

## 本世纪是否还是“中国纪元”

Joel H. Moser

2016年2月11日

现在是新世纪的初期，在人们开始谈论大洋彼岸新贵国家的爆发式增长时，其风险也开始显现。现在是投资这个新兴经济体的时机吗？亦或最好谨慎观望？

这不是2016年的中国，而是1916年的美国——一个曾经的欧洲殖民地，一个内战结束50年后飞速发展的美国。那时“美国世纪”已经开始，尽管第一次世界大战席卷了欧洲大陆，美国并未参战。

身处1916年欧洲都市的投资者或许也层关注过这个大洋彼岸飞速发展的国家——也许就在纽约港首次成为繁华都市的时候——考虑着当时是否是投资的时机。在那年，道琼斯指数刚刚突破100点，曼哈顿高档房地产的售价仅为每平方英尺10美元左右。

从很多方面来看，21世纪中国的崛起之路与20世纪的美国十分相似，这不仅体现在国家的发展速度上，而且表现在经济扩张中面临的种种挑战中。

1916年，美国已经完成了雄心勃勃的巴拿马运河工程，将两大洋连接，并在其境外的水域建立统治。这正如中国希望通过丝绸之路经济带基础设施项目和巩固南海权力实现的一样。伟大国家的发展最易被关注的就是对外扩张，当时美国的邻国们并不比中国南海周边国家高兴多少。起初，奥巴马政府反对中国组建亚洲基础设施投资银行，阻止其为丝绸之路项目提供资金，正是准确的预见到了它与位于华盛顿的由美国主导的世界银行的竞争关系。

另一方面，美国积极批判中国的健康问题，并直指中国工厂和天灾中出现的侵犯人权问题，如温州高铁事故和前不久在深圳泥石流。然而，美国在其成长纪元之初也是一个危险的地方。1911年，因为工厂主禁止工人休息而锁上大门，145名美国底层工人在纽约市三角罩衫厂（Triangle Shirtwaist Factory）大火中丧生。1904年，满载教徒前往野餐的PS General Slocum蒸汽渡轮在曼哈顿东河沉没，超过1000人在事故中丧生。其主要原因是渡轮的安全设施没有得到维护，包括沉到河底的有缺陷的救生衣。

2016年，针对对中国的另一项批评是政府的腐败程度，直指当前的领导层。1916年，Tammany Hall开始逐渐失去对纽约市事务的控制权，但直到近二十年后LaGuardia市长当选，他腐败的政治统治才宣告结束。

这并非代表我们应用相同的道德标准衡量——在当今全球形势下人们当然可以期望更高的健康和标准——但是我们应该注意到新兴经济体中存在的混乱，正如美国在崛起历史中展现的一样。

那么，欧洲人在1916年对美国新兴经济的投资如何了呢？显然它们在100年后表现很好——道琼斯指数处于16000点左右，曼哈顿房地产的售价超过每平方英尺1000美元。

当然，那些投资需要在进入十九世纪五十年代的战后扩张前，先逃过第一次世界大战、1929年华尔街股灾、大萧条和第二次世界大战——世界和平前超过三十年的动荡时期。而后，它们又要经历种族不平等、城市衰败、互联网泡沫、9.11事件和全球金融危机等时期。

中国是否注定会像20世纪的美国一样发展，或者像曾描述巴西那样——“国家是世界的未来直到永远”。如果你对中国持有乐观态度，那你看到的中国像1916年的美国——正在发展但距稳定崛起仍需时日，还是更像1946年的美国——在经历一系列困难后已准备好崛起？

根据历史经验投资的问题在于，除了历史表现外没有其它能用于预测未来回报的依据。但对投资中国的人有一些值得借鉴之处。中国经济的不稳定以及国家面临的各种挑战——从健康和安全方面到政府可靠性方面，并非新鲜事物。事实上，这在飞速发展的经济体中十分典型，并且可以解决。但是，事情在变好前很可能变坏。因此，短期内可能出现的波动使长期投资策略在基础层上更加明智。

这很可能依旧是中国纪元，只是并非这个十年。