

前事不忘，後事之師

—重溫「大蕭條」的一些經驗教訓

劉迺強

這次金融和經濟危機，公認是「百年一遇」，情況有如「大蕭條」那麼惡劣；對西方資本主義的影響，有如一九九零年柏林圍牆倒下那麼劃時代性。而在全球一體化的形勢底下，幾乎無人能倖免。香港自稱是國際城市，經歷了二十多年媒體每天「娛樂資訊」(infotainment) 的「娛民政策」底下，我們大都變得像美國人民那樣無知和反智，如今在劫難逃，該醒來的時候了。

所謂「前事不忘，後事之師」。要了解和面對這次危機，並且預測未來的發展，尋求新的機遇，我們首先要重溫一下上世紀三十年代的「大蕭條」和之後的歷史過程。

一般公認，「大蕭條」一九二九年十月底開始，美國金融界崩潰了。最低點時，美國就業人數減少了四分之一，國民產值下跌了三成。經濟衰退維持了四十八個月才開始逐步回復增長，七年之後才回復舊水平；至一九三九年，第二次世界大戰的戰時經濟刺激，才正式結束。高峰期全球工業國失業總人數為五千萬。股市一浪低於一浪，完全按照「百份之九十理論」，經過了至一九三二年七月，經歷了三十三個月才完全見底。

我們現在已經正式進入另一個全球經濟「大蕭條」，規模只會更大。我們會有類似上述的經歷，不同的地方是，中國今天已經主宰了全球經濟增長的四分之一，而「這邊風景獨好」，香港在大樹之下得以遮蔭，甚至有機會火中取栗。

因此，我們應有準備，經濟不景，財政出現赤字，不會是一兩年的事情，極有可能是像上次金融風暴之後，出現多年通縮和財赤。於此可見，特區政府對我在這裡多次發出的全球經濟衰退嚴重警告置之不理，前一段時期大手派錢是絕對無知和愚蠢的行為。

施政報告最使我失望的地方是，雖然我在這裡多番提醒，曾蔭權沒有聽取中央的囑咐，在將要面對的逆境中，沒有把「集中精力發展經濟」放在第一位。光靠不知所謂的「社會企業」不足以扶貧，而光靠「十大基建」也防止不了經濟衰退。尤其是明年，它既是沖擊最大的一年，但偏偏卻是項目青黃不接的真空！

政府和市場是兩條腿，曾蔭權在經濟管理指導思想的修正，是遠遠不夠，並且是遠遠趕不上形勢的。最近的事實證明，當市場失效時政府才介入，已經大錯鑄成。至於在海嘯之後，才呼籲市民做好防風措施，簡直就是放了屁才除褲！

至於我等小民，要做好心理準備，起碼有三五年逆境。股市將循標準的大熊市的規律發展，一期、二期、三期，一浪低於一浪，直至幾年之後，跌了百份之九十，才會真正回頭。在此之前，搏反彈、撈底，都是一廂情願，必然損手。恆指最高點是去年十月三十日的三萬一千九百五十八點，根據上述規律，到恆指跌至六千點才開始再看股市，絕不為晚。

內地不少有點名氣的經濟學家，都紛紛要求中投和一些大型國企到美國大舉收購。事實上，中國今年第一季度跨境併購交易總額達到二百八十五億美元，相當於去年同期的四倍多。在這方面，日本更為進取，正大舉在美國市場趁低吸納。同樣道理，如能虛心溫故，就能知新，因為太陽之下，根本就沒有新事。急什麼？趕着去輸嗎？讓日本人去接美國的熱火棒吧。兩三年之後，保證有更多和更好的企業等着我們，到時才上演一場「救美」好戲不遲。

觀察上次「大蕭條」，還有兩點特別值得注意。

第一是各國都各自為政。按道理，這回大家都應該學乖了，但 G8 在月初的華盛頓會議一事無成，歐盟財長在次日在布魯賽爾開會，隨後宣佈二萬億美元的救亡計劃。於此可見，首先，歐盟的問題比美國更嚴重；其次，美國只顧自己，歐盟只能自力更生。但是歐盟內部，亦各懷鬼胎；其中英國的「果敢」行動一出，其他國家紛紛跟進。看來西方社會還未走出老路，依然是舊招數：一招是「你乞食啦」(beggar thy neighbours)，已出；未出的第二招是「出口脫難」(export out of recession)，爭相貶值，靠增加出口來維持國內就業，同時保護主義一定復熾。

中國貨品，已經賤賣多年，再「大出血」也沒有意思。倒不如趕快起動內需，對外以不變應萬變。十年前金融風暴的經驗證明，人民幣不貶值，首先就穩住整個東亞地區，這回很可能就穩住全球經濟。歐美大賤賣，等於人民幣升值，貿易條件(terms of trade) 有所改善。你要我買你的東西，好，我要高科技，我要武器，不賣拉倒。你要繼續歧視我，我憑什麼要幫你？其他我也不要。大豆又不是你美國才有，拉美的也不錯，而且還沒有轉基因。最近美國已同意於十二月召開第二個「布列頓森林會議」，中國應着力防止保護主義抬頭，同時與歐盟聯手，禁止美國濫印鈔票。

第二是戰爭風險提高。我國搞改革開放，最基本的認定是第三次世界大戰可以避免，後來更正面提出當代潮流是和平與發展。但是近代西方歷史的經驗是，經濟不景，會促發世界大戰。「大蕭條」是被第二次世界大戰結束的。我們更不要忘記，「九一八」日本入侵我國東北，時維一九三一年。

今天美國經濟全面空洞化，每個國民頭上都是幾十萬元外債，往後每年光是還利息，也佔了政府的財政預算很大的比例。歐盟國家承受了美國的大量有毒資產，看來情況只會比美國更不妙。如不走上軍事冒險，進入戰時經濟，我暫時看不到西方國家有何良法快速走出困境，恢復霸權。而美國明年的軍費投放，比救市資金還要多。¹一句話：世界從此多事。我國持續發展的機遇期的基本假設，很可能需要密切的觀察，並隨時準備修訂。

我不相信歷史會機械重覆，倒認同馬克斯的說法：「一切偉大的世界歷史事變和人物，可以說都出現兩次…第一次是作為悲劇出現，第二次是作為笑劇出現。」²我們認識這個世界，就是為了要改造這個世界，使它更趨美好。事在人為。

為己為人，中國此刻都有責任去防止大規模戰爭乘經濟大衰退而出現。中國要帶頭爭取回復由美國單方面撕毀的有關限核武、限洲際飛彈的條約。此外，中國長期鼓吹國際和平使用太空，趁此美國短期已無力投資，而中國則在上升軌道中，不妨再接再厲。更重要的是，中國此刻更需要高調宣傳「和平發展」、「和諧世界」的理想，讓全世界的人民擁抱這些概念，自發地抵制任何國際暴力，把全球的精力和資源，集中投放和平發展，造福人類。

2008/10/25

¹ William Hartung, Stop Bailing Out the Arms Industry, Foreign Policy in focus, October 15, 2008.
<http://www.fpiif.org/fpiftxt/5592>

²馬克斯：《路易·波拿巴的霧月十八日》，燎原網誌
<http://leftbbs.mysinablog.com/index.php?op=ViewArticle&articleId=501595>