



TANSUO ZHONG QIANJIN

探索中前进

中国经济管理前沿问题研究

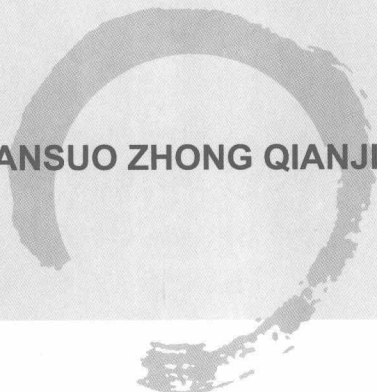
Zhongguo Jingji Guanli Qianyan Wenti Yanjiu

陈德铭等 著

上海三联书店

探索中前进

中国经济管理前沿问题研究



TANSUO ZHONG QIANJIN

陈德铭等 著



上海三联书店

图书在版编目(CIP)数据

探索中前进——中国经济管理前沿问题研究/陈德铭等著. —上海: 上海三联书店, 2009. 6

ISBN 978 - 7 - 5426 - 3083 - 4

I. 探… II. 陈… III. 经济管理—中国—文集
IV. F123 - 53

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 088119 号

探索中前进——中国经济管理前沿问题研究

著 者 / 陈德铭等

责任编辑 / 戴 俊 叶 庆

装帧设计 / 鲁继德

监 制 / 研 发

出版发行 / 上海三联书店

(200031)中国上海市乌鲁木齐南路 396 弄 10 号

<http://www.sanlian.com>

E-mail: shsanlian@yahoo.com.cn

印 刷 / 上海展强印刷有限公司

版 次 / 2009 年 6 月第 1 版

印 次 / 2009 年 6 月第 1 次印刷

开 本 / 710×1000 1/16

字 数 / 400 千字

印 张 / 23.75

ISBN 978 - 7 - 5426 - 3083 - 4/F · 544

定价: 48.00 元

目 录

国际金融危机与管理(代序)	陈德铭 (1)
从“大萧条”看中美两国政府应对当前国际金融危机之策	谈儒勇 (7)
凯恩斯的投融资理论	沈生宏 (20)
中国流动性过剩的测度方法与实证	裴 平 (29)
对产权市场定位的再思考	周茂清 (44)
会计信息质量、融资约束与投资现金流敏感性	陆正飞 崔 伟 (54)
金融危机冲击下的中国会展经济	过聚荣 (73)
服务经济理论演变	邹统钎 刘 军 陈序枕 (91)
值得关注的管理学前沿: 追随问题研究	曹元坤 黄晓波 谭 娟 (97)
中央—地方政府关系和政策执行力: 以外资产业政策为例	鲁明泓 (108)
构建省直管县市的扁平化公共行政体制	孙学玉 (138)
——一项关于市管县体制改革的实证研究	
韦伯伦理—经济“理想类型”的道德哲学结构与历史哲学取向	樊 浩 (152)
从《劳动合同法》看我国增长方式的转变	贾良定 (176)
跨国企业公司治理研究回顾与展望	周 建 (194)
公司创业理论: 多重视角的现代观点	任荣伟 (211)
隐性人力资本的激励制度安排	郭玉林 (250)
人力资源管理的战略效果: 透视美国西南航空公司	陈蔓生 张正堂 (261)

技术创新：案例企业的经验和启示 张政军 陈小洪 (271)

中国企业国际化：资产利用、资产寻求与价值活动的区位选择 赵先进 (281)

——对中国家电行业的实证研究

中国本土汽车企业的能力建设 蒋学伟 (302)

基于心理契约假说的企业文化理论和实证研究 潘成云 (318)

——以中国电信集团公司企业文化管理为例

使命陈述与企业绩效关系研究的最新进展 邰金宝 (337)

苏宁企业文化研究：文化立业 成志明 (349)

附录 《劳动合同法》与《劳动法》(含其他主要法规)的对比 (366)

后记 (375)

