

# “黑色星期一”

1

## 此番股市动荡是巨量经济增长的终结吗？

文庭 (Tim Wenniges)

1978 年生于施韦尔特 (德国)

德国阿登纳基金会，上海办公室主任

8 月 24 日是个令人难忘的日子，不少人称这一天为“黑色星期一”。接连出现相关报道，例如：人民币加倍贬值，政府债务高达国内生产总值的 280%。8 月份出口跌破去年同期的 6%，同月进口降幅为去年同期的 14% 以上。而中国 24 年以来从未出现过如此乏力的经济增长。

但这些数据就一定意味着高速增长终结吗？

### 股市动荡

事实上中国大陆最重要的股指——上海证券综合指数，正在经受考验。市值的巨大跌幅使人们的恐慌成倍增加。有很多比较这种规模变化的看法：中国此次（经济）损失可与印度宏观经济市场的资本化相提并论。那么，到底发生了什么呢？从未出现过的牛市在短短 14 个月的时间里，将股价迅速拉高。原始的炒股智慧在这里也一样适用，即只有那些能够在正确的时间点买入和卖出的股民才能挣钱。对于那些早期进入股市的股民来说，目前损失是可以承受的。而真正遭殃的是那些股民，他们怀着试运气的心态，买入了比今天收盘价高得多的股票。其中有些人似乎受到政府的某种激励，用借来的钱炒股。新中产阶级在数周内被试图卷入这场“拉力赛”中。当时的宏观经济数据也没有让人怀疑这场拉力赛。在此期间，中国政府对股市实施调控：出台新政，防止大幅涨跌。政府投机性的调控让持股一年以上的股民受益，同时也确实使股市归于平静。但此举是否具有可持续性，则尚待观察。

### 经济增长

西方对中国经济增长的报道耐人寻味：仅仅 5%-6% 的（经济）增长！这样的数据令西方艳羡不已，并开始反思自身的出口模式。正如欧盟商会主席伍德克（Joerg Wuttke）所言，快速增长所带来的“硕果”被摘走了。部分西方人士对于中国进一步拓展服务业的建议，也让人感到吃惊甚至是不理智的。在欧洲，正是由于过度强调了这一领域，使得许多经济体濒临崩溃的边缘。中国政府的首要任务是每天让 13 亿人有

---

<sup>[1]</sup> Politische Meinung [M]. 德国：阿登纳基金会，2015 年 11/12 月，第 535 期 70-73 页

饭吃。因此服务业固然重要，但如果没有国内部分的价值增值也是行不通的。在此，姑且打一个较为简化的比方，如果 13 亿中国人不再一年 5 次，而是多达 10 次去发廊理发，其国内生产总值会增加。但这并没有创造新的价值，因此也不会有人获益。

从长期来看，经济增长也不能仅靠高铁项目和建设热潮来支撑。一个稳定（和健全）的经济增长，基本上是来自市场的进一步开放。

## 货币政策

如果留心关注中国近几年相关货币政策的有关讨论，就不难发现，目前中国用低估的人民币来增强自身的竞争力，但最终人民币一定会升值！同时，由于欧美国家债务高启，美国和欧元区试图以零利率政策来应对通货膨胀。因此，不仅那些获得巨大贸易顺差的国家，还包括那些利用了货币政策优势的国家，都纷纷受到谴责。中国也因为使西方股市的脉冲曲线变得不那么清晰而遭受非议。有些人甚至认为，这将会引发一场新的“贸易战”。这个观点容易反驳，因为中国已经在减少外汇储备了。一个国家如果真想让自己的货币贬值，就不会出售外币，而是会卖掉本国货币。

就此议题上，紧盯着中国不放的偏执态度是令人难以信服，并且应该受到质疑的。在应对发展的问题上，中国政府并非无计可施，而美联储和欧洲央行则已经无牌可出。欧洲央行一方面惊讶于中国政府应对经济发展所做出的措施，一方面自己只能无奈地每月加印 800 亿欧元。

## 实质风险

事实上，股市、货币和经济增长诸要素的变化虽然令人担忧，但还不至于使其身处险境。对西方经济体和中国来说，在这些数据和事实的背后隐藏着更加难以面对的震荡和变化。北京方面担心，数十年经济的开放将威胁到其随着社会发展所建立起来的“权威”。当局强烈的应对措施可从其对国家安全法和 NGO 法律的审议，以及重提毛泽东思想的迹象中略见一斑。相较之下数字化与工业 4.0 的发展进程，反倒与互联网管制和降速显得有些格格不入。当局认识到国家经济的开放无疑使整个社会更加开放，这点让执政党倍感压力。然而这样的考量实际上是多虑了。正如法比奥（Udo di Fabio）在其新书《摇摇欲坠的西方》中所述，西方早已经丧失了魅力和吸引力。中国的年轻人也已经不再仅仅梦想着在欧美立足。他们有足够的自信，在自己的国家生存并憧憬和开创美好的生活。关于这一发展和变化，《新苏黎世报》资深的亚洲问题记者乌尔斯·舍特利（Urs Schoettli）在其去年出版的《新亚洲人》一书中也提出了观点鲜明的论述。

## 未来展望

上述进程和发展的确会引发担忧，但也不必紧张。从观察毛泽东去世之后中国的发展历程就会明白，世界上几乎没有一个人口如此众多的国家，能够以这样的高速度发展、崛起。任何严谨的观察者都非常清楚，这种发展在未来恐怕也无法轻易被刷新。在 2008 年世界经济危机的关口，中国令人称奇地向国际社会展示了其相对稳定的大国形象，并且以如今颇受质疑的货币政策成功地避免了进一步的衰退。那么，为什么偏偏现在出现质疑声？其深层的原因又是什么呢？

一种解释是，像在欧洲一样，中国也存在信任危机。在此，笔者并非想恶意涂黑中国政府。中国政府的确在股市利好的行情下，诱导民众进入股市。这种意图是明显的，旨在确保创造新中产、中上阶层的利益，并防止资本外流。但这也让成千上万股民的经济状况陷入崩溃的边沿。政府作为拥有绝对权力的“父母官”和执政党，在股民中的信任出现问题。为了使失去的信任重新建立起来，其首要的任务是让一切走上正轨。但是这些受灾的股民会购买汽车、消费或投资吗？这取决于，这群人能够多快地调整过来并重拾对未来进行投资的勇气。

如果这种解释合理的话，那么就没必要担忧中国经济的中期发展了。一个民族，仅仅在一个世纪内就经历了如此巨大的震荡和命运的挑战，将很快再次振作起来。

地区和全球经济状况会变得越来越严峻，改革的进程阻力重重，计划的可靠性备受质疑。值得关注的重点领域如下几个方面：国企改革、银行业改革、房地产市场的稳定、企业创新能力的培养和拓展。西方人士应当真诚的支持中国的改革，而不是在一旁指指点点。当然值得注意的是在中国国内也有许多对于改革的讨论，只是不同于西方国家那么公开，但我们也不能因此视而不见。