

5年来,在应对国际金融危机中——

中国发挥了中流砥柱作用

编者的话 始于2008年美国次贷危机及随后引发的国际金融危机已经持续了整整5年,这场金融危机不仅肆虐全球经济,带来了极大损害,也使世界经济格局发生了改变。目前,这场危机已经接近尾声,虽然美国经济正在出现复苏势头,但欧洲经济依然没有起色,亚洲等新兴经济体尽管挺过了危机最为严重的阶段,却又要面对美联储量化宽松政策退出带来的负面溢出效应,整体世界经济因此复苏十分缓慢,且充满不确定性,致使全球经济发展停留在十字路口,人们反思金融危机经验教训、谋求创新再生和可持续发展的呼声不绝于耳。

但是,危机起源地迄今并未认真反思错误的起因及其严重性所在,相反,有最新迹象表明,美国金融市场杠杆化正在美国卷土重来。究竟应该如何看待这场危机?在危机中谁发挥了更大的稳定作用,作出了更大贡献?今后的路应该怎么走?本版今日推出专题报道,以飨读者。

受访者: 中国现代国际关系研究院

世界经济研究所所长 陈凤英

采访者: 本报记者 周剑



新兴市场刺激措施的出台,对遏制世界经济下滑作用巨大。中国应对国际金融危机最积极迅速,措施也最有力,中国对世界经济的贡献有目共睹。中国发挥了中流砥柱的作用,避免了世界经济重蹈1929年大萧条的覆辙。

日前,就国际金融危机发生发展,相关国家应对措施及进展,摆脱危机的根本出路及全球经济的前景等问题,本报记者采访了国际关系研究院世界经济研究所所长陈凤英。

记者:美国量化宽松政策起源于2008年的华尔街金融风暴。这场危机背后的原因是什么?

陈凤英:华尔街金融风暴对世界各国来讲都是一面镜子。这场危机出现的原因,首先是美国虚拟经济绑架了实体经济,即次贷危机导致房地产泡沫破灭。第二,金融无限度地创新,出现了造假等“庞氏骗局”现象,将无任何实体支撑和盈利可能的产品向全球销售。第三,美国政府依附于华尔街的金钱政治现象严重。总体来看,美国的政府与市场脱节,政府过度放任市场,而没有发挥应有的监管职责。

记者:如今,在国际金融危机爆发五周年之际,美国量化宽松政策的负面溢出效应也不断显现,你如何看待这一现象?

陈凤英:美国三次出台量化宽松政策对于防止世界经济通缩,促进美国和世界经济的复苏,起到了一定作用。但是量化宽松政策的溢出效应对世界经济的冲击也十分巨大,不容小视。

量化宽松政策出台以后,全球有4万

亿美元的资本流向新兴市场,也助长了当地货币的升值。现在,量化宽松政策退出的预期使得国际资本大量流出,造成新兴市场货币大幅贬值。未来,为遏制资金外流,新兴市场只能提升利率。而在经济低迷的情况下,高利率将扼杀经济增长,造成股市下跌,就业下降,社会问题凸显。这势必造成新兴市场的经济社会经历过过山车式的震荡。

与此同时,量化宽松最大的问题还在于增加了世界经济的不确定性。世界最终要面临量宽退出。尽管美联储为此设定了失业率6.5%、CPI2%这两个退出硬指标,但美国当前的经济数据显示,这两项硬指标并未达到要求,因而在9月17日至18日的例行议息会议上决定维持现有货币政策刺激力度不变,这说明量宽究竟将在何时以何种方式退出,是否有序退出,仍然充满了不确定性。

记者:中国主要采取了哪些措施来应对金融危机?这些措施对于促进世界经济复苏作出了哪些贡献?