国际金融危机与管理(代序)

“告诉人们正确地做正确的事,是当代管理学的使命”,吾师周三多先生一语破的。当前正值百年一遇的金融危机肆虐全球,如何选择正确的应对方案并正确地实施?这对各国的危机管理水平和全球治理能力,都提出了新的挑战。

一、国际金融危机提出了新的管理课题

这次危机的严重性远远超出预期,从次贷危机转变为金融危机,从发达国家蔓延到发展中国家,从虚拟经济扩展到实体经济,实体经济再反过来拖累虚拟经济,是上世纪“大萧条”以来最严重的危机。

危机尚未见底。现在危机仍在演化,深未见底。全球经济整体衰退,国际贸易增速大幅下滑,全球投资步入近年低谷。据 IMF 最新预测,2009 年世界经济增长 0.5%,其中发达国家增长为-2%,是二战以来的最低速度。各国纷纷实行宽松货币政策,美、欧、日等利率水平均降至历史低位,可能出现流动性陷阱。经济下滑与通货紧缩叠加,出现“滞缩”的概率增加。

危机的冲击此起彼伏。国际金融危机的冲击可分为三波,第一波冲击金融领域,第二波是实体经济,第三波是贸易保护主义。尽管 G20 峰会呼吁一年内不设置贸易壁垒,但各国纷纷出台“奖出限入”措施,或对本币大幅贬值。美国诱过于人,把危机责任归咎于我国的高储蓄,新任财长攻击我“操纵”人民币汇率,美国还提出了“产业回归”、“买美国货、雇美国人”等观点。世贸组织总干事拉米坦言,“非常担心贸易保护主义大爆发”。最近美、英、德等国的大银行又纷纷告急,出现了实体经济再拖累虚拟经济、产生恶性循环的苗头。

危机的持续时间可能较长。国内外普遍将这次危机与“大萧条”相比,当时世界贸易下降 2/3,美国失业率高达 25%、名义 GNP 下降 50%、10 年后才恢复到危机前水平,大萧条还成为二战的一个原因。但那时各国缺乏经验,凯恩斯的政府干预、扩大内需主张尚未被普遍认同。现在各国应对危机

能力显著提高,危机的危害性应该低于“大萧条”。但即使这次危机的危害只有当时的三分之一,后果也非常严重。现在全球对世界经济形势的判断,已不是“V”形或“U”形的争论,而是“U”形的底部究竟有多长,也有人认为是“L”形。去年11月世行行长佐利克就认为,“目前的金融危机已经演变成经济危机”。

危机是多重矛盾交织的结果。尽管当前危机的表象与过去有所不同,但其原因仍然是资本主义经济周期的自身调整,是市场经济“宏观失灵”的再现,是国际经济秩序内在矛盾的反映,是金融“天生不稳定”的表现,是泡沫经济过度的必然结果,重演了金融危机“狂热—恐慌—崩溃”的基本规律。从表层看,次贷危机的直接原因是“经济政策失误”、“金融创新过度”、“政府监管缺位”、“华尔街贪婪”等因素。从深层看,一方面是布雷顿森林体系解体后国际金融体制矛盾的暴露,美元体系和浮动汇率导致国际金融频繁动荡,同时形成了“美国大量逆差、东亚与石油输出国大量顺差、后者用外汇储备购买前者国债”的国际经济失衡,这种失衡也是美国主动、其他国家被动参与的,是典型的“中心—外围”关系。另一方面,危机也是经济周期的正常反应,冷战结束后全球经济经历了近20年的“长周期”繁荣,体制变迁与技术创新这两大增长动力衰竭,需要深度调整。从根源看,依然是社会化大生产和生产资料私人占有之间的矛盾。马克思说:“一切经济危机的最根本原因,总不外乎群众的贫困和他们的有限消费”。美国自70年代以来两极分化加剧,致使有效需求不足,竭力推动“透支消费”。这次危机表明,美国长期负债消费的增长模式难以为继,危机的根源仍然是消费不足与生产过剩。尽管资本主义也研究马克思理论,创造了许多克服消费不足的办法,但现实证明,这些方法最后只能导致危机在更深层次上发生。

