

经济危机将引领全球和中国 进入新的大变革时代



共道战略研究所

监控环境变化 探究世界真相 提供决策支持

2008 年宏观经济年度研究报告
——2009 年 2 月

摘要:

- 1、全球和中国已经陷入经济危机。这种局面的出现是全球范围内经济、社会以及意识形态领域矛盾长期积累的结果，这次经济危机的影响也将不仅仅局限于经济领域，同时还会深深波及社会及意识形态领域，将引发这三个领域出现重大变革。
- 2、资源、环境超载倾向和有效消费需求不足倾向是此前全球和中国经济增长模式的两个内在约束矛盾，这两个矛盾的先后激化导致经济增长难以为继，此前的经济增长模式也已经崩溃。
- 3、全球的经济危机诱发因素是美国过度宽松的货币政策所导致的信用膨胀（货币因素），而根源则是于全球普通劳动者，尤其是美国和中国有效消费购买力不足，这种局面出现的原因又主要在于全球收入分配两极化程度的加剧。
- 4、从1788年到2000年的212年间共发生22次经济危机，总结这段历史我们发现，经济要从危机中复苏，至少需要五个方面新的需求因素之一驱动。未来经济复苏的一个更可能的驱动力组合是：收入均等导向的社会变革 + 新技术。技术突破可能体现在能源利用、生物技术上。
- 5、各国的经济救助措施的出发点是拯救业已崩溃的旧有的经济增长模式，而现在需要的是用新的经济增长模式取代旧有经济增长模式。由于没有、或者较少触及压缩收入分配差距这一核心问题，这些救助措施只能拖延危机，并不能终结危机。一旦这些政策效果消失，全球及中国的经济形势将迎来新一轮的恶化潮。
- 6、单纯从经济危机的历史规律看，严重经济危机一般维持4年左右，这一数据可以作为判断此次经济危机可能持续时间的参考。精确预测危机何时结束目前尚很困难，但可以确定的是，危机将会持续相当长的一段时期，企业决策者须做好“持久战”的准备。2009年中国经济走势可能呈“M”型。
- 7、目前的形势要求全球、中国社会可能朝向压缩收入分配差距变革。未来将会出现以支持收入分配均等为导向的利益诉求、政治斗争和制度安排，社会不稳定程度可能增加，甚至出现动荡、动乱。罗斯福新政对中国当前局势有很好借鉴意义。同时，全球、中国的意识形态也都可能因这次经济危机而朝向以罗斯福新政、凯恩斯主义价值观为核心的1940-1970年代变革。
- 8、中国企业的运营环境已经发生一些根本性的变化：企业家将第一次面临大衰退的洗礼；企业和社会之间的矛盾空前激化，社会责任不再是空话；社会对分配问题的重视可能增加劳动成本，不过民企面对的社会环境也将更公平。

目录:

一、经济层面的变革.....	1
(一) 全球经济衰退背景下, 中国经济濒临衰退	1
1、全球经济衰退趋势确立	1
2、中国经济也已濒临衰退边缘.....	1
(二) 全球和中国原有经济增长已崩溃, 需寻求新的经济增长模式.....	5
1、全球和中国经济此前的增长模式: “摩托车模式”和“自行车模式”	5
2、此前增长模式存在两个内在矛盾: 资源、环境超载倾向和消费能力不足倾向.....	7
3、全球、中国出现的经济危机是此前经济增长模式崩溃的表现.....	7
(三) 走出经济危机是需要新的经济增长模式.....	9
1、历史地看, 全球、中国摆脱经济危机的可能驱动力组合是: 新技术+收入分配均等化的社会变革	9
2、经济危机对经济增长模式的变革提出要求.....	11
(四) 各国的经济救助措施尽管规模空前, 但对新经济增长模式的形成作用有限.....	11
(五) 新增长模式的形成过程的重要特征: 漫长的低增长.....	12
1、从历史经验看, 严重经济危机一般持续 3.75 年	12
2、这次经济调整特征: 漫长的低增长.....	13
二、社会层面的变革.....	15
(一) 社会变革将主要体现在压缩收入分配差距上.....	15
(二) 美国的经验表明, 压缩收入分配差距可以促进经济良性增长.....	15
(三) 罗斯福新政给中国当前社会变革的启示	15
三、意识形态层面的变革.....	16
(一) 全球意识形态可能朝向收入分配更公平的 1940-1970 时期变革 ...	16
四、企业外部经营环境正在发生一些根本性的变化.....	17
(一) 全球经济进入过剩时代, 社会总产能的调整压缩将制约企业市场成长空间, 但却能缔造健康产业环境	17
(二) 社会环境的变革促进利益相关者利益诉求出现变化, 社会对企业社会责任要求在提高	17
(三) 以分配公平导向的社会变革可能将增加企业劳动力成本, 但民企却会获得一个更加公平的社会环境	18
附 1: 1788-2000 年, 资本主义世界历次经济危机回顾.....	18

共道战略研究所于2008年8月初发布的《2008年上半年宏观经济形势研究报告》指出,2008年上半年出现的中国经济增长下行,绝非是一次小规模、简单的周期波动,而是一场规模空前的大调整的前奏。基于这一判断,这期报告的主题也被定为“中国经济面临空前调整,企业当做好‘积极防御’”。

局势的恶化比我们预料的还要严重,2008年9月份以后,尤其进入11月份,中国及全球经济形势急转直下,美国的金融市场被冻结,全球大宗商品大跳水,几乎所有的上游大宗投资品行业均迅速坠入冰河期。如此迅猛的经济调整为历史所罕见,令业界所惊诧,对尚未经历过大规模经济衰退洗礼的大部分国人来说尤为如此。

全球经济陷入危机是全球范围内经济、社会以及意识形态领域矛盾长期累积的结果,这次经济危机的影响也将不仅仅局限于经济领域,必将波及社会及意识形态的深层领域,引发这三个领域的重大变革。中国的情况也是如此。

本报告将分为五个部分:前三部分力图系统分析与描述经济危机所引发的经济、社会、意识形态层面的大变革动因和画面;第四部分谈大变革对企业运营各方面的可能影响;第五部分谈应对策略与建议。

一、经济层面的变革

全球、中国当前所面临的这场经济危机,不是小规模、简单的周期波动,而是由于内在矛盾的长期积累,全球及中国原来的经济增长模式出现崩溃的表现。经济层面的变革就是全球(包括中国)寻找新的经济增长模式的过程,其将漫长而痛苦。

(一) 全球经济衰退背景下,中国经济濒临衰退

1、全球经济衰退趋势确立

以2008年9月“两房”被美国财政部接管,以及雷曼兄弟破产为标志,美国次债危机升级为全面金融危机,导致美国信用市场崩溃,并扩散到世界其他国家。美欧国家的“去杠杆化”过程致使消费和投资需求萎缩,进而为新兴国家的产品出口施加空前压力。进入11月份,全球实体经济出现急剧下滑。目前发达国家已经确认陷入衰退,新兴国家经济也出现大幅放缓,全球经济陷入衰退的趋势已经确立。IMF预测全球经济增长将从2008年的3.4%大幅降低至2009年的0.5%;世界银行的的预测是从2.5%降至0.9%;而联合国的预测则是从2.5%降至1%。一般认为全球经济增长率低于3%即为衰退。

2、中国经济也已濒临衰退边缘

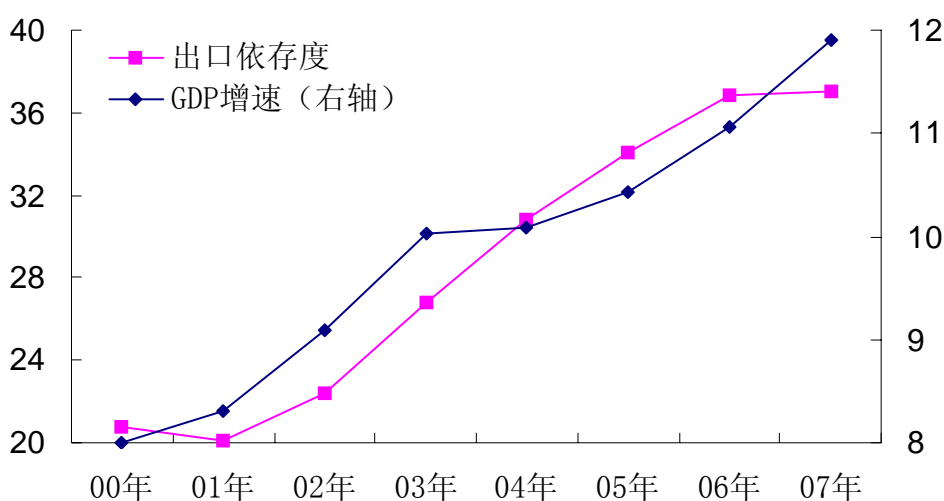
2001年到2007年中国这一轮经济增长周期主要是靠出口和房地产带动的。简

的逻辑是，拿出口挣来的钱去买房子，而建房子则拉动了钢铁、建材、化工等产业的投资与消费。如果把这个时期的中国经济看作是一辆自行车（下文有详细分析），房地产和出口则是支撑和驱动其前行的两个轮子。进入2008年以来，出口和房地产的增长势头逐渐衰弱，并最终出现负增长，中国经济这辆自行车的两个轮子均已爆胎。

