

“中国奇迹”还能持续下去吗？

金融海啸席卷全球，人们寄望于中国这个世界发展最快的经济体能够缓冲这一危机。中国能否独善其身，并延续过去30年的经济“奇迹”？

中国领导层已多次对此表示信心。而中国央行一个月内的两度降息、国务院暂免利息税的出台显示，决策者对延续这一“奇迹”所面临的复杂挑战，也有充分的心理准备。

海内外经济学家对中国经济的未来持乐观态度，但前提是：中国必须找到新的动力，少一点出口和投资，多一点消费。

“成长的烦恼”

“按照现在这个模式走，中国走向现代化的可能性很小。”北京的经济学家王小广接受新华社记者专访时说，“要使成功的可能性大于50%，必须改变发展战略”。

改革开放后长达30年，中国经济保持了近10%的年均增速，过去5年年均增长更高达10.6%，远高于同期世界经济3.3%左右的年均增长速度。

王小广认为，随着劳动力和原材料成本上涨，国际需求减弱，以及其他发展中国家竞争，过去30年中国的发展驱动力——沿海地区劳动力密集型产业的国际竞争优势正在消失。

与此同时，2002年以来带动中国新一轮增长中的资本密集型重化工业，受到资源、能源和环境等瓶颈的限制又日趋严峻。能源威胁在今年国际原油价格一度飙升至147美元一桶时尤为突出。

“中国的这一轮增长过于依赖外资和房地产，”王小广说，“在这一点上，中国带有东南亚模式的倾向，而后者模式已经在亚洲金融危机后宣告破产了。”

他指出，这一模式使得内资企业缺乏竞争力。去年，全国出口的近六成和高技术产品出口的近九成都是外商投资企业出口。而固定资产投资中增长最快的房地产本身技术含量低，带动的重化工业都是钢铁、水泥等能耗大、污染重的产业，增加了节能环保的压力。

“更重要的是，房地产快速致富的特性打破了整个宏观资金配置的平衡，减少了本应流向技术创新、节能环保的资金，”王小广说。

世界银行高级经济学家高路易在专访中对记者说，中国过去30年非凡成绩的一大推动力是，由于刺激性的财税政策、相对较好的基础设施和劳动者素质等因素，中国的投资及其国内融资的水平远高于其他国家。

“时至今日，中国政府认为这种对工业发展的鼓励已经有点过度，这一经济扩张的模式无法持续，”高路易认为，环境污染、高能耗、劳动者权益等问题说明，是时候往后退一点了。

贫富差距的挑战也日益严峻。高路易说，中国过去10年的工业增速惊人，但城镇就业增加却相对滞后，意味着资本和工业驱动型的增长无法提供充足的就业需求，更多的人被遗留在乡村或者被城市经济边缘化了，无法在城市永久定居。

“这加剧了城乡不平等，也牺牲了经济质量，”他说，“因为如果在农业留下了太多劳动力，农业生产率就无法提高。”

破解转型难题

经济转型迫在眉睫的中国经济，恰恰遭遇了自上世纪30年代“大萧条”以来最严酷的金融寒流。在高路易看来，中国国内的充足流动性，加上资本管制和金融市场相对封闭，有效保护了中国银行免受全球金融海啸的直接冲击，但间接影响则不可避免。

今年以来，中国经济增速逐渐回落，二季度国内生产总值同比增长10.1%，同比回落达2.5个百分点。

中国发展研究基金会副秘书长汤敏指出，中国的国际贸易依存度、开放度之高，决定了中国不可能在这么大的世界金融风暴中独善其身，经济增速回落不可避免，但“坏事也可能是好事”。

“外部环境的恶化恰恰暴露出中国过去的经济结构和过于依赖外贸的增长模式是不可持续的，现在逼得你不得不转型了，”他告诉记者，“它将迫使中国加速从过度依赖外需和投资，转变为依靠内需和投资的综合拉动”。

