

Opinion

Observer 上证观察家

纵观人类社会历史,任何一个大国的崛起或中兴,都是在掌握世界当时最前沿科学技术基础上实现的。目前世界各国在新动力能源产业技术上差距不大。经过多年发展,我国已具备发展新动力能源产业的财力和技术基础。因此,在新一轮产业技术革命爆发前夜,中国应抓住机遇,通过新兴技术的发展和革新去克服危机,实现经济的跨越式发展。

新产业技术革命是解决危机最佳手段

王倩 鲍银胜

此轮全球性危机是金融领域和经济领域的双重危机,所以有个矛盾让各国政府很头疼:对于金融领域而言,适当注资有利于避免由于资金链断裂而出现多米诺骨牌效应,对于实体经济而言,过度注资会使通胀的幽灵再现。而在笔者看来,全球走出金融和经济危机的根本出路在于两点,一是改革现有的国际金融秩序,打破美元在国际货币体系中的霸主地位。鉴于美国强大的高科技实力和军事实力,改革现行的国际金融秩序,会触动美国根本利益,甚至引发全球性战争。考虑现代战争的巨大威力,改革目前的国际金融秩序可能非常困难;二是通过新一轮产业技术革命,带动实体经济复苏,使全球经济走出危机;通过实体经济的发展,为资本市场稳定创造基础性条件,最终实现资本市场的稳定。

力,乃至上世纪九十年代以后的美国整体经济实力遥遥领先于排名全球第二的日本。由于信息技术的出现,全球生产力也得到了极大的解放和提高。由于金融在现代经济中地位突出,因此,当前全球在金融与经济领域出现双重危机,较之过去历次经济危机而言,其影响深度及克服难度更加复杂。从导致全球本轮金融与经济双重危机的原因分析,美元在国际货币体系中所处的特殊地位、美国政府在金融领域实行过度“杠杆化”创新及发达国家与发展中国家之间呈现的单一商品输出贸易是导致本轮危机的三大主要原因。而就目前全球解决危机的手段而言,一方面,在金融领域,美国去“杠杆化”的金融整治正在进行,美国资本市场由此而不断大幅动荡,使全球投资人蒙受了巨大损失;另一方面,美国政府通过向实体经济注资,力图重振其实体经济,解决美国社会所面临的日益严重的失业问题。鉴于美元在国际货币体系中所处的特殊地位,美国政府在向实体经济大量注资的同时,其在金融领域的“去杠杆化”导致了资本市场虚拟美元大幅缩水,而虚拟美元的大幅缩水有利于保持美元币值的稳定,也有利于控制通胀。以欧盟和中国为代表的世界几大经济体,在货币领域都采取适度宽松的货币政策,以期通过大量货币注入的方式达到刺激需求的目的。

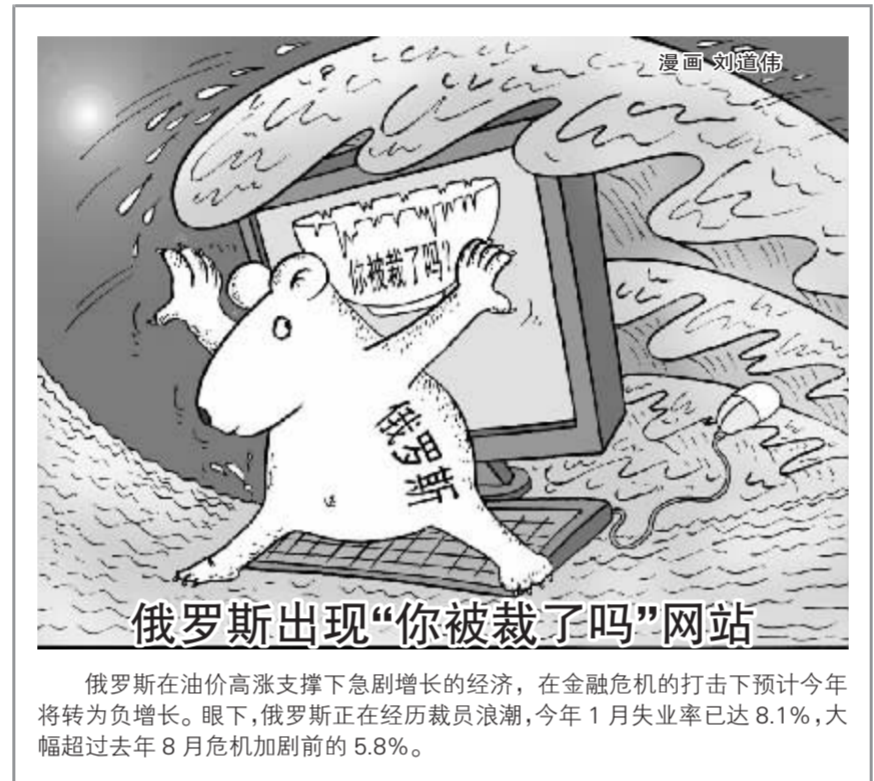
而历史经验提示我们,新技术产业革命是解决经济危机的最佳手段。美国总统奥巴马前已正式提出要在美国开展一场新动力能源革命。就当今人类最前沿科学技术而言,无非是新动力能源和基因工程。鉴于人类自身生存和发展正面临较大的资源制约,因此,新动力能源革命是人类满足自身生存和发展的必然要求。可以预计,本轮危机之后,下一个崛起的大国,必定是掌握新动力能源革命核心技术的那个国家。纵观人类社会历史,任何一个大国的崛起或中兴,都是在掌握世界当时最前沿科学技术基础上实现的。目前世界各国在新动力能源产业技术上差距不大。经过

