

# 美国经济的未来 及 中美两国刺激经济方法的比较

李大西

美国国际华人科技工商协会主席

daxi@casbi.org



- 2008年雷曼兄弟公司的破产宣告了世界金融危机的来临。
- 世界各国政府和企业都为摆脱经济大衰退而努力
- 世界经济总算暂时免于大萧条，然而复苏缓慢
- 是什么原因呢？
- 前景如何呢？
- 有什么办法吗？
- 主要谈谈在美国和中国进行的调研和探讨的一些结果和想法



# 国际华人科技工商协会 (CASB)

Chinese Association for Science and Business

[www.casbi.org](http://www.casbi.org)

宗旨:

为科技与工商搭桥，为中国与世界搭桥



## 为中国提建议:

金融改革,  
高科技发展,  
风险投资,  
创业与创新  
新能源战略



- 2005在第十届全国政协会议上发言



## 推动留学生回国创业

1998年协办首届广州留交会

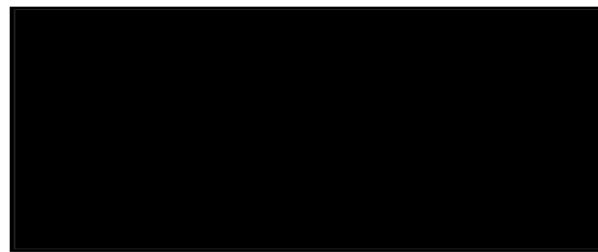
2000年与深圳市合资创办深圳留学生创业园



- 深圳留学生创业大厦

# CASB推动的几个高科技新能源项目

- 高空风力发电：落户广州
  - 获取千米高空无尽的风能
- 海洋微藻生物能源：落户深圳
  - 向大海要能源，要食品
- 柔性薄膜太阳能电池：落户昆山
  - 便携便宜的太阳能
- 微波褐煤清洁提质：落户内蒙古
  - 把大量的褐煤资源利用起来
- 这几个项目都是CASB会员的重要成果，是世界领先的技术，可以产业化的技术，也是低碳减排的公益性高科技项目。



美国的纽约，麻省，华盛顿，佛罗里达，俄亥俄等州，  
北京，上海，广东，江苏，浙江，陕西，四川，湖南  
香港，日本，泰国等地

研讨会包括

2011.10.31: 中美创新与合作峰会

2011.11.01: 与美国商务部研讨会

2011.04.20: 与纽约联储银行讨论会





- 早在2009年我在纽约联储银行和行长Dudley等讨论时，就指出美联储让雷曼破产是重大失误
- 他们承认没有充分估计雷曼破产对世界金融的冲击。
- 认为他们尽其所能做了帮助巴克萊銀行 收购雷曼。但因为法律的问题，当时联储银行不能提供财政担保而失败。
- 为拯救美国金融系统，出台了7000亿美元的救援基金
- 中国也出台了4万亿人民币的紧急措施



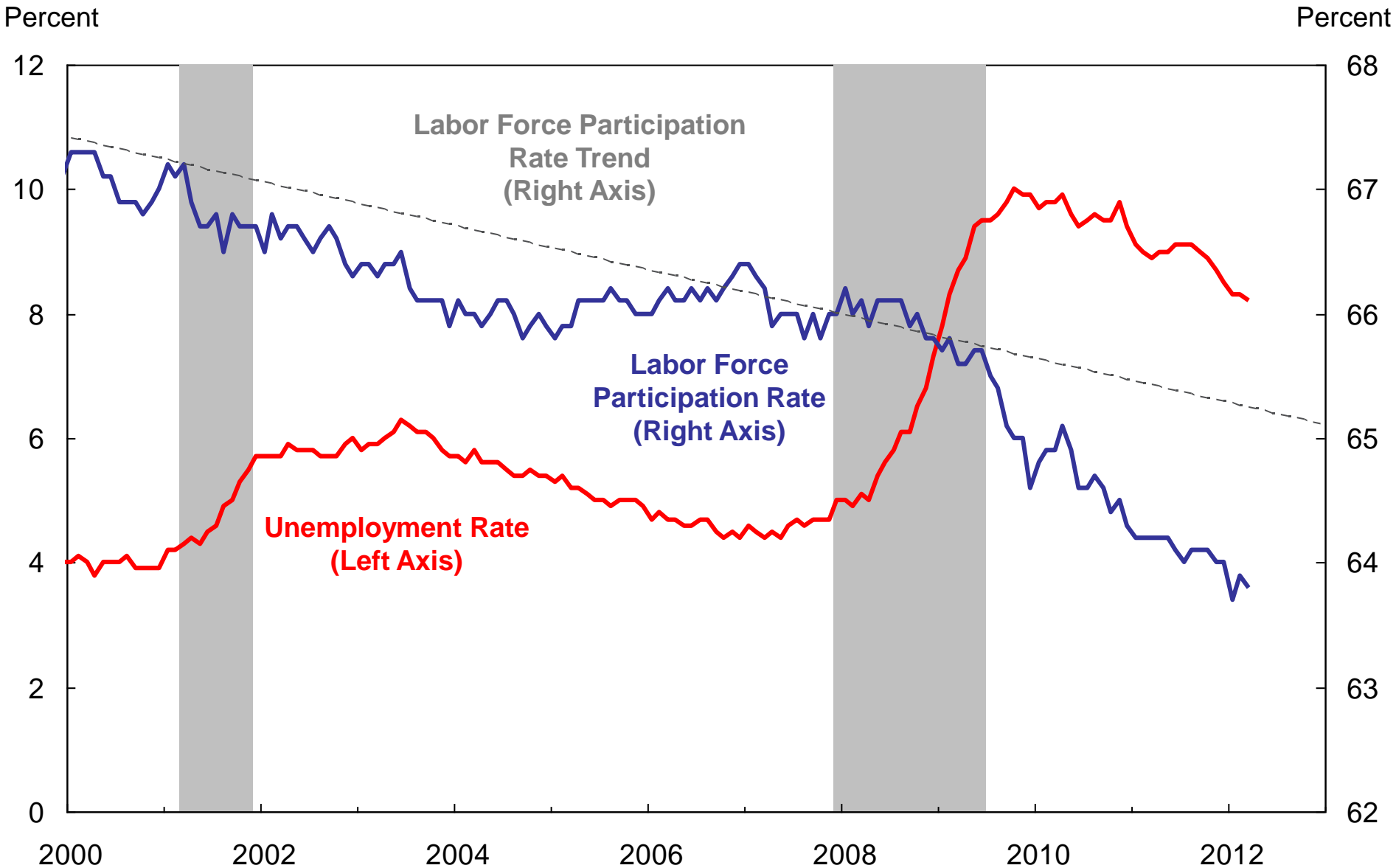
# 美国目前如何呢？

- 尽管大衰退结束以来，美国GDP连续11季度有正增长，但是美国的经济还是相当疲软。
- 核心通胀比预期高，但相信最近的未来会较缓C
- 虽然复苏看起来有比较坚固的基础，但是，下一年的经济增长率还是不会尽如人意
  - 消费者
  - 房地产市场
  - 财政调整.