危机并未耗尽资本主义的元气。尽管危机对发达国家的冲击很大,但他们的经济潜力还未发挥殆尽,其自身调整与更新能力依然强大,正如胡锦涛总书记指出的,当前和今后相当长一段时期,经济全球化深入发展的大趋势不会改变,以科技进步和生产要素全球配置为基础的经济全球化趋势不会逆转,各国经济相互联系、相互依赖将继续加强;市场在资源配置中的基础性作用不会改变,合理的政府干预是为了维护市场机制的正常运行,及时纠正市场缺陷,发达国家的大规模救市干预也只是严重危机时刻的特殊举动;美元作为主要国际货币的地位没有发生根本改变,金融危机虽然动摇了国际社会对美元的信心,推动国际货币体系朝着多元化方向发展,但并没有从根本上动摇美国和美元在国际货币体

系中的主导地位;发达国家综合国力和核心竞争力领先的格局没有改变,发展中国家的国际地位和影响力有所上升,但发达国家在经济科技领域的优势地位和国际事务中的主导地位没有根本改变。

危机考验着各国的管理能力。发达国家采取了银行国有化、给企业注资、降息、减税等各种措施,积极参与救市,主动扩大内需,强化国际合作,既要遏制危机继续深入发展,又要促使经济回升。发展中国家的宏观管理能力受到严峻考验,新兴经济体、单一能源资源出口国面临高额财政赤字、贸易赤字、资本外逃等困难,最不发达国家和弱小经济体经济更加脆弱,自身应对能力十分有限,面临更大的经济风险。如何准确预测全球风险?如何提前防范风险?如何应对全球性危机?这对各国都是一大难题。

二、全球问题需要全球治理

经济全球化是当今世界的基本特征,它将不同制度、不同文化、不同发展水平的国家,都汇入到同一世界经济体系之中,强化了相互依赖。但由于缺乏“世界政府”,管理全球化与全球问题的“公共产品”明显不足,全球治理亟待加强。

各国经济彼此依存。经济全球化使世界更加开放,国际贸易、投资、金融加速发展并相互融合,各国经济“你中有我、我中有你”,谁也离不开谁。国际贸易发展迅猛,1990—2007年世界贸易依存度从39.7%提高到了63.3%。国际投资持续增长,2007年全球FDI达1.8万亿美元。金融全球化迅速,国际金融资产超过世界GDP的3倍,全球股票市值曾达世界GDP的1.5倍,国际游资足以冲垮任何发展中国家的资本市场,全球经济“一荣俱荣、一损俱损”的特征明显,这次金融危机便是明证。

全球性问题迅速增多。除安全、人口、反恐、气候、生态等全球性问题外,经济领域的全球问题更加突出,如全球粮食供应紧张、全球石油等能源资源价格上涨、各国汇率波动、贸易保护主义蔓延以及国际金融危机加剧等风险,更容易在国与国之间传递,波及到大多数国家,使经济安全越来越成为全球性课题。增强解决全球问题的能力,需要全方位视角,可以从下述四个层面入手:

对个人来讲,要增强全球视野。现在的竞争是全球竞争。在地球村里,另一个未知角落里的人也可能影响到自己的饭碗,如果不能增长全球性知识,不能博采众长,不能提高认识和解决全球性问题的能力,就难以适应全球竞争。正如民