多年发展,我国已具备发展新动力能源产业的财力和技术基础。因此,在新一轮产业技术革命爆发前夜,中国应抓住机遇,通过新兴技术的发展和革新去克服危机,实现经济的跨越式发展。如果我们抓住了机遇,采取“壮士断臂”的举措淘汰落后产业,发展新兴产业和前沿产业,那一次全球性经济危机对于中国而言,就是一个实现民族复兴的重大机遇。

当此关头,笔者以为,我们可采取以下应对措施:第一,鉴于我国外汇储备构成的复杂性,应坚决推迟人民币可自由兑换步伐,防止获利丰厚的投机性资金出逃,确保我国金融安全;第二,加强农业投入,确保我国粮食安全;第三,进一步加强社会保障投入,通过民生工程和基础设施投入,

拉动内需,刺激消费,实现国民经济的基本内循环;第四,以发展新动力能源为主要方向的汽车产业为切入点,实现中国产业经济的全面升级和跨越式赶超。从目前具体国情来看,发展以新动力能源为主要方向的汽车产业应成为拉动消费和实现产业升级的重中之重。一方面,汽车产业链很长,通过汽车产业的发展,可带动与汽车相关的其他产业快速发展,从而确保宏观经济的稳定增长;另一方面,通过新动力能源汽车的研制,可使中国在新动力能源领域爆发一场革命,由此带动其他产业领域的技术性变革和升级,最终提升中国整体产业的技术含量,形成中国真正的、拥有自主知识产权的全球核心竞争力。

(作者系中央财经大学博士)



俄罗斯在油价高涨支撑下急剧增长的经济,在金融危机的打击下预计今年将转为负增长。眼下,俄罗斯正在经历裁员浪潮,今年1月失业率已达8.1%,大幅超过去年8月危机加剧前的5.8%。

信贷资金增减与股市涨跌究竟关系如何



桂浩明

近期股市震荡较大,以上证综合指数而论,年初以来一度最多上涨了约32%,其后在短短的11个交易日后又曾经跌去了15%以上。市场人士都在从各个角度分析出现这种种大起大落的原因。其中有一种比较令人瞩目,也颇为另类的观点认为,这次股市的起伏,与信贷资金违规流入股市又被迫撤出有关。换言之,最近以来股市的大幅波动,都是信贷资金的祸。

市的消息(事实是证监会摸底票据融资等),股市成交金额也从这个时候开始有所回落,到3月初减少到了1100多亿元。基于以上的事实,于是就有人得出结论:1月份的巨额信贷投放,并没有全部进入到实体经济领域,大量的钱是以票据融资的形式存在,因此不能排除其中有相当的一部分曲线进入了股市,导致股市的上涨,造就了一波大的上涨行情。而有关部门开始调查票据融资等信贷资金去向以后,这些违规入市的资金也就不敢继续留在股市里了,都不约而同地选择了撤出,这就使得股市成交减少,同时股价也大幅度下跌。另外,作为旁证的是,今年以来,国家公布的宏观经济数据并不乐观,股市没有上涨的足够理由,而之所以会涨,就是信贷资金入市的结果。据说,有人还研究出这次信贷资金入市规模,大概在4000亿元以上。

毫无疑问,如果以上分析是准确的,那么对于当前的股市将是灾难性的。因为第

一,国家政策早就明确,信贷资金不得炒股,相关金融机构也为此作了复杂的制度安排,建立了厚重的防火墙。如果在这样的情况下,还有几万亿元信贷资金能在短短几个星期内进入股市,那只能说明我们的监管系统是失败的。其次,现在两市的总市值也就5万亿元左右,市场上存留的保证金余额大概在1万亿元左右,统计显示1月保证金增加了约300亿元。假如到了2月一下子多增4000亿元,这是一个什么样的概念呢?熟悉股市的人都清楚,那将会使得大盘蓝筹股暴涨。而一旦这4000亿元退出,恐怕股市至少要下跌30%以上!

