



《崛起?》中国未来10年经济发展的两种可能 本力主编 社会科学文献出版社 2007年1月出版

□徐瑾

有一种小玩意,名曰中国盒子。它由好几层组成,打开外面大盒子,里面是一个中等盒子,再里面又是小盒子,如是再三,直到打开最小的盒子,才是谜底所在。由此,中国盒子一词常喻极尽复杂之事。

在历史叩响21世纪的时候,伴随着一个古老东方文明发源地的重焕青春,中国世纪即将来临的预言大行其道,与此同时,对中国经济潜伏危机甚至行将崩盘的质疑之声也不绝于耳。中国何去何从,与中国盒子一样迷雾重重。崛起还是崩溃?两种声音争执不断。《崛起?》中国未来10年经济发展的两种可能》这部及时并不乏深刻的作品,集全球一流经济学家的智慧于一体,将中国置于世界的聚光灯下,从不同角度加以剖析,颇有旁观者清的意味,编者的意图很清楚:为解释中国经济提供更宽泛的多元视角。

站在大时代的背景来看,在近30年间,中国经济纠结了社会转型、经济变革、能源紧缺、贫

富分化等等发展中国家都面临的瓶颈。复杂的问题真的有什么简单的答案吗?最早,中国是和俄罗斯站在一起比较。上世纪七十年代末,中国选择了渐进式的路径,而这场上而下的改革最早是发生在农村。苏联轰然解体之后,西方众多经济学家为东欧国家尤其是俄罗斯献策筹措,其中最以“休克疗法”惊心动魄。可惜,临到后来,中国体制改革释放的惊人能量把俄罗斯甩在身后。经济学界开始设想,中国是否会成为另外一个日本。这,是祝福还是诅咒?

九十年代以来,曾经一飞冲天的日本经济低回不已,直到去年才有复苏迹象,但是目前日本仍旧是世界前列的经济体;冷暖两重天,而中国GDP则保持在9%以上高速增长。中国的崛起一定程度上遵循了包括日本在内的东亚国家以制造业发家的工业化路径。那么,中国是否会重蹈日本八十年代的覆辙呢?当时,日本在外在货币升值压力与脆弱金融系统的压迫下,导致房地产以及证券泡沫破裂,产生大量不良贷款,经济十余年持续衰退。

乍看上去,中国经济确实有很多日本的影子,国家主导的脆弱银行系统下流动性过剩,鼓励过度投资成习等。高投资高能耗低产出植根于以投资拉动经济运行的模式,如是模式的危险在于经济过热之后,极易陷入停滞泥潭。在全球化的竞争格局中,资本流动成为家常便饭,回报率成为资本流向的唯一标准。但围绕中国投资回报率的争议也起起落落,各家数据口径差别极大,要么低得离谱,要么高得咋舌。最近白重恩等人关于中国投资率的调查表明,中国目前投资回报率虽然低于九十年代,但在全要素生产率和劳动力增长推动下,年总资本回报率仍旧保持在20%的理想

水准。由此可见,中国投资过度并没有想象的那么泛滥可怕,原因在于工业部门内的渐进式重组使其向资本密集型工业转变,本书中的不少观念也印证此前不少传言的夸大之处。

所有对于中国经济悲观论调中,对金融系统的质疑最为强烈。整个中国金融体系发展仍旧处在初级阶段,以往国家主导下的中资银行往往被认为坏账缠身,体制落后;如今,引进战略投资者以及上市成为中资银行促进商业化运营的主流方法。2006年,中资银行在香港次第上市,成绩斐然,2007年仍旧是银行上市年,前景看好。但是上市融资毕竟只是第一步,上市之后公司内部治理的改善方是目的。

早在1960年,W·罗斯托就认定“起飞”的条件最重要的有三,其一是高积累率,起飞实现条件之一为生产性投资在国民收入中占10%以上;第二是适宜的规则制度机构,在他明确下来就是私有制条件;三为新技术的发现和运用。中国的改革沿袭自身的逻辑与路径,高储蓄率,廉价的内陆人力,丰富的自然资源,加上技术的学习效应使中国经济跨入后发国家特殊的经济起飞阶段,保持了9%以上持续增长,成为标杆经济体。

最近几年,印度GDP增幅持续高于世界平均水平,演绎了经济增长的新神话,中国印度的龙象之争由此成为热门话题。2003年两国GDP增长占全球比例由1990年的13%上升到32%。中国主要依赖制造业,工业部门一直占GDP半壁江山以上,印度的服务业对经济增长贡献超过60%,尤其是IT服务。差异是由两国各自国情决定,但是无疑都通过规模改写了世界的传统。