1) 出口高速增长时代可能结束，中国经济最主要的引擎熄火

2008年全年出口增长17.2%，比2007年的25.7%显著放缓，最后两个月更是出现连续负增长，11月份同比下降2.2%，12月进一步下降2.8%。在全球经济危机的还在恶化的背景下，这意味着中国出口高速增长时代可能已经结束。

图 1：出口拉动是中国 2000 年到 2007 年经济高速增长的主要诱因



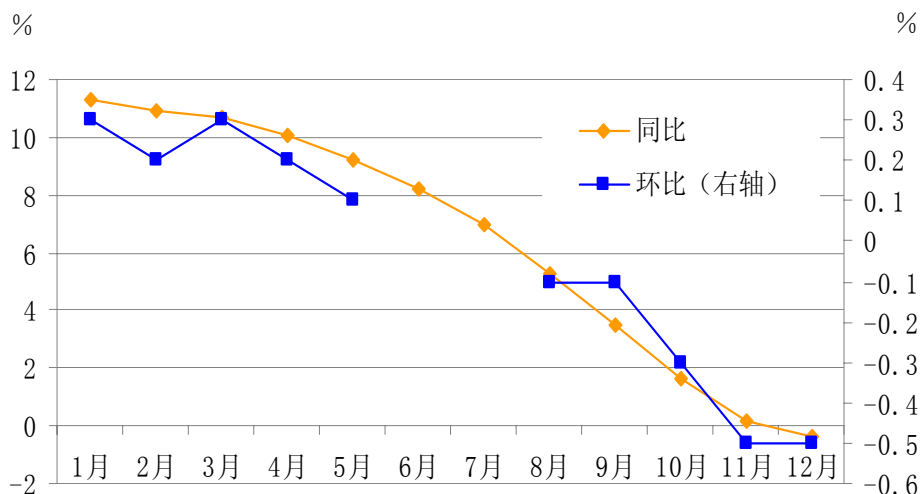
数据来源：国家统计局、共道战略研究所

目前有一种观点以中国净出口仅占GDP的8%左右为由，而否认出口是中国经济最主要的驱动力。事实上，用净出口这一数据去衡量出口对中国经济的拉动作用是很不科学的，因为净出口等于出口减进口，而中国的进口很大程度上也是服务于出口的，譬如所进口的原油很大一部分或者做为化工原料、或者做为能源去支持出口产品的生产和运输的，净出口不仅抹杀了进口部分对出口的支持因素，而且连相当于进口量的那部分出口也毫无道理地减掉了。所以，衡量出口对中国经济的拉动作用不应该用净出口与GDP之比，而应该用出口与GDP之比（出口依存度（图1）），或者出口加进口与GDP之比（外贸依存度）。中国出口依存度在2007年接近40%，外贸依存度则超过60%，这两个数据均为世界经济历史之最。

同时，中国经济是出口导向的，整个经济体系都是围绕出口转的。出口的下滑，不仅仅会直接影响净出口，而且也会间接影响投资和消费。由于中国的大部分产能是出口导向的，那么出口的萎缩将导致国内产能出现过剩，继续扩大投资也就失去了必要。同时，与出口相关的行业的萎缩也将导致这些领域里劳动者收入下降，消费增长也将失去基础。也就是说，净出口、投资和消费这三架拉动中国经济增长的马车都受出口的制约。

2) 价跌量缩，房地产市场开始向下调整

图 2：2008 年各月房价增速走势显示下行通道已形成



数据来源：国家发改委、共道战略研究所

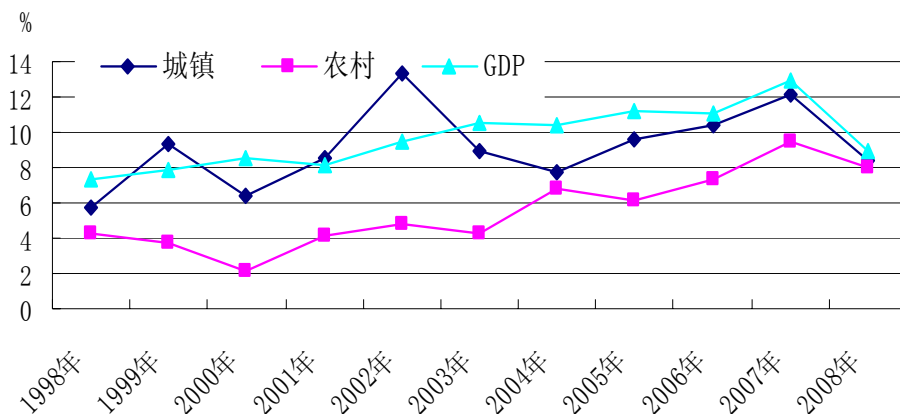
进入2008年以来，中国房市供过于求的格局日渐明显。销售量急剧萎缩，1-11月，全国商品房销售面积4.9亿平方米，同比下降18.3%。价格下行通道也已经建立（图2）。

之所以说房地产是中国经济第二大驱动力，原因在于其不仅可以吸纳上游钢铁、建材、化工等产业的庞大产能，而且也可以拉动下游家居行业的消费，而成为中国内需的最重要载体。

3) 失业率上升，资产价格下跌导致收入增长放缓，消费需求难提振

企业减产、停产、甚至破产的情况在2008年开始加剧，减薪裁员潮也随之出现，典型的表象是多省市民工提前返乡。再加上股价、房价等资产价格的大幅回落，中国普通劳动者的可支配收入增长遭遇空前压力（图3），消费需求增长成无源之水。

