

專題午餐會

魯比尼：全球金融衰退已到盡頭

紐約大學斯特恩商學院經濟學系教授魯里埃爾·魯比尼，在論壇第二天發表午餐會主題演講時指出，美國、歐洲和全球經濟下滑已經停止，中國和其他亞洲新興市場將會出現 V 型反彈。

他認為，美國、歐洲和全球經濟衰退好像已經到了盡頭，美國和中國都有大量的經濟刺激，下滑的情況停止了，經濟情況會逐漸恢復。

某些國家比較寬鬆的財政計劃導致了危機的出現，魯比尼表示，美國經濟將會出現 U 型反彈而非 V 型反彈，這主要是因為勞動市場比較疲弱，美國失業率達到 10%，職位在不停減少，歐盟的情況也差不多。另外，危機影響了消費者的信心。如果消費者削減消費，增加儲蓄去減債，消費增長就會放緩，GDP 就會降低。信貸