

## 防金融危机，巴西何以成亮点

周志伟

5月11日，巴西 EXAME 杂志邀请了普雷斯科特、蒙代尔和斯蒂格利茨三位诺贝尔经济学奖获得者为当前国际金融危机和巴西经济把脉号诊，三位都给巴西经济打了“良”的分数，并预测巴西能较好地走出危机。巴西政府的立场则比三位经济学家更为乐观，卢拉总统、巴西财长曼特加和巴西央行行长梅雷耶斯都曾表示“巴西是最后一个陷入危机的国家，也将是首个走出危机的国家”。巴西政府的乐观表态遭到了巴西国内部分经济学家的围攻，他们批评政府企图用“谎言”为2010年的总统选举赢取政治资本。但同时他们也承认，在当前国际金融危机的大环境中，巴西具有一定的相对优势，并使巴西拥有应对危机的更大空间。上述三派所强调的巴西经济优势主要体现在如下五个方面：

第一，巴西具备比较强大稳定的国有银行体系。除巴西中央银行以外，巴西银行、联邦经济储备银行、巴西经济和社会发展银行在巴西都属于资金较为雄厚的银行，加上一些州立银行，巴西拥有充分的国有银行资源应对危机，增加信贷流量弥补国际信贷萎缩留下的缺口，对存在问题的金融机构实施干预。据统计，2008年9月至2009年2月，国有银行占到了信贷增量的80%。另外，巴西的金融体系较为健康，银行呆账坏账率不足4%。

第二，巴西外贸依存度较低，且出口市场多元化。2008年，巴西的进出口总值占GDP的比重不足30%，其中出口占GDP的比重约为14%，较低的外贸依存度和出口依存度使巴西避免外贸萎缩给经济的致命打击。此外，外贸多元化在近几年中得到强化。一方面，对发展中国家的出口额超过了对发达国家（美国、欧盟和日本）的出口总量，对非传统市场（非洲、中东、亚洲）的出口增速超过了对传统市场的出口速度；另一方面，出口产品结构也实现了多元化，初级产品占总出口的份额进一步减少。2007年，工业制成品和半制成品占出口的份额达到65.9%，而发展中国家成为这两类产品的主要出口市场。

第三，国内消费保持增长。尽管危机爆发后巴西的国内消费环比出现一定下降，但总体仍保持增长态势。加之巴西近期采取的削减税收、提高最低工资水平（增幅达12%）、提高个人所得税起征点、家电以旧换新、低收入阶层住房计划等配套措施的实行，巴西国内消费需求有望进一步增加。

第四，提前实施的“反周期”政策。经过六年的持续增长，巴西的财政状况有了明显改善，外债总额降至历史最低，外汇储备超过了2000亿美元，外国直接投资从2003年的100亿美元增至2008年的451亿美元。宏观经济形势的改善使巴西政府扩大公共开支提供了可操作性，在2007年初推出“加速增长计划”，该计划旨在通过扩大对基础设施的投资，实现经济快速稳定的发展，此举被巴西财长曼特加称为“提前实施的‘反周期措施’”，减轻了巴西受危机伤害的程度。此外，巴西政府将2009年的初级财政盈余目标从占GDP的3.8%降至2.5%，此举相当于增加了390亿雷亚尔（1美元约合2.1雷亚尔）的公共开支，刺激实体经济部门的生长。

第五，传统“死穴”为应对危机提供巨大空间。在全球金融危机下，高利率和高税收这两大长期困扰巴西经济增长的障碍成为巴西政府应对危机的有效武器。自2008年底至今，巴西的银行基准利率共下调3.5个百分点，即便如此，在通货膨胀保持在可控范围内的前提下，10.25%的基准利率仍存在较大下调空间，基准利率的下调有助于减轻巴西企业的融资负担。

2008年，巴西的税收占GDP的比重超过了36%，减税成为巴西政府刺激经济的另一手段，目前，巴西政府相继削减工业产品税、个人所得税、社会保障金税率；延长税收缓缴期限，大大降低企业成本。巴西经济学家们公认，高利率和高税收为巴西政府应对危机提供了更大的空间，而这也是巴西能够较快走出危机最有利的因素。

当前的金融危机是任何国家都不能规避的，即便是具有一定有利条件的巴西依然受到了较强的冲击，巴西经济在2008年第四季度环比3.6%的降幅便说明危机对巴西的影响。蒙代尔认为，当前的国际金融危机最多只能算是过去了五分之二。因此，巴西能否像多数分析家预测那样较快地走出危机还难定论。曾成功缔造“巴西经济奇迹（1968—1973年）”的巴西前财政部长，著名的“蛋糕论”经济学家德尔芬·内托表示，对巴西来说，走出危机应该是说回归3.5%以上的GDP增长率，至于经济复苏，巴西应该能在未来12个月内实现，但要回归危机前的经济增速，还需要较长时间。

（本文发表在2009年5月21日《环球时报》第11版）

作者：周志伟

Email:zhouzw@cass.org.cn