



「中國發展高層論壇2016」經濟峰會昨日在北京釣魚台舉行。新華社

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)「推進供給側結構性改革」成為2016年經濟熱詞。在昨日於北京舉行的「中國發展高層論壇2016」經濟峰會上,中外經濟學者智囊紛紛為中國供給側改革破局出謀劃策。美國哥倫比亞大學教授、2001年諾貝爾經濟學獎獲得者斯蒂格利茨稱:「在沒有充足合理的需求的情況下,供給側改革反而會增加失業,而不會促進增長。」他提醒,美國和其他國家在1980年代供給側改革都是失敗的。對於中國,拉動內需不能只靠提升個人消費,而要靠公共部門提升對教育或者科技的投資。中國社科院原副院長李揚則指出,供給側改革回歸本原,關鍵是要減少政府對市場的干預。

## 中外學者智囊為中國經濟出謀劃策

# 供給側改革 勿蹈美覆轍

目前全球經濟增長緩慢,斯蒂格利茨稱其為「新病態」,表徵是很多國家失業率比較高,實現快速增長的機率比較小。在這種情況下,貨幣政策不能再進一步發揮作用,財政政策才是更加有效的。全球經濟要走出「新病態」,核心是提高全球的總需求,並且在公共和私部門之間要有一個平衡。

### 斯蒂格利茨:應提升科技教育投資

對於供給側改革,斯蒂格利茨認為,很多供給側無效的改革,比方說降低企業所得稅,本意是希望能夠促進就業或增加投資,但是從美國和其他國家80年代的供給側改革經驗來看,是失敗的。當然,很多供給側的措施是可以產生作用的,比如投資科技和人,或者是金融市場的改革,鼓勵其為中小企業提供融資和進行股權投資。對於中國,斯蒂格利茨認為,拉動內需不能只靠提升個人消費,而是要由公共部門提升對教育或者科技的投資。

### 古賀信行:加快自主研發可令企業重生

去產能和去槓桿是供給側改革的重要內容。野村控股株式會社會長古賀信行指出,日本在20世紀90年代就面臨產能過剩、債務過剩和就業過剩三大問題。開始時,日本政府是以財政刺激措施,對

名存實亡的殭屍企業進行救助,造成日本企業在去產能和去槓桿方面停滯不前。到2001年起日本政府將前期的財政政策刺激改為結構性改革,對銀行不良債權進行處理,建立了產業再生機構,對有經營資源但負債累累的企業進行扶持,這些企業開始恢復盈利,業績逐漸好轉。

但古賀信行指出,這種好轉主要依賴於債權人對企業免除債務,削減企業人員來實現業績的好轉,但這種好轉不具有長遠解決的能力,企業為了長遠發展削減成本,日本價格戰越來越激烈,工資下降引發了通貨緊縮。吸取日本教訓,古賀信行認為,一下子處置大規模的殭屍企業是不現實的,要對未來有發展前景的企業逐步地分階段解決,其間政府也需投入一部分公共資金,解決銀行的壞賬問題。此外,為了企業重生更為關鍵的出路是加快自主研發。

### 李揚:要減少政府對市場干預

中國社科院原副院長、國家金融與發展實驗室理事長李揚則認為,供給側改革的提出,意味着中國經濟發展進入了一個新的境界,回歸本原,大道至簡,下一步推進供給側改革,關鍵是要減少政府對市場的干預,用三中全會決定的話說,就是減少政府直接參與資源配置。



基辛格和戴秉國就中美關係展開對話。網上圖片

## 戴秉國談中美關係:上不封頂 下要保底

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)在昨日的「中國發展高層論壇2016」經濟峰會上,93歲高齡的美國前國務卿基辛格與中國原國務委員戴秉國就中美關係展開了一場重量級對話。

戴秉國認為,中美新型大國關係要「上不封頂,下要保底」。「上不封頂」是指中美關係能發展多好就發展多好,「下要保底」是指兩國一定不能有衝突對抗,一定不能冷戰、不能熱戰。此外,兩國高層應該保持經常性、及時性的戰略溝通和對話,避免誤解誤判。

### 基辛格:不會墮「修昔底德陷阱」

古希臘歷史學家修昔底德認為,一個新崛起的大國必然要挑戰現存大國,而現存大國也必然會回應這種威脅,這樣戰爭變得不可避免。隨着中國的崛起,有聲音認為,中美關係將會陷入「修昔底德陷阱」。對此,基辛格表示,中美關係一定程度上符合「修昔底德陷阱」雙方的特性,因為一個是正在崛起的國家,另外一個是守成的大國。但現在中美之間並沒有這種相互取代的關係,中國也沒有要取代美國成為超級大國。

基辛格表示,中美兩國現在要做的是,在短期的策略或戰術層面的問題與長期戰略目標中間的空白處尋找合作的領域,進一步推動兩國關係的發展。基辛格並表示,在南海等問題上,中美兩國需要類似於當年發表中美《上海公報》那樣的指導性文件或某種共識。「上世紀70年代為達成《上海公報》,中美兩國發現,想要絕對說服對方是不可能的,所以雙方最終選擇從原則角度闡述各自的立場,達成共識。所以《上海公報》背後的精神也可以適用於南海問題,應當要避免軍事衝突。」