后发优势曾经是我国经济学界研究经济现象的一个重要视



角。但在上世纪九十年代,杨小凯等人却提出了后发劣势的观点。他们认为,落后国家模仿发达国家的制度容易,但模仿发达国家的制度难。落后国家倾向于模仿发达国家的技术和管理而不去模仿其制度,虽然可以导致落后国家的经济在短期内获得快速增长,但同时路径依赖会妨碍长期增长,但同时路径依赖会给长期增长留下许多隐患,强化国家机会主义,甚至使得长期发展变为不可能。对于中国等后发国家,如何推进改革与克服惯性并举仍是最大核心问题,逆水行舟,不进则退。中国、印度的领跑行其实都不同程度掩饰了各自的劣势,比如,两国制度上的缺失便一直笼罩着后发劣势的阴影。

还原中国经济纷繁现象背后的事实,还是后发国家的现代化问题。太阳底下无新事。任何一段历史特殊性都无可置疑,但现代化潮流,浩浩荡荡,顺之则昌。无论中国盒子的最后一层是什么,我们应该明白,中国的崛起不仅改善一个拥有13亿人口大国的社会福利,也将为所有后发国家带来福祉。

欲望与理性的永恒角力

□张斌璐

假如有人宣称,在45天之内,能让你投资的钱获取50%的利息,这意味着什么?电脑游戏还是街头小广告?但是当你到了45天之后发现自己投下的100元钱果然变成了150元,这又意味着什么?是不是意味着你应该继续投入1000元或者更多?假如你再一次发现自己投下的钱又真的获得了50%的利息,你还会为接下来的投资犹豫吗?

45天50%的利息,这在金融场上仿若是神话,但绝不是虚妄的传说。1920年,一个叫作查尔斯·庞兹的意大利人来到了美国,他初来一文不名,却在转眼间翻云覆雨,无数人扎进庞兹一手缔造的金融帝国里不可自拔。人们将他奉若神明,所为的正是在短期内获得50%的高额利息。这听上去不可思议,投资者纷纷凭空获得利润,而证券商同样凭空获得利润,那么多出来的这些钱是从哪里来的?魔术的秘密一旦被捅破就毫不稀奇,庞兹玩的无非是“拆东墙,补西墙”的把戏,只是他玩得比别人都要大。

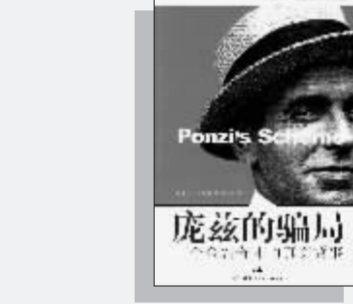
波士顿大学的学者米切尔·朱可夫在他的著作《庞兹的骗局——一个金融奇才的真实故事》里,极为详尽地讲述了这个美国金融史上最大的骗局,行文风趣且不失真实。书里不断强调着一句话:“在1920年,任何事情似乎都有可能。”在这个卓越的诈骗者身上,我们读到的不仅仅是斗智斗勇的刺激和紧张,同时还伴随着消逝的时代幻象。这的确是一个梦幻般的时代,科技的进步,艺术的革新,革命情怀的高涨以及金融的蓬勃发展,无不让人们鼓舞振奋,宛如天堂就在眼前。卓别林的电影《摩登时代》是对那个时代的最好诠释,即使是底层的人们都做着飞黄腾达的美梦,而庞兹正是骑上了当时最好的马车。尽管如今我们都知晓那场骗局最后导致了怎样的悲剧,可那时人们并不这么想,书中生动地描述了挤在庞兹营业所门前的人们的那种急切神态,读来仿佛身临世界杯决赛现场。这幅景象,其实至今仍经常在世界的各个角落得到演绎,个人的欲望和坚韧在财富积累面前往往会被无限地放大,就在前些天,在浙江,不是有个叫吴英的年轻女人玩了一回高息借贷而失手么?