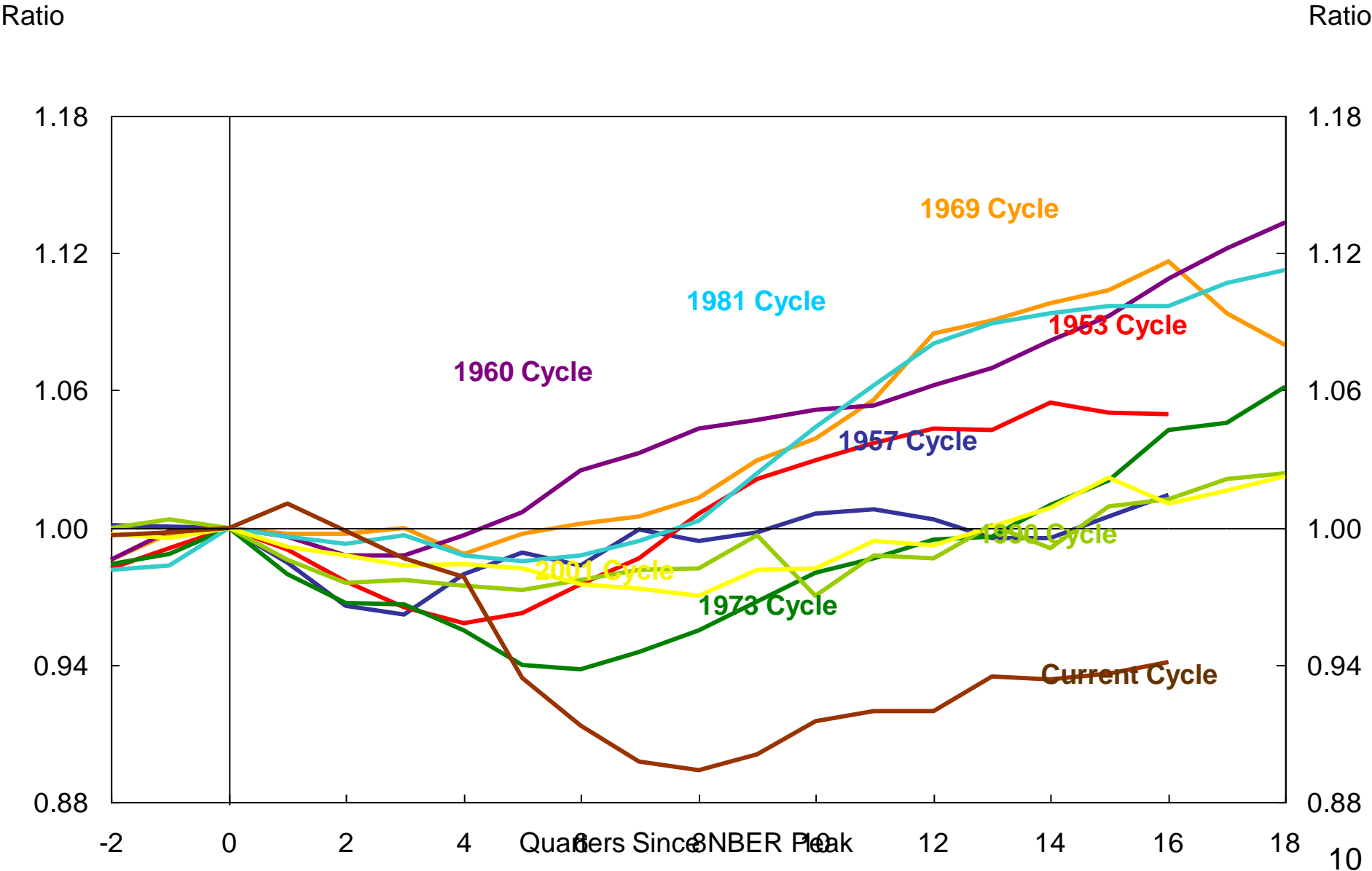




# 失业率虽然下降，但劳动力参与率却也下降



# 除掉每人转移支付后的个人收入没有增长多少

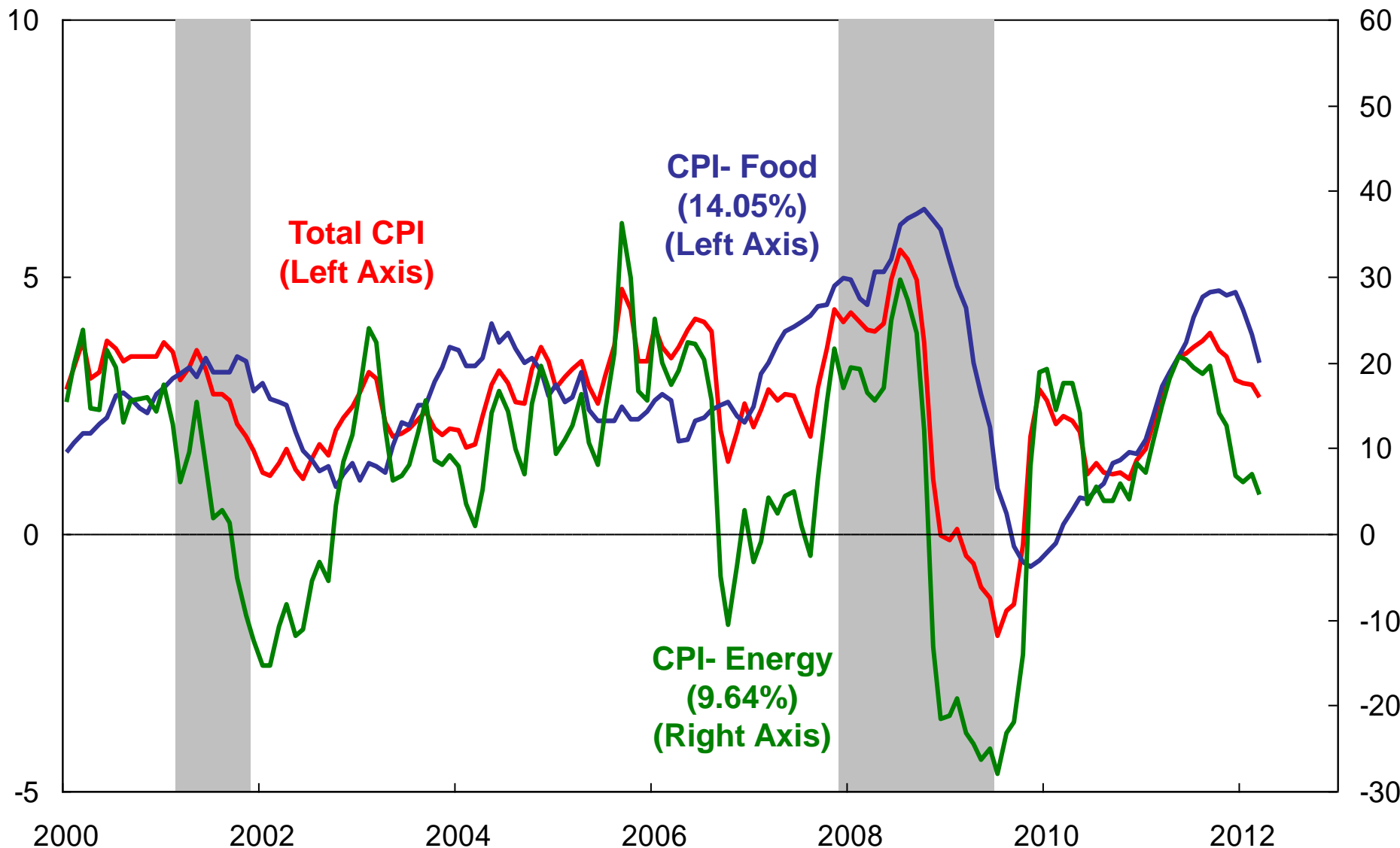


Source: Bureau of Labor Statistics

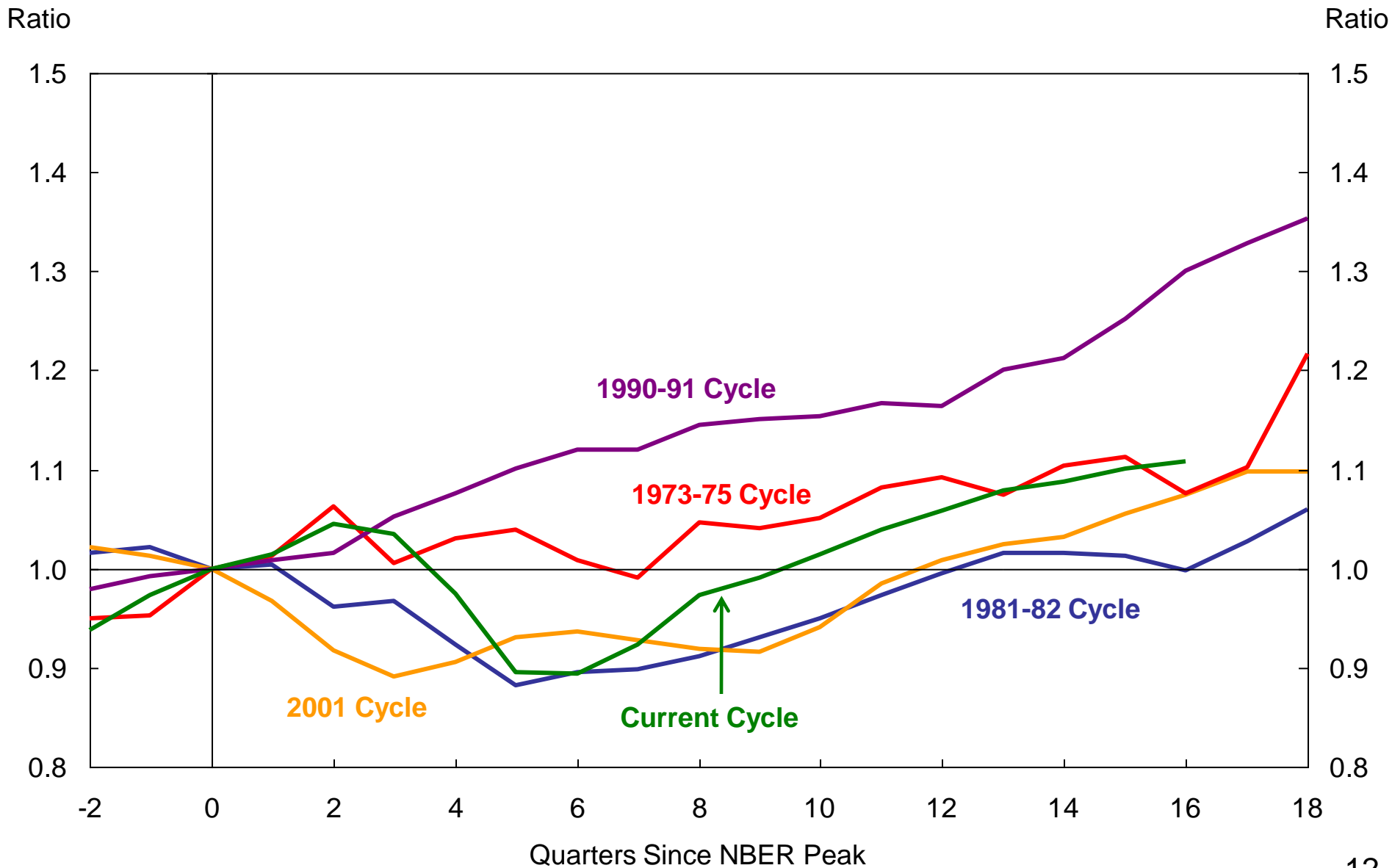
# CPI (Consumer Price Inflation) 较高, 但有所下降