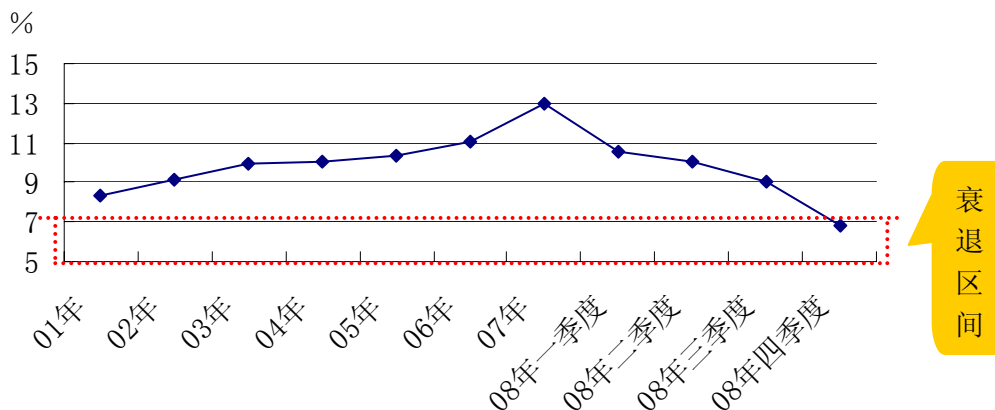
图3：08年前城镇和农村居民可支配收入实际增速随GDP下降



数据来源：国家统计局、共道战略研究所

4) 四季度 GDP 增速已进衰退区，通胀风险迅速被通缩风险取代

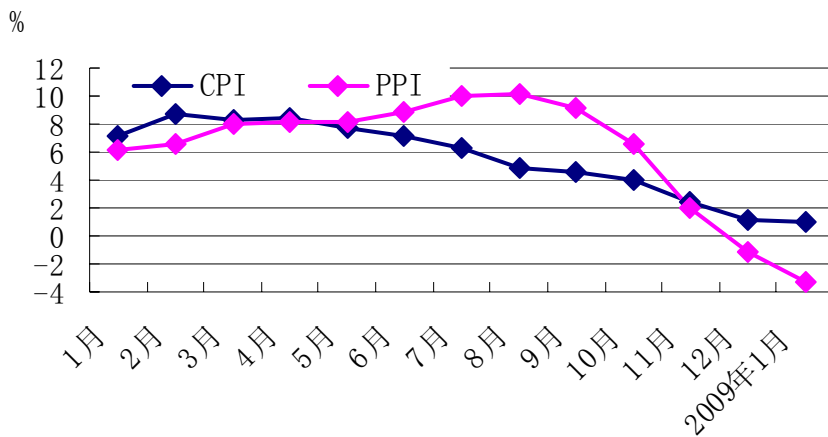
图4：GDP下行通道已经形成，2008年四季度进入衰退区间



数据来源：国家统计局、共道战略研究所

GDP增速在2008年逐季下行，并在第四季跌破7%的警戒线至6.8%（图4），目前市场预期这一下行趋势将在2009年的前两个季度继续保持。业界普遍认为，中国经济的衰退线远高于发达国家的0%，也高于全球的3%，应该在7%左右，一旦低于这一点就是进入衰退了。其主要原因在于，中国每年有新增就业人口2000万左右，如果经济增长低于7%，将无法提供充足的就业岗位。

图5：CPI、PPI 下行通道形成，通缩风险加大



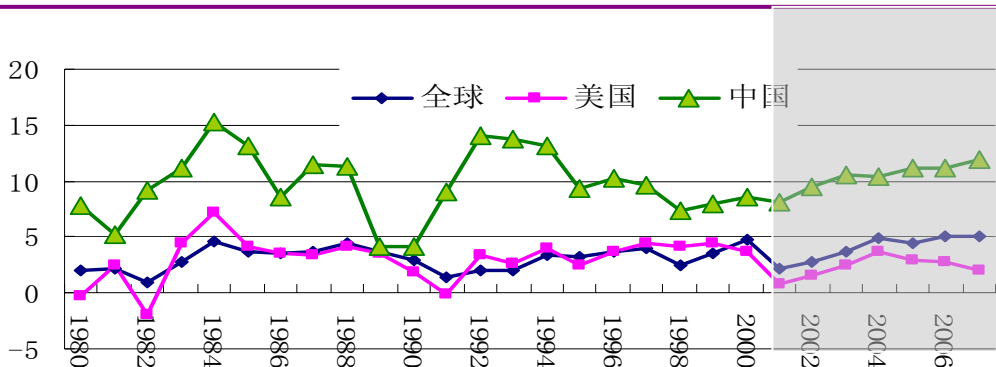
数据来源：国家统计局

随着全球大宗商品在2008年下半年大幅回落，中国的CPI也进入下行通道，PPI更是在8月后大跳水，至12月已跌至0以下（图5），上半年的通胀风险迅速被下半年的通缩风险取代。通货紧缩是市场需求萎缩的结果，对企业销售收入的增长是一个严峻挑战。

(二) 全球和中国原有经济增长已崩溃，需寻求新的经济增长模式

1、全球和中国经济此前的增长模式：“摩托车模式”和“自行车模式”

图 6：2001—2007 年是全球和中国经济历史性的超级增长期



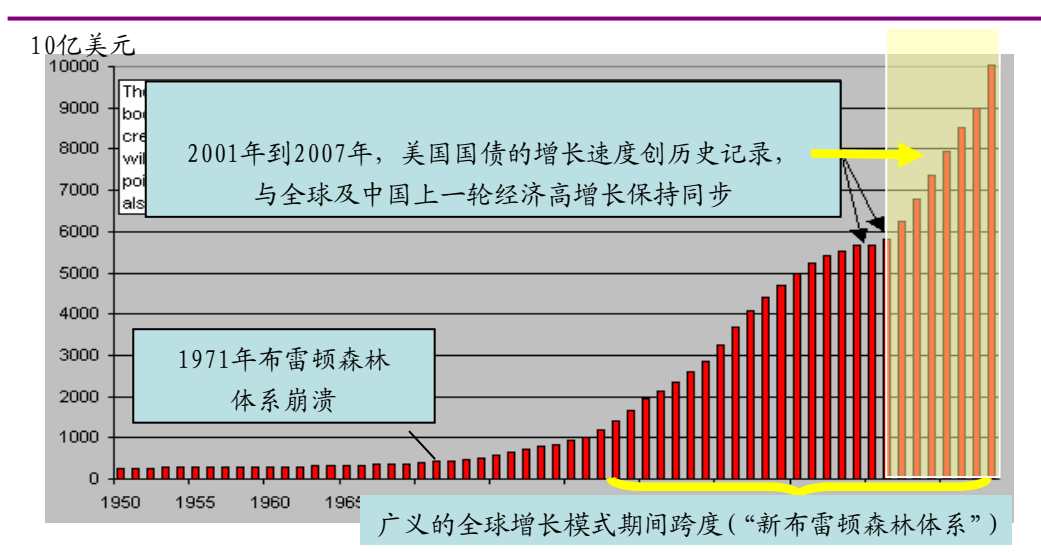
数据来源：IMF、美国经济分析据、中国国家统计局、共道战略研究所

在 2001 年 - 2007 年期间，无论是中国还是全球，都历经一轮历史上罕见的高增长周期（图 6）。这是在全球化和信息技术革命的迅速推进下，此前全球经济增长模式（图 8）潜力充分发挥的结果。

此前全球经济增长模式：凭借劳动力等资源低成本优势，新兴国家（以中国为首）发展大规模产能，向发达国家出口（以美国为首）。同时顺差国家向美国输送过剩储蓄（图 7），美国得以维持宽松的货币政策，刺激其消费扩张，扩大贸易顺差国的出口需求。著名经济学家谢国忠曾将这一模式总结为“摩托车模式”，中国的生产和美国的消费分别为两个轮子。

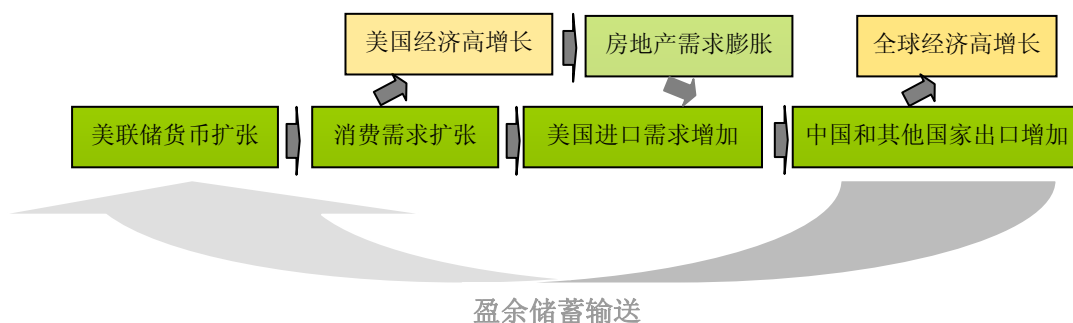
在这一模式下，上轮全球以及中国经济的超级增长的主要驱动力是，宽松货币环境刺激下美国消费泡沫扩张。全球化和信息技术应用的加速推进则是这一过程的两个重要助推器。

图 7：在上一轮全球经济高速增长期间，美国国债也创纪录地高速增长



数据来源：美国国债钟 US national debt clock、共道战略研究所

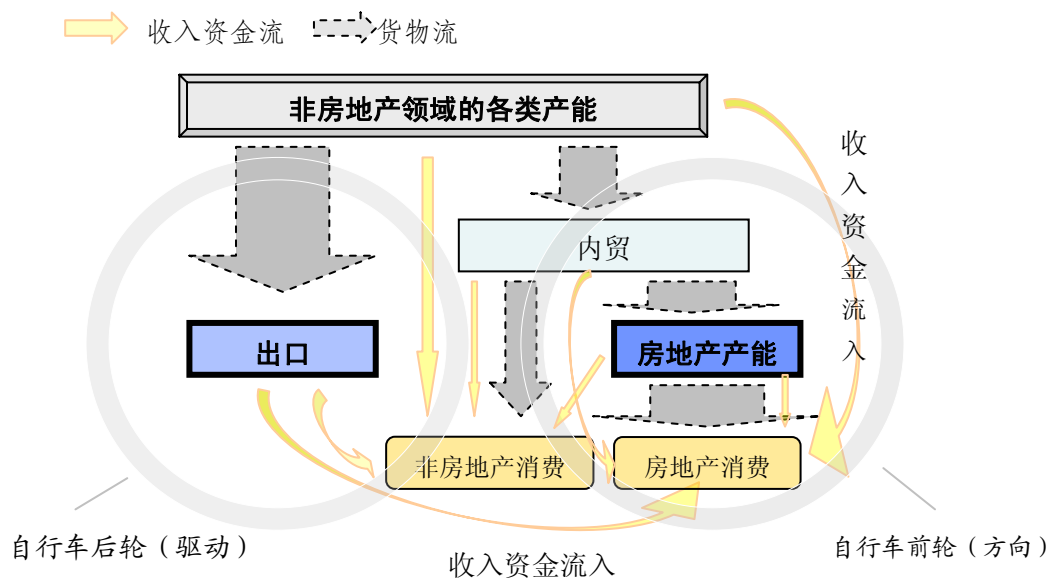
图 8：全球经济增长模式：以中国生产、美国消费为轮子的“摩托车模式”



