



金融危机阴霾下的世界经济

魏 亮

从美国次贷危机爆发，直到发展成今天的金融危机，已一年有余，世界经济形势每况愈下。当初很少有人会料到，一年后的今天，世界各国的经济状况会发生如此大的变化，目前很多国家都纷纷陷入金融危机的泥沼之中。在这次深刻的、具有划时代意义的金融危机中，承担紧急救助使命的国际经济组织回天乏术，发达国家联手救市效果欠佳，部分国家挣扎

在“国家破产”边缘。然而，那些长期躺在教科书中的“苍白无力”的术语和知识则变得愈发鲜活起来。世界经济将走向何处，前所未有地受到全世界人们的关注。

世界经济窘况短期难以改变

世界经济在经历了1960年以来最长时期的强劲增长后，正在迅速减速。具有划时代影响的金融危机，世界性粮食价格、资源能源价格高企，均对已从顶峰下滑的世界经济造成

严重的负面影响。发达国家实体经济已经受到冲击，发展中国家经济增速也趋于减缓。从美国到日本，从澳大利亚到冰岛，无不经受着危机寒流的考验。

自2007年8月次贷危机爆发起，主要发达经济体金融业受到首拨沉重打击，重大金融舞弊被披露，蜚声世界的著名金融机构的管理层纷纷改组，信贷紧缩，信心崩溃，是直接引爆世界经济不景气的炸弹。最近半年以来，次贷危机状况非但未有改观，

反而突破原有领域,演变成为一场袭击全球的金融风暴。今年9月起,这场风暴愈演愈烈,直接导致真正意义上的华尔街和“投行帝国”不复存在。国际货币基金组织2008年10月期《世界经济展望》指出,全球金融体系面临的重重压力将加深全球增长下滑的程度,并使世界经济复苏变得异常缓慢。此外,金融市场杠杆率下降过程速度加快且更加无序以金融机构股价加速下跌、筹资和违约成本提高以及资产价格下跌的形式表现出来,导致全球金融市场提供资金和吸收资产的能力削弱,机构突然倒闭的现象已经发生。

在次贷危机爆发后的数月内,其影响就已经超越房地产和金融市场领域,对实体经济构成威胁,并突出表现在农产品和资源能源型大宗商品价格随涨上。尤其是导致新兴市场和发展中国家的通货膨胀达到十年未见的高水平,不少国家因粮、油价格上涨产生了不同程度的社会不安定局面。嗣后,金融危机带来的世界经济不景气又使石油和粮食价格略有回落,其中石油价格回落到了2008年以前水平,但新兴市场和发展中国家对粮食的依赖导致粮价虽有所回落但仍将较长期保持在20年来的高位。此外,世界范围内的通货膨胀使全球失衡进一步加剧,石油出口国的经常账户顺差扩大,而石油进口国的经常账户逆差增加。粮食等事关国计民生的战略资源的国际贸易也受到出口管制和其他壁垒限制。粮食、资源、能源产出国与消费国间的矛盾进一步加深。根据JP摩根进行的调查,今年10月的全球制造业采购经理人指数从9月的44.7下跌到41,是这个调查1998年1月开始以来的最低点。这也是全球性的制造业活动连续第五个月出现收缩。而全球制造业采购经理人指数不断下滑,正是实体经济已经受损的佐证之一。虚拟经济和实体经济受到的影响,衬托出改变世

界经济状况和拯救金融危机的努力软弱无力,长期累积的经济下滑因素已经上路行驶,世界经济窘况在短期内得以扭转希望渺茫。

美国经济状况比较糟糕

经济增长迅速放缓 次贷危机源于金融体系最为完备的美国,时至今日,美国仍然处于金融风暴中心,今年第二季度经济增速度仅为2.8%,低于先前预期。国际货币基金组织认为,综合多方因素,美国前三季度经济将平均增长1.25%,大大低于预期。更为严重的是,这预示美国经济在未来一段时间内将继续走低,并将经济减缓带入新的一年。美国财政部负责经济政策的助理部长施瓦格11月3日表示,金融市场出现的前所未有的紧张状况已经使2008年余下时间以及2009年年初的经济前景蒙上阴影。施瓦格在一份讲话中称,金融市场恢复稳定以及信贷市场紧张状况的缓解都需要一段时间,预计经济活动将在2009年保持低迷。美国财政部和美联储高层相信,针对美国各银行的拯救方案将成功避免金融体系崩盘,并确保大萧条不会重演。然而他们清楚,经济急剧下滑已是既成事实。