12-Month % Change (Annualized)

12-Month % Change (Annualized)



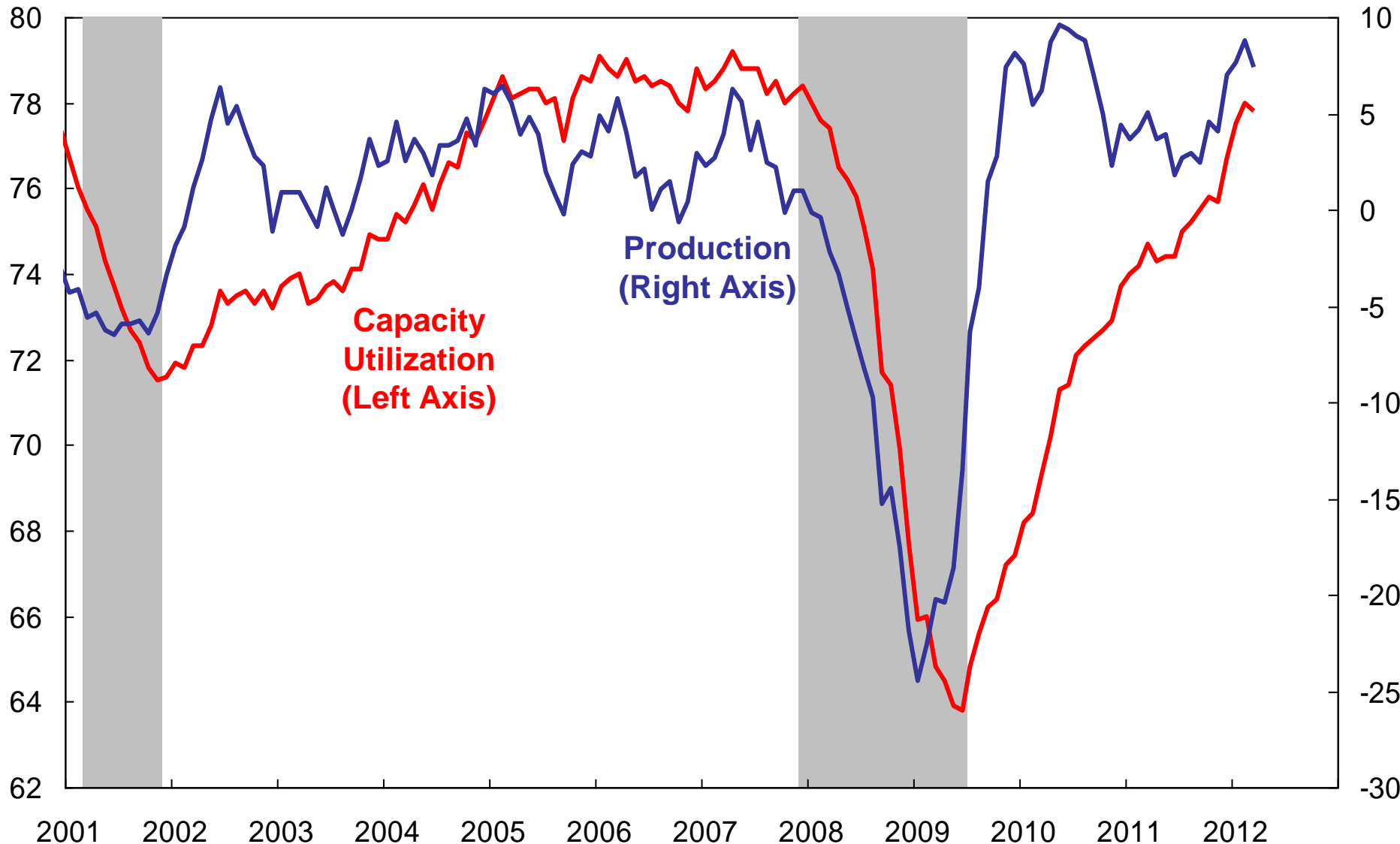
# 货物与服务增长相当一般



# 美国制造业产能利用率和生产增长率改善但有下降苗头

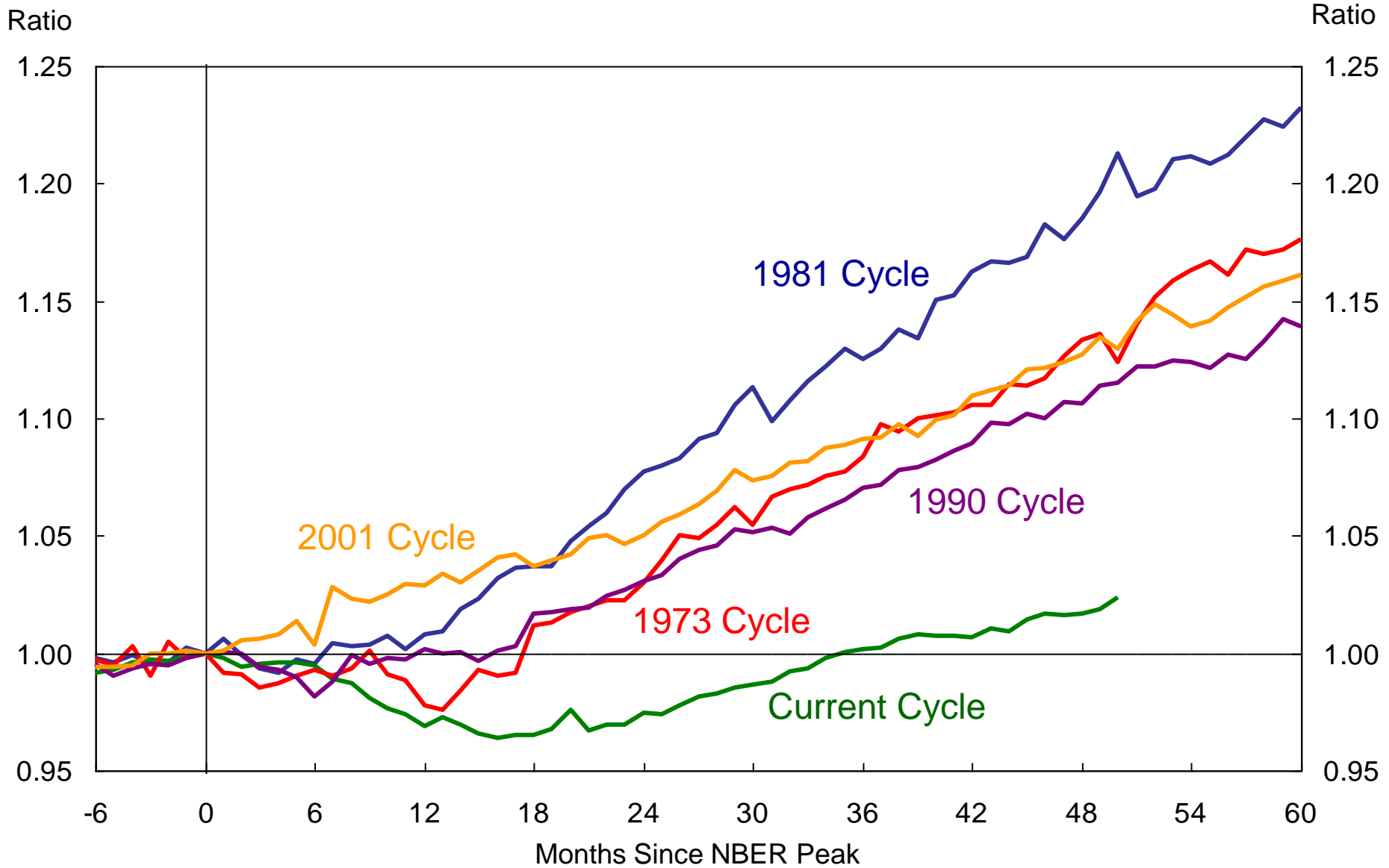
Level

6-Month % Change, Annualized Rate

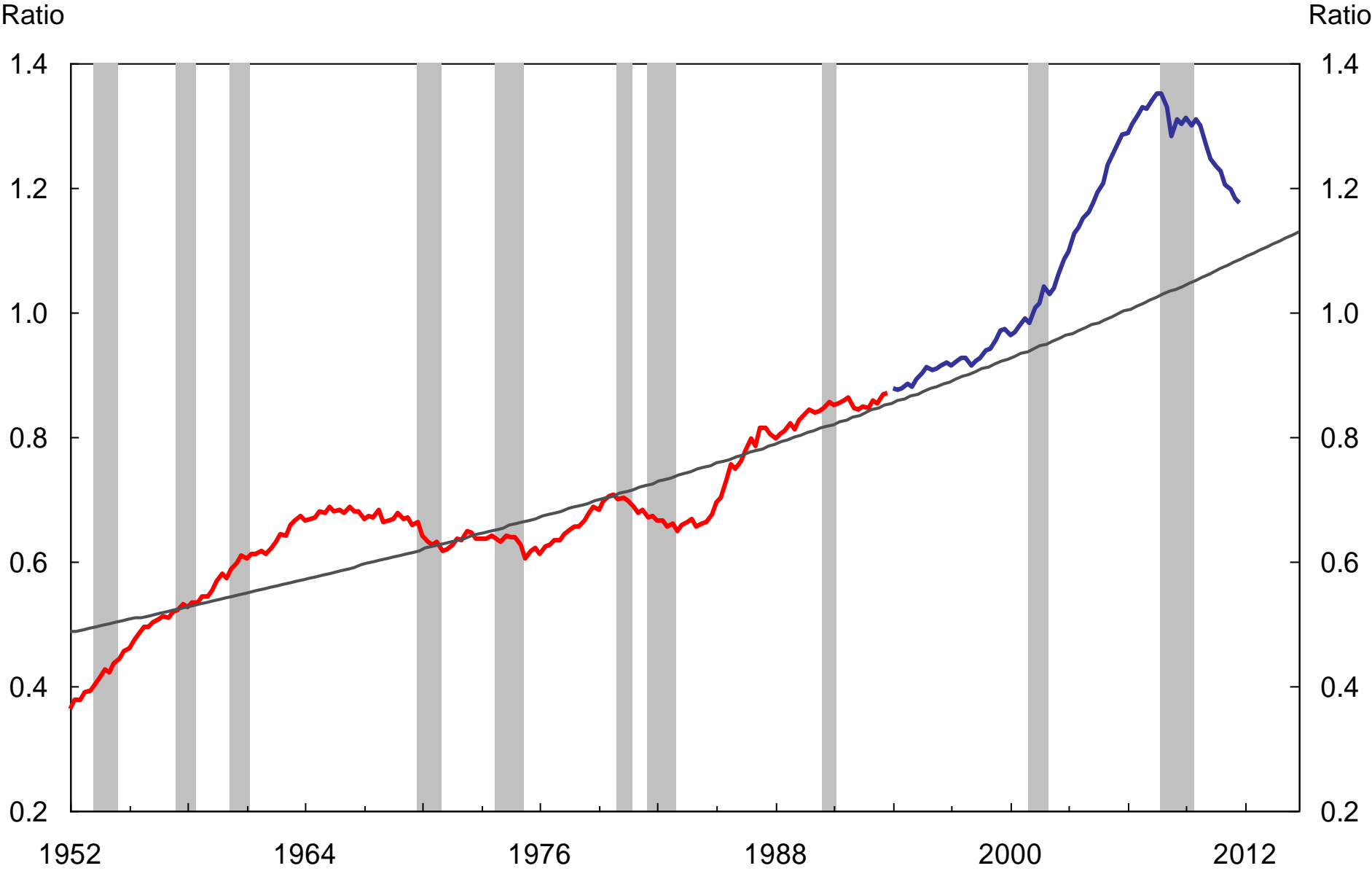