数据来源：共道战略研究所

从更宽的历史视野看，全球的这一增长模式早在布雷顿森林体系崩溃后的 1980 年代就已经初步形成了。只不过那时的主要生产国（贸易顺差国）不是现在的中国，而是当时的日本。有经济学家曾将此定义为“新布雷顿森林体系”。

图 9：中国经济增长模式：以房地产和出口为前后轮的“自行车模式”



数据来源：共道战略研究所

与全球经济增长模式相呼应，中国的经济增长模式是：凭借自己的劳动力优势，大肆扩张生产制造能力（全球制造中心）。把过剩的储蓄（贸易顺差）通过购买美国债券等美元资产转移到美国的同时，扩大自己产品的出口需求，消化迅速扩张的产能。而房地产市场则是在国内吸收产能的重要领域。简而言之，中国的模式是主要靠出口和房地产吸收规模庞大产能的“自行车模式”（图9）。

在图9中，黑色箭头代表货物产品在各部门间的流向，黄色箭头代表收入资金在各部门间的流向。收入资金是从各部门劳动者所获取的收入，是支撑消费的

基础，最终消费能力的大小，取决于收入资金的总规模。

出口主要依赖美欧发达国家的消费能力，是一个相对独立的产能吸收渠道；而房地产市场的兴衰将取决于国内消费能力的高低。尽管两者都可吸收产能，但出口才是中国经济增长的主要驱动力，是自行车的后轮；房地产更多地是一个吸收产能的载体，是观察中国经济走势的风向标。

现在的问题是，经济危机不仅导致国际消费能力的下降，而且导致国内消费能力的下降。其结果是，出口和房地产双双崩溃，中国此前的经济增长模式也轰然倒塌，这是中国经济突然失速的根源。

2、此前增长模式存在两个内在矛盾：资源、环境超载倾向和消费能力不足倾向

此前的经济增长模式存在两个内在的矛盾，对经济发展构成制约。经济增长速度越高，持续的时间越长，这两个矛盾便会越激化，经济增长越难以为继，经济增长模式越趋于崩溃。这两个矛盾分别是资源、环境超载倾向和消费能力不足倾向。资源、环境超载倾向是指，全球生产能力超越地球资源、环境承载能力的趋势；消费能力不足倾向是指，全球生产能力超越全球消费能力的趋势。

在全球化和信息技术革命的助推下，此前全球经济增长模式威力惊人，资源配置效率和劳动生产率的迅速提高使得全球总产能大幅提高。不仅给当前资源品的供给带来极大的压力，导致全球大宗商品价格大幅上升，而且给环境带来压力，碳排放的大幅增加使全球温室效应加剧。

消费能力不足的根源在于，在此前的经济增长模式中，各国的收入分配存在两极分化倾向，导致全球整体消费倾向降低，即全球有效消费购买力降低。

3、全球、中国出现的经济危机是此前经济增长模式崩溃的表现

随着全球、中国经济加速增长，两个内在制约矛盾先后激化，全球和中国经济增长模式难以维系。

1) 资源、环境超载倾向矛盾激化

资源超载压力逐渐加剧，2006年后，资源、能源价格开始大幅上行，出现能源危机，引发全球2007年全球通胀加剧，并持续到2008年的上半年。

2) 美国金融危机爆发的深层根源是长期收入分配不均导致的全球有效购买力不足倾向矛盾激化

2007年初开始的美国次债危机持续恶化，至2008年下半年引发全球经济危机。目前存在侧重点不同的两类解释经济危机的经典理论（表1），一类强调实体经济因素的作用，认为经济危机的根源在于有效消费需求的不足。其代表流派是凯恩斯主义和马克思主义，二者的分歧在于对消费需求不足根源的判断上，凯恩斯认为主要在于随收入增加而逐渐降低的消费倾向，而马克思则坚决将问题归结于资本家的残酷剥削（收入分配两极化）；另一类强调货币因素的作用，认为央行错误执行的货币政策是经济危机爆发的根源。

表1：关于对经济危机根源的经典理论解释

学派		对经济危机根源的解释	经典著作、作者、出版年
强调实体经济因素	凯恩斯主义	消费倾向降低所导致的社会有效需求不足	《就业、利息和货币通论》，凯恩斯，1936
	马克思主义	劳工贫困（收入两极分化）所导致的消费能力不足	《资本论》，马克思，1867
强调货币因素	奥地利学派	扩张银行信贷政策所导致的投资错误、过度	《美国大萧条》，罗斯巴德，1963
	货币主义	央行没有即时扩张信用的货币政策失误所致	《大萧条》，伯南克，2000

数据来源：共道战略研究所归纳整理

金融衍生品依附于实体经济，尽管金融因素也可能会对实体经济产生重要影响，但这些影响是否发生，以及程度的大小，还都是取决于实体经济环境。实体经济是“皮”，而金融则是“毛”。经济危机，尤其是严重的经济危机的根源在于实体层面，货币金融因素无论多么重要，也都仅仅是诱因。

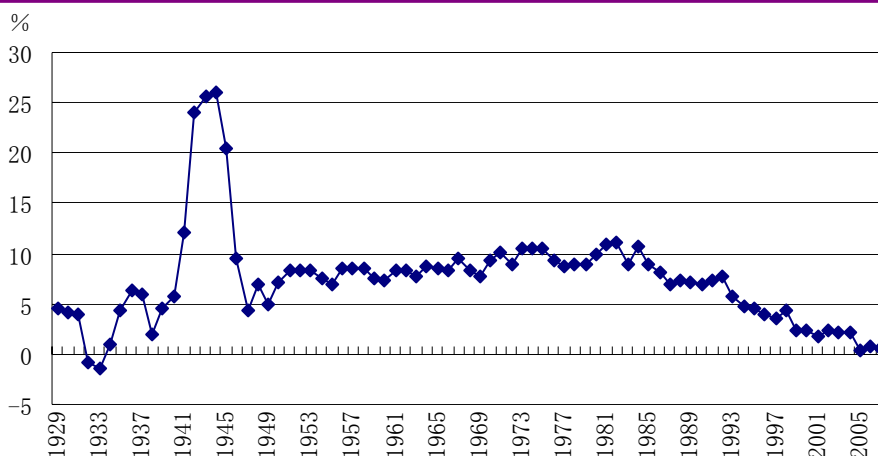
将以上理论探讨和当前的现实联系起来，可以做出判断：目前这场席卷全球的经济危机，其诱发因素是美国过度宽松的货币政策所导致的信用膨胀（货币因素），而根源则是于全球普通劳动者，尤其是美国和中国有效消费购买力不足，这种局面出现的原因又主要在于全球收入分配两极化程度的加剧。

目前一种颇为流行的观点将美国次债危机的主要责任归结到美国次级贷款人的贪婪，以及服务于这种业务的相关金融机构的贪婪。固然，如果美国的这些消费者不贷款买房和进行其他消费，美国就不会出现消费泡沫。但是，另一方面，如果没有美国的普通劳动者真的不贷款消费的话，美国经济在2000年科技泡沫破裂时可能就一蹶不振了，也就没有后来的美国、中国和全球经济的超级增长了。也就是说，美国经济的增长在那时已经沦落到必需依靠普通劳动者的借钱消费才能维持了。正是贪婪让美国经济从互联网泡沫破裂和“9.11”的阴影中走出，并带动包括中国在内的全球经济创造出一轮历史空前的高增长。