族工业先驱张謇所说,“一个人办一县事,要有一省的眼光;办一省事,要有一国的眼光;办一国事,要有世界的眼光”。我们身处全球化浪潮之中,更需要有世界眼光。

对企业来讲,要善于全球经营。经济全球化使国内竞争国际化、国际竞争国内化,企业不得不适应全球化经营管理的要求。当前跨国公司已成为经济全球化的重要推动力量,全球有 7.9 万家跨国公司及其 79 万国外分支机构,其贸易占世界的 1/3、投资占 80%、技术转移占 70%、雇员超过 8000 万人。2007 年我国在世界 500 家大企业才 30 家,下一步必然要扩大到 150 家以上,以适应我国经济地位提升及民族复兴的要求,这迫切需要我们培育一批有实力的跨国公司。

对国家来讲,要利用全球市场与资源。地理大发现后五百多年的世界经济史,也是世界市场不断扩大的历史,正如马克思所说,“资产阶级,由于开拓了世界市场,使一切国家的生产和消费都成为世界性的了”。世界市场的扩大,在一定程度上解决了亚当·斯密“分工受市场限制”的难题。充分利用两个市场特别是国际市场是后发国家起飞的必由之路,30 年来我国国内外市场规模不断扩大,分别增长了 56 倍和 124 倍。同时我国要素禀赋极不平衡,人力资源丰富,但土地、能源、资源、技术都缺乏。所以,我国要统筹好两个大局,处理好国内发展与对外开放的关系,充分利用两个市场与两种资源。

对世界来讲,要强化公正的全球治理。单个国家在全球问题面前往往无能为力,全球治理的呼声高涨。早期的国际治理侧重于政治领域,从威斯特伐利亚体系、维也纳体系、凡尔赛体系到雅尔塔体系,从一战后的国联到二战后的联合国。二战后经济上的全球治理增强,IMF、世行、GATT/WTO 被誉为世界经济“三大支柱”,此外还出现了经合组织、欧盟、八国集团、20 国集团、77 国集团等合作协调机制。但目前经济全球化与单个国家监管等矛盾仍在累积,“全球宏观经济不稳定”和“国际市场失灵”问题日见突出,全球“公共产品”严重缺乏,不能满足世界各国特别是发展中国家的要求,建立国际经济新秩序的愿望强烈,加强全球治理势在必行。总之,为解决全球性问题,管理范围从各个层面都延伸到全球,这显然扩展了管理学的内涵和外延。

三、结合世情与国情,推动管理理论创新

改革开放使我国发生了翻天覆地的变化,也为管理科学发展提供了丰富的

素材。回顾走过的三十年,正是一部西方管理理论与我国国情结合的历史;展望未来半个世纪,实现“三步走”的战略目标需要我们加快理论创新,全面提高管理水平。

三十年来我国管理能力不断提高。在宏观领域,我国从“计划经济为主、市场调节为辅”、“有计划商品经济”到“社会主义市场经济”,合理把握政府宏观调控与市场基础作用的“度”,走出了一条有中国特色的宏观经济管理模式;在微观领域,作为经济体制改革中心环节的国企改革,从扩大经营管理自主权、建立现代企业制度到政资分开的国有资产管理体制,重新焕发了微观活力。但略显遗憾的是,我国尚未形成有特色的管理理论,理论创新还有较长的路要走。

管理理论正在跟踪世情,反映全球化的需要。无论是管理理论还是管理实践,西方都走在我国前面。现代管理理论主要来自西方,从科学管理、组织管理到行为管理、数量管理、系统管理、权变管理和质量管理,从 X 理论、Y 理论到 Z 理论,以及最新的学习型组织、精益思想、业务流程再造和核心能力理论等,都来自于西方的管理实践。随着经济全球化深入发展,管理理论与实践越来越具有“国际”特征。为适应开放度扩大和防范外部冲击的需要,我们在国内外风险预测、开放型经济的危机管理、全球治理等诸多方面,开始进行深入的理论探索,争取为解决“全球性”难题作出贡献。