Source: Federal Reserve Board

# 个人消费支出增长缓慢



# 家庭债务与可使用收入比率虽有下降， 但还偏高

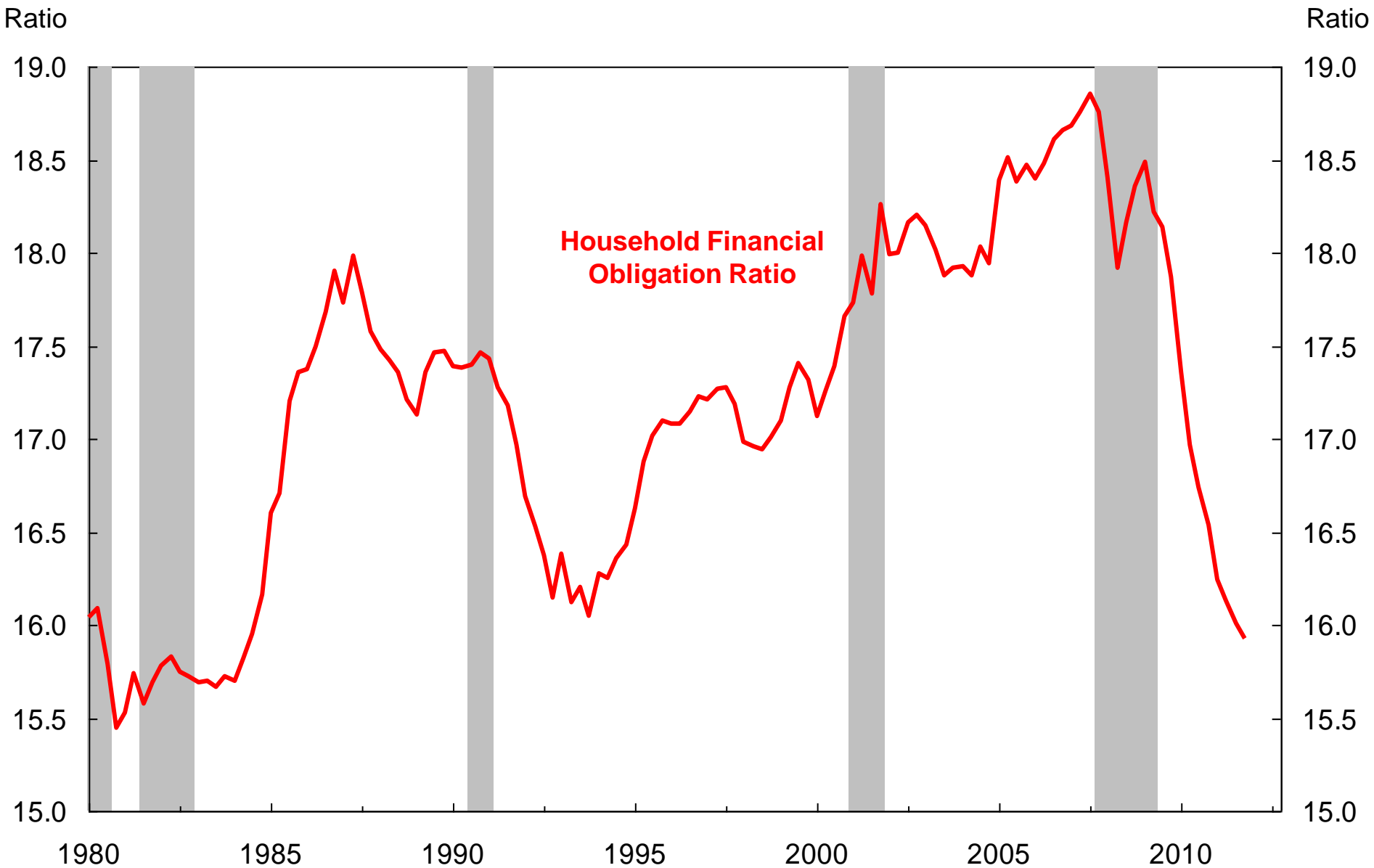


Source: Federal Reserve Board

Note: Fitted line represents trend from 1952 Q1 to 1993Q4

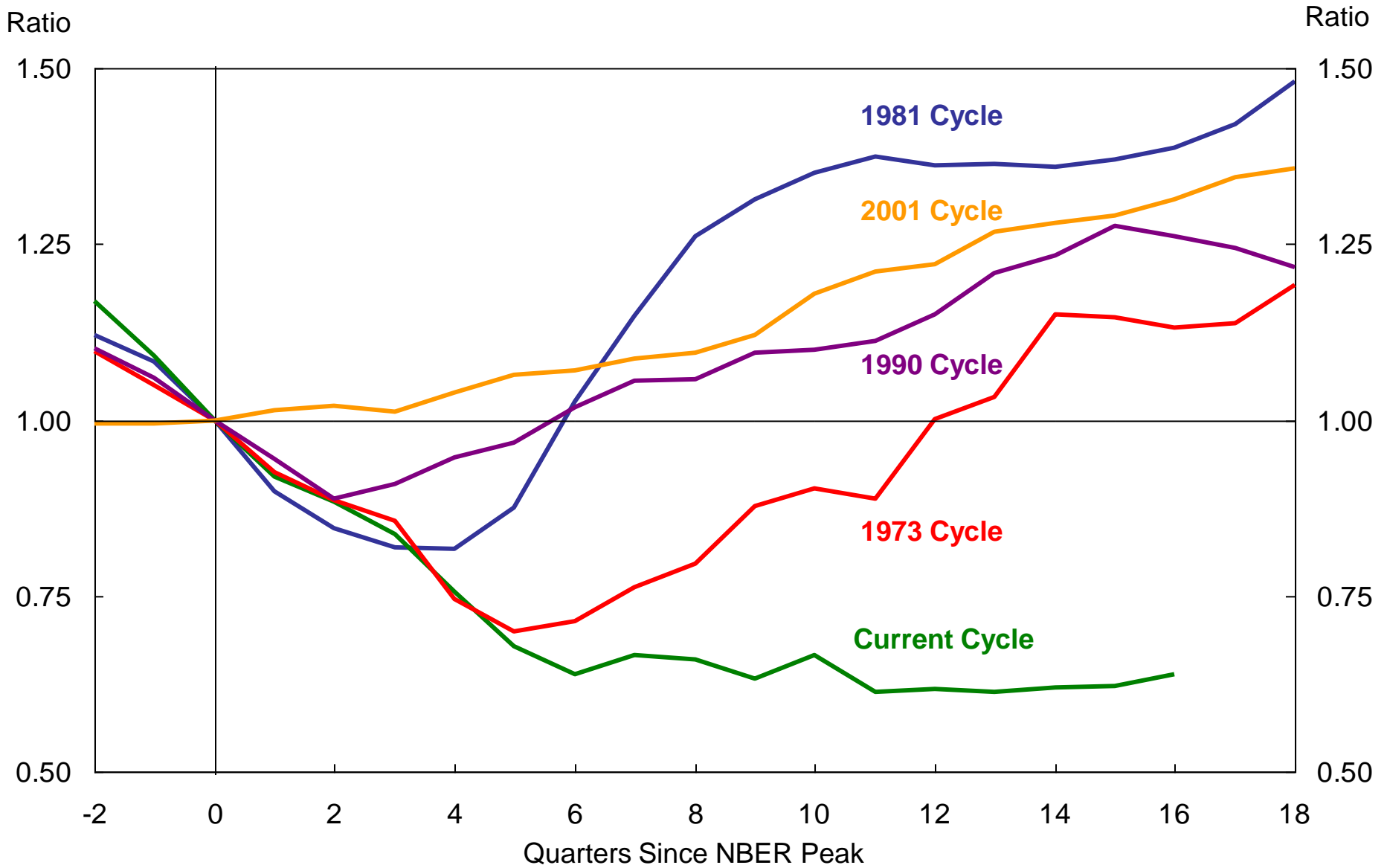