而最终是谁将这场骗局公之于众呢?作者花了很大的篇幅讲述了《波士顿邮报》总编辑查德的家史。这同样是一个传奇般的人物,作为几度被哈佛大学退学的拙劣毕业生,他神奇地成了一名出色的报人。在对庞兹金融帝国的调查中,理查德敏锐地察觉到其中的新闻性以及诸多疑点,正是《邮报》连篇累牍的揭露,才最终导致了司法上的成功和泡沫的消退。他拥有的武器无非是侦察、报道、再侦察、再报道。从这点意义上来说,这个媒体的天才人物是庞兹天生的对手。他和庞兹一样拥有并不惹人注目的早年生活,同样,他们各自的事业也建筑在某种象征符号的积累之上,理查德依靠的是信息,而庞兹依靠的是货币。假如说,货币符号所对应的实体是个人的欲望和抽象的劳动,那么信息符号则对应着整个现实世界的价值系统。理查德和庞兹之间的争斗,正是现实世界对于个人精神的战争,这场战争默默地延续了数千年人类历史,到了20世纪,以个人精神的全面溃退作为结局。

于是,此后的金融斗争更多地成为一种信息战,媒体所营造的幻象甚至比货币幻象更加貌似真实。当代法国最著名的理论家波德里亚甚至悲观地宣告:只有象征符号,别的一切所有!这是我们当前面临的困境,可正是这场困境,在庞兹的故事中早已看到了预言的启示,只是过去的人们并没有看得那么清晰,而如今的我们早已无能为力。

在时间和空间维度上,这件美国往事离我们却已那么遥远,可是那种场景,那种感觉,中国大陆读者实在一点都不陌生。前面提到的吴英的“本色”集团垮台是刚刚发生的事,十多年前的沈阳的沈太富、无锡的邓斌等几起特大金融诈骗案,人们至今记忆犹新。那部有国语、沪语两个版本的电影《股疯》,潘虹饰演的那名投身股市女子所演绎的便是一场金融泡沫中的个人悲剧。对庞兹而言,或许只是他的一场传奇经历,可是对于那些在疯狂中倾家荡产的人们来说,这是终生难以抚平的伤痛。

期待长久收益的证券投资者总渴望一个良性的市场,总想躲避最暴烈的泡沫经济,而《庞兹的骗局》则提醒着世人,在欲望和理性之间有着辩证的关系。因此,作者在全书的最后一句话让我感动不已:“有一个东西庞兹从来不曾失去过,那就是(他的妻子)罗斯的爱。”无论我们面对的是贫富膨胀,还是媒体符号在21世纪的疯狂侵袭,人性中的爱依旧是永恒的价值,这也是我们在这个世界上存在的最终意义。



《庞兹的骗局》(美)米切尔·朱可夫著 张志刚译 上海人民出版社2007年1月出版 北京世纪文景文化传播有限公司出品

再报道。从这点意义上来说,这个媒体的天才人物是庞兹天生的对手。他和庞兹一样拥有并不惹人注目的早年生活,同样,他们各自的事业也建筑在某种象征符号的积累之上,理查德依靠的是信息,而庞兹依靠的是货币。假如说,货币符号所对应的实体是个人的欲望和抽象的劳动,那么信息符号则对应着整个现实世界的价值系统。理查德和庞兹之间的争斗,正是现实世界对于个人精神的战争,这场战争默默地延续了数千年人类历史,到了20世纪,以个人精神的全面溃退作为结局。

于是,此后的金融斗争更多地成为一种信息战,媒体所营造的幻象甚至比货币幻象更加貌似真实。当代法国最著名的理论家波德里亚甚至悲观地宣告:只有象征符号,别的一切所有!这是我们当前面临的困境,可正是这场困境,在庞兹的故事中早已看到了预言的启示,只是过去的人们并没有看得那么清晰,而如今的我们早已无能为力。

在时间和空间维度上,这件美国往事离我们却已那么遥远,可是那种场景,那种感觉,中国大陆读者实在一点都不陌生。前面提到的吴英的“本色”集团垮台是刚刚发生的事,十多年前的沈阳的沈太富、无锡的邓斌等几起特大金融诈骗案,人们至今记忆犹新。那部有国语、沪语两个版本的电影《股疯》,潘虹饰演的那名投身股市女子所演绎的便是一场金融泡沫中的个人悲剧。对庞兹而言,或许只是他的一场传奇经历,可是对于那些在疯狂中倾家荡产的人们来说,这是终生难以抚平的伤痛。