管理理论正在结合国情,体现本土化的特色。熊彼特认为,“不同国家的情况不同,造成了经济学家的看法不同……主要原因不在于经济原理不同,而在于各国的实际不同”。强调国情、突出特色也体现在管理学发展之中,比如管理与文化关系问题,二者“理一分殊”,仍然是共性与个性的对立统一问题。我国的管理理论创新,既在跟踪国外理论前沿、借鉴国外先进管理经验,同时也考虑到中国文化特色,提出源于经济管理第一线的研究成果,争取在管理学的“理论丛林”中,诞生出有中国特色的管理思想。

本书具有鲜明的时代特征。本论文集体现了理论与实践、政府与市场、宏观和微观的“三个结合”,既有服务经济、经济伦理、公司创业等理论性强的成果,也有会展经济、劳动合同法、金融海啸等实践性强的成果;既有对通货膨胀、自主创新与和谐社会等宏观问题的研究,也有对彩电市场、汽车企业的个案分析,还有对省直管县市、政府配置资源、经营性政府等行政管理热点的探讨。总之,本书回应了当前我国一些重大经济社会问题,具有前沿性定位和前瞻性视角,是一本

涉及面广、内涵丰富、前沿性强的专著。

中华民族复兴凝聚着几代国人的梦想,我们有幸见证其初始历程。参与其中并尽绵薄之力,是当代知识分子的心愿和责任。民族复兴需要更高超的管理艺术,从当前相对落后的管理走向世界领先的管理。基于此,我十分高兴地看到这本经济管理前沿文集的问世,希望它能为我国管理理论创新及经济发展献智献策。谨以为序。

商务部部长 陈德铭

从“大萧条”看中美两国政府应对 当前国际金融危机之策^①

谈儒勇

摘 要：本文以历史的角度，审视与检讨中美两国政府在应对当前由次贷风暴引发的金融危机中的得与失。历史是一面镜子，发生在 20 世纪 30 年代的大萧条与今日美国金融危机在很多方面具有相似之处。以史为鉴，在百年一遇的危机面前，各国政府应携手并进，同舟共济，避免陷入囚徒困境。当前的局势为中国充分展示负责任大国的形象提供了契机。

关键词：大萧条；国际合作；金融监管

前 言

当前，美国深陷百年一遇的金融风暴漩涡中，标准普尔 500 指数甚至创出 11 年来新低，美国的权威研究机构——国民经济研究局(NBER)认为美国自去年 12 月以来便陷入经济衰退。危机已蔓延到欧洲，欧洲的金融机构与股市处于严重的困境中。从各种迹象看，亚洲各国的金融体系与实体经济也不同程度受到冲击，亚洲各主要股市被美股拖入更深的泥潭。

各方面的分析研究表明，美国金融风暴起源于次贷危机，而次贷危机的发生归因于多重因素的综合作用。

“房利美”和“房地美”两家公司靠着政府的隐性担保，经营行为不够谨慎，规模迅速膨胀，在经营过程中忽视了资产质量，为危机埋下了祸根。

“房利美”和“房地美”通过资产证券化将次级贷款转换成次级债券在市场上发售，吸引投资银行等金融机构前来购买，而投资银行雇佣大批专家，利用金融

^① 感谢李猛、李一诺和周思捷在资料搜集和观点讨论上的帮助。但文责由作者自负。

工程技术,再将其分割、打包、组合,向下家发售,加长了金融交易与信用链条,市场上充斥着短期投机行为。

为了应对网络泡沫破灭危机,美联储连续降息。低利率促使银行过多发放贷款,民众大量进行资产投资,直接吹大了房地产泡沫,消灭了一个泡沫却制造了另外一个泡沫。伯南克上台之后,美联储连续加息,收紧银根,房地产泡沫破灭,低信用阶层的违约率上升,次贷危机显现。

由于美国政府应对次贷危机不力,导致危机逐步升级,不仅危害到美国金融体系的安全,而且使美国的实体经济受到严重损害,各项经济数据透露出问题似乎愈来愈严重。同时,金融危机也已影响到中国。