# 家庭负债率降到较低水平



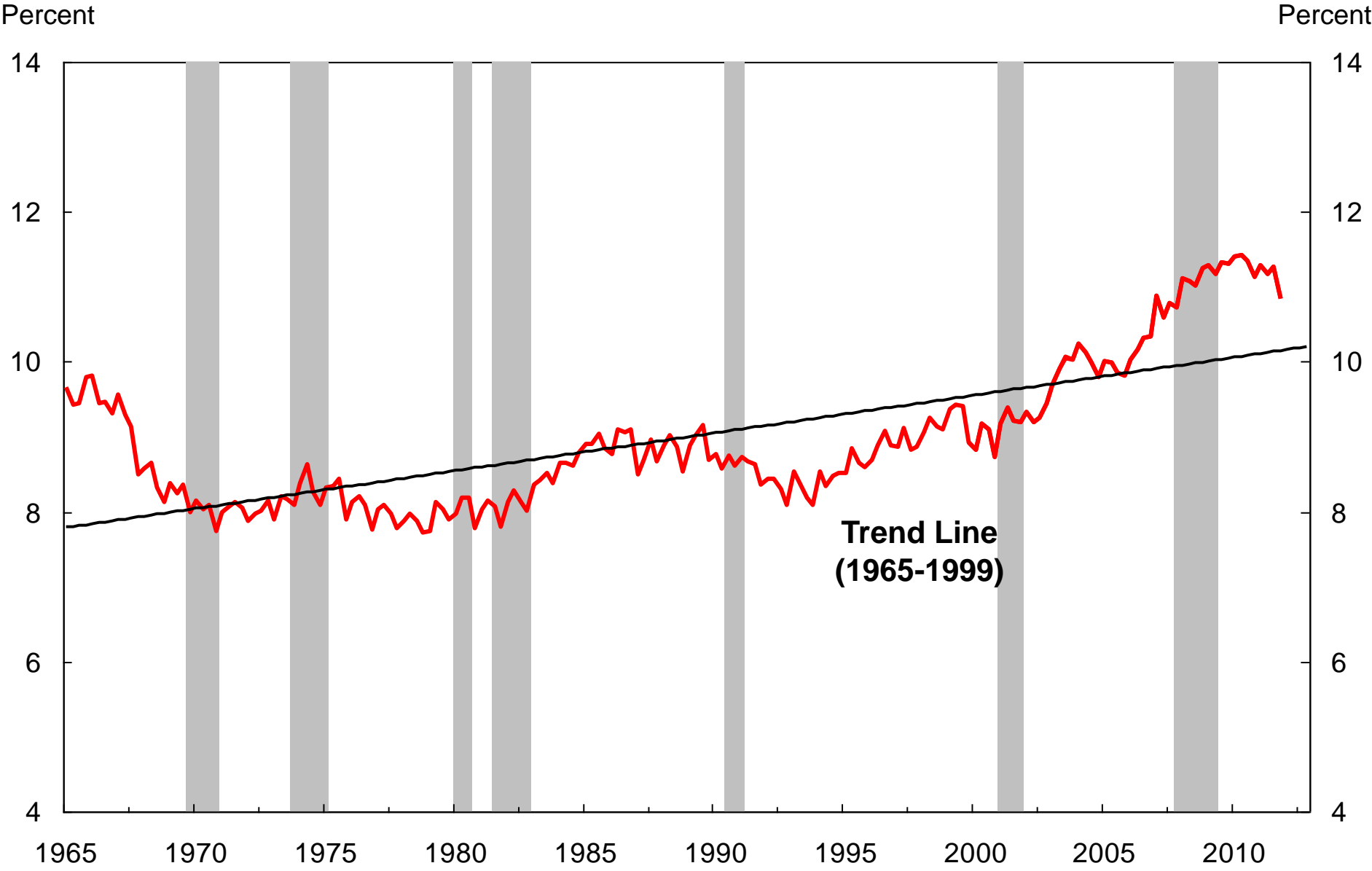
Source: Federal Reserve Board

# 私人住宅投资还是停留在较低水平



Source: Bureau of Labor Statistics

# 房屋空置率还是太高



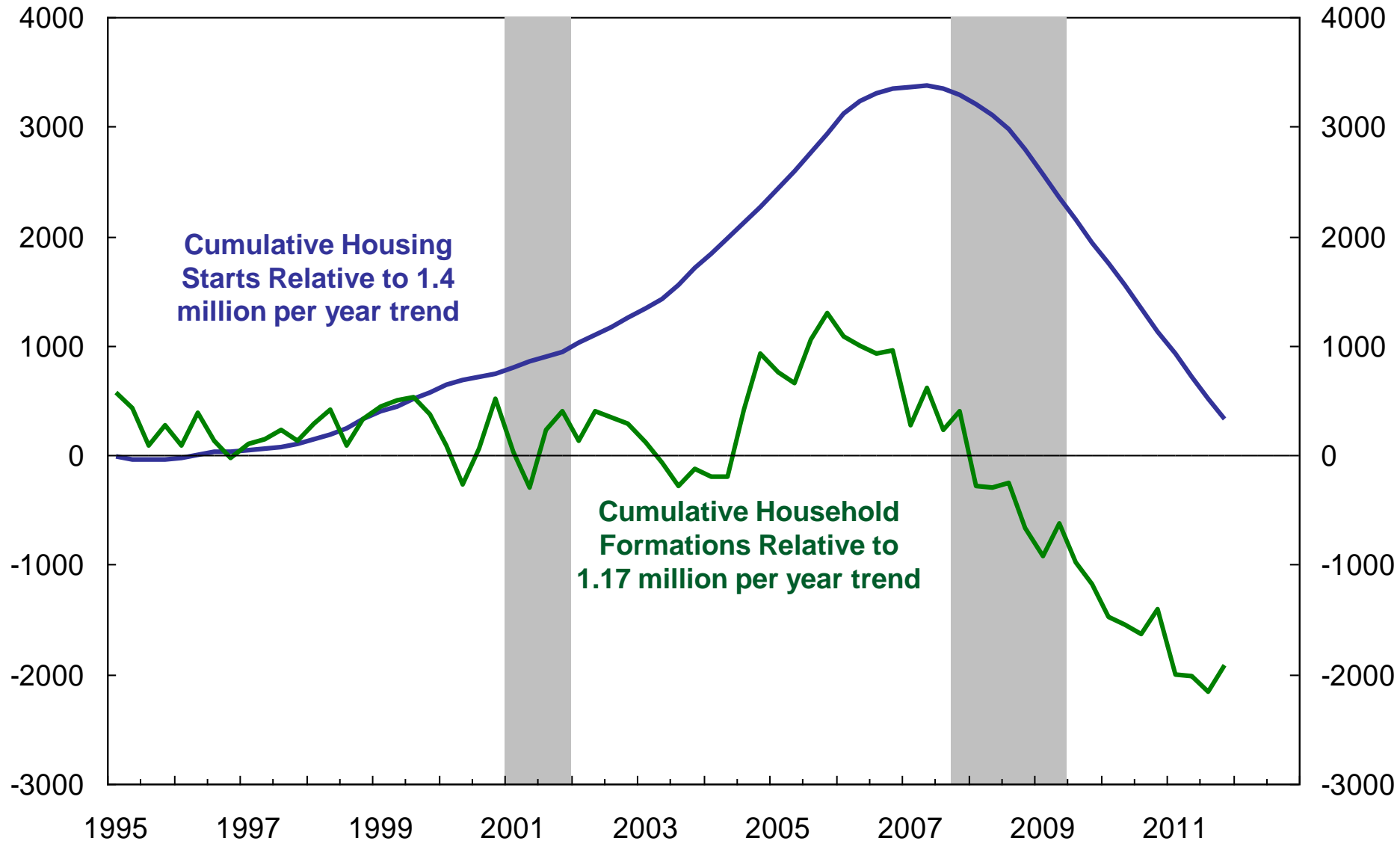
Source: US Bureau of the Census, Housing Vacancy Survey, and author's calculations.