陈凤英:中国应对国际金融危机最积极迅速,措施也最有力。中国通过财政手段、货币政策,以基础设施建设为主,拉动中国经济增长,刺激消费,促进就业。2008年中国出台刺激措施,也是非常之举,因为当年

在匹兹堡举行的G20峰会要求二十国集团成员国拿出相当于国内生产总值5%的资金来刺激经济。新兴市场刺激措施的出台,对遏制世界经济下滑作用巨大。其中中国的作用十分显著,具体来看:

一是中国发挥了中流砥柱的作用,避免了世界经济重蹈1929年大萧条的覆辙。2008年世界经济表现惨淡,出现了0.6%的负增长,发达国家的经济几乎全部出现衰退,而中国当年的GDP增长达9.6%。如果没有中国经济的增长,世界经济可能不仅仅是衰退,而是大萧条。所以说,中国对世界经济的贡献有目共睹。

二是中国的高增长助推新兴市场经济实现强劲复苏。2009年新兴市场经济增长率仅为2.7%,2010年就出现了强劲反弹达到7.6%,中国经济2010年10.4%的高增长是重要推动力量。同时,中国经济的高增长和国内消费需求给了低迷的世界经济极强的信心,这是中国的重大贡献。2010年中国对世界经济增长的贡献达到50%以上,使得世界经济在短短一年多时间以后就开始实现复苏。

三是中国对第二波危机即欧洲主权债务危机也作出了贡献。中国积极进口希腊等南欧国家的产品,并投资上述国家,以帮助解决它们的问题。这也使得希腊等国家

的危机没有进一步恶化。四是中国积极参与防范世界经济的风险。在今天的二十国集团峰会上,金砖国家启动了1000亿美元的应急储备安排,中国出资达到410亿美元。这部分资金将作为金砖国家的防火墙应对美国量宽退出的冲击,旨在起到防范作用。

记者:在后金融危机时代,中国及新兴市场应该如何应对和防范未来可能出现的新风险?

陈凤英:经历过这场大危机,世界各国都必须意识到转型的紧迫性。每个国家情况不一样,但是结构调整、产业升级、内外平衡的问题都需要关注。特别是新兴市场,要改变过去的发展模式,中国要加快产业升级,巴西、印度等新兴市场要扶植制造业。新兴市场要形成自己的产业链,培育内需消费型经济,追求良性循环式的增长。

当前,新兴市场还面临美国量化宽松政策退出的问题,一旦其退出,新兴市场可能出现局部危机。众所周知,世界经济危机以来,国际货币基金(IMF)一直在帮助美国,后来又帮助欧洲应对主权债务危机,现在新兴经济体遇到困难,理应得到帮助。所以在应对未来风险上,新兴市场除加快自身转型外,还应加强合作,抱团寻求IMF的援助。

视角

一花独放不是春

□ 张伟

国际金融危机发生5年之后,危机发源地美国已经开始进入经济复苏轨道,但许多受到波及的经济体仍在困境中挣扎。美国率先实施的量化宽松货币政策,在促进经济复苏的同时,其潜在的副作用也随着美联储宣布考虑退出这一政策而日益显现。

2008年9月15日,投资银行雷曼兄弟公司在高杠杆按揭贷款债券的重压之下破产,由此揭开了全球金融危机的序幕。尽管美国政府投入了数千亿美元来援救金融公司,但仍有880万个工作岗位流失、19.2万亿美元的家庭财富蒸发,使美国经济在2009年进入负增长。这次危机不仅造成了美国经济衰退,其溢出效应也给欧洲、亚洲乃至全球经济带来了灾难性影响,世界经济在第二次世界大战后首次出现大规模衰退。

金融危机使美国银行体系和整个金融业存在的问题暴露无遗,而美国政府为了救助这些濒临破产的金融企业,也背上了沉重的财政负担。美国政府在金融危机发生后,除了实施特别的财政政策,还推出了多项非常规的货币政策,在加强对金融行业监管的同时,启动了多项紧急流动性管理措施。美联储于2008年12月将短期利率下调至接近于零至0.25%的超低水平,一直持续到现在。为了增强政策力度,压低长期利率,美联储先后实施了3次量化宽松措施,使美联储总资产达到了历史最高位3.7万亿美元。