扎克伯格和馬雲對話。路透社

## 美當年改革致經濟持續減速



20世紀70年代,美國通脹率高達13.5%、失業率達7.2%,而經濟增長率僅-0.2%,深陷「滯脹」泥潭,同時美國經濟也存在稅率過高、限制進入、價格管制等諸多結構性問題,凱恩斯主義「神藥」失效,復甦亟待「藥方」。

1981年里根就任美國總統後,開始奉行供給學派和貨幣主義的主張,提出「經濟復興計劃」,主權減稅,同時減少政府干預,縮減政府開支,緊

縮貨幣供給。歷史上對於里根推行的供給側改革評價不一,有觀點認為,它帶領美國經濟進入「大穩健」時代,但也提高了美國的赤字率,增加了政府債務,導致美國儲蓄和投資率雙雙下滑,經濟增長持續減速等。到1987年(里根任期的倒數第二年),美國國際收支逆差佔GDP比重達到3.3%,唯有借助大規模的外國借貸,才能避免美元匯率大幅下滑,這也直接導致了2008年國際金融危機的爆發。

記者 海巖

微觀點 在大力推進供給側改革的背景下,政府為去庫存,鼓勵居民加槓桿消費,引得樓市「火得冒泡」。樓市「去庫存」,卻引發搶購潮,也是中國特色的怪現象。過去一年,內地以略微寬鬆的貨幣政策為結構改革保駕護航,但貨幣放出來並未進入實體經濟,相繼吹起資本市場和房地產市場泡沫。如今一線城市房價一月上漲兩三成,已經脫離了合理的範圍,投機性買房重現是危險的信號。樓市泡沫比股市泡沫對一個國家殺傷力更大,會導致這個國家的創造力下降。中國向來善於向國外取經。美國80年代的供給側改革首先是對主張國家干預的「凱恩斯主義」的摒棄。而今,中美改革背景雖有顯著不同,但政府減少經濟干預,讓位市場配置資源、讓市場主導經濟行為卻是共同的方向。記者 海巖

## 專家:「十三五」中國潛在增長率6.2%

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)中國社會科學院副院長蔡昉昨日在中國發展高層論壇上表示,潛在增長率應該是底線,因為如果達不到就可能出現周期性失業問題。



蔡昉 網上圖片

「十三五」時期的潛在增長率是6.2%,不是6.5%。我們把目標定在潛在增長率之上,略微高一些,是考慮了改革的紅利。蔡昉表示,從2011年開始,中國勞動年齡人口就開始減少,2017年中國的經濟活動人口也將開始減少,意味着勞動力短缺,並帶來一系列的現象。2010年之前中國的潛在增長率在10%左右,實際增長率也大概如此。從2011年「十二五」開始,潛在增長率下降,平均為7.6%,實際增長速度實現了7.8%。在「十三五」時期,潛在增長率將進一步下降到6.2%,這是供給側可能保證的一個增長速度。蔡昉表示,勞動力總量不可能增長了,能

夠調整的就是勞動參與率,這是一個着眼點。第二,通過調整生育政策,提高生育水平,未來人口可能還有一點改善的餘地。第三,就是加大教育和培訓,培育人力資本。第四,通過戶籍制度改革充分調動全要素生產率。

### 下半年經濟有望企穩

國務院發展研究中心副主任王鳴同一場合表示,從短期看,2016年下半年或明年,中國經濟有望階段性企穩,未來雖有強勁,很可能是L型增長態勢。必須要進行結構性改革,重構新的平台,而結構性改革是一個持久戰。

## 易綱:G20將研究跨境資本流動監管

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)中國人民銀行副行長易綱昨日在中國發展高層論壇上表示,今年G20成立了國際金融架構工作組,其中一項重要的研究任務是,監督和管理跨境資本的流動。至於備受關注的托賓稅,易綱稱其仍是一個學術課題。易綱說:「我們要研究監督和管

理跨境資本的流動。現在由於QE、QQE,還有新的貨幣的形式,使得跨境資本流動非常大,有些發展中國家由於資本的大進大出,造成匯率也大幅波動,這也是我們要考慮的問題。」易綱認為,金融危機中往往存在着許多風險,包括系統性風險、道德風險和跨境風險,新的體制要更

好地防禦這些風險。

易綱透露,G20成立了國際金融架構的工作組,主要的任務有五項:一是繼續推動IMF份額和機構的改革;二是要維護國際債務的可持續性;三是要研究、監督和管理跨境資本的流動;四是要完善全球金融安全網;五是要加強SDR的作用。



易綱 網上圖片

## 網絡大佬熱捧人工智能

不久前李世石與谷歌研發的AlphaGo對弈的「人機大戰」,在中國發展高層論壇上引發與會的網絡「大佬」熱議。Facebook總裁扎克伯格就感歎,AlphaGo勝利是他今年感到最意外的事,並預計人工智能未來不只是下棋,而是在自動駕駛、預測氣候變化等領域展開廣泛的應用。小米科技創始人雷軍則用顛覆想像來形容這台由10個人花2年時間研製的

AlphaGo取得的勝利。雷軍說,他還就此請教了不少人工智能專家,未來5年至10年人工智能將帶來非常驚喜,會極大地激勵資本和人才向人工智能領域湧入。而阿里巴巴董事局主席馬雲則認為,機器會比人更聰明,但未必會比人更明智。馬雲認為,可以把機器人作為解決問題的方式,比如應對疾病變化、貧窮,希望人類在技術上被機器戰勝。記者 海巖 北京報道