Note: Shading represents NBER recessions.

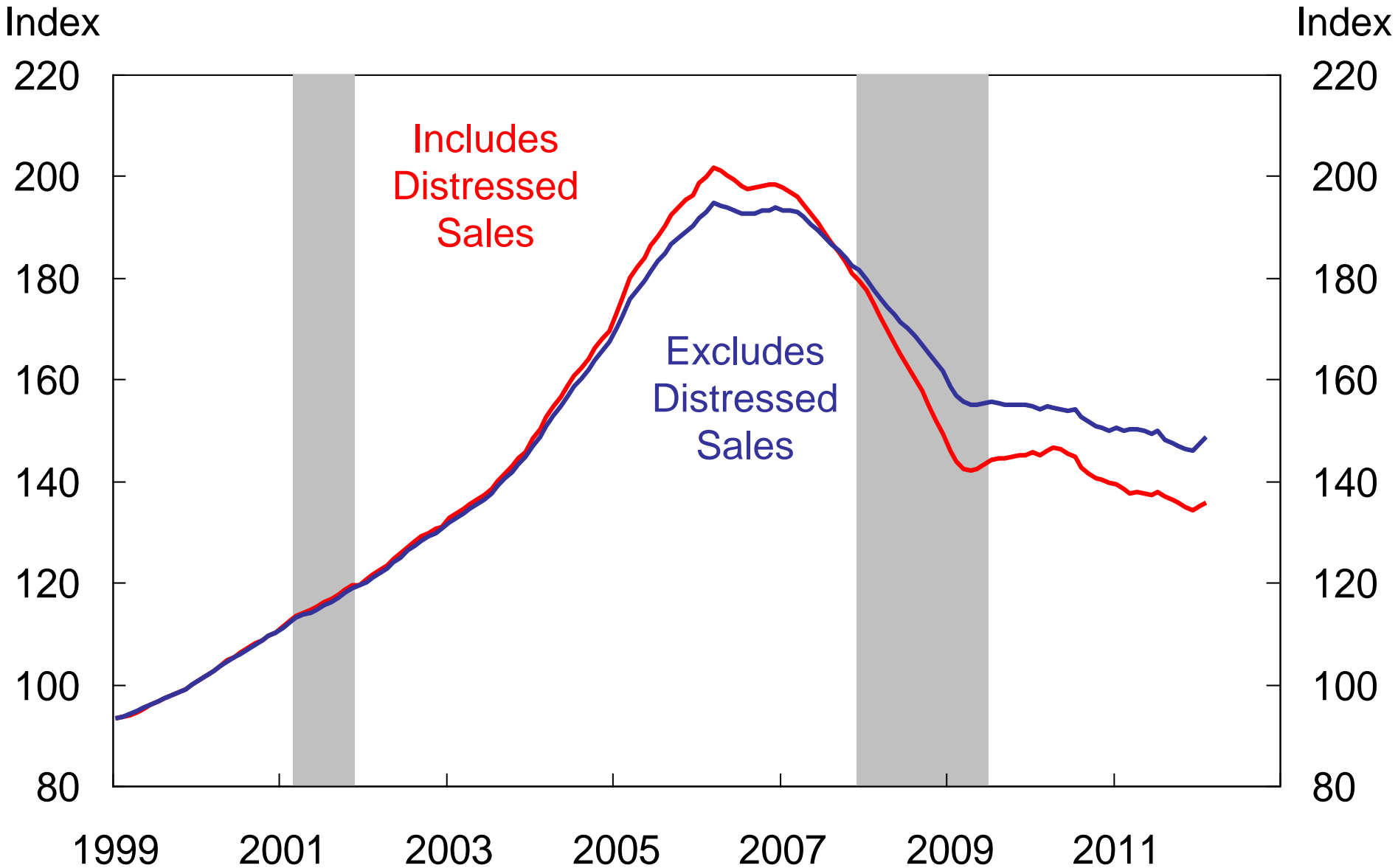
# 房屋建成数与已入住家庭数都在下降

Thousands

Thousands



# 全国房价指数大降后，最近略有回升

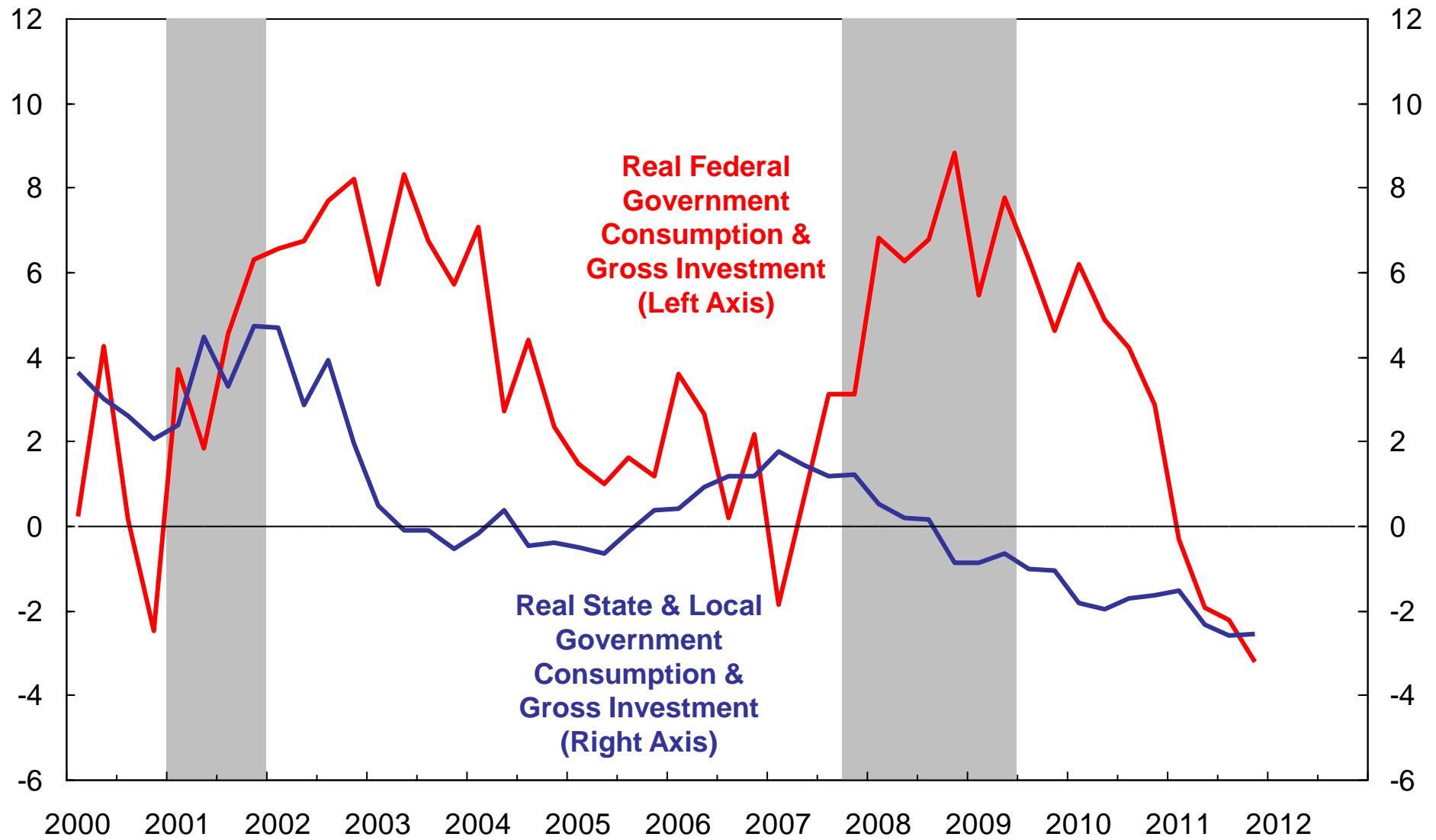


Source: CoreLogic/Haver Analytics

# 联邦和地方政府花费和投资都在激烈下降

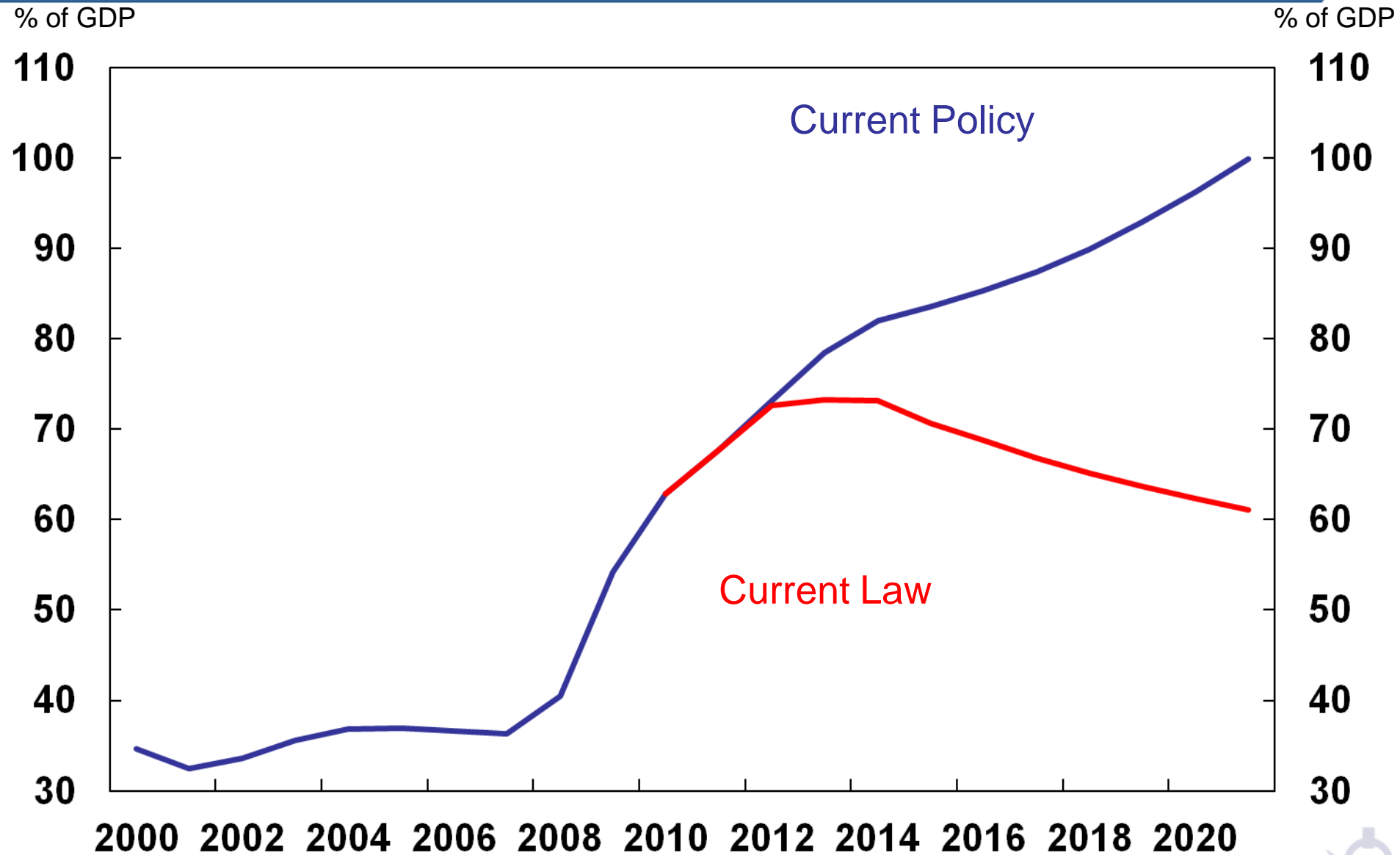
% Change – Year to Year

% Change – Year to Year



Source: Bureau of Economic Analysis

# 联邦债务的趋势



Source: CBO and author's calculations





# 美国经济复苏缓慢

- 为什么呢？
- 大选之年，美国总统必须拼经济，特别是要降低失业率
- 为什么无法可施呢？
- 当年克林顿总统当年用的是什么妙法呢？



# 美国经济复苏缓慢

- 当年克林顿总统当年用的是信息高速公路的泡沫！
- IT的革命改变了亿万人的生活方式，也给美国带来了7年的繁荣
- 小布什总统上台时，IT泡沫破裂了。