所以，问题的关键不在于美国普通劳动者的贪婪，而在于他们有效消费需求支付能力的不足，他们相对太穷了。这是自1980年里根上台的近30年以来，美国在意识形态和社会制度上朝向支撑和鼓励扩大收入分配不平等变革的结果。在意识形态上，美国开始“去凯恩斯化”，“去罗斯福化”，而转向新自由主义，里根和撒切尔夫人联手掀起一轮“去国有化浪潮”、“去政府化”浪潮。而在社会制度上，则开始“去工会化”、“去社会保障化”。2008年度经济学诺贝尔奖获得者保罗·克鲁格曼在其新著《美国怎么了》对这一过程进行了细致描述和深入分析。他指出，从1973到2005年，美国全职工作男性的实际中值（收入水平处于中间）收入在下降，而最富有的1%的收入则有明显改善。再往上走，收入增长率就高的离谱——0.1%的最富有者收入增长了4倍，而0.01%的最富有者要比1973年富裕7倍。同时，根据美联储的研究，在20世纪70年代，美国102家大公司

(1940 - 1990年间销售收入列入前50名的公司)主管的收入,以当前的美元价值折算,相当于120万美元,比20世纪30年代CEO的收入高一点点,而且“仅仅是”当时整个美国经济体中普通全职工人工工资的40倍。但在21世纪初,CEO的平均年薪超过900万美元,是普通工人工资的367倍。其他高管的薪酬也大增,只是幅度不如CEO而已:大公司中位列CEO之下的两位高管,在70年代的薪水是普通工人的31倍,而在21世纪初则为169倍。

图10: 美国的个人储蓄率2005年跌零的水平, 支付能力严重不足



数据来源: 美国商务部经济分析局、共道战略研究所

而中国的情况则和美国有点类似,自1978年改革开放以来(和里根上台的1980年近乎重合),中国的意识形态和社会制度也急剧转向支撑和鼓励收入分配两极分化。1985年,中国城镇居民收入是占总人口60%的农村居民的1.9倍。据联合国公布的中国最新人类发展报告称,截至2007年,这一数字扩大至3.3倍,如果考虑到基本公共服务的的不平等,甚至可达五至六倍。在2006年,中国最富有10%的城镇家庭可支配收入是最贫穷10%家庭的九倍多。也有分析称,城乡合计,全国最高与最低收入10%家庭间的人均收入差距约55倍。

收入分配的严重两极分化是中国长期消费不振的根源,也是当前经济危机的内因和根源,美国因素只是诱发因素和外因。

(三) 走出经济危机是需要新的经济增长模式

1、历史地看,全球、中国摆脱经济危机的可能驱动力组合是: 新技术 + 收入分配均等化的社会变革

从1788年到2000年212年共发生22次经济危机,总结这段历史我们发现,经济要从危机中复苏,至少需要五个方面新的需求因素之一驱动(表2)。

表2: 历史上经济危机复苏的五个驱动力

驱动力类别	描述	主要实例
新技术	新技术或创造一种拥有广阔市场前景的产品	终结英国1825年经济危机的根源是,铁路业兴起,带动冶金、煤

	阔潜力的新产品，或降低成本，这两种情况都会创造新的需求，消化过剩产能并拉动上下游，让经济进入一个增长的良性循环	炭、机车制造业的发展，运输成本迅速降低，进而带动其他工业的发展，英国经济经历了长达近 12 年的繁荣；1837 年—1843 年英国经济出现大危机，并把整个资本主义世界拖下水，该次危机得以终结的主要原因是冶金和机械制造技术的飞速进步。由此，铁路建设和运营成本大大降低，新一轮铁路建设热潮兴起。
新市场	为现有的产品，找到一个新市场	1837 年—1843 大危机期间，英国拼命寻找新的出口对象，特别是扩大对亚洲和非洲的出口，1840 年英国用炮舰开打中国大门。40 年代，英国棉布出口增加了 56700 万码，其中欧洲 2200 万码，美国 7200 万码，而亚洲和非洲却占了 36200 万码，为增加额的 64%；中国经济能够摆脱 1998 年衰退的根源是，2001 年加入 WTO 扩大了发达国家对中国产品的需求。
货币因素	由于货币增发所导致的需求扩大，在金银货币下表现为新的金银的增多，在信用货币下，表现为央行货币增发。货币因素不能成独立因素。	加利福尼亚和澳大利亚金矿的发现，是终结 1847 - 1850 年经济危机的重要原因；为消除网络泡沫和 911 恐怖袭击的影响，美联储大幅下调利率，货币政策空前宽松，这是美国上一轮经济增长的根源，并拉动全球。
战争破坏	不仅战争本身需要消耗大量物品，战争的结果还会把与原有的财产毁灭掉，从而创造新需求。	第二次世界大战，一般认为这是美国最终从大萧条走出的真正根源；1793 年英国第二次经济危机期间，英法战争使军用被服订单大增，呢绒业率先走出危机；1810 年—1814 年英国第四次经济危机末期，拿破仑战败，欧洲大陆市场开放，英国商品对欧洲大陆的出口额从 1811 年的 1300 万英镑，急增至 1814 年的 2700 万英镑；1815 年，英美战争结束，英国商品对美国输出额从 1814 年的 8000 英镑激增至 1330 万英镑。于是，英国工业空前繁荣。
收入均等导向的社会变革	经济危机的本质特征是生产能力大于消费能力，根源在于普通劳动者收入比例较低，收入均等导向的国内政治改革可以改善消费和生产不匹配的状态。	1930 年代美国大萧条期间的罗斯福新政，克鲁格曼认为，罗斯福收入均等化导向的税收、社保等一系列激进的改革，是美国、乃至整个资本主义世界战后 30 年繁荣的根基。

资料来源：共道战略研究所整理，韩德强 2001

表 3：本次经济危机的各种驱动力发挥作用可能性的预测：

类别	可能性	原因
新技术	较大	希望在能源和生物工程领域，但一般认为，未来几年内出现可观的技术突破的还是存在不小的挑战。
新市场	无	全球化已经很充分，市场经济已经覆盖到全世界，全球市场已经形成
货币因素	无	本次经济危机的主要原因就是此前美国的货币扩张
战争破坏	较小	目前打大规模战争的可能性较小

收入均等导向的 社会变革	最大	形势的恶化可能会危及社会稳定，政府可能被迫采纳更激进的改革措施
-----------------	----	---------------------------------

数据来源：共道战略研究所整理

未来经济复苏的一个更可能的驱动因素组合是：新技术 + 收入均等导向的社会变革。

在过去22次经济危机的恢复的驱动因素中，其中有8次和新技术因素有关。目前，的技术突破更可能体现在能源利用、生物技术上。

2、经济危机对经济增长模式的变革提出要求

全球摆脱经济危机的过程，是寻找经济增长新的驱动力的过程，也是新的经济增长模式形成的过程。旧的经济增长方式由于资源环境超载倾向和有效消费需求不足倾向严重而难以为继，新的经济增长方式需要在这两个方面都要做出突破。所以，经济的复苏绝非是简单的经济总量再平衡，而是需要结构经济运行方式上的深刻变革。

当前有一个比较流行的观点认为，因为中国目前的财政支付能力相对比美国高很多，所以，中国经济危机的情况没有美国严重。这样的看法就是对目前这场危机的结构性根源认识不足。好比一口水缸，因为底部出现裂缝漏水，这时无论你注入的水有多满，总会漏光的，除非你把底部的缝隙彻底修补好（结构性问题）。现在美国和中国经济是两口漏缸，衡量情况好坏的标准不是哪口缸里水多，而是哪口缸的裂缝容易修补。

（四）各国的经济救助措施尽管规模空前，但对新经济增长模式的形成作用有限

表 4：美中等主要国家近期出台的经济救助政策

国家地区	时间	要点
美国	2008年10月4日	7000亿美元的金融救援计划，在未来两年购买金融机构不良资产。
	2008年11月14日	美财政部斥资335.6亿美元购买了21家金融机构的股份。
	2008年12月17日	联邦基金利率从1%下调至0到0.25%的“目标区间”。
	2008年12月19日	将于今年12月份和明年1月份分批向通用汽车和克莱斯勒提供134亿美元的短期贷款。
	2009年1月16日	众议院民主党议员公布高达8250亿美元的两年期振兴经济方案，包括约5500亿美元的联邦政府开支，以及2750亿美元的减税方案。
中国	2008年09月15日	下调一年期人民币贷款基准利率0.27个百分点
	2008年10月08日	降息0.27个百分点，存款准备金率0.5个百分点
	2008年10月30日	降息0.27个百分点
	11月01日	近3500项商品出口退税率调高
	11月09日	扩大内需，国务院确定4万亿投资计划