汤敏的观点与许多经济学家不谋而合。“由服务业、国内消费和城镇劳动密集型产业驱动的经济增长，将有助于减少对能源、环境的消耗和城乡差距，”高路易说。

中国已将刺激内需、转变经济增长方式写入了2006年至2010年的“十一五”发展规划。政府努力

加强社保体系的建设，扩大了城镇居民基本医疗保险试点，推出新型农村合作医疗制度还为农村儿童提供免费的义务教育，并决心到2010年，把万元国内生产总值能耗和主要污染物排放总量分别降低20%和10%。

“我们看到了许多重要的进步，但遗憾的是，‘十一五’计划执行已至半途，在转变经济增长方式这一目标上，中国还没有迈出决定性的步伐。”高路易说。

他认为，中国政府的五年节能减排目标对实现经济转型至关重要。但过去两年，节能指标仅完成了1/4，任务相当艰巨。“中国政府在能源、土地、环境成本的定价机制和财税政策领域还有充分空间可以采取更大胆的行动。”

就中国经济的未来动力而言，王小广认为，可以利用区域转移保持原有的劳动密集型产业的优势，也有必要对房地产采取长期抑制的政策，这样既能促使资金向自主创新和节能环保、建立重化工业的国际竞争优势流动，也是转变消费观念、刺激内需的切入点。

“东方消费文化的特征是以吃、住为中心，储蓄率高居不下，房地产抑制了，才能释放居民的购买力，”他说。

“马拉松冲刺”

“中国要实现经济转型并非易事，”高路易认为，中国决策者目前面临的关键挑战之一，是考虑是否以及何时需要采取适度刺激性的宏观经济政策，尽管和四五个月前相比，中国高通胀和经济大幅放缓

的矛盾如今已经大为缓解。

他认为，长期看来，改革总是会让一部分人感觉获益较少，或失去原有利益，如何在实行转型政策的时候不让个别群体的利益影响经济大局，是所有政府都面临的难关。

与此同时，在他看来，中国一直秉持的务实改革方式，即先试点、再视效果逐步推进的方法，以及对地方政府的有效激励机制，在过去30年发挥了极大作用，将来也会持续助力中国经济改革。

王小广认为，中国的市场经济体制改革和对外开放，以及对五六十年代“以钢为纲”的超前式发展战略的转变，再加上中国的巨大市场，是过去30年中国创造经济奇迹的主要原因。而今后30年，改革开放的继续推进和发展战略的又一次转变，将帮助中国延续奇迹。

高路易告诉记者，世界银行的模型研究结果显示，中国有能力从技术进步和生产率提高中获得相当高的增长，而不是单一地依靠资本和劳动力。

诺贝尔经济学奖获得者、“欧元之父”罗伯特·蒙代尔预测，未来15至20年内，中国经济增速应该不会低于8%，2050年中国将超越日本和美国成为世界第一大经济体。

王小广用了一个形象的比喻：中国的现代化就像进入了奥运会马拉松比赛的冲刺阶段，有人在冲刺阶段时还能提高多少速度，更多的是保持之前积累下来的优势。

王秀琼 江国成

环球股市经历“黑色一周”

累跌两成蒸发6万亿美元

本报综合消息 全球信贷市场紧缩，加上投资者对金融体系的信心尽失，上周，环球股市经历“黑色一周”。香港大公报综合消息称：当中包括23个已发展市场的大摩MSCI环球指数在过去短短一周累跌两成，是自1970年有纪录以来的最大一周跌幅，全球市值一周蒸发超过6万多亿美元(约50万亿人民币)。随着市场寄予厚望的G7在峰会上未有具体方案，证券界人士忧虑环球股市仍持续受压。

报道称，金融海啸的威力进一步显现，环球多个股市先后现股灾。回顾过去一星期，伦敦富时100指数与日本日经225指数便分别累跌21%及24%，至于大摩MSCI全球指数一周跌幅亦达两成，创下自1970年有纪录以来最大一周跌幅，全球市值亦于短短一星期内蒸发6万亿美元，环球股市同步经历“黑色一周”。