首先,对金融机构有严重的不良影响。由于在次贷危机发生前,国内金融机构境外投资的动机比较强烈,持有比较多的海外资产。股权资产因股价暴跌而遭受损失,中国平安对富通集团投资出现巨额浮亏就是一个例子;而债权资产由于债务人财务状况恶化和信用等级被下调,违约风险骤然上升。资产质量的下滑导致国内金融机构财务状况恶化。

其次,对资产市场有着极大的冲击。主要体现在三个方面:中国金融机构因海外投资被卷入金融风暴的漩涡中,而其股票又是沪深两市权重股,对股市的走势产生直接影响;海外股市的暴跌对内地股市的人气造成严重打击,即使证券管理层频频发布新的利好政策也收效甚微;外国机构投资者为了自保和救急,会抛售手中持有的中国企业股份,也会出售在华拥有的地产项目,外资撤离导致股市和房市的低迷。

最后,对出口有着较大的影响。改革开放以来,出口对中国经济增长的拉动作用愈来愈明显,2007年,中国外贸依存度达到82.7%^①。全球金融危机已经波及到各国的实体经济,贸易伙伴国的经济衰退影响到这些国家对中国出口产品的需求。

尽管美国金融危机对中国构成前所未有的挑战,但是机遇与挑战并存。中国的银行体系是比较安全的,实践表明,国有银行模式在危机来临时优势尽显,西方国家发生的银行国有化浪潮在很大程度上证明了我们的选择是明智的。此外,尽管中国的经济增长速度会有所下滑,但从世界经济范围看,在其他国家濒临衰退或已经衰退的情况下,中国依然能够保持增长,促使中国实体经济的国际地位有所提升。

在机遇与挑战面前,中国如何抓住机遇?如何迎接挑战?我们认为,中国政

^① 数据来自 Wind 资讯。

府可以从美国“大萧条”吸取教训,也可以从当前各国政府应对金融危机中获得宝贵的经验,同时积极扮演负责任大国的角色,进一步提升中国的政治经济地位。

一、认识不准确,行动不及时,措施不到位是危机蔓延诱因

(一) 20 世纪 30 年代美国政府触犯“三忌”,将经济拖入大萧条

第一次世界大战使美国大发横财,战后各国重建又刺激了美国经济发展。虽然中间也有磕磕绊绊,但是在 1914 年至 1929 年期间,美国逐步走向繁荣。美国政府和理论界将繁荣的功劳记在了自由市场经济上,坚信政府不能随意干预市场的运作,即使对金融市场也不例外。美国股市允许买空卖空,投机严重,银行资金可以轻易流入股市,华尔街演绎着一场场暴富的神话。疯狂赚钱几乎让所有人失去理智,即使是专家也不例外。金融学的奠基人,当时美国最著名的经济学家欧文·费雪就是其中一位。

1929 年 10 月 15 日美国股市开始动荡,费雪在《纽约时报》发表言论,宣布股市十分健康,并且预计未来数月,股价还会涨。然而,就在他表达这个言论的数日之内,股价持续下跌,而他依旧坚持自己的观点,认为新一轮行情马上展开。结果完全出乎其意料。10 月 29 日成了历史上最著名的日子之一,它被称为“黑色星期二”,在那一天美国股市彻底崩盘,接下来继续狂泄,投资者的财富一夜间化为乌有。数以千计的人悲观绝望,跳楼自杀。费雪本人也倾家荡产,从此负债累累,直到 1947 年在穷困潦倒中去世。他的故事至今仍是人们茶余饭后的谈资,甚至成为用来挖苦经济学家的最佳噱头,让经济学家颜面扫地。