金融危机仍未缓解 2008年注定有一个不平凡的秋天。自9月起,房利美和房地美结束其半官半商的身份正式被美国政府接管,美国金融机构重要的避风港AIG集团正式收归国有,至9月22日,美联储批准高盛和摩根士丹利为银行控股公司,美国传统意义上的投资银行退出历史舞台,“五大投行”神话宣告终结。至此,次贷危机进一步恶化,美国最重要的储蓄银行华盛顿互惠银行被摩根大通收购,高达8500亿美元救市计划正式出台。然而,美国政府的救市努力仍未完全阻止金融危机恶化。当前,美国房市仍继续下跌,其他经济部门减速已造成新的贷款恶化,住

房抵押贷款、商业房地产、公司以及消费者贷款违约率均不断上升,美国贷款和证券化资产损失很可能进一步增加到1.4万亿美元,大大高于预计。随着经济减速蔓延,金融机构非美国资产的损失也将增加。金融部门的革命性整合已经开始。

实体经济衰退已经显现 金融危机不断深化已实质影响到美国实体经济的发展。美国ISM10月份制造业活动指数继续下滑,为38.9,创下1982年9月以来的最低水平。这意味着美国制造业萎缩速度显著加快。ISM10月份新订单指数触及32.2,低于9月的38.8和8月的48.3。生产指数为34.1,低于9月的40.8和8月的52.1。此外,近期公布的其他关键经济指标也出现萎缩。最近公布的消费者信心数据降至历史低点,消费支出数据同样下挫。就业市场状况也依旧低迷,申请失业救济人数依然居高不下。美国供应管理学会预计,10月美国非农就业人数将连续第九个月出现下滑,若果真如此,将是2003年以来的最大降幅。

欧日处于危机漩涡中

欧洲连遭危机摧残 正在发生的事实告诉我们,在这场触及灵魂的金融风暴中,欧洲将遭受比美国更为严重的打击。从法国兴业银行丑闻到富通集团陷入困境,从瑞银集团大举裁员到“国家破产”的噱头把冰岛这一北欧小国推向金融风暴台前,人们不难发现,欧洲正在经受比美国更严酷的实质性打击。最新数据显示,10月份欧元区采购经理人综合指数为43.6,已连续第五个月下降。而这一下降速度是自9.11事件以来最高值,其中制造业表现比服务业更为糟糕。欧盟委员会在其最新发布的预测报告警告,受英国经济疲软拖累,欧洲经济增长2009年将几乎陷入停顿,降至仅0.2%,而欧元区经济增长预期更差,将仅为0.1%。英国最新统

计数据也表明,英国正在步入衰退。英格兰银行行长默文·金表示,英国各银行需要从国外筹集大笔资金。如果不能成功,国内支出就会以更快速度放缓,有可能造成更为严重的衰退。此外,英国《金融时报》报道称,英国国家统计局数据显示,截至8月底的三个月,英国失业率已上升至5.7%,英国就业总人数减少12.2万人,为1993年以来最大降幅。而英国工业联合会的一项调查显示,英国工业订单已跌至五年来最低水平,商业信心指数跌至上世纪80年代初以来最低点。

日本亦遭危机波及 在次贷危机爆发初期,由于日本金融机构次级债风险敞口较低,日本经济并未受到危机严重影响。但随危机进一步恶化并在全球范围肆虐,日本经济受到影响进而减速也成既定事实。10月10日,日本大型人寿保险公司“大和生命保险”受金融危机影响破产,28日,收购美国雷曼兄弟的日本野村证券遭金融危机重创,其2008财政年度半年报显示,野村证券净亏损高达1494亿日元(约合108亿元人民币)。而日本某大型银行高层也表示:“在国际市场开展业务的日本金融机构不可能不受创伤,金融界映衬出的日本经济前景将继续渺茫”。目前,日本已先后两次大规模出手救市,日本众院大选也因金融风暴而推迟。然而,一系列措施仍难阻止日本经济下滑趋势,日本央行已大幅将本财年日本的经济增长预期降至接近于零的水平。

