



百年前“大萧条”，跟今天美股四次熔断很像



一周史记

齐鲁晚报·齐鲁壹点记者 王昱

北京时间19日0时56分，美国标普500指数大跌7%，再次触发熔断机制，暂停交易15分钟，这是美国股市历史上第五次、10天内第四次熔断。受新冠肺炎疫情影响，美国股市在最近一段时间一路狂跌，连之前一直拿“我任期内经济好”自吹自擂的总统特朗普，也不得不承认美国经济将进入“萧条期”。

其实，对“萧条”这个词汇，美国人并不陌生，尤其是近一个世纪以前的“大萧条”时代，对美国来说更可谓创痛最巨，其影响力甚至超过了之后的二战。令人恐惧的是，比较当年的“大萧条”与当下的美国，还真能发现不少相似之处。

跟此次暴跌前美国股市曾一路高歌猛进一样，美国在上世纪20年代也曾经历过长达10年的经济繁荣，史称“柯立芝繁荣”。当时，美国在一战中赚得盆满钵满，从负债国一举变为债权国，战后美国民众积累的财富也逐渐转化为旺盛的购买力，而工厂的流水线生产刚好满足了这种需求，于是股市在火热经济的助推下一路飞升。手上有钱，当然就可以搞点闲情逸致，当时的美国总统柯立芝也跟后来的奥巴马一样，热衷于搞各种福利政策讨好民众，比如最早的最低工资标准、最早的带薪休假权等，都是在其任内制定的。

但正当所有人都认为美国经济会这样一直好下去时，美国股市却在1929年突然崩盘，当时美股还没有“熔断”这样的防范机制，因此在不到一个月内道琼斯指数下跌超过1/3。大量投机者纷纷破产，随后是为其配资的实体

企业因无法收回资金而破产，再然后是为实体经济放贷的银行倒闭。到1933年，美国失业率已经超过25%，全美近一半的家庭出现财务困难。

“大萧条”为何会突然出现呢？将原因一项项比较起来，跟今天还真有神似之处。

首先，科技是第一生产力，当时的美国正处于旧一轮技术革命的红利耗尽，新一轮技术革命尚未到来的尴尬处境中。“柯立芝繁荣”的高歌猛进，把内燃机、电器、电影等电气技术带来的发展红利吃光了，而后一轮的电子技术革命则要在二战后才能到来。今天的美国也正在这样的“坑”中。2008年金融危机已经警告了信息技术革命的红利在美国已近尾声，而12年后的今天，美国并没有等来新的、与其发展相匹配的技术潮，反倒是由奥巴马政府力推的“新能源技术革命”被特朗普叫停了。

其次，无论是柯立芝还是奥巴马，热衷于搞福利的背景都是贫富分化的加剧，由于旧的技术革命临近尾声，创业机会缩减，美国市场陷入了“大鱼吃小鱼”的阶段，“马太效应”加剧，所以1929年及现在，美国都达到了贫富差距的历史高点。在美国的体制下，政府再怎么搞福利，在贫富分化面前也是“胳膊拧不过大腿”，当越来越多的穷人消费力不足时，整个社会自然进入萧条当中。

再者，面对经济增长乏力的困局，柯立芝和奥巴马这两位总统的后继者（胡佛和特朗普）都选择了打着“自由主义经济”的旗号，鼓励更加大胆的投机行为，试图“从柠檬中挤出最后一滴水”。这样做的后果是，一旦利空出现，美国经济就“刚极而折”，这种情况在当初和今天都上演了。

更令人忧虑的是，面对萧条的出现，美国人可选择的应对措施可能也是高度相似的。在上世

纪的大萧条出现后，美国为了保护本国经济利益，在1930年通过了《斯穆特-霍利关税法案》，率先挑起全球贸易战，促使经济全球化趋势严重倒退，也间接导致了缺乏海外市场的德日等国铤而走险发动二战。而今天，特朗普的逆全球化政策在经济危机出现前已经在做了，此次危机出现后，美国政府极有可能大幅加码逆全球化政策。

如果大萧条真的在美国重演，不仅是政府，美国民意的转向也非常值得忧虑。1929年的大萧条差一点就让美国陷入民粹主义的深渊，当时以“美国优先”口号参加竞选的查尔斯·林白，在1932年大选中仅以微弱劣势输给了罗斯福。今天，甚至不用等到新一轮选举，台上的特朗普一直在喊的口号就是“美国优先”。

