

# 全球危機深化下的內地經濟

當各國政府紛紛推出自己的經濟救助計劃，投入數以萬億美元計的資金和政府擔保信用試圖阻止危機擴大之時，內地經濟也在不斷深化的全球危機下展現了新的景象。因為從內地經濟的整體發展結構而言，危機前期的金融危機雖然對於內地有不小的直接影響，但是由於內地金融沒有完全開放，對外投資總體比例不大，內地金融產業損失尚不傷及根本，只是股市在國際整體指數暴跌帶動和自身重力作用下大幅暴跌。

整體而言，內地經濟的問題遠較歐美為輕。但是，在金融危機演化為全面的經濟危機，開始蔓延影響實體經濟之時，內地嚴重依賴出口拉動經濟增長的發展模式，使得自身的問題開始變得嚴重和不可控制起來。

## 中國出口受衝擊

美歐等正處於危機中心的國家的經濟總量佔全球經濟逾三分之一，並且這些國家巨大的經常項目赤字是全球需求增長的發動機，尤其是中國這樣處於工業化中期的最大市場。歐美經濟衰退，對於國際經濟最直接的影響就是其貿易夥伴的出口生產直線下降，中國沿海省份的出口型企業首當其衝。按名義金額計算，中國的出口佔GDP的40%，而過去三十年中國的經濟增長的最大動力就來自出口在GDP比重的不斷擴大，而根據預測，2009年中國出口將出現三十年來首次下滑。這對於中國企業和經濟的衝擊將遠遠大於內地金融機構的海外投資的直接損失。

## 危機暴露中投被動

目前，內地尚存在盲目樂觀的看法，即內地在前幾次經濟衰退，尤其是東南亞金融危機中，並沒有受到致命的打擊；相反，在幾次危機過後，中國的國際競爭力得到提高，市場份額得到擴大。但是，樂觀人士忽略了一個基本事實：在過去幾次經濟下滑中，由於中國經濟總量較小，要素價格也很便宜，可以通過擴大市場份額來增加出口。但是，中國現在是世界最大的出口國之一，市場份額擴大的收益不再能抵銷全球經濟衰退的負面影響。現在，主要的經濟體都出現衰退，沒有哪個國家能再可以擴大出口來實現經濟快速復甦。所以，隨著危機的深化，內地明年將面臨



根據預測，明年中國出口將出現三十年來首次下滑。



次按危機暴發後，中投公司增持百仕通似是無奈之舉；圖為董事長兼首席執行官樓繼偉。

更多的挑戰。

從次按危機開始，內地的主權基金——中國投資有限公司（簡稱中投公司）即成為內地應對危機的一個風向標。從最初的投資百仕通集團（Blackstone Group），到後來的入股摩根士丹利，在危機的幾乎每個階段，中投公司都成為市場傳聞的主體之一。而本周爆發的兩條最新新聞，又進一步暴露了中投公司在危機爆發後的被動。其中之一仍與百仕通有關，即中投公司計劃通過公開市場將對百仕通的持股比例從9.99%提高到12.5%，而其最初投資的30億美元已經下跌到了不足10億美元。

中投公司此次增持恐怕實際意義並不明顯，首先是增持比例只有2.51%，涉及金額2億多美元，既無法根本改變投資物件的股權結構，也無法大幅度降低自己的投資成本。所以，中投公司此次更像是市場暴跌後的無奈之舉。就如同另一新聞，中投公司在美國貨幣市場基金The Reserve投資高達50億美元，在對方宣布基金清盤之後，再會卒應對，聲明已經在規定時點發出全額贖回指令並得到書面確認。而The Reserve則聲稱中投公司只能以清盤價格，即中投公司要承擔3%的資產損失。據悉，中投公司正在密切關注該基金履行還款義務的進展，並表示將採取一切合理的措施維護正當的投資利益。

## 亞歐峰會有限的话语權

在發端於歐美的金融風暴正亞洲新興市場持續蔓延之際，計劃於本周（10月24日至25日）在北京舉行第七屆亞歐首腦會議，作為亞歐四十五個成員國領導人談話當今世界性經濟危機，展示亞歐攜手共度金融難關決心的一屆峰會，將為中國贏得難得的一次國際話語權。

每兩年舉行一次的亞歐峰會在亞歐大陸之間交替進行，在「金融海嘯」襲來的特殊背景下，中國作為第一次主辦該峰會的東道主將向世界傳遞何種資訊備受關注。而此前在天津達沃斯會議上，溫家寶總理發表的講話已經傳遞了明確的資訊，即中國將用一種負責任的方式行事，為全球經濟的穩定和持續增長作出自己的努力。

亞歐會議是亞洲和歐洲之間級別最高、規模最大的政府間論壇，根據這一性質，其首腦峰會將以一系列主題討論為主，不會預設議程，也不會強制通過一致性行動決議。基於此，歐洲方面對於此次峰會的最大期望就是中歐之間能就當前最緊迫的金融形勢等問題交換意見並協調立場。關於金融危機的議題，歐亞各國不一定要在峰會上得出什麼正式的解決方案，但目前世界各國正通過各種會議展開溝通交流，如歐盟首腦會議幾天前在布魯塞爾閉幕，以及擬議中的歐美危機應對峰會。

在這種情況下，亞歐峰會所提供的交流平台也將只能是有限的话语權。

何順文 香港浸會大學工商學院院長兼教授  
李元莎 美國威斯康辛大學商學院助理教授