



芝加哥大学教授：提防新冠疫情中的僵尸企业



意见领袖 | Project Syndicate

本文作者：路易吉·津加莱斯是芝加哥大学金融学教授



随着西方经济体逐渐走出新冠危机，银行和政府面临着一个新问题：如何应对僵尸企业。但是一个以员工为中心的创新方案或许能够解决该问题。

在美国和欧盟，虽然伴随着严重的经济衰退，但在疫情爆发的 15 个月里，企业破产数量都有所下降，因为富国政府想尽各种办法为企业“兜底”--他们希望缓解新冠疫情对经济的影响，这是可以理解的。然而，他们为企业提供援助时，甚至没有尝试将具有良好经济前景的公司和没有经济前景的公司区分开来。

因此，随着新冠疫情加速了许多先前存在的趋势，增加了僵尸企业的

比例，商业部门的自然选择过程却恰恰减弱了。维持那些没有经济前景的公司将对经济造成更广泛的影响，决策者现在必须解决这个问题。

当然，政府不能突然停止所有的商业补贴。在疫情期间，许多原本健康的公司积累了大量债务。突然间，所有这些公司都受到严格的市场约束，将导致大量不必要的破产。

此外，突然停止经济援助所造成的经济和财务影响对任何民选政府来说都无异于是政治自杀。国内生产总值的负面冲击将对失业和公共财政产生严重影响，破产浪潮将迫使银行遭受损失，这将会使银行的资产负债状况进一步恶化。如此一来，大量选民对此表示不满是几乎可以肯定的，而在下一次的选举中，这届政府的败选恐怕已成定局

与此同时，决策者不能继续帮助所有僵尸企业。这种援助将产生巨大的财政成本，并阻碍生产率的增长，而西方政府迫切需要通过提高生产率来解决许多财政和政治问题。现在亟需新型的创新公司来适应新冠疫情带来的变化。但是，如果我们浪费这么多的物力、人力和财力来维持僵尸企业的生存，新型的创新公司就很难进入市场并发展壮大。

即使在正常情况下，也不容易将区分运营良好的企业与僵尸企业：这就是银行业的艺术所在。虽然在经济情况最好的时候，区分两者对私营部门来说已经非常棘手，但现在更是如此，因为未来的后疫情时代仍然存在高度不确定性。但私营部门至少可以积极地利用激励措施来捕获分散的信息。对于一个政府机构来说，这可以说是难如登天，尤其是该机构缺乏必

要的专业知识积累。

弗里德里希·哈耶克很早就探究过这个问题，换汤不换药。正如哈耶克所指出的那样，知识在社会中的分配是分散的，任何政府都很难以一种公正的方式收集它。

但是有一个可能的方法来解决这一难题。如果你想评估一个学生的素质，没有什么比问她的同学更能说明问题的了。那些日复一日与同龄人一起学习的人最能欣赏她的才华。同样，没有人能比自己的员工更好地衡量一家公司的好坏。因此，为了清除僵尸企业，政府对企业提供的任何补贴都应该先得到大部分员工的支持。

问题在于，与同班同学不同，员工有撒谎的动机。如果公司倒闭，他们就会失业。因为支持他们的公司不会让他们付出任何代价，大多数人可能会夸大公司未来的前景。

但通过适当的激励措施，这个问题很容易克服。在这样的方案下，如果大多数工人投票立即清算公司，其员工将获得更长时间的失业救济。如

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33487