所幸,实际情况并非如此。根据证监会的介绍,他们在了解了信贷资金的走向(特别是票据融资部分)之后发现,情况基本是正常的。当然,不能绝对排除有信贷资金曲线进入股市的事情发生,但这只能是极个别的,而且量也不会大。事实上,现在银行对每笔信贷资金的流向都是有严格监

控,要进入股市有着重重制度障碍。而且因为票据融资一般期限很短,也不适合进入股市。特别是,对于能够获得信贷资金的企业来说,违规成本显然大大高于可能的违规收益,更何况现在各界对股市的走向还存在着重大的认识分歧。因此,无论是从市场的具体表现,还是从信贷资金入市的可能性等方面来分析,所谓的4000亿元信贷资金入市,催生一波反弹行情,而这部分资金的撤出又导致股市的暴跌,只能是来自书斋的臆想。

关于流动性与股市的关系,始终是市场研究中的敏感话题,至于说到信贷资金的增减和股市涨跌的联系,也是可以进行研究的。但是,这种研究应该是建立在有充分的数据证明的基础之上,而不能只是根据两者之间似乎存在的相关性就轻易得出结论。毕竟,股市的资金问题不是那么简单的,绝非简单地加减就能够找到答案。而如果因为这种轻易得出的并不准确的结论在市场上广泛流传,误导了投资者乃至管理层,那将是件非常可悲的事情。(作者系申银万国证券首席分析师)

Column 专栏

现在就连铁杆民主党人都批评奥巴马以赤字开支为主的经济政策,认为奥巴马的政府是最大的财富破坏者,因为如今的股市积累了美国人主要的财富,毁掉股市就是毁掉了美国的主要财富。在经济衰退之下,提高所有人的税率(包括所得税和能源消费税)、国有化医疗保险系统、增加那么多的政府开支,无疑将会毁掉美国创造财富的基础。

美国人担忧奥巴马毁了创造财富基础



袁晓明

奥巴马上台之初,根据当时他的一些言行,比如,他留任了布什政府的国防部长,宣称在经济衰退时不要加税等,我认为,奥巴马为了得到中间派的支持,因此他要走一些中间路线,不会完全按照自己的左派理念去执政。可现在我要收回这个错误判断,因为奥巴马在上任一个月后就已甩开了中间派,执政理念在急速向左转。David Brooks是《纽约时报》的专栏作家,是温和的保守派,在大选过程中对奥巴马表示出欣赏的态度,他相信,奥巴马不是一位极左派,对奥巴马居中的执政有非常大的期望。但是近日Brook在他的专栏文章“温和派的宣言”中称,他与许多温和保守派、温和和自由派一样,对奥巴马要做的许多事情都支持,比如,在教育、新能源方面的投资,以及在降低成本的条件下改革美国医疗保险系统,但奥巴马最近出台的3.6万亿美元2010年会计年度预算,却并非是在那些方面的投资,奥巴马的预算最突出的显示出对财富重新分配,并且极大地扩展了政府职能,将要造成巨大政府赤字;

1.75万亿,占美国国内生产总值的12.3%。第二次世界大战以来,美国财政赤字还从来没有这么大。Jim Cramer在美国财经有线频道CNBC主持股票节目,他年轻时一度曾经是社会主义者,后来转变为一名自由派,现在是铁杆民主党人。Cramer在过去几年里对布什政府有非常严厉的批评,他当然也没有期望奥巴马上台后就能立即扭转乾坤,可他怎么也没有料到奥巴马上任后,道琼斯指数会有2500点的狂泻。Cramer明白,这是华尔街对奥巴马经济政策的表态,华尔街对奥巴马的经济政策没有信心。Cramer随之在他的节目中对奥巴马政府表示出极大的愤怒。

在接受美国国家广播公司的采访时,Cramer说,奥巴马以赤字开支为主的经济政策是一套极左理念的政策,奥巴马是他一生中所未见到的政府对财富的最大破坏者,如今的股市积累了美国人主要的财富,毁掉股市就是毁掉了美国的主要财富。Cramer的上述讲话引起了极大的轰动,白宫发言人Gibbs马上对Cramer做出了反应,称Cramer的说法没有根据。Cramer立即在自己的节目和博客上做出了强烈反击。