金融危机爆发后,由于采纳了新的监管规定和更谨慎的行动方式,今天的美国金融行业开始趋于正常。许多在过去拥有数百亿美元不良按揭贷款证券和复杂金融衍生品的大型商业银行都基本上重建了杠杆更低的资产负债表。不过,有迹象表明,在美国股市收复了全部“失地”后,金融市场杠杆化可能正在卷土重来。有分析认为,这是美国没有认真反思金融危机经验教训的结果。如果任其发展,必将重蹈覆辙。

目前,在就业状况有所改善、楼市回暖和汽车行业进入强劲增长阶段等利好因素推动下,美国经济正在恢复增长,人均GDP已经重回危机前水平,美国今年第二季度的GDP环比年增长率为2.5%,市场分析人士预计,今年第三季度增速可能放缓至2.0%,第四季度再反弹至2.5%,到明年第四季度可望达到3%。

但是,量化宽松货币政策在促进美国经济复苏的同时,也为金融市场带来了巨大的不确定性。为了防止量化宽松的溢出效应,许多欧洲和亚洲国家被迫采取非常规货币政策加以应对。自从美联储主席伯南克今年5月声称美联储可能从今年下半年开始退出量化宽松货币政策以来,大量资本回流美国,使一些国家特别是新兴经济体的金融市场出现动荡,股市下跌,货币贬值,资产大幅缩水,不仅引发金融市场大幅动荡,更使一些高负债经济体措手不及,面临巨大挑战。

回顾金融危机爆发5年后的全球经济复苏轨迹,虽然各国中央银行的非常规货币政策总体上获得了一定的成功,使全球经济开始走出了金融危机的泥潭,但是美国准备退出量化宽松货币政策所导致的新的不确定性正在掀起新的波澜。在当前形势下,各国当局特别是美联储政策制定者需要顾全大局,加强合作,充分地考虑非常规货币政策的影响、退出路径和溢出效应,考虑到新兴经济体所面临的困境、挑战和可能发生的危机,加强在全球层面的政策协调。一花独放不是春——如果美国在此时只考虑本国经济复苏,置外部世界于不顾,美国的复苏也不会稳固与持久,最终也会反受其害。只有世界各国协调政策,才能彻底走出金融危机的阴影,实现全球经济健康复苏。



雷曼兄弟创立于1850年,是美国第四大投资银行。2008年9月15日,雷曼兄弟申请破产保护,终结了158年的历史,被视为引发全球金融危机的导火索。雷曼兄弟破产的直接原因是次贷危机导致其持有的金融产品成为坏账,从而陷入了严重的财务危机。图为雷曼兄弟公司招牌被抬进伦敦的佳士得拍卖公司。

郭 辑 供图

欧洲: 重灾区翻身不易

本报驻伦敦记者 王传宝

由美国次贷危机诱发的金融危机给世界各国造成了难以估量的经济损失,其中与美国经济关系密切的欧洲更是首当其冲,欧洲成为此次金融危机的重灾区。5年来,在金融危机的冲击下,欧洲经济风雨飘摇,一些国家甚至濒临破产边缘。有专家称,这是自大萧条以来欧洲经济经历的最黑暗时期。

虽然迄今为止没有任何机构能对5年来金融危机给欧洲经济带来的损失作出权威性评估,但仅从宏观经济层面上来看,此次金融危机对欧洲经济产生的影响至深至远。

首先,由金融危机直接诱发的欧洲债务危机对这一地区长时间推行的经济发展模式提出了挑战。毫无疑问,欧债危机是国际金融危机催生的经济刺激计划的后遗症,但欧洲经济的“内因”却不容忽视。长期以来,许多欧洲国家过分看中“出力少、来钱快”的服务业,走上了“去工业化”的发展道路。这种发展模式导致了其自身造血功能和抗摔打能力的下降,在金融危机来袭时,多数欧洲国家难以应对,只能举债度日,冰岛、爱尔兰、希腊、意大利、西班牙等国相继步入国家破产的边缘,欧债危机愈演愈烈,国际社会深感担忧。

