

上了《人民日报》的“灰犀牛”到底是啥

简单来说,经济领域的“灰犀牛”就是那些大概率且影响巨大的潜在危机

专家指出,目前我国最大的“灰犀牛”就是房地产,普通家庭应该保持资产流动性

各项经济指标都显示房地产泡沫化已经没有争议,但另一方面楼市调控却总是陷入“空调”的境地。

本报记者 詹丽华

“灰犀牛”上了《人民日报》头版,然后就上了热搜,这不是说动物,而是一个经济学概念。

这次“灰犀牛”引起大家关注是因为时间节点特殊:全国金融工作会议之后;提及位置特别:《人民日报》头版评论员文章。

这个首次出现在官方媒体表述中的“灰犀牛”指的是到底是什么?在这样的时间节点,谈“灰犀牛”实际上要谈的又是什么?

钱报记者采访了有关专家,一一解读。



CFP供图

“灰犀牛”到底是什么

“既防‘黑天鹅’,也防‘灰犀牛’,对各类风险苗头既不能掉以轻心,也不能置若罔闻。”这是全国金融工作会议后,《人民日报》在17日头版刊发评论员文章《有效防范金融风险》中的一句表述,其中首次提到“灰犀牛”概念。

“黑天鹅”已是一个我们耳熟能详的名词,指那些小概率而又影响巨大的事件,那么“灰犀牛”是什么?

“灰犀牛”概念由古根海姆学者奖获得者米歇尔·渥克,在2013年1月的达沃斯论坛上首次提出,比喻那些大概率且影响巨大的潜在危机。

他此后又在《灰犀牛:如何应对大概率危机》一书中进行了详细阐述:相对于“黑天鹅”的难以预见和偶然性,“灰犀牛”不是突发的,而是在一系列警示信号和迹象之后发生的大概率事件。

“你可以说‘灰犀牛’是一个新名词,但无论用什么词来指代,它所反映的现实问题就是:危机近在咫尺,你却视而不见。”浙江省商务研究院院长张汉东直言,新名词本身并不重要,“黑天鹅”固然让人困扰,但真正让人失望的是有些我们完全可以预见的危险问题,因为侥幸、拖延、体制性忽略等原因,最后积重难返。”

而一篇评论、一个新名词之所以引起金融领域的广泛关注,是因为我们第一次在官方的话语体系中看到了对“灰犀牛”事件的警示。

“‘灰犀牛’并不是金融工作会议上提出来的新概念,确切地说,应该是《人民日报》对金融工作会议的解读,它的本意是警示中国经济目前存在的风险,重点在于‘风险’”。中国金融改革研究院院长刘胜军在接受钱江晚报记者采访时说,风险有两种,一种是意外,即所谓的小概率、大影响事件(可以称为“黑天鹅”),另一种则没那么意外,而且影响很大。“比如日本的房地产泡沫破裂,给日本经济造成了毁灭性的打击,但是你说这是个意外吗?其实算不上意外,任何一个懂经济规律的人都知道,这个泡沫迟早要破灭。这种现象,我们称之为‘灰犀牛’。”

为什么现在谈“灰犀牛”

在独立经济学者马光远看来,“灰犀牛”比“黑天鹅”更可怕。

“黑天鹅理论对于当下全球面临的种种问题提供了错误的解释,并且继续在误导大众的思维,拖延问题的解决或者让更多的人抱有侥幸心理。”马光远发表评论称,“对于当下中国

经济面临的各种风险,我最担心的不是发生危机的可能性有多大,而是发生危机的时间节点离我们有多近。我非常担心我们对很多风险点抱有侥幸心理,而不是预先采取有效的措施去进行防范。”

为什么现在谈“灰犀牛”?

“因为我们现在有不少‘灰犀牛’,已经威胁到经济、金融的安全性,而且危机并不遥远,随时可能发生。在这种情况下,就不再是一个抽象的理论问题,而是现实需要解决的危机。”刘胜军说,“其实政府已经意识到了,但为什么讲‘灰犀牛’呢?人们并不是看不见灰犀牛,而是下不了决心,总是抱有侥幸心理。就像房地产泡沫。”

谁是最大的“灰犀牛”

“现在谈中国经济面临的‘灰犀牛’,我想最大的有两个。第一个就是房地产。房地产的泡沫已经相当严重,而且它的危害很大,一旦崩溃将带来巨大的打击。第二个是去杠杆。中国的债务问题占GDP的比重太高,这种局面如果持续下去最终一定会带来金融危机,毫无悬念。如果闭着眼睛继续往前走,最终肯定会掉下悬崖。但是如果发现问题了赶快踩刹车,想办法去调整,还是有希望的。债务问题和银行相关,银行的不良资产如果处理不好,会大量增加,进而带来系统性风险。”刘胜军直言,整个链条的核心关键还是在政府。“政府已经认识到房地产泡沫风险太大,但是调控有时并不彻底,比如房地产市场价格一开始下跌,政府马上就转变方向(比如2015年初),这样大家似乎有个共识——房地产永远不会跌。所以问题的根还在政府行为上。”

对房地产泡沫的担忧几乎是一面倒。

“毫无疑问房地产泡沫是最大‘灰犀牛’。”张汉东坦言,各项经济指标都显示房地产泡沫化已经没有争议,但另一方面楼市调控却总是陷入“空调”的境地,“以至于相当多的人仍然认为房地产是最稳当的投资和保值渠道。这是最典型的‘灰犀牛’。其次是货币贬值的问题。”

包括房地产在内,张汉东认为无论是这次的金融工作会议还是其后《人民日报》的评论,都在反复强调“防风险”,这无疑也是在向市场释放一个讯息——金融风险会增加。“风险只是一种可能性,如果我们视而不见,那么风险极有可能成为现实,但是如果我们能积极应对,采取有力措施,也许风险就只是理论上存在,也许我们能避免最坏结果的发生。”

面对“灰犀牛”,该怎么办

如果说“黑天鹅”挑战我们的想象力和预测力,那么“灰犀牛”则挑战我们的应变力和行动力。

“要解决问题是要付出学费的,还要承担一定的风险。”刘胜军估计政府在今后有可能做的有这么几件事。

“第一件事情是货币政策可能会掉头,这是一个釜底抽薪的办法,当然短期内会影响经济增速,这是毫无疑问的。

第二,政府可能会采取一些办法来改变市场预期。比如我们过去的预期是国有企业、大型企业是不会破产的,但再过几年我想中央会下决心淘汰僵尸企业。这意味着无论企业规模多大,即使市值几千亿元的大企业,也有可能一夜之间倒闭。这对市场就是一个教训,让投资人警惕,不会再轻易借钱给那些债多不愁的企业。那样我觉得我们的去杠杆才能取得进展。

另外一个就是房地产调控。为什么房地产调控总是功亏一篑,最主要的原因是我们解决不了地方政府财政收入来源的老难题,怎么办呢?我认为最终的出路还是要开征房产税,让地方政府形成稳定的收入来源,而不是总靠卖地。”刘胜军坦言,改革不可能一蹴而就,但现在的问题不是改得太快,而是太慢,“很多改革让人们觉得永远不会发生,那么问题就来了。所以我们需要改变预期,让大家知道有些事情是一定会做的,有一个时间表,那么市场的行为自然就随之改变了。”

那么,普通人能如何应对“灰犀牛”可能带来的危机?

“在全球紧缩的大环境下,资产市场的压力可想而知,系统性金融风险几乎不可避免,或许最快两三年内就会发生。”张汉东不是一个盲目乐观的人,“首先要有风险意识,最好能保持家庭资产充足的流动性,同时资产组合合理分散分配。”