	2008年11月27日	财政部向南航集团注资30亿元
	11月27日	央行大幅降息1.08个百分点
	2008年12月22日	降息0.27个百分点
德国	2008年10月06日	为所有私人储蓄帐户提供全额担保
	2008年10月17日	通过了政府提出的近5000亿欧元的救市计划
英国	2008年10月15日	需要动用多达五千亿英镑资金来维持金融稳定
	2008年11月07日	基准利率下调1.5个百分点至3%

数据来源：整理自新浪网

尽管各国的经济救助措施规模空前，对缓解经济向下调整的剧烈程度会起到一定的缓解作用，但是，这些救助政策基本建立在“原来全球的经济增长模式没有大问题”的基本假设上，认为这个经济增长模式经过简单调整之后，还是可以继续维持的。而事实是，由于两个内在约束矛盾均已激化，全球、中国的旧有经济增长模式已经崩溃，需要构建新的经济增长模式。

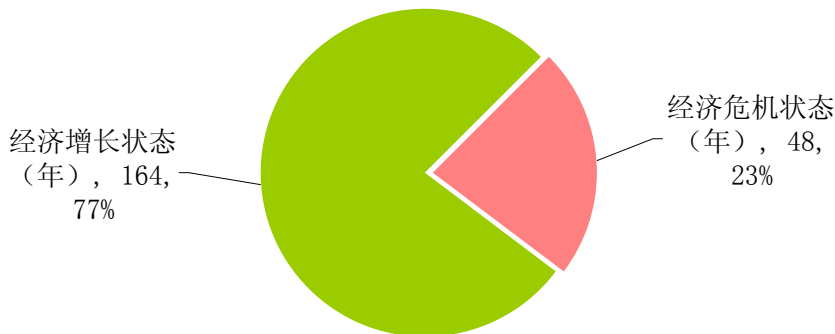
还用上述水缸的比喻，目前水位下降根源在于缸破了，底部有裂缝。阻止水位继续下降的釜底抽薪之策是补缸，而当前的救助政策则是继续注水。

当前金融、经济危机的表层原因是信用紧缩，深层原因是全球消费生产失衡，而更根本的原因则是全球范围内的收入分配两极化的恶化。目前各国政府对这次经济危机的认识还是处于表层，政治家们制定的政策尽管气势磅礴，但其政策却是南辕北辙，或者隔靴搔痒的，其作用必将有限。从这个意义上讲，这场危机刚刚开始，人们只有受到更大的惩罚之后，才会重新检讨自己对时局的判断。

(五) 新增长模式的形成过程的重要特征：漫长的低增长

1、从历史经验看，严重经济危机一般持续 3.75 年

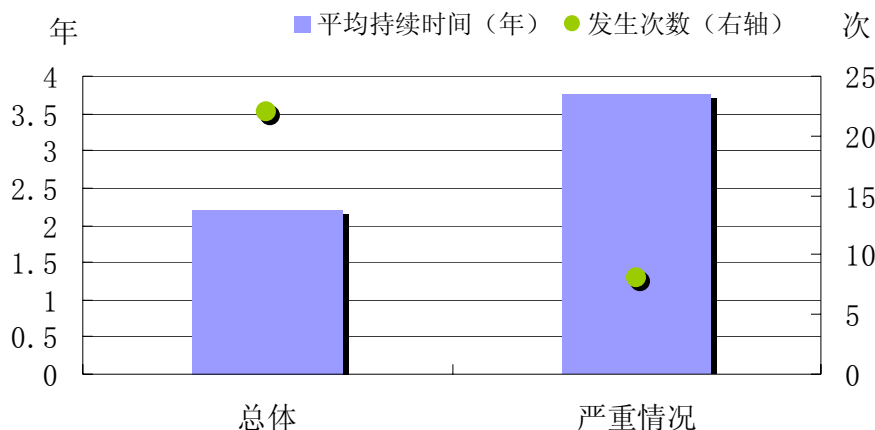
图 11：从 1788 年到 2000 年的 212 年中，资本主义世界近四分之一时间处于经济危机中



数据来源：共道战略研究所

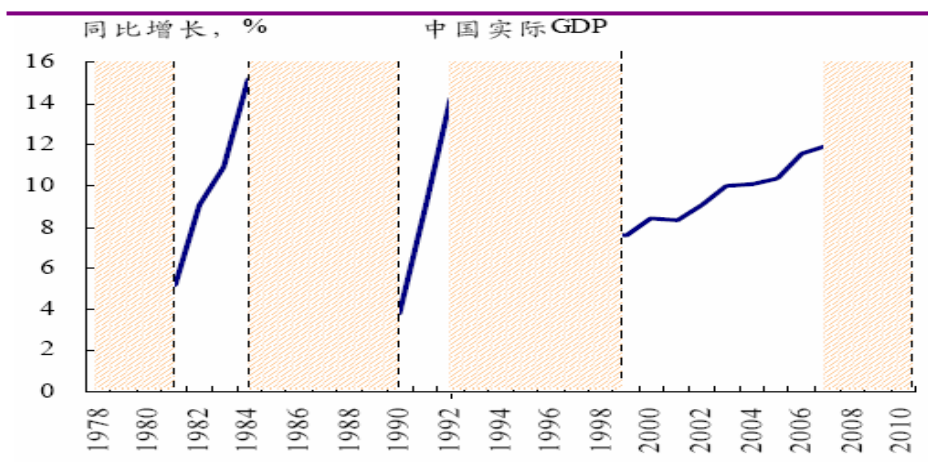
回顾经济危机历史，从 1788 年到 2000 年 212 年共发生 22 次经济危机，总体持续时间为 48 年，平均 9.6 年一次经济危机，平均每次经济危机持续时间为 2.2 年。3 年以上的严重经济危机 8 次，总体持续时间 30 年，平均每次 3.75 年（图 11、12）。

图 12：历史上经济危机平均持续时间为 2.2 年，严重经济危机平均为 3.75 年



数据来源：共道战略研究所

图 13：中国过去三十年的各经济下行周期，经济增速的下滑通常持续三年以上



数据来源：中金公司

2、这次经济调整特征：漫长的低增长

综合上面的分析，可以概括出当前这次经济危机具备三个特征：1) 矛盾的积累时间长；2) 不是简单的总量失衡，而是存在结构性问题；3) 不是维护旧有的经济增长模式，而是需要寻找新的经济驱动力，建立新的增长模式。这三个特点决定了这次经济危机将持续很长一段时间，现在还远远没有到达所谓的“底部”，决策者有必要做好长期准备，3-5 年内难以看到形势根本好转的情形是存在的。

目前，很多学者和机构都对经济危机的持续时间展开了预测（表 4）。我们

的判断是，未来较长时期内经济保持低位振荡可能性较大。

而 2009 年将是政府救市政策和经济大趋势之间激烈搏杀的一年，政府的救市政策是向上拉抬的力量，而经济大趋势则是向下打压的力量。目前的救市政策可能会取得暂时优势，但最终将难敌经济大趋势。所以，2009 年经济走势可能会呈大波幅波动的震荡下行特征，将是一个“M”型。