经济学家也许书生气太重,对现实了解不够,所以不能准确判断,政治家按理说应该能时刻保持清醒头脑,随机应变。当时的胡佛总统似乎做不到这一点。他对危机认识不准确,行动不及时,措施不到位,着实害苦了美国人民。1928 年,胡佛在竞选总统时曾许诺让“每家的锅里都有一只鸡,每家的车库里都有两部汽车”,全民期待共同富裕。胡佛总统过于相信市场那只“看不见的手”的作用,在股价下落、危机尚未传染到银行体系和实体经济时,没有及时出手干预经济,错过了最佳干预时机。而在大萧条真正降临时,他还在搞平衡预算,财政政策发力不足,结果实体经济出现衰退。在危机最严重的 1932 和 1933 年,美国街头到处都是无家可归的失业者,城区布满了破烂棚屋,生性幽默的美国人将其戏

谑为“胡佛村”。由于固守教条,应对危机全无章法,胡佛成为美国历史上最没见识、最无能的总统。

美国不是没有识时务、有魄力的人才。纽约联邦储备银行行长本杰明·斯特朗就是最突出的一位,他首创了公开市场操作,深谙运用货币政策来调节经济运行的道理,而且他与英国等国的货币当局一直保持着密切的关系,维系着当时全球货币体系的稳定。然而,天不佑美国,1928年,年仅51岁的斯特朗猝然逝世,而他的继任者没有他的洞察力和影响力,没能制止股灾以及随之而来的银行破产狂潮。

(二) 在当前的次贷危机面前,美国政府表现差强人意,但前景堪忧

在次贷危机之前,格林斯潘采取的宽松货币政策使美国经济处于上升通道,谁都没有意识到危机来得那么突然。如查尔斯·金德尔伯格在其脍炙人口的著作——《疯狂、惊恐和崩溃:经济危机史》中分析的那样,应对危机最重要的是要应对经济主体的惊恐,防止经济陷入崩溃。当2007年4月危机乍现时,著名的大萧条研究专家、美联储主席伯南克显然十分清楚这一点,在第一时间做出反应,向金融体系注资,市场为之一振。然而情况比设想的要糟糕得多,房利美和房地美这两家机构岌岌可危。美国总统布什、财长保尔森和伯南克都清醒地认识到,如果“两房”中任何一家倒闭,都可能酿成美国和全球金融市场的大骚动和混乱。因此,美国政府果断出手,接管“两房”。值得注意的是,在处理危机的过程中,美国政府相当理性,不搞一刀切,有所为,有所不为,让偏好风险、糟糕透顶的雷曼兄弟破产,尽管它是百年老店,是美国第四大投行。2008年10月,美国政府准备动用7000亿美元来援助金融机构,堪称美国自大萧条以来规模最大的一次救市行动。7000亿救市计划的第一轮是美国财政部动用2500亿美元购买国内几家大型金融机构的股份,但从市场的反应来看,救市力度不够,没有有效缓解市场的悲观气氛。在后来的实践中,美国政府意识到这些钱不仅用途需要改变,而且还需追加救援金。

奥巴马竞选获胜后,将承担起重振美国经济的重任,但是因为还没有就职,直到2009年1月20日我们才能知道奥巴马政府应对危机的具体计划。不过,从奥巴马的竞选宣言来推断,他的施政措施更加以人为本,主要是减税,救助陷入经济困境的家庭,扶助中小企业以增加就业等,这些措施都要依赖政府强大的财政能力。但是,截至2008年9月30日,美国联邦政府财政赤字高达4380亿美元,已创

历史最高纪录。如果将 7000 亿美元的救援支出考虑在内,美国政府财政将更加吃紧,靠财政支出刺激经济的力度将十分有限。因此,我们判断 2009 年美国经济的主旋律仍将是衰退,走向复苏的可能性不大。

(三) 受次贷危机影响,中国经济增速回落迹象已现

从实体经济看,中国工业增加值增速回落,外贸顺差增速回落,企业运转困难,处于停产、倒闭状态的企业不在少数。2008 年前三季度 GDP 增速跌至 9.9%,近十年来首次降至个位数^①。中国政府在应对这些问题时,要吸取在大萧条时期美国政府应对不力的教训,同时借鉴美国政府在应对当前金融危机时决断果敢、动用超常规超传统的方案进行救援的经验。只有同时做到“认识准确,行动及时,措施到位”这三者,方有可能使中国早日走出现在的困境。比如说,受次贷危机的冲击,一些上市银行风险敞口情况不为人所知,潜在损失也不为广大投资人所了解,在此情况下,政府作为最大的投资人和监管者,应该力促有关银行及时向外界如实披露相关情况,减少市场恐慌情绪,避免由于不知情和无故猜测带来的恐慌性抛售,以及这种抛售给大盘带来的剧烈震荡。