- 他用次贷制造了房地产的泡沫
- 次贷危机使泡沫爆裂了
- 欧巴马总统有什么办法呢？
- 新能源泡沫？



# 美国经济复苏缓慢

- 新能源泡沫还没怎么形成，就破了。
  - 重要事件：
    - 美国生产太阳能电池板的大型公司Solyndra，2011年8月底，在获得能源部批准的5.35亿美元联邦贷款担保不到一年，宣布破产，1100多名员工被解雇。
- 为什么呢？为什么无法可施呢？
- 1. 党派斗争的拖累：共和党控制的众议院不配合
- 2. 降低政府债务，和扩大政府消费和投资的死结
  - 要采取财政紧缩政策，用削减开支的办法来平衡预算
  - 但是经济衰退时期实行财政紧缩政策只会让经济雪上加霜：缩减经济规模，降低长期收益，紧缩政策只会让偿还国债的前景更加黯淡

# 欧洲问题

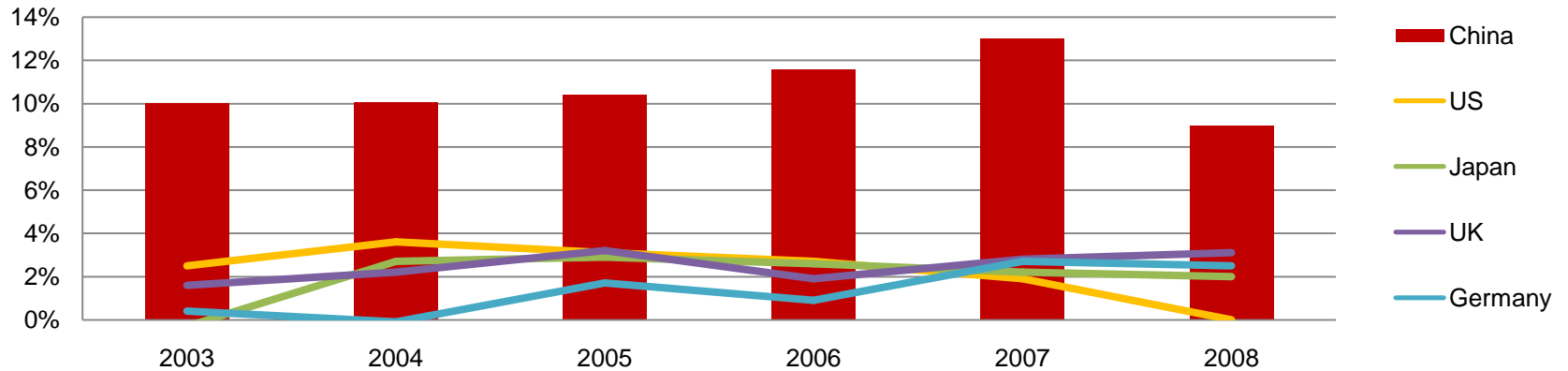
- 欧债危机给世界的经济带来极大的威胁。
- 欧元区采用了采取财政紧缩政策，用削减开支的办法
  - 民众反对强烈
  - 法国，希腊选举，执政党都失败
  - 法国無經驗、無特點和無老婆的“三無總統”，奧朗德的勝出給歐洲注入了一股恐慌情緒。奧朗德曾明確表示，堅決反對推行財政緊縮舉措。
  - 奧朗德對緊縮的態度，對於歐盟援助深陷債務泥沼的歐洲國家來說，有著至關重要的作用。
  - 如果欧元区崩溃，对世界经济影响极大！