表 5：权威机构/个人对未来经济走势判断和预测

预测者	预测时间	中国	全球
IMF	2008 年 12 月（中国），2008/11、2009/1（全球）	2009 年的 GDP 增长将会从 2008 年的 9.7% 回落到 5%。IMF 下半年来第四次调低 2009 年中国经济增长预测，7 月份的预测为 9.8%，10 月下调至 9.3%，11 月再下调至 8.5%，12 月调到 5%。	2008 年 11 月预测： 09 年全球经济增长 2.2%，其中美国、日本和欧元区经济分别收缩 0.7%、0.2% 和 0.5%。 2009 年 1 月预测： 09 年全球增长 0.5%！
世界银行	2008 年 12 月	2009 年增长 7.5%	世界银行下调了对世界经济增长的预测，2009 年增幅将只有 0.9%，这是 1970 年以来最小的经济增幅。指出可能滑入长期衰退。
国际能源署	2009 年 1 月 19 日		2009 年全球经济增长 1.2%。2009 年全球石油需求将下降 0.6%，合 100 万桶/日。2008 年下降 0.3%。
联合国	2009-01	经济增长率在中性情况下为 8.4%，乐观情况下为 8.9%，悲观情况下为 7%。	09 年增长率为 1%。东亚的增长，预计从 2008 年的 6.9% 和 2007 年的 9.0% 下降到 6.0%。
谢国忠	2009 年 1 月	改变经济增长模式，需要政治经济深入的改革。这个结构改革是一场持久战，所以，可持续的经济复苏尚需时日。	2009 年下半年，经济将出现一次反弹，但这不是可持续的。重置存货只是短暂的因素。中国和美国正在执行的刺激计划，不会触及它们之间的结构失衡。实际上，刺激计划只是延长了失衡的增长模式，这种模式就是现在经济衰退的“麻烦制造者”。
宋鸿兵	2008 年 11 月，2009 年 1 月		2009 年二季度将出现金融危机第二波，规模比第一波大三倍。
中金公司	2008 年 11 月	2009 年不是底	全球经济长期前景面临高负债与人口结构老化的两座大山打击，长期挑战更为严峻
摩根斯坦利，罗奇	2009 年 1 月	GDP 增速从 7.5% 调低至 5.5%，料经济复苏前将进一步转坏。罗奇表示，“如果按照美国的统计办法计算，中国经济其实已经处于零增长或负增长。”	世界经济刚刚步入二战后最严重的衰退，不可能发生 V 形急速反转。尽管全球衰退的最差阶段将持续至 2009 年末，但风险在于 2010 年的任何反弹都可能缺乏活力并且较为脆弱。在次贷危机发生前的四年半中，全球 GDP 以年均近 5% 的速度增长。而在今后的三年内，全球增长率可能平均仅有约 3%——远低于过去 40 年内 3.7% 的趋势。美国可能会遭遇日本的“失落的十年”（lost decade）。
易纲		在 2009 年的二三季度，中国经济将出	

(央行 副行 长)	现好转。从居民储蓄、企业、金融业和政府四个层面的资产负债表看，中国经济仍然保持了良好的态势。	
-----------------	--	--

数据来源：整理自互联网

二、社会层面的变革

这次全球及中国的经济危机是经济领域、社会领域、意识形态领域矛盾长期积累的结果。要走出这次危机，单纯的、简单的经济领域力的调整和变革难以解决核心问题，最终将可能还需要社会及意识形态领域里的调整和变革的支持。

(一) 社会变革将主要体现在压缩收入分配差距上

全球经济危机的根源在于收入分配严重不均所导致的消费生产不匹配，中国也是如此。这就要求全球、中国必需进行相关的社会变革，压缩收入分配差距，提高增提消费倾向。未来可能会出现以支持收入分配均等为导向的政治诉求，政治斗争，和制度安排。中国的社会动荡程度也可能因此而增加。

(二) 美国的经验表明，压缩收入分配差距可以促进经济良性增长

为解决 1929 年开始的经济危机所带来的严峻问题，罗斯福进行了激进的改革，这些措施大大压缩了美国的收入分配差距，有经济史家将之称为“大压缩”。2008 年的经济学诺贝尔奖得主克鲁格曼认为，“大压缩”是美国战后 30 年高速增长的重要社会基础。但是，1980 - 现在，以里根上台为标志，美国开始大规模改革刺激收入分配不平等扩大。形成鲜明对比的是，在大压缩后的 30 年，美国普通家庭实际收入翻了一番，按今天物价折算，从约 2.2 万美元到 4.4 万美元，相当于 2.7% 的年增长率。各收入群体也大体保持了同样的增长速度，收入分配也保持相对平等状态。然而，1980 年至今，家庭收入年增长率仅为 0.7% 左右。

同时，克鲁格曼认为，“中产阶级社会并不会随经济的成熟而自动出现，而是必需由政治举措来创造。”美国由此前的高度不平等转向战后的相对平等社会并非自然而然的演进，而是靠罗斯福与“新政”。

(三) 罗斯福新政给中国当前社会变革的启示

罗斯福新政的核心是建立了一整套社会保障体系。为了解决社会保险制度的联邦经费来源问题，罗斯福实行了累进税。在 1920 年代，税收对富人是很轻的，所得税的税率最高仅为 24%，最大的地产征税不过 20%。但是“新政”后，富人所面对的税收不仅开始远高于 1920 年代，即使按今天的标准看，税率也是很高的。所得税最高税率在罗斯福的第一任期升到 63%（现在只有 35%），在第二

任期达到 79%。到了 50 年代，随着美国背起冷战开支，这一税率升到了 91%。公司所得税税率从 1929 年的不到 14% 上升到 1955 年的 45% 还多。房地产遗产税税率从 20% 连续升到 45%、60%、70%，最终达到 77%。这些税收上的改革不仅为社会保障体系筹集了资金，而且使得美国财富所有权的集中度明显降低：1929 年美国最富的 0.1% 人口拥有 20% 还多，但在 20 世纪 50 年代中期只有 10% 左右。

同时，在罗斯福新政期间，工会力量也大幅增强。工会参与率从 1933 年 - 1938 年增长两倍，到 1947 年又翻了一番。工会的强大产生压缩收入分配差距的效果。一方面，工会提高了会员的平均工资；另一方面，工会也有助于缩小蓝领工人内部的收入差距。工会的实质是一种维护普通劳动者权益的社会机制。

象罗斯福新政时期的美国一样，中国目前需要加大社会保障体系建设力度，同时建立维护普通劳动者基本权益的机制。和罗斯福拿富商开刀不同，中国更应该向腐败的官僚开刀，彻底解决腐败问题，打破财富向官僚阶层聚集的路径。

三、意识形态层面的变革

(一) 全球意识形态可能朝向收入分配更公平的 1940 - 1970 时期变革

图 14 经济危机可能促进全球意识形态向收入分配公平的 1940—1970 年代变革



资料来源：共道战略研究所

意识形态是在某一段时期，为一个社会所共享的价值判断标准和思维习惯。意识形态在一段时期内保持相对稳定，但社会中出现重大变革会促使意识形态出

现变革，新的意识形态形成后，会反过来促进社会的变革。这次经济危机很可能引发当前意识形态出现变革。

在近代历史中，美国社会曾经存在三种相对独立的意识形态（图 14），而且美国意识形态的变迁呈现循环特征。建国后中国社会存在两个相对独立的意识形态（图 14），而且和美国同期的意识形态存在一定程度上相似性。

目前，全球的中国的意识形态更可能向收入分配更公平的 1940-1970 时期变革。

四、企业外部经营环境正在发生一些根本性的变化

在经济危机即将引发中国全方位变革的大背景下，中国企业的运营环境正在发生一些根本性的变化，而且随着经济调整过程的深入，这些变化会愈发凸显。

（一）全球经济进入过剩时代，社会总产能的调整压缩将制约企业市场成长空间，但却能缔造健康产业环境

经济危机的基本特征是社会总生产能力大于消费能力，由于积累时间长，加上宽松的信贷刺激，本次经济危机产能的过剩程度尤为严重。要走出危机，在结构改革的同时，社会总产能也需要调整和压缩。据前文分析，目前这一过程短期内难以看到何时终结，它将在相当长的时期内存在（做好至少 3 年以上的准备）。产能压缩不仅会抑制社会的投资需求，也会因降低劳动者收入，而抑制社会消费需求，两者的加总，就是社会总需求会出现萎缩。对企业来说，市场的成长空间将被压缩。也就是说，在一般意义上，企业将进入漫长的一个低成长阶段。对已经习惯了高增长率的中国企业来说，这无疑是个巨大挑战。

另一方面，产能调整和压缩过程，也是一次行业洗牌的过程。风险抵抗力的企业将会倒掉，其产能或者被并购，或者彻底消除。产业的集中度会大幅提高，市场秩序也会明显改善。在英国第九次经济危机期间，1846 年英国还有 200 家铁路公司，到 1848 年即减少到 20 家大公司和几家小公司。所以，在这个过程中，贵在坚持，谁能挺过危机谁就是胜利者。