Cramer说,在目前的经济衰退之下,奥巴马居然要提高所有人的税率(包括所得税和能源消费税)、要国有化医疗保险系统(支出7000亿美元,同时毁掉盈利的医疗行业),要增加那么多的政府开支,无疑将会毁掉美国创造财富的基础。Cramer支持提高富人的税率,但他相信那应该是在经济好的情况下,而不是在经济衰退的时候,相反,在经济不好的时候,应该执行减税的政策。

那么,奥巴马为什么要违背自己的许诺,在上任后一个月就完全按照他的左派理念去执政呢?答案是,股票指数下跌对美国投资者有更大的打击,从而摧毁共和党的一部分票仓,帮助民主党建立起权力的垄断,目前的经济危机给奥巴马提供了绝佳机会。当年,罗斯福正是借助大萧条和新政为民主党奠定了几十年的权力基础。《美国新闻报道》杂志的专栏作家James Pethokoukis在一篇题为“为什么民主党要打击投资者?”的专栏中指出,有两件事可能将美国选民转变成为共和党,结婚和生孩子,投资股市。他说得无道理,根据选举后的民意调查,单身母亲、未婚者多数投票给民主党,股票投资者更多地投票给共和党。在2000年和2004年,布什两

次赢得大选与美国投资阶层的支持有极大关系。在此期间,美国股票投资者有极大的增加,无疑对共和党和布什极为有利。

民主党的一个策略就是要阻止股票投资者的增加,如今股市崩溃,越来越多的人因为恐惧逃离股市,这无疑给了民主党一个好机会,同时,由于经济恶化,更多的人会转为依靠政府,那又给民主党创造了另一个良机。一方面,打击股票投资者;另一方面,让更多的美国人依靠政府,从而增加自己的连任机会,并同时实现财富再分配等左派理念,还能帮助民主党巩固自身权力基础,聪明过人的奥巴马岂能放过这样的机会!即使成为最大的财富摧毁者,似乎也是在所不惜。

斯坦福大学胡佛研究所的黑人学者斯狄尔曾说过大意是这样的话,美国选民选出一名黑人总统,美国选民创造了历史,但美国人要为此付出沉重的代价。斯狄尔说得没错,如果定量地估计那样的代价有多沉重,那至少应该有5万到10万亿美元,也许是15万亿美元,再加上5年,甚至是10年艰苦日子。(作者系资深管理咨询顾问,现居美国达拉斯市)

外论一瞥

《独立报》3月6日评论 全球融合 中国将会是一把钥匙

在今年中国的全国人民代表大会上,总理温家宝指出全球危机对中国是一个严重打击,但中国所面临的问题与西方其他国家相比,并不那么严重。在北京和上海,市场上的东西开始降价,但降价形势并不明显。

已有预测说,美国经济可能在前季度就下滑8%,面对世界最大经济体的衰落,温总理依然对中国保持很高信心,并坚信中国经济将在危机影响下保持增长的关键原因之一是中国有很高的存款率。中国有数万亿美元的外汇储备,自从信贷紧缩开始,为了支付积欠的信用卡账单,西方已经开始向中国寻求援助。

中国对全球金融危机的回应,是迄今为止世界所见到的最大的财政刺激方案——4万亿人民币

(4140亿英镑)作为基础设施投资,最终这将防止世界滑向更深的衰退泥潭。

数十年来,中国的养老金、健康、儿童支持这些社会公共事业,投资严重不足,中国人民代表大会将赞成以两位数的百分比增长投入在教育、健康事业上。这解决了消费者的一部分顾虑,将使消费者可以更加放心地将现金、存款用于产品消费。

将经济增长从依靠出口转变到依靠消费,这涉及很重大的结构改变,但在中国,这转变将是迅速的,消费者能很快购买到中国制造的产品,这是改变经济增长的焦点。为了这一转变,中国已将财政赤字增加至占中国经济3%的水平,而在美国,这一比率是12%。(贺艳燕 编译)

《基督教科学箴言报》3月4日专栏文章 市场将严厉判决“奥巴马经济学”

官方宣传说,奥巴马总统3.6万亿预算预示着一个“负责任的新时代”。然而,这里却有着巨大的错误。这并不是一个负责任的新时代,相反是一个大政府和管制的新时代。

其实,这也并非什么新事物,纵观历史,靠政府的自我膨胀以振兴经济的案例已经汗牛充栋。但今天似乎要更糟糕一些。与布什一样,奥巴马总统也是花钱如流水的主,在教育、卫生以及教育上面已投入了数万亿资金,以至于美国的负债急剧上升。可以说,与布什相比,奥巴马的计划绝对堪称“大手笔”。

不仅如此,奥巴马还鼓励发展绿色能源,希望通过此举让美国能够做到能源自给自足,而在公共卫生方面的投入也是天文数字。为此,奥巴马提出了历史上最大的增税方案。然而,这简直就是给经济发展套上了镣铐,其实,更应该给

经济“减负”以使之更具活力才是。讽刺的是,尽管有着如此的税收“大跃进”,但对经济危机来说却还是杯水车薪。

对此,人们不禁要问,“奥巴马经济学”(Obamanomics)的未来究竟会怎样呢?