美股单周急挫18%

与此同时，市场对七大工业国(G7)于上周五就如何处理这场全球金融危机寄予厚望，惟G7在峰会后的声明中只表示，他们会以果断行动及一切手段解决问题，却未有表明具体方案，证券界人士忧虑环球股市未见明朗，短期走势仍然受压。

在全球多个股市上周五出现恐慌性抛售，美股亦接连前7个交易日的跌势。隔夜道琼斯工业指数如坐“过山车”般，轻微低开10点后迅即暴泻，跌幅一度扩大至696点，低见7882点，失守8000点水平，是自2003年3月17日以来新低。其后出现趁低吸纳，部分金融股止跌反弹，道指戏剧性涨逾320点，惟投资者始终对经济前景不表乐观，收市再转为跌128点或1.49%，报8451点。

值得注意的是，道指上周五盘中创下1018点以来最大的波幅，累

计一周跌18%，更刷新有史以来的最高纪录。标普500指数收跌10.7点或1.18%，报899点，全周跌幅亦达18%，是自1933年以来最大跌幅。至于纳斯达克指数则小幅高收4点或0.27%，报1649点，全周跌15.3%。

汇控中海油ADR下跌

反观10月3日以美国预付证券(ADR)形式上市的港股则普遍向上，平均升幅近3%。当中以联通(00762)升幅最大，其ADR折合价为10.12元，较港股10月3日收市升0.51元或5.31%；国寿(02628)、中

国铝业(02600)、中电信(00728)、中石油(00857)、中移动(00941)及中石化(00386)升幅亦介乎0.83%至4.64%，唯独重磅股汇控(00005)与中海油(00883)却分别跌3.19%及2.54%。

至于欧洲股市方面，受累于亚洲区内股市急泻，美股早段亦未见好转，市场对G7财长和央行行长会议抱观望态度，欧股三大指数全线收低逾7%。伦敦富时100指数报3932点，重挫381点或8.85%；巴黎CAC-40指数则报3176点，收市跌266点或7.73%；法兰克福DAX30指数亦跌342点或7.01%，报4544点。

全球股市，跌跌不休

忧三菱弃入股大摩

美国摩根士丹利股价连日暴跌，市值只有103亿美元。

《华尔街日报》报道，市场人士担心三菱东京UFJ银行可能退出入股摩根士丹利21%股权协议，虽然双方不断重申会完成买卖。

报道引述熟悉交易的人士称，大摩没有重启谈判，但如三菱职员在查数完毕后，事情可能改变。

美国财长保尔森表示，如有需要会购入金融机构的股权，以维持市场稳定。但官员希望三菱购入大摩的股权。(李彦雯)

次贷危机大事记

- 2007年8月：次贷危机爆发
- 2007年8月：次贷危机波及欧洲市场
- 2007年9月：美联储开始进入“降息周期”
- 2007年10月：贝尔斯登猝死
- 2007年10月：美林证券公司首席执行官下台
- 2007年11月：花旗集团董事长辞职
- 2008年1月：全球金融机构相继爆巨亏
- 2008年2月：美提出“救世索计划”
- 2008年2月：布什签署一揽子经济刺激法案
- 2008年3月：美联储2000亿美元救市
- 2008年5月：两房危机美政府出手
- 2008年7月：危机持续银行二季报惨淡
- 2008年7月：两房股价一周内被“腰斩”
- 2008年7月：美参院批准3千亿住房援助议案
- 2008年9月：美国政府接管房利美和房地美
- 2008年9月：雷曼兄弟危机浮出水面
- 2008年9月：美国银行收购美林
- 2008年10月：美国会通过7000亿美元救市案
- 2008年10月：全球股市一泻千里
- 2008年10月：全球主要央行联手降息