

沃顿商学院金融学教授杰里米西格尔:中国应以什么速度发展
PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/247/2021_2022__E6_B2_83_E9_A1_BF_E5_95_86_E5_c70_247019.htm 中国经济在今年第二季度实现了11.9%的增长，这是1995年以来增速最快的一个季度。而第一季度也达到了11%。这种增速会持续下去吗？或者说，应该持续下去吗？西格尔：这种势头当然不可能永远保持下去，但是在未来很长一段时间内，中国确实会依旧保持这种高速增长。我一直很看好中国经济。你知道，按照半西方的标准，它正在追赶韩国或者台湾。它能够保持8%到10%的增长，甚至可以达到每年11%，甚至12%。很多人告诉我说，超过8%就是经济过热了，我不这么认为。是的，通货膨胀率在几个地方确实有些高。但是，我感觉它们还没有达到会导致经济减速的程度。重申一下，我说8%到10%听起来更加正常的意思是，有时候它可能会冲到11%到12%。我认为，这种速度还会保持好几年。中国政府其实已经说了要采取行动来降低增速。所以他们也觉得有点太快了。他们7月下旬又一次升息，这已经是3月份以来的第三次升息，也多少表明了政府正在进行尝试，如您所说的，来减缓通货膨胀。通货膨胀在6月份已经达到了4.4%。这很大程度上是因为食品价格上涨。政府还能采取哪些措施来确保经济的有序发展，而不是无序增长呢？西格尔：其实中国政府现在更担心的是股市过热，而不是经济过热。是的，食品价格确实承受很大的压力，但是我认为他们担心的是11%或12%的经济增长，但是他们并不对整体经济的快速增长有什么忧虑。我感觉，他们的当务之急是不要让股市过热。股市很可能已经过热了，

但是重要的是不要让它再热下去，然后出现严重的拐点，那就真的会影响到整体经济。如果确实像您所说的那样，股价已经过高了，那您能预测一下什么时候股价能够硬着陆呢？

西格尔：没人知道泡沫什么时候会破灭，这是问题所在。纵观股市泡沫的历史，它们总是比你预期的要持续更长一段时间……你知道，说中国有泡沫，要破裂，已经不是一回两回了，但是到现在还没破。这也是中国政府担心的问题。他们不希望对事情失去控制。你不会想要步日本的后尘。当时日本的日经指数在1989年一度冲到40000点，然后一路下滑到只剩下四分之一。当然，日本的经济和中国截然不同，但是他们都不希望有泡沫。我感觉，他们为了减缓经济，目前只使用了升息（以及）加税两个办法，我觉得这两个方法能够奏效。他们会开始升息来减缓经济增长，只要经济增速略有下滑，那就很好，因为他们并不想看到泡沫破灭以后的一系列后果。我觉得中国能够做到。他们必须对经济进行平衡，一方面他们不想对经济造成太大的损害，但是现在发展势头过于强劲，他们也不会介意稍微放慢一点。而且他们还可以做很多事情来控制股市。所以我不觉得他们已经对经济失去控制能力了。他们正在密切关注这些问题。中国经济的增长一部分要归功于其巨额贸易顺差，一年内增幅高达85%。美国仍在继续敦促中国调整人民币汇率，进口更多的美国商品，特别是对抑制食品价格通货膨胀有益的农产品。北京未来让人民币以更快的速度升值的可能性有多少呢？

西格尔：好吧，这就好像是一场拔河比赛。我从来就不真正支持向中国施压，使人民币升值的做法。我认为这对美国带来的伤害会比好处多。中国已经在人民币升值方面有所突破，提高了灵活

性，速度也有所加快，我觉得他们能做的也就是这些了。也许可以更快一些，但是我不认为他们会屈服于美国的压力。他们非常担心如果让人民币自由浮动，汇率可能会变成一美元兑换4到5元人民币，这样就会极大影响其出口商品的价格。是的，中国的顾客是会比原来更有钱，他们能够以更低的价格买各种消费类产品和名牌货，但是他们更倾向让价格有序发展。因此我对将来的看法是，我们会继续施压，而他们也也许可以会把步子迈得稍微快一些，但是人民币汇率的整体政策不会有很大的变化。 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com