

# 不搞大水漫灌 嚴防系統風險

作者：張志剛 一國兩制研究中心總裁、全國政協委員

文章刊載於《明報》2024年3月7日

今年的政府工作報告，經濟是重心所在，其中有兩大方面的政策，個人認為值得特別關注。

首先，報告強調要加大吸引外資的力度，中央政府繼續縮減外資准入的負面清單。在製造業方面，全面取消外資准入的限制措施，對於電訊、醫療等服務業，則進一步放寬投資門檻，並且擴大鼓勵外商投資產業目錄，鼓勵外資企業在境內再投資。除了這些外國資金准入門檻有不同程度的放寬，讓外資逐步有序享有國民待遇，可以平等參與政府採購，參與招標投標，以及標準制訂之外，也提出要打造「投資中國」品牌，以積極進取的手段，去吸引外商進入中國投資。這不但是在實際操作層面去吸引更多外資進入內地投資，也是一個重要的姿態，展示出高水平對外開放的決心。

第二，加大宏觀調控的力度，其中最重要的一條是「不搞大水漫灌和短期強刺激，更多在推動高質量發展上用力」。月前李世默先生應邀出席香港一個論壇時就講過，要股市上升和解決其他一些經濟問題，最快一個星期就可以做到，「放水」即可！但中央不這樣做，就是轉型優於增長。在今年的政府工作報告中，再一次明確這一點，不靠「放水」去暫時解決問題。

## 次貸危機爆破 美也曾遇嚴重經濟困難

對於目前內地經濟遇到的難題，其實都是擺在大家眼前，過去過度依賴房地產市場拉動經濟增長，當這個泡沫爆破之後，就產生了目前大家都見到的一大堆難題。同類型的問題，不是目前才首次出現。在2008年美國次貸危機爆破時，美國也是遇到非常嚴重的經濟困難。雖然事隔15年，但如果整理一下記憶，香港也受到波及，香港人也有切膚之痛。2009年一年我們的經濟負增長2.5%，這是11年來首次遇到經濟收縮。至於美國，經濟受創之深，可以由這一些事實表達出來：

股市方面：標準普爾500指數從2007年末近1500點，下跌到2009年3月不足700點；納斯達克綜合指數從2007年末2700點跌到2009年3月不足1300點；道瓊斯指數從2007年末的13,500點下跌到2009年3月的6500點左右。

銀行方面：在2008至2010的3年間累計倒閉銀行數量超過300家。

企業方面：在金融危機期間，單季度破產企業數量最高超過6萬家，累計超過10萬家。

就業方面：單月最高失業率達 10%，最高有超過 1500 萬人失業。  
經濟衰退：2009 年生產值收縮 2.6%。

當時美國全國上下也瀰漫着悲觀的情緒，不少人也認為美國霸權會就此「玩完」，面對惡劣的經濟環境，奧巴馬政府的第一位國務卿希拉里不得不改弦易轍，提出巧實力（Smart power），實力要用得「巧」，就因為美國的綜合國力大幅度削弱，無法再大刺刺地橫行無忌。

美學者奈伊當年撰文〈中國對美國錯誤下注〉美國的一位學者奈伊（Joseph Nye），他是哈佛大學教授，也曾經任職美國國防部。奈伊在 2010 年 3 月就公開發表一篇〈中國對美國錯誤下注〉（China's Bad Bet Against America）為題的文章，他用了近於憤怒咆哮的口腔，認為美國沒有「玩完」。奈伊的文章其中一段是這樣寫的：「首先，美國沒有沒落，每隔一段時候，美國就被人預料即將沒落，例如當蘇聯在 1957 年首次發射人造衛星，尼克遜在 1971 年放棄金本位，1980 年代美國製造業被日本超越……」奈伊翻這些舊帳，就是回應中國，不要看扁美國，不要錯誤計算，因為美國有真正的實力。

無論美國是憑真正實力也好，還是靠用量化寬鬆手段，要全世界為美國「埋單」也好（當然，可以讓全世界一起為美國埋單也是美國力量的表現），用過去 14 年的事實來印證，奈伊的反駁又實在有點道理，起碼之前列舉那一大堆經濟問題都消失了，美國國務院官員早就忘記甚麼叫「巧實力」，回復大刺刺的橫行無忌！

