蒸日上时,人们以为这样的繁荣可以永远持续下去。然而,过去经济危机的历史告诉我们,经济一直处于繁荣与危机的循环中。经济运行有时会脱轨,直至会把自己摧毁;经济还具有自我复轨的能力,会重新恢复到正常的轨道上去。当然,从繁荣到萧条再到繁荣,期间充满了种种波动。在世界的经济周期表中,我们只看到大落的经济萎缩,很难看到大起的经济复苏,毁灭比创造来得更容易和迅速。

这是一场百年难遇的经济危机,这几乎成为无需论证的共识,炫耀财富的时代已经结束。

由繁荣到下滑再到崩溃,经济的指针急剧摇摆,连美林、雷曼、贝尔斯登这样的巨头都倒下了,利好政策对危机的抑制总比希望破灭的速度要慢一些,经济嬗变迅速而似乎不可救药。金融危机来了,几乎是在一夜之间,人类积累的很多财富化为乌有。美国、欧洲国家、发展中国家,几乎所有的国家都不能独善其身。

从次贷危机到金融危机,从金融危机到经济危机,一场灾难似乎不可

避免。次贷危机的发源地及风眼就是美国,在巨大的危机洪流中,美国经济已不能一臂独擎,美元不能力挽狂澜,美联储也失去了最后贷款人的身份。

在华尔街,流行这样一个段子,“假设去年你有 1000 美元,如果买了雷曼兄弟的股票,到现在已经输得精光;如果买了 AIG 的股票,只剩下 33 美元;但如果全部买成啤酒,喝完了再把易拉罐卖给回收站,还能换回 214 美元呢”。华尔街不再是投资者的天堂,连贝尔斯登、美林、雷曼这样的大腕都由于经济危机而沦为“底”,整个华尔街风声鹤唳。

雷曼兄弟公司的破产,在一定程度上加速美国乃至全球经济向经济低端俯冲。

作为一个有着 158 年历史、位列美国第四的投资银行,雷曼兄弟的破产所引发的蝴蝶效应不仅在现实层面,如雷曼兄弟利益相关者受损、破产等,更多的影响还在心理层面。连大名鼎鼎的雷曼兄弟都破产了,还有什么值得信任?雷曼兄弟的破产,使得诸多企业、机构及人们脆弱的心理防线全线崩溃,更大的全球性危机“喷薄而出”、全球股市跳水、更多的信贷机构破产……

一次百年难遇的金融危机,会轻而易举地放过这个世界吗?中国和世界,一夜之间就能变好吗?

一场大萧条过后,我们希望的快速、生机勃勃的反弹,几乎是不可能完成的任务。是的,连雷曼兄弟这样的金融巨鳄都在劫难逃。我们还指望多少金融和实体经济轻松踏上反弹的跳板。

可能性的答案是,遭遇过巨大的泡沫破裂创伤,世界正进行着漫长的伤口愈合。不过,愈合的曲线也不可能是一路上扬,期间还会有反复,甚至会表现出更为沉重的萧条,来自欧洲的主权债务危机,“恰到好处”地证明了这个可能。

迪拜和希腊的多米诺

风水轮流转,不管好与坏。

经济危机的漩涡从美国开始,不断扩大和转移,冰岛破产了,英国也频频传来坏消息,险些成为“冰岛第二”。2009年,又开始了新一轮的危机借力。从迪拜开始,传染给希腊,西班牙、葡萄牙和匈牙利也粉墨登场。我们并不那么容易听到春天知更鸟的叫声。

2009年11月,当西方人欢天喜地准备过感恩节时,来自中东迪拜的坏消息毫不留情地破坏了节日里的愉快氛围。11月25日,负债累累的迪拜酋长国宣布,将重组迪拜世界,将其债务偿还延迟6个月。欧洲股市应声跌落,也马上有人站出来忧心忡忡地告诉大家,第二波金融危机就要来了。

同样是在2009年,复苏的消息像长了翅膀,人们无比激动地憧憬,最糟糕的一页很快就要翻过去了。然而,事与愿违,糟糕的一页还在继续。迪拜危机只是一个序幕,更大的危机还在虎视眈眈地潜伏着,只等寻找合适的时间一一爆破。

债务危机的狂风很快从迪拜刮到希腊。2009年12月8日,惠誉国际信用评级有限公司将希腊信贷评级由A一下调至BBB+,前景展望不容乐观;12月16日,标准普尔将希腊的长期主权信用评级由A一下调为BBB+;12月22日,穆迪宣布将希腊主权评级从A1下调到A2。三大国际评级机构纷纷不看好希腊,希腊积累的债务危机被拿上台面。

2010年,西班牙财政部表示,西班牙2010年整体公共预算赤字恐将达到GDP的9.8%。尽管欧元区国家拿出1100亿欧元帮助希腊,随后也通过了7500亿欧元的欧洲稳定机制,却未能有效遏制希腊债务危机的持续蔓延。

希腊的自保政策——财政紧缩,并没有发挥出立竿见影的效果,反而惹恼了普通民众。

2010年3月3日,希腊公布总值48亿欧元(65亿美元)的一揽子紧缩方案。连续的紧缩政策,让公众的钱包越来越瘪:公共部门开支一路冻结,已预约到了2014年;公共部门补贴锐减20%;政府养老金面临着冻结或减少的尴尬;平均退休年龄从61岁增加到63岁;消费税从19%增加到23%;燃油、烟酒税也增加了10%;利润税、博彩税、房产税和环保税需要一次性付清……公共福利减少了,税收增加了,财政缩减不但触动了希腊公务员、税收员的利益,名目繁多的赋税,也使希腊人民的生活陷入步履维艰的境地,经济危机正给他们带来生存危机。人们怒不可遏,大规模的罢工接二连三发生。

2010年5月5日,雅典Marfin银行的职员安格莉琪还打电话安慰妈妈:“妈妈,不要担心,我很好。他们只是破坏银行的自动提款机,用锤子砸楼下的玻璃门。但是我们在二楼很安全,我下班回家的时候给你打电话。”被政府激怒的人群正在示威游行,他们来势汹汹,可能会迁怒并进而围攻银行,妈妈担心有四个月身孕的女儿会有危险。