期待长久收益的证券投资者总渴望一个良性的市场,总想躲避最暴烈的泡沫经济,而《庞兹的骗局》则提醒着世人,在欲望和理性之间有着辩证的关系。因此,作者在全书的最后一句话让我感动不已:“有一个东西庞兹从来不曾失去过,那就是(他的妻子)罗斯的爱。”无论我们面对的是贫富膨胀,还是媒体符号在21世纪的疯狂侵袭,人性中的爱依旧是永恒的价值,这也是我们在这个世界上存在的最终意义。

而最终是谁将这场骗局公之于众呢?作者花了很大的篇幅讲述了《波士顿邮报》总编辑查德的家史。这同样是一个传奇般的人物,作为几度被哈佛大学退学的拙劣毕业生,他神奇地成了一名出色的报人。在对庞兹金融帝国的调查中,理查德敏锐地察觉到其中的新闻性以及诸多疑点,正是《邮报》连篇累牍的揭露,才最终导致了司法上的成功和泡沫的消退。他拥有的武器无非是侦察、报道、再侦察、再报道。从这点意义上来说,这个媒体的天才人物是庞兹天生的对手。他和庞兹一样拥有并不惹人注目的早年生活,同样,他们各自的事业也建筑在某种象征符号的积累之上,理查德依靠的是信息,而庞兹依靠的是货币。假如说,货币符号所对应的实体是个人的欲望和抽象的劳动,那么信息符号则对应着整个现实世界的价值系统。理查德和庞兹之间的争斗,正是现实世界对于个人精神的战争,这场战争默默地延续了数千年人类历史,到了20世纪,以个人精神的全面溃退作为结局。

■新书过眼

《百年基业》

——西门子的机遇、困惑与梦想

20世纪90年代前期,西门子陷入危机,股价跌落超过一半,企业处在被分割边缘。一些人认为西门子不能战胜这次危机。面对市场开放、文化束缚、并购浪潮、业务剥离、革新陷阱、股票低落这些困境,西门子该如何改变?苏黎世《每日报导》名记者丹尼尔·德库丁斯带着这些疑问在西门子长时间深入观察、研究和访问,为世人揭开了一个又一个谜团。本书最有价值之处便是深入研究了西门子应变能力最受考验的那段时期。政治、经济制度的衍变在那段时期中扮演了主要角色,与之同步的则是基础设施产品和市场体系的变迁。以国家调节采购结构为主导的传统市场逐步过渡到私有化的开放



(德)丹尼尔·德库丁斯著 陈静辉译 中国铁道出版社2007年1月出版

市场,这一过渡也对世界经济产生了相应的影响,并最终导致了真正意义上全球竞争的出现。有能力适应不断变化的外部条件,并以革新这种方式表示对变化的重视,这就是西门子在160年的发展中所持续成功的不二法门。

《小民话晋商》

如果说《大红灯笼高高挂》中的晋商大院,盛极一时的《乔家大院》让人们直观地了解了晋商,《小民话晋商》则从另一个角度诠释了繁荣背后晋商沉浮的真相。全书由一篇篇独立的文章组成,给读者提供的却是晋商整体的兴衰历史。我们常讲“小富靠智,大富靠德”。这就是说,成大事者不会去玩弄那些权术,而在于有做人的大德。许多人开始创业时往往不择手段,什么缺德事都干。晋商中这样的人当初肯定也不少,但以后后无一成大事。所以,留下的都是做成大事者的成功事例,所谓“学晋商,先学晋商的品德”,也许就是这个道理吧。书中提到不少晋商从困境中求生存与发展的例子。那时,支撑他们的不是财产,而是一种“不认输”的精神信念,我们今天知道



梁小民著 北京大学出版社2007年1月出版

的这几家晋商,正是凭着这个信念在以后获取了巨大的物质财富。换句话说,成功的人不仅要有艰苦奋斗、不怕挫折的精神,还要有超出别人的眼光,能抓住商机。仅仅能吃苦、勤劳、坚强,还不能保证成功,还需要有能力。有眼光和能力,才能抓住别人看不到或抓不住的商机。(潘启雯)

交易大师们犯过什么大错

——读《至高无上》——来自最伟大证券交易者的经验

□丁彤

股市火爆了,一年多前还喊着“远离毒品,远离股市”,现在又蜂拥而入了,进来的人都抱着发财的梦想,幻想着利滚利、驴打滚,希望很快与投资大师们比肩。但这个时候的钱就不大好赚了,静下心来读读书,看看成功者是怎样炼成的,倒很有意义。比如,《至高无上——来自最伟大证券交易者的经验》对投资者就很有裨益。