（二）社会环境的变革促进利益相关者利益诉求出现变化，社会对企业社会责任要求在提高

2008 年是中国知名企业家出事较多的年份：万科的王石因向地震灾区捐款问题而遭遇舆论的谴责；三鹿奶粉事件导致三鹿的董事长田文华面临牢狱之灾，也把牛根生架上道德的审判台；百度的李彦宏也因企图替三鹿掩盖事实而遭人轻蔑；黄光裕因操纵市场等系列罪名而二次入狱。这些企业家都曾经非常成功，在 2008 年他们也是按照以前的成功方式而行事的，但却集体失足，更说明社会的环境已经发生了变化，使得以前能够被社会相关各方所认可、接纳、容忍的企业

行为，现在难以继续得到社会的认可、接纳和容忍。

改革开放 30 年来，中国企业规模和数量都取得了巨大的提高，中国的总生产能力跃居全球首位，而成为世界的制造中心。这一切也使得中国企业对社会的影响也发生了根本性的变化。中国企业在为全世界制造产品的同时，也严重污染了中国的环境，危害在受污染环境下生存人们的生活质量、甚至生命安全；中国企业质量的问题，尤其是食品质量的问题已经危及到每一个中国人的身体健康；中国企业与政府合谋的寻租行为，已经破坏中国社会的公正，加剧了收入分配不公平，形成产能过剩。这些矛盾经过长期的积累，目前已经从量变形成质变。在未来的运营中，企业应该对各类利益相关着的利益诉求都予以充分的重视，承担起自己应该承贷的社会责任。

（三）以分配公平导向的社会变革可能将增加企业劳动力成本，但民企却会获得一个更加公平的社会环境

收入分配差距过大，是当前这场全球经济危机的根源所在，也是中国经济出现问题的根源所在。分配问题将成为未来全球范围内未来一段时间经济和社会变革的主题，中国也莫能例外。除了工资直接提高外，还可能被强制替员工承担更多的社会保障责任，这会提高企业劳动成本。目前，政府已经对裁员做出一些限制规定。经济危机会导致企业直接或间接劳动成本提高的现象在罗斯福行政期间曾经出现。

不过，形势的恶化也可能逼迫政府加大对腐败和垄断的打击力度，这将为民营企业塑造一个更公平的社会环境，降低交易成本、灰色成本。

附 1：1788 - 2000 年，资本主义世界历次经济危机回顾

表 6：1788—2000 年，资本主义世界历次经济危机回顾

危机序号	持续时间	波及范围	原因及特征概述	摆脱危机的驱动因素
1	1788	英国	棉纺织产能增长过快导致过剩，但仅限于纺织业，规模较小	新市场（针对运河、航道所言，英国大量投资新运河，新内陆航道）；
2	1793	英国	还是纺织业产能积累超越社会消费能力所至，伴随着银行危机，400 家地方银行有 100 家停止支付	新市场（英国将纺织品出口到美洲、战争的破坏（英法战争）
3	1797	英国	贸易赤字导致的黄金外流，形成通货紧缩，最终导致内需萎缩	新技术（纺织机械技术进步，降低成本，扩大需求）
4	1810-1814	英国	此前繁荣持续 12 年，这次危机持续时间较长；原因有二：农业减产导致内需下降、由信贷所支撑的南非虚假需求泡沫破裂	战争的破坏（美国、欧洲大陆战争一结束，英国对这两个地区的出口骤增）

5	1816	英、美、法、德	欧洲、美国市场饱和所致；黑色冶金业和煤炭工业第一次生产过剩；	公共投资（经济史上第一次凯因斯这一尝试，政府资助建设道路、桥梁、港口等基础设施）；货币因素（购买外国公债，增加它们对英国商品购买力）
6	1819-1822	英、美、法、德	粮食歉收，来自殖民地的原材料涨价，黄金外流，国内外市场需求再度萎缩；	货币因素（借钱给南美洲，增加其对英国产品购买力）
7	1825	英、美、法、德	出口增长，促进投资，刺激原料价格；此前借钱给南美，让其进口英国货的模式崩溃；机器工业首次受到严重袭击；英国在外国公债上净损失 1000 多万英镑	新技术（铁路业兴起，带动上下游）；货币因素（向美国输出资本，支撑美国对英国的进口）；粮食丰产（增加内需）
8	1837-1843	英、美、法、德	原因：1、铁路建设投机过度，建设成本大幅上升，收益转为亏损；2、英格兰银行控制黄金外流，美国信贷紧缩，英国对美出口 1837 年比 1836 年下降了三分之二。美国也受重创。	新技术（铁路建设和运营成本降低，新一轮铁路建设热潮兴起；纺织机械制造技术的进步降低成本，扩大了需求）；新市场（打开亚洲、非洲国家市场大门）；货币因素（贷款给美、德，扩大其对英国出口）
9	1847-1850	英、美、法、德	原因：外需饱和（对英国）、美国铁路投资出现泡沫；1848 年 2 月法国巴黎爆发革命，3 月德国柏林也爆发了革命；美国除冶金外，其他领域开始独立于英国；	新技术（纺织业专业化、蒸汽机用于海运、电报、制造技术提高）；新市场（开拓殖民地、自由贸易打开发达国家市场）；货币因素（加利福尼亚和澳大利亚金矿）
10	1857-1858	英、美、法、德、俄	原因：投机泡沫破裂，工人工资收入增长慢导致消费生产不匹配。金融危机在前。从 1854 年到 1857 年的繁荣是靠金融投机支撑的。	新市场（用军事手段扩大中国、印度市场）；新技术、产品（石油业在美国出现；冶炼、机械制造技术进步，降低成本，推动美国铁路业；英国造船业）；货币因素（美国科罗拉多金矿和内布拉斯银矿发现）；
11	1867-1868	英、美、法、德、俄	繁荣导致投机、投资过度，生铁过剩，消费能力小于生产能力。以金融危机为先导。	新市场（南北战争结束，美国铁路需求增加）；货币因素（英国给美国铁路融资，支撑对英国产品需求）；
12	1873-1879	英、美、法、德、俄	繁荣导致投机、投资过度，重工业严重过剩，消费能力小于生产能力；以金融危机为先导，由维也纳交易所危机引爆；卡特尔、托拉斯、辛迪加等垄断组织形式在这一时期发展起来；从 1873 年危机以后，美国危机的起迄通常主导着世界经济的萧条与繁荣；贸易保护盛行（美、德）	新市场（美国贸易保护，使得国内市场相对增大；铁路）；
13	1882-1883	英、美、法、德	繁荣导致投机、投资过度，美国铁路建设退潮，消费能力小于生产能力。以金融危机为先导；美国的托拉斯大规模发展，遍及铁路、石油、食糖、肉类加工、煤、酒等产业；法国也搞贸	新技术（美国电气革命，电灯、电话、电车、电动机）；新市场（美国铁路再高潮）

			易保护。	
14	1890-1893	英、美、法、德	投资过剩，以金融危机为先导。	新技术（提炼技术不断进步，使钢的成本降低，运用范围扩大）
15	1900-1903	英、美、法、德、比利时	由各国在俄罗斯投资泡沫破裂引发	新技术（如电力、汽车、化学）；新市场（铁路）
16	1907-1908	英、美、法、德	金融投机，导致大宗商品价格虚高，加速危机到来	战争破坏（为一战做军备）
17	1929-1933	当时的整个资本主义世界	主要原因在于国家之间投资储蓄的不平衡；国内投资消费的不平衡	战争破坏（二战）
18	1957-1958	美、英、加拿大、日本及西欧各国	在布雷顿森林体系下，由于美国劳动力成本高，在产品贸易上成本优势较低，导致贸易逆差出现，出现产能过剩。	战争破坏（美国准备越战）；新市场（企业设备升级还贷所致）；公共投资（基础设施建设）
19	1973-1975	美、英、加拿大、日本及西欧各国	石油价格暴涨使需求萎缩突然加剧，生产过剩显现	公共投资（美国扩张财政政策）
20	1980-1982	美、英、加拿大、日本及西欧各国	二次石油危机	战争（军费），政治改革（降低成本）
21	1990-1991	美、英、加拿大、日本及西欧各国	发达制造业转移到发展中国家，发达国家工人的福利和工资削减，相对降低全球消费购买力，增加消费生产不平衡；日本从此陷入长期衰退	货币因素（美国借贷消费模式）；
22	2000	美、英、加拿大、日本及西欧各国	网络科技泡沫破裂	货币因素（美国，宽松货币政策刺激消费增长）

资料来源：韩德强 2001，共道战略研究所整理

执笔：共道战略研究所 首席研究员 蔡历

Mobile:13910439227 Email:cljixiang@126.com