市场的反应是一个无情的指标,自从布什离去之后,道琼斯指数已大幅下跌了18%之多。很清楚,正像华尔街预计的那样,奥巴马的增税、消费和管制政策将成为美国的一个梦魇。

尽管如此,这还不是世界的末日,我们甚至还会跌入另一个“大萧条”时代,因为自由市场经济尚还有一口气。如此说来,媒体为自由市场经济写下的悼词,未免太早了点。

目前,支持市场的力量正在国会中聚集,他们将向奥巴马野心勃勃的管制计划给以坚决的狙击。(张金翠 编译)

《纽约时报》2008年3月5日评论 没完没了的救市方案

奥巴马政府的财政部——听起来和布什政府的财政部类似——承诺再给予美国国际集团(AIG)这一庞大的保险公司300亿美元的救助。这已经是自去年9月以来,美国纳税人第四次被号召救助AIG,使其免于崩溃。迄今为止,单对AIG所作的救助承诺就已达到1600亿美元。

在一份与美联储的联合声明中,财政部为上述行为作解释称,美国政府的作为将会使美国经济和纳税人付出极其高昂的代价。这只不过是任何救助都会借助的理由。然而,没有人说的是:究竟哪些公司将是AIG倒闭的最大受害者?不明不白是不能让人接受的。

对AIG的救助没能达到透明性的基本要求;谁将是这些救助款的最终接收者?其实,那些大的金融机构并不是AIG破产的无辜受害者。他们是老奸巨滑的投资者,他们本应知道他们行为的风险。在

一切轰然倒塌之前,他们从与AIG的关系中已狠赚了一把。

鉴于AIG与高盛集团的关系,对AIG的系列救助问题更大。在去年秋天第一次救助AIG时,就有报道称高盛是AIG最大的贸易伙伴,有200亿美元的业务砸到AIG手中,单对AIG所作的救助承诺就已达到1600亿美元。

然而,让人痛心的另一点是,更多的“黑洞救助”没能恢复或稳定信心。越来越多的经济学家和评论家开始异口同声地敦促奥巴马政府采取一项更为全面的解决办法——政府主导的改组或国有化。我们都清楚,提起国有化这个词,许多美国人都感觉不舒服,政治家感觉更甚。向以前的失败者提供的每一笔新的救助,只能增加对政府的不信任,都将削弱公众对以后更为艰难决定的支持。(张金翠 编译)

《经济学家》3月5日评论 奥巴马预算计划空想而危险

奥巴马的第一个预算提案并不仅仅是一组数字,也体现了他的政府哲学。这份预算计划幻想了一种有抱负的、昂贵的政府角色的扩张,主要特点是国家提供大覆盖面的医疗保健,奥巴马为此已为下一个十年预算了6340亿美元,同时他也承认有可能会需要更多资金。

为了支付他的计划,使得赤字降到可以管理的水平,他将把高税率归回到布什减税之前的程度,通过限制富人的扣除额,从他们那里获取更多税收,增加公司及拍卖碳排放量许可证的税收,同时,他答应为95%的工人永久性减税。

次普通的衰退,无力的经济增长将显著地削弱总统的收入计划。第二,奥巴马四散的税收增加,对于需要大规模改革的美国拜占庭式的税收现状,是一项贫弱无力的替代。最后,通过让2%最富有的美国人支付更多,奥巴马正将政府建立在动摇的基础上。布什的减税提高了不支付联邦所得税的美国家庭的比例(从33%到38%),奥巴马的税收政策将这一比例提高到44%。这有一定的意义,但削弱了纳税人和政府间的政治纽带。

奥巴马团队正确地看到了布什的减税不适当地使富人获利,但是衰退已经损耗了在资本升值时不均衡的收入、奖金和华尔街利益。如果他所依赖的将要支付所有账单的富人,不像他们原来那么富,那么奥巴马的收入工程将进一步陷入困境。(贺艳燕 编译)