

许小年：中国经济形势现在非常严峻，但没到最严峻的时候（二）



我们可以看到，2009年我们曾有过4万亿刺激政策，2012年实际上执行的是4万亿2.0，4万亿2.0的效果就比4万亿1.0的要差。本届政府也试着采用一些刺激性政策，结果发现效果不理想。所以，现在就停下来了。

政策的效用递减和我们吃东西、用药是一样的，一种药用多了，药力会不断衰减，我们叫做投资的效用递减或者政府政策的作用递减。因此，依靠政府投资拉动增长，短期可以见效，但是长期无法持续。

4万亿刺激计划

2009年，我们执行了4万亿刺激计划，结果使得本来就已经产能过剩的各行各业又在执行过程中大幅增加了更多的产能。这是造成我们面临困难的一个原因。

另一方面，由于4万亿主要靠债务融资，结果形成了今天政府债务、银行坏账的问题，这是中国经济当前面临的一个很大隐患，这个隐患不消除，我们无法进入下一轮的增长。

我认为，新一轮经济景气短期内不会到来，大家要做好长期的准备。

新一轮经济景气的前提条件有两个，第一个是清理过去留下来的债务，中央政府已经采取措施了。

今年“两会”时，财政部宣布推出1万亿的长期债务置换的计划，用长期债务置换地方政府已经到期的短期债务，说白了就是解决企业贷款展期的问题。

年初提出1万亿，年中加到2万亿，现在加到3万亿，这说明地方经济的债务问题比当初估计的还要严重。

这是中国经济的一大隐患，如果地方政府债务不清理就会转换为银行的坏账，银行的坏账正在上升，如果地方债务问题划不出来，如果房地产市场价格下挫，银行坏账会快速上升。

所以，要想实现经济新一轮可持续发展，我们必须把过去单纯依靠政府政策拉动经济所遗留下的问题清理掉，不清理掉就变成中国经济增长的大包袱。

第二个前提是必须从政府拉动需求的模式再回到1978年到1990年那种，通过改革释放市场能量的增长模式。

这两个前提没有达到之前，我们还是新常态，还是要在新常态下思考企业的经营。

由于到目前为止，实质性的改革措施出台的不多，因此新常态可能会持续比较长的时间。

在这样的情况下，企业怎么办？市场永远处于变化之中，企业必须求变，这就提出了转型的问题。

不仅国家经济要转型——经济增长模式从单纯依靠政府短期政策措施转向基于市场，释放市场力量，发挥企业家的创造和创新精神，提高效率、走可持续增长的道路。企业也需要转型——首先要转变观念，转型的最大障碍在每个人的头脑中，是传统观念，是习惯性思维。这是最困难的。

不以小为卑贱，不以小为低下

昨天一个朋友告诉我，有一个企业家去以色列、德国、美国访问学习，我觉得非常有必要，第一就是要学人家的观念、人家的心理，其次才是学商业模式，学技术、学产品。

以色列的企业家创造能力如此之强，并不是犹太人比中国人聪明，其实中国人的智商不亚于世界上任何一个地区，中国人非常聪明，但有时候太聪明了，聪明到了经常做蠢事。

以色列企业家的创

新精神和文化、宗教、社会、历史传统有很大的关系。德国的企业家缺少创新企业家，但有非常优秀的工业家，他们可以把汽车、设备、化工产品做到世界第一，但是他缺乏以色列和美国硅谷那样的创新企业家，这也是和文化、历史分不开的。

我们可以去看、去学，但你要想照抄他们的商业模式极为困难，你让美国人生产奔驰、宝马，他们也生产不出来，你让德国人生产特斯拉，德国人也不行。所以，第一是要学人家的心态，学人家的理念。

德国那么多的优秀中小企业手里都有独特的技术，在上百年的市场竞争中屹立不倒，就那么一个小铺子，小作坊，专心致志走下去，在技术上做到世界领先，我们问一问自己，我们有没有这样的心态，有没有这样的定力，有没有这样的钻研和精神，这是我在德国看中小企业体会最深的。

就是这种不以小为卑贱，不以小为低下的精神，这样一种内心的追求，他们认为把这件小事做好是非常有价值的，会为自己的小作坊感到骄傲，这样的精神是中国企业家缺乏的。

中国的企业家一说就是做大做强，把大放在强的前面，实际上强是一个陪衬，都是想着大，没有人专心一意做强。

现在有一句非常流行的话，只要你找准风口，猪也能飞，这是一个非常真实的写照。

有一个学生问我，你怎么理解这句话？我觉得做企业不是找风口，不是财权力，做企业的不必听我这个宏观经济学家在这讲宏观形势，宏观形势跟你们根本没什么关系。

宏观好，有好企业；宏观差，也有好企业。企业的经营不是跟着政策的大风扬帆起航，企业本来的任务就是无论刮风下雨我都可以航行。

转型难在我们的传统观念，第一叫做机会主义，转型之难；第二是我们传统商业模式的惯性；三是三十年高速的发展，从短缺经济逐步过度到过剩经济，在短缺时代什么都是现成的，在经济开始起飞时候各项成本都是低的，所以我们过去的商业模式非常成功，就是低成本的扩张。那么企业的能力是什么呢？就是整合资源。

核心竞争力不是拉关系

我经常问我的学生，你的企业的核心竞争力到底是什么？在课堂上一半的人跟我说是资源整合。资源整合是什么意思。在过去十几年，资源整合第一叫政府资源，第二叫银行资源。你所谓的资源整合不就是政府那能拿到资源，银行那能拿到贷款吗？