其次,欧债危机对欧洲一体化进程构成挑战,欧元的威信受损。欧洲一体化曾是区域经济合作发展的典范,然而在金融危机面前,一体化所潜藏的问题暴露无遗,其中欧元区有统一的货币政策却没有统一的财政政策是最大的痼疾。不可否认,欧洲国家为应对这场危机先后采取了诸如抱团取暖、预算紧缩、加强对成员国预算的微观管理、设立救助机制以阻挡投机活动等措施,但这种头痛医头,脚痛医脚的做法难以根除欧洲一体化的痼疾。特别需要指出的是,此次金融危机重创了欧元在国际货币中的地位,虽然到目前为止欧元区没有如人们预测的那样解体,但是欧元在人们心目中的地位已大不如前。

当然,此次金融危机并非完全一片黑暗,相反危机也刺激了欧洲各国政府的神经,一些国家在经济方面已经作出了战略调整。为提高本国经济的抗摔打能力,英国政府开始重视制造业的发展,一些已迁移到国外的制造工厂陆续迁回国内。同时,英国政府还鼓励对基础设施的投资和开发。这些举措的实施推动了英国经济的复苏,目前在整个欧洲地区,英国经济的复苏表现最为抢眼。另一方面,经过此次金融危机,欧洲国家也更加意识到在财政政策上协调的重要性,加强对成员国预算的微观管理以及设立救助机制的做法,可以说是欧洲国家朝着共同财政政策迈出的尝试性步伐。

对于欧洲的发展前景,此间舆论界大多认为前景暗淡,但也有专家指出,欧洲的发展前景取决于当前主权债务危机如何收场,如果欧洲国家能够找到经济治理的良药,那么欧洲在全球的经济地位仍将不可忽视。

新加坡:扭转颓势显韧劲

本报驻新加坡记者 陶 杰

2008年爆发的国际金融危机,对于国土面积只有710平方公里、人口500多万且没有任何资源的新加坡来说是一场严峻的考验。如今5年过去了,虽然全球经济依然没有走出经济衰退的阴影,但是新加坡的经济却充满活力,连续3年在全球竞争力排行榜上位列前三,显示了其经济的强大韧性。

新加坡是一个以出口为导向的国家,在国际金融危机爆发之初,全球需求大幅下滑,新加坡出口急剧下降,致使当地中小企业瞬间跌入了无底洞。新加坡政府迅速伸出了援手,推出58亿新元的特别风险分担计划和45亿新元的雇佣补贴计划,以使本地企业在信贷萎缩之际仍能获得贷款,减缓经济衰退的幅度,避免大量裁员。此外,新加坡政府还拨款6.5亿新元,实施了一项为

期2年的“技能提升与应变计划”,旨在使企业调整下来的员工得到专门的技能培训。这项计划也是着眼未来发展的一项重要策略。

与此同时,新加坡政府坚持不断加大研发投入的投资力度。2008年虽然经历了国际金融危机,但是新加坡政府和私营部门在研发方面的投资总额仍达到了创纪录的71.3亿新元,占国内生产总值的2.77%。由于在研发方面的投资巨大,新加坡在新兴产业以及开发创新方面不断推陈出新,新科技和高科技产品不断问世,提高了经济竞争力。

世贸组织秘书处曾经在一份报告中指出,新加坡经济在国际金融危机中一度受到严重冲击,但是得益于2009年推出的205亿新元的抗周期财政刺激、货币宽松政策、强劲的经济基础以及灵活

的雇佣政策等,使得新加坡经济得以快速复苏。经过金融危机的“历练”,新加坡政府相信不断创新、提高劳动生产率和劳动技能、加强海外投资和创业是确保经济可持续发展的、实现包容性增长的发展途径。为此,新加坡政府不断地对本国经济进行调整和重组,积极探索可以迅速走向海外的成功之路,以期提高“抗击打”的能力。

有专家认为,在经历了2008年的国际金融危机以后,全球经济已经进入了重新洗牌状态,此前最具竞争力的经济体未必是当前经济表现最为强劲的,还要看其是否具有抵抗“严寒”的韧劲。新加坡经济虽然也受到国际金融危机的严重冲击,但是却显现出了很大的韧性,并能在危机期间及时把握亚洲经济强劲增长的势头和机遇,迅速扭转经济颓势。