

标题：[全球经济一片大萧条 中国是否会重蹈日本覆辙？](#)

作者：ggmm

日期：09月07日

网址：<http://www.canchinese.com/modules/article/view.article.php/c21/2588>

美国东亚经济资深专栏作家理查德·卡茨最近在华尔街日报撰文指出，去过中国大城市的外国人无不被鳞次栉比的高楼大厦和现代化的公路桥梁所震撼。但是，只有经济学家才能够看到这些宏伟景观背后的故事，看到房地产市场的疯狂投机、房地产价格连年高达两位数的攀升、以及城乡各地到处呈现出的国家投资与个人消费之间的巨大反差。

国内消费占GDP比例增长过慢 多年研究东亚经济的卡茨表示，透过表面的繁荣，他看到中国经济的巨大不平衡，让他联想到1980年代末的日本经济泡沫、以及日本随后出现的“失去的十年”。他说：“看到中国的一些微观经济数据，我感到中国和当年日本的一些相似之处非常令人警惕，令人震惊。现在中国和1980年代末的日本所面临的一个相同问题是：这两个国家的经济结构抑制消费者的收入增长，从而导致国内消费占GDP的比例增长太慢。”

中国1980年代的国内消费曾占到GDP的50%，此后的经济成就让居民收入成倍增长，生活水平有了很大的改善。1980年，绝大多数中国人的生活费用每天不足两美元，现在只有大约15%的中国人处于那种贫困状态。但是，到了今天，中国的国内消费占GDP的比例竟然下降到令人吃惊的37%。东亚经济学家卡茨说，即便是最贫穷的国家，居民个人消费也通常占到国民生产总值的60%，而中国的国内消费占GDP的比例几乎是全球最低的。

卡茨认为，中国的问题不是出在居民收入的绝对值增长不够，而是像当年的日本一样，居民收入推动的消费增长远远赶不上GDP的增长。他说：“结果，中国像1980年代的日本一样不得不寻找另外的需求。否则，如果没有人购买中国制造的产品，经济将陷入衰退。中国选择的是人为刺激和促进某种需求来源，一个是资本投资，另一个就是出口。”

去年中国的外贸盈余占到GDP的9%，远高于1990年代大约2%到3%的水平。巨额外贸顺差扩大了中国产品的市场，但是，国际收支的巨大失衡也给中国带来许多麻烦，诸如流动性泛滥，通胀压力上升，货币政策失灵，国际贸易摩擦频繁等等。进入2008年以来，随著全球经济放缓，中国出口锐减。在这种情况下，扩大需求的办法就只剩下扩大投资这一条路了。

中国最近为刺激经济增长陆续推出了扩大企业信贷配额、提高纺织品出口的退税率、以及拟议中的包括扩大公共工程投资的巨额经济刺激方案。

巨大投资规模难以持续 刚刚从中国访问归来的东亚经济问题专家卡茨对记者表示，他亲眼目睹了中国新一轮的投资热潮。他说：“比如说，我们访问了重庆，那真是大开眼界。鳞次栉比的商业建筑和居民住房绵延数英里长，一片一片的荒地上建起公路、桥梁和电线杆。围绕重庆市修建的环城公路一圈接一圈，越建越宽。”

卡茨对美国之音说，目前中国的房地产、商业和公共工程等各类投资总额占GDP的45%，这种投资规模在国际上是罕见的。他说：“按照国际标准衡量，这个比例是非常非常高的，是不可持续的。根据过去日本的经验，如果你人为创造固定资产的投资机会就会出现许多浪费的投资。这些投资得不偿失，导致坏帐，造成银行的坏帐危机。日本在1990年代出现了这种危机，中国曾经出现过比日本还严重的坏帐危机，幸好不久前解决了。现在新的危机又在隐然形成。”

如果中国在国内消费持续疲弱的情况下不通过扩大投资和出口来增加需求，经济就有可能出现衰退，这是今天的中国和当年的日本所面临的两难境地。卡茨介绍说，和当年的日本不同的是，中国领导人意识到了经济结构中出现的失衡，并且正在着手解决。