# 中国的经济增长一支独秀

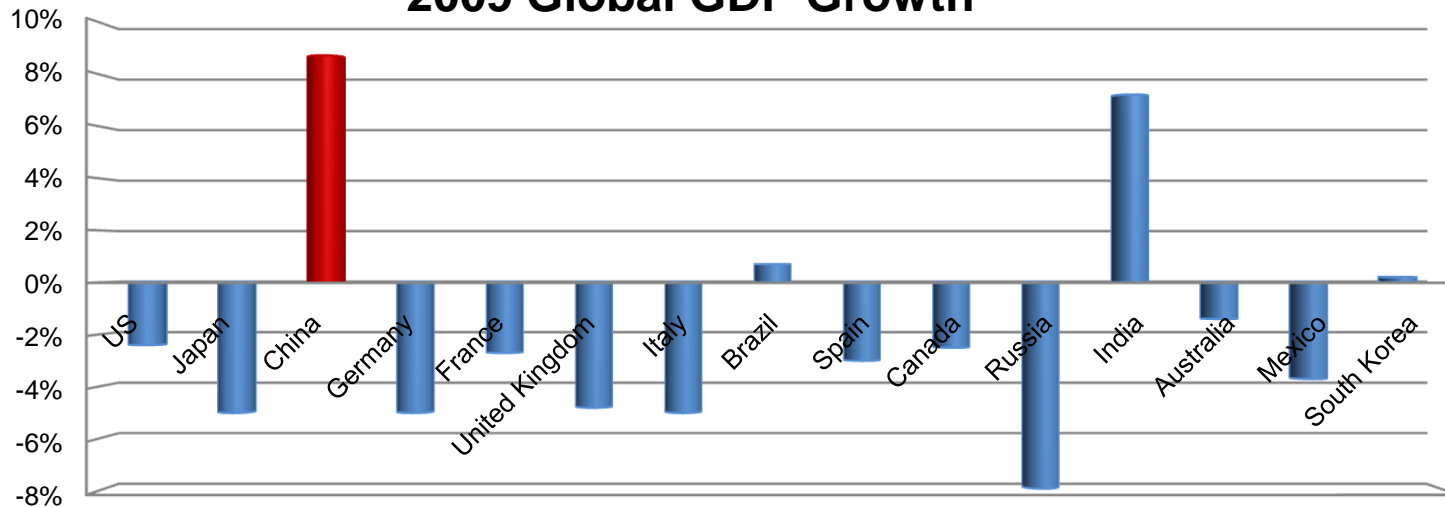
- 2010年GDP增长10.4%
- 2011年GDP增长9.2%
  
- 为什么呢？
  
- 中国的刺激措施有效
- 中国的城市化过程，人口红利

# 中国的GDP增长率世界第一

## GDP Growth – China vs Developed Economies

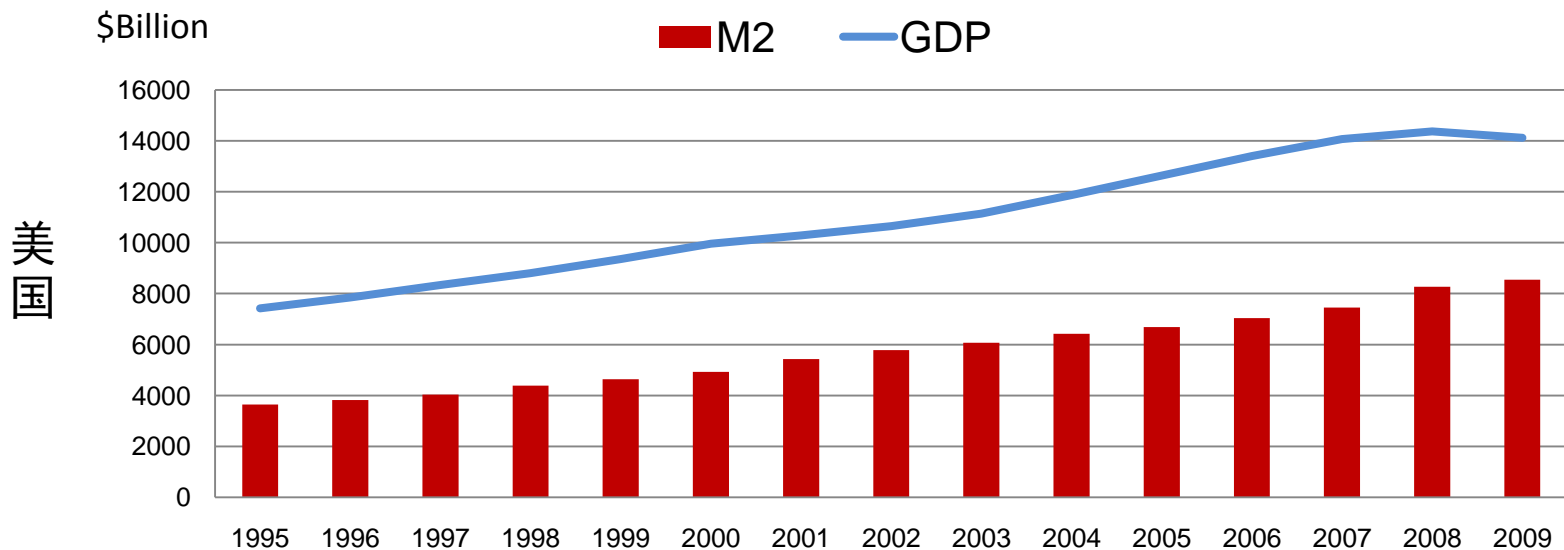
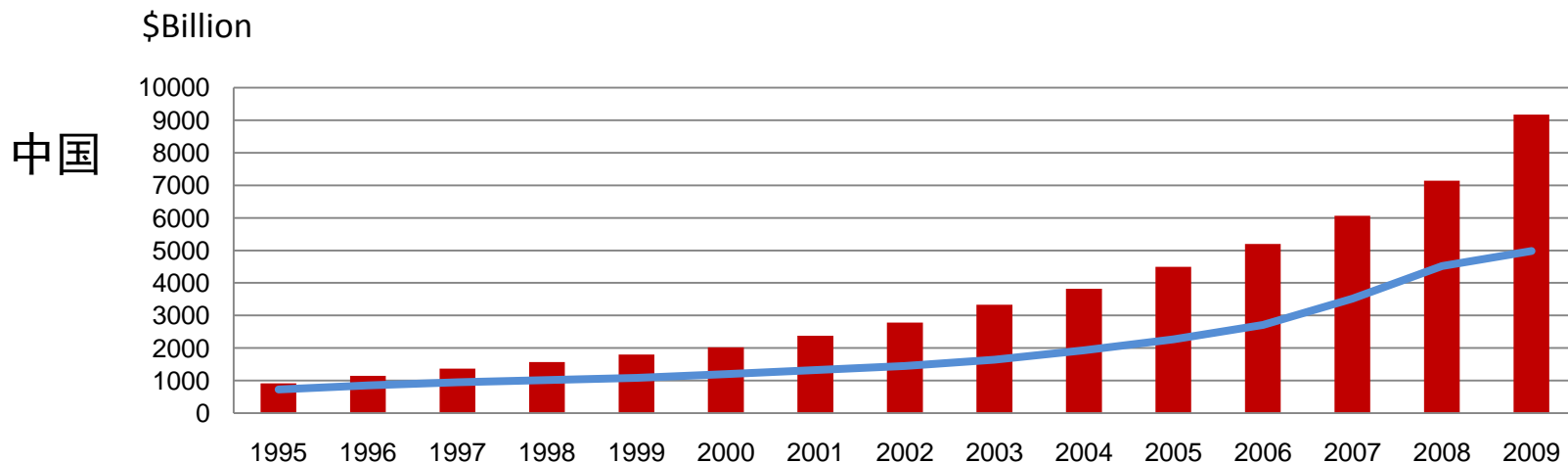


## 2009 Global GDP Growth



# 中美货币供应量（M2）比较

2011年中国的M2为82万亿元，合13.5万亿美元，位居世界首位





# 中美在世界金融危机后刺激经济方法的不同

诺贝尔经济奖得主罗伯特·恩格尔在我们主办的中美创新与合作峰会的发言中指出，应对金融危机方面中美是如何的不同。

》中国过度地刺激经济；美国则在刺激经济方面力度不足

》中国做的是长期规划，制定了宏伟的五年计划，为长期发展描绘了蓝图；而美国的规划则是为了下一届的选举

唯一相同的是我们都有脆弱的  
银行系统。



# 中国的正面结果和后遗症

如果没有2008年4万亿元的经济刺激计划的话，中国2009年的经济增长速度，只会有2.4%，而有了这个刺激计划，达到了9.2%  
如果没有这个刺激计划，将会有853万人失业。

## ■ 后遗症：

- 产能过剩，
- 库存增加，
- 投资效率降低，
- 环境问题的增多
- 货币供应超发：M2达85万亿元人民币
- 地方政府负债太多：11万亿人民币

# 从重庆模式看中国的地方政府债务风险

## ■ 重庆模式留下巨额债务

- 国开行贷款近千亿人民币：是继续投资,还是断然抽身？
- 重庆模式是政治人物为政治目的大搞的政绩工程,并没有考虑财力和商业效益情况.可以说,最近的政治事件加快了问题的爆发.
- 仅2010、2011两年间,重庆市的固定资产投资额就超过1.45万亿元,而同期,重庆市地方财政收入加上中央补助不到8,000亿元
- 固定资产贷款余额高达5,416.6亿元.如果没有后续资金,重庆资金链随时有可能断裂.
- 华尔街日报指出,重庆市用来助推经济增长的十大融资平台积累了超过3460亿元的负债,
- 國開行重慶分行回應稱,截至2012年3月底,該分行貸款餘額1,229億元,貸款年均增速為23.8% (中国M2年增速14%)

# 解决方法

- 中国一方面要增加地方政府融资平台透明度和风险管理，例如地方政府债券。同时，还是可以增加激励力度，提高创新能力和产业升级
- 创新，合作，共赢

# 创业与创新

- 21世纪是“创业时代”，国与国之间的竞争将聚焦在创新与创业水平上。
- 中国正处于与19世纪末美国类似的地位。但要达到当年美国超越英国的类似情景，提高核心竞争力，中国最缺乏的还是创新的能力和创新的激情。目前世界科技的发展与19, 20世纪相交时期十分类似，科技在呼唤着大突破。
- 我们需要在中国倡导科研发明的宽松生动的氛围，做出突破。

# 解决方法

- 美国几乎无法可施，必须和中国合作
  - 在美国商务部的讨论
- 中美合作解决问题的方法：
  - 创新，合作，中美共赢