新兴市场和发展中国家 隐忧浮现

金融风暴肆虐全球,使新兴市场发展与发达国家脱钩理论更显苍白随危机深化,新兴市场和发展中国家均不同程度受到打击。冰岛、巴基斯坦等金融开放程度较高国家受到“国家破产”威胁。国际粮价高位徘徊使

不少国家人民生活困难,社会极度不安定。石油等资源能源价格大起大落使俄罗斯等出产国经济受到严峻考验。此外,由于全球信贷紧缩和金融机构经营去杠杆化减少了新兴经济体能获取的外部融资,新兴市场违约风险进一步增大,发达国家金融危机遗害,也必将在今后的较长时间内给广大新兴市场和发展中国家带来严重损伤。

韩国危机疑云重重 英国《金融时报》Lex专栏曾发表文章调侃地指出,“各国政府似乎大致是以字母表排序向银行体系注入公共资金——先是美国(A)、比利时(B)和德国(G),而上周轮到了冰岛和爱尔兰(I)——看起来,该轮到韩国(K)了。而恰在此时,这个亚洲第四大经济体正呈现出恐慌的迹象”。事实上,20世纪末至21世纪的屡次经济金融危机均给韩国严重打击。《金融时报》数据显示,韩国私营部门债务高达GDP的180%,银行贷款远远超出了所吸纳的存款,约12%的资金来源有赖于海外市场,但银行又非常乐于向规模庞大而境况又不佳的中小型企业领域贷款,这加大了不良贷款激增的可能性。目前,韩国在亚洲金融危机后首次出现了经常账户赤字,韩国股票被外国投资者大量抛售,韩元对美元已累计贬值34%,成为今年亚洲表现最差货币。据有关媒体报道,部分在北京居住的韩国公民已选择退房回国或者去价格相对低廉的地区租房,导致北京望京地区多家房产中介生意受损、韩式餐馆门庭冷清。此外,韩国政府救市乏力,虽分别在国际国内两方面采取措施应对危机,但收效并不显著。11月3日,韩国政府发布旨在克服经济危机的对策方案,直接向基础设施建设、农工商从业者和房地产市场提供经济援助,提振经济,然而最终效果仍有待观察。

俄罗斯经济已不安全 2008年,

国际油价大起大落,俄罗斯经济也经历了大喜大悲。正当俄国因出口石油赚得盆满钵满、财大气粗时,经济危机的瘟神已经附体。目前,国际油价已跌至2007年水平,11月4日纽约市场油价虽然飚涨也仅收报于每桶70.53美元,与年初相较几乎腰斩。此外,受国际金融形势影响,外资出逃已成俄罗斯的心腹大患。数据显示,俄罗斯银行和企业背负着大约4500亿美元的外债,其中500亿美元必须在年底前偿还或再融资,失去外资支持的俄罗斯经济随时有崩溃的危险。这个较早提出经济安全概念的国度,经济已不再安全。

拉美、印度日子不好过 拉美金融危机已过去八年,其惨痛教训有如清心醒脑良药鞭策拉美国家加强金融安全建设。故而,次贷危机伊始,拉美金融机构状态良好,成功避开了美国次级债带来的灾难。然而,城门失火殃及池鱼,阿根廷、墨西哥等国受金融风暴影响货币贬值、外资出逃,股市震荡严重,拉美重要企业市值蒸发近半。11月4日,巴西两大银行在向投资者保证会毫发无损地度过全球金融危机仅一周后,就因受金融危机影响而合并。同时,受金融危机衍生影响,国际市场原材料价格急速下跌,导致诸多依赖原材料出口盈利的拉美国家财政收入锐减,经济社会进一步产生危机的可能性加大。同时,身为“金砖”的印度日子也并不好过。自年初以来,卢比对美元汇率已下跌20%,加之严重的资本外逃和日益膨胀的贸易逆差,印度外汇储备自4月份以来下降了360亿美元。与多数新兴市场和发展中国家相似,今年以来,印度股市市值已蒸发过半,金融危机的“达摩克利斯之剑”同样悬在印度头上。

综观世界经济,全球形势一片不好。生存或者死亡,这是个问题。在这场深刻的、触及灵魂的金融经济变革中,谁会是最终的胜者? 