如果大萧条真的在美国重演，需要警惕的将是整个世界。

“直升机撒钱”能给美国经济止痛吗？

1969年，美国著名经济学家米尔顿·弗里德曼提出“直升机撒钱”的概念。弗里德曼设想了这样一个场景：一架直升机飞过社区上空时撒下美元钞票，这些钱被居民捡走，他们将此视为意外之财并进行消费，带来实际产出增加，从而助推经济增长。“直升机撒钱”由此得名。

过去这些天，美股暴跌，10天内4次触发熔断机制。短短一个月来，美股市值蒸发近百万亿美元，大有迅疾抹去美国总统特朗普上任以来全部涨幅之势，美国经济衰退的风险陡然上升，迫使美国政府紧急酝酿高达万亿美元的经济刺激计划，其中一个选项便是“直升机撒钱”，即绕过银行和金融市场，直接向民众派发现金支票。

美国财长姆努钦17日在白宫记者会上透露，政府正在考虑立即（两周内）、直接给美国人派发支票。根据美国媒体18日披露的

一份财政部备忘录，美国政府计划向美国家庭发放总额5000亿美元的现金支票，从4月6日起分两笔发放。据多家美国媒体报道，特朗普政府考虑每人发放1000美元。

美国《华盛顿邮报》报道称，发钱的想法始于本周一，当时共和党参议员罗姆尼呼吁让每个美国成年人立即收到一张1000美元支票，以帮助他们渡过难关。特朗普的助手们起初不屑一顾，还斥其为“直升机撒钱”。对于债务规模本已庞大的政府来说，不到万不得已不会轻易发钱。

然而，到了周二，这个想法就得到共和、民主两党人士的支持，其中包括特朗普。他此前曾提议在今年年底免除工资税，遭到民主党人和一些共和党人反对。有批评称，免税的救援效果太慢，而且还会把没工作的人排除在外。

看上去挺刺激，但美国舆论却波澜不惊。其实，“直升机撒钱”在美国历史上不算新鲜事。上世纪30年代经济大萧条时期，美国联邦政府曾给每个成年人寄出300到600美元的支票。2001年，大多数美国家庭每人收到了300美元的支票。2008年金融危机期间，除百万富翁外的几乎所有美国人都能拿到退税补贴。

如今，这一举措又被重提，折射出当下美国经济的痛点：企业生意惨淡，民众失业，越来越多的人面临失去赖以生存的经济基础的困境。与2008年金融危机不同，当下这场危局中受到打击最严重的是一低端劳动力和弱势群体，这一群体缺乏融资手段，他们面临的是生存问题，直接关乎衣食住行。

与其他政策相比，直接向民众派发现金的做法理论上更直接。如果每个家庭收到现金支票后都把钱花掉，相当于向美国经

济额外注入5000亿美元民间购买力，约相当于美国GDP的2%。同时，货币供给增加会推动预期通胀上升，扣除通胀后的实际利率会更低，也会刺激企业增加投资和其他开支。

美联储前主席伯南克是“直升机撒钱”理论的忠实倡导者。他曾对这一运作机制进行详细阐述，将其命名为“货币化融资的财政计划”，认为这是央行刺激经济增长和避免通缩的终极武器。但“直升机撒钱”在眼下的现实场景中真会奏效吗？

为抑制疫情扩散，美国公共卫生官员建议民众尽量减少外出，全国大部分酒吧、餐馆、电影院、体育场馆等公共娱乐场所都已关闭，除了超市、药店和在线购物，民众可消费的场所并不多。债务负担较重的民众更可能把这笔钱拿来偿还债务，而非扩大开支。

哈佛大学经济学教授曼昆认

为，“直升机撒钱”应被视为一种社会保险，而不是传统的凯恩斯式财政刺激。美国致同会计师事务所首席经济学家戴安娜·斯旺克也认为，这种做法虽然有助于避免更多个人和企业在疫情中破产，有助于缓解疫情在今年第二、第三季度对美国经济的冲击，但并不能阻止疫情将美国经济拖入衰退。

更有经济学家担心，“直升机撒钱”的做法可能会为政府债务和恶性通胀埋下隐忧。在把利率降至超低水平并启动量化宽松计划“救市”无效后，美联储17日又祭出2008年金融危机时的“杀手锏”，宣布重启商业票据融资机制为美国家庭和企业提供信贷支持。货币政策工具的连番轰炸，制造出一种危机迫近的紧张感，但对于面临失业和难谋生计的人来说，这些仍然还不直接，也不足够。据新华社、上观新闻