作者约翰·波伊克,以区区十多万字篇幅描述了五位交易大师的投资生涯、成长历程,概括了他们的交易理念,甚至介绍了他们的分析方法和看盘技巧,这种“道”与“术”的结合,无疑将使我们受益匪浅。

这五位大师是杰西·利维摩尔、伯纳德·巴鲁克、杰拉尔·勒布、尼古拉斯·达瓦斯、威廉·奥尼尔。其中的杰西·利维摩尔,国人应该很熟悉,他的《股票作手回忆录》可谓脍炙人口,还有威廉·奥尼尔,他的《证券投资二十四堂课》是很多人进入市场时的启蒙教材。

值得注意的是,这五位交易大师在证券市场上横跨一个世纪,从1892年到2005年,这个过程中发生了1929年的大崩溃和这个世纪里所有发生过的事情,而生活在不同的历史时期,也就形成了各位交易大师们不尽相同的交易理念和交易风格。

比如杰西·利维摩尔,这头“华尔街大熊”在当年的证券市场中举足轻重,他的交易理念影响了几代人,以至于在1907年的崩盘中,J.P. 摩根给他挡去口信,要求他停止做空市场。利维摩尔经历过多次暴富和破产,在资本市场中多次“淬火”之后形成了一整套的操作理念,比如探测法和金字塔交易理论,被广泛地效仿,难怪在业内,言必称“利维摩尔”,谈必谈《股票作手回忆录》。

当然,即使效仿利维摩尔也是有难度的,比如利维摩尔的金字塔交易法是指在股价持续上涨时,继续加仓买入,他有一句很著名的话:“在第一笔单子产生利润之前决不要下第二笔单子”,这对我们很有启示,就像我们在冰上行走,那种如履薄冰的感觉是什么呢?在没确认一只脚已经踏实之前,决不向前迈出另一只脚。但遗憾的是,多数人不是在上涨中加仓,而是在下跌中补仓,越跌越补,越补越跌,资金用完了,下跌却没有完。

一整套操作系统的背后是利维摩尔深邃的思想,“华尔街永远不会改变,人的财力会改变,股票会改变,而华尔街不会改变,因为人性不会改变”。

另外四位交易大师也深深地受到了利维摩尔的影响:巴鲁克经常说,他在华尔街的职业生涯就是自己人性获得教育的漫长过程,他认为,所谓市场不过是那些试图预测未来、却又容易情绪化的人们的集合;他提出了在“睡点”卖出股票的思想。勒布则强调选择强势股票的原则,强调严格的交易流程和自律。

达瓦斯精心钻研“箱子理论”,并运用其赚取了巨额财富。有意思的是,达瓦斯认为,他犯过的最大错误是,为了更接近市场他把家搬到了距离交易所仅800米的地方,接近华尔街的结果是“他远离了自己单独交易的方式,心烦意乱到听取他人意见的程度”,当然巨额亏损让他发现了错误,于是他去了巴黎,这下子离华尔街够远了。

相对来说,奥尼尔更善于总结他的理论,他在著作里提出了“CAN SLIM”策略,从财务状况、新产品、新管理、供求、行业地位、投资机构认同、市场走向等各个角度去研究企业,与前几位相比,他更注重基本面的研究,



《至高无上》——来自最伟大证券交易者的经验 约翰·波伊克著 上海财经大学出版社 2006年10月出版

从电报的报价单到行情的K线图,再到基本面的研究,从大师的足迹里,我们能够看到市场的演变与进步。

每个交易大师的经历、思想、方法、技巧都不尽相同,但仔细较一下发现他们有一些共同点:他们都是白手起家,经过不懈的奋斗积累起巨额财富;利维摩尔从几美元起步(1892年),奥尼尔第一次交易的时候只有500美元;

他们在职业生涯的早期都遭受过损失,这促使他们去了解失败的原因,摸索正确的道路。去年的中国股市很好,有些投资者刚一入市就糊里糊涂地赚了钱,但刚入市就赚钱,特别是赶上一个大牛市,不见得是好事,读读这本书可能是必要的;

他们都有严格的交易流程和严格的自律,这是他们经历了重大挫折之后的感悟;牛顿费了好大力气才发现了万有引力定律,但我们很幸运,一堂课就学会了;五位交易大师几经艰难探索获得的经验,其难得也就可想而知。

话说回来,还是要把人家的经验消化吸收,融会贯通,变成适合自己心性的方法,如果用生搬硬套,那就是邯郸学步东施效颦了。