二、加强国际合作是对付危机必然选择

在经济全球化日益发展的今天,各国经济通过贸易、资本流动等渠道环环相扣,危机可借此迅速蔓延,转瞬之间便成为危害世界经济繁荣稳定的灾难,此次全球危机的爆发便是最好的例证。在此情况下,如果各国不能协调合作,统一步调,一致行动,则不仅不会遏制,反而有可能加剧危机。现在我们就以大萧条时代作为参照,结合美国在次贷危机中所采取的措施,探讨当前经济环境下全球合作的必要性。

(一) 大萧条时代不合作所带来的困境

现在我们去讨论大萧条产生的背景或原因,纯粹从危机如何恶化的角度来观察各国在危机面前所采取的政策行动。

以美国为例,其中最引人瞩目的就是 1930 年颁布的《霍利-斯穆特关税法》。该

^① 数据来自国家统计局网站。

法主要是为了保护美国农业和相关商品,制定了美国历史上最高的关税。对美国来说,新关税法带来暂时的解脱,一定程度上稳住了当时各主要行业的糟糕局面,但代价十分昂贵。因为其后果可想而知,其他国家美国的报复随着新关税法的批准接踵而至,世界贸易体系随之崩溃。下图显示了1929年1月至1933年3月间不断缩小的贸易趋势,75个主要贸易国家的月度总进口额从1929年初的29.977亿美元滑落到1933年的10.569亿美元,几乎丧失了2/3。

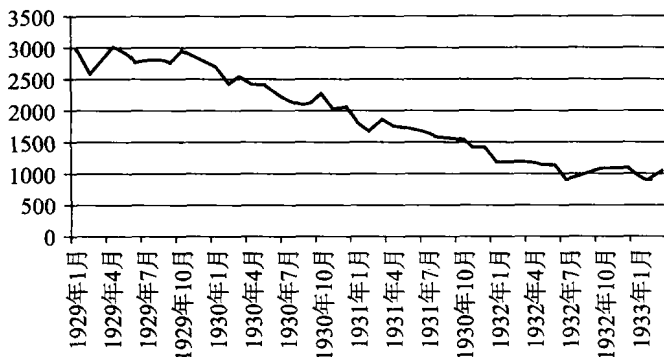


图1 1929年1月至1933年3月世界75个主要贸易国家的总进口额,按旧的黄金美元计算的月度值(单位:百万美元)

资料来源: Kindleberger(1986, p170)。

可以说,美国贸易保护主义的抬头最终造成了资本主义世界的全面大萧条。这正是非合作博弈的结果。在危机面前,只要一个国家为了自身利益,率先采取不合作策略,就会导致所有国家相应采取不合作策略,引起集体非理性,陷入囚徒困境。历史的教训值得我们借鉴,世界各国通过长期努力建立起来的国际经济新秩序不能由于同样的原因毁于一旦。

(二) 美国寻求全球合作应对金融危机

次贷危机刚爆发时就引起了美联储的重视,之后一段时间,美联储采取了降息、注资、接管、大规模救市等措施。甚至用上了美国人一贯反对的“赤裸裸的”行政干预以求救市,但结果怎样?房地产市场继续低迷,美股大幅下挫,投行相继倒下,就连全球最大保险公司——美国国际集团也濒临崩溃,美国经济更是陷入衰退。美国政府救市未果应引起我们深刻反思。

在这一过程中,美国人已逐渐认识到忽视与他国合作的恶果。有个小细节