奈伊雖然對華不友好，但他的思路值得我們參考。個人引述奈伊那一段「大作」，如果把美國換成中國，又何嘗不是振振有辭。

「唱衰中國」不應驗 答案憑實力

過去 30 年，「唱衰中國」，「沽空中國」的言論何曾停過！為何這些預言都不應驗，答案和奈伊撐美國的道理一樣——憑實力。

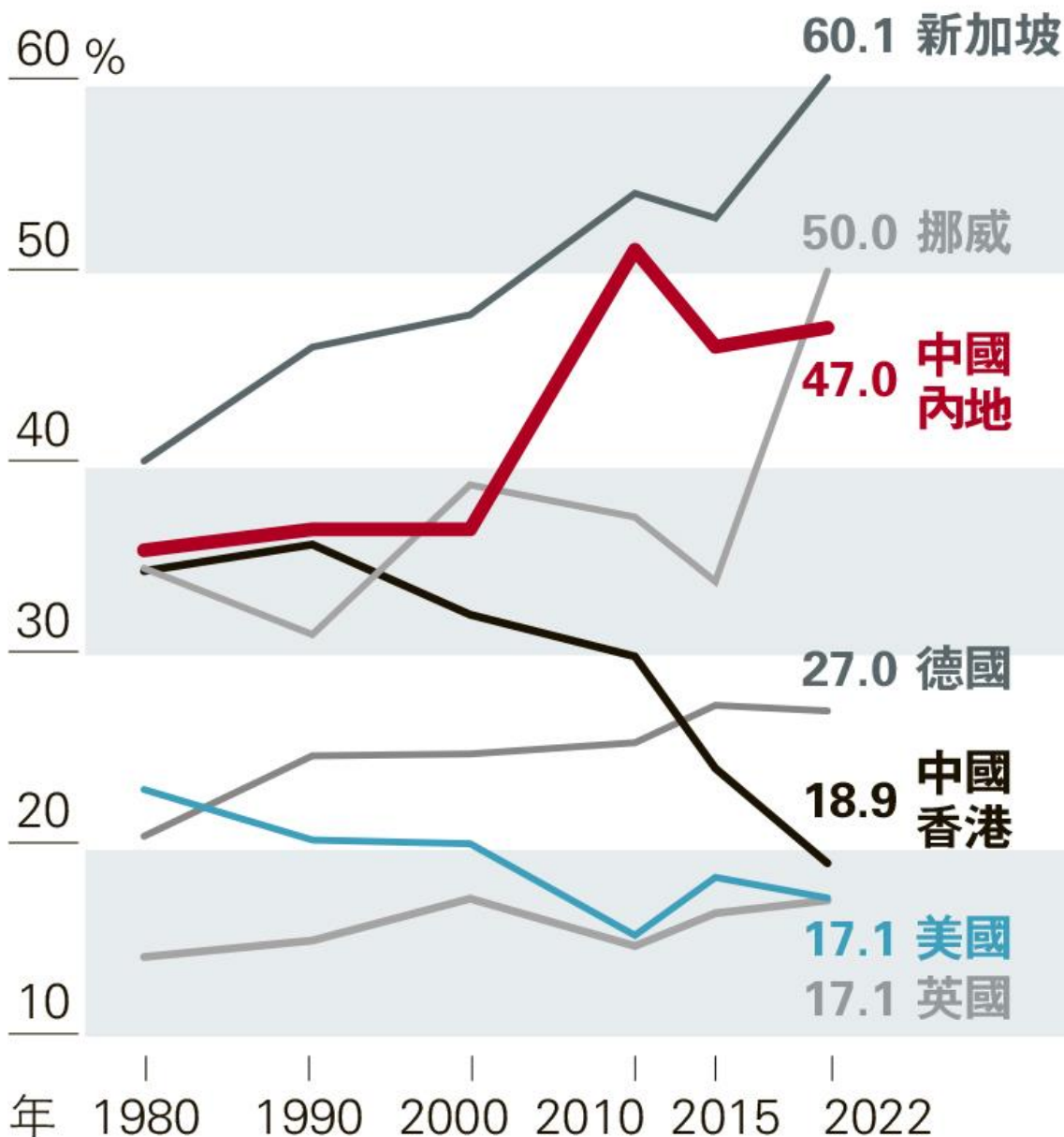
在政府工作報告中，列出大量現代化產業體系和科技創新的重要進展和新的突破，新三樣——電動載人汽車、鋰電池、光伏產品出口增長三成。創新科技和高端產業的發展需要長時間的投入，難求朝夕之功，所以堅持不搞大水漫灌，不靠短期強刺激，就是要堅持經濟和社會資源往創新科技和高端增值產業的範疇處走。

最後，我得強調一點：時間在我們這一邊。這不止是因為中國文化強調堅忍，而事實上，也因為我們有足夠的「底子」去等。附圖是世界主要經濟體系的儲蓄率，中國是 47%，排列世界第三，但前兩名新加坡和挪威都是超細經濟體，不足比擬。如果大國比大國，美國和英國只有 17%，德國也只有 27%。民間的儲蓄，在 2022 年，

美國個人儲蓄率只有 3.4%左右，中國居民儲蓄率是美國的 10 倍，達到 35%以上。

不自亂陣腳，做好系統性風險的防範措施，那就可以用回奈伊那一句：「America's Bad Bet Against China」。

## 明 各國 / 地區總儲蓄率比較



資料來源：世界銀行

(文章僅代表個人立場)