沂水县自然资源和规划局国有建设用地使用权挂牌出让公告

沂国土资告字[2020]24号

经沂水县人民政府批准，沂水县自然资源和规划局决定以挂牌方式出让1(幅)地块的国有建设用地使用权。现将有关事项公告如下：

一、挂牌出让地块的基本情况和规划指标要求

宗地编号	土地坐落	出让面积(m ²)	土地用途	出让年限(年)	容积率	建筑密度	绿地率	起始价(万元)	竞买保证金(万元)
CB-2018-081901	泉庄镇驻地	12088	居住用地	70	1.7-2.2	不大于40%	不小于35%	1178.58	1178.58

注：1、宗地出让范围内的原有不动产权证书（包括：土地证、房产证、林权证等）自本公告发布之日起废止。

2、本宗地起始价不含耕地占用税、契税，办理建设用地使用权登记及开发建设手续等应交纳的有关税费，由竞得人另行缴纳。

3、本宗地上建筑物及附着物由该宗地竞得人自行拆除清除。

二、申请人范围

中华人民共和国境内外的法人、自然人和其他组织除法律、法规另有规定外均可申请参加，申请人可以单独申请，也可以联合申请。

申请人应具备的其他条件：

凡在本县域内欠缴土地出让

价款等违规行为的单位及其控股股东、该单位控股或投资的企业或其他组织和法律法规政策等文件规定禁止参加竞买的不得参加竞买。

三、本次国有建设用地使用权挂牌出让采取网上报价方式，按照价高者得原则确定竞得人。

四、本次国有建设用地使用权挂牌地点为临沂市国有建设用地使用权和矿业权网上交易系统网站；挂牌时间为2020年4月7日9时至2020年4月16日16时（节假日不休息）。

五、本次挂牌出让的详细资料和具体要求，见挂牌出让文件。申请人可于2020年3月18日至2020年4月14日（节假日不休息），到临沂

市国有建设用地使用权和矿业权网上交易系统网站获取挂牌出让文件。

六、申请人可于2020年4月7日至2020年4月14日（节假日不休息），到临沂市国有建设用地使用权和矿业权网上交易系统网站提交申请。申请人提交竞买申请并冻结竞买保证金的时间为2020年4月7日9时至2020年4月14日16时（节假日不休息），逾期不予受理。

七、其他需要公告的事项

1、本次国有建设用地使用权挂牌出让实行网上交易，申请人须办理电子签名认证证书后，登录临沂市国有建设用地使用权和矿业权网上交易系统网站，在提交竞买申请截止时间之前交纳竞买保证金。

金，按宗地下载出让文件，并按出让文件要求和系统提示填写竞买申请书并冻结竞买保证金。出让文件规定申请人须提交其他材料的，申请人应同时上传该资料的电子图片，由出让人工审核。网上交易不接受除网上竞买申请以外其他方式的申请，如电话、邮寄、书面、口头等申请。

电子签名认证证书办理沂水办理点地址：沂水县城沂蒙山东路18号，联系电话0539-226805213954966630

2、申请人竞得土地后拟成立新公司进行开发建设的，在申请书中必须予以说明并明确新公司的出资构成、成立时间等内容。

3、竞买人缴款到账以网上交易系统反馈到银行系统的报文信息为准。因网络延迟或网络不通，交易系统不能向银行系统反馈缴款到账信息的，属于单边账，视为缴款不成功。缴款不成功的，银行将做退款处理，竞买人在缴款后应及时登录交易系统核对到账信息。竞买人应当避免在截止期限前的最后24小时缴款，如出现缴款异常

情况，请竞买人与出让方及有关银行联系。

4、挂牌时间截止时，交易系统将询问竞买人是否愿意继续竞价，有竞买人表示愿意继续竞价的必须交齐挂牌截止时最高报价与竞买保证金之间的差额，择期转入网上限时竞价，通过限时竞价确定竞得人。限时竞价时间另行通知。

5、本次国有建设用地使用权挂牌出让的事项如有变更，出让方将发布变更公告，届时以变更公告为准。

6、申请人自行踏勘现场，出让人可提供协助。

临沂市国有建设用地使用权和矿业权网上交易系统网址：<http://ggzyjy.linyi.gov.cn:8088/GTJY-SDLY/>

中国土地市场网 (<http://www.landchina.com>)

八、联系方式
联系地址：沂水县沂蒙山东路18号
联系电话：0539-2268052
13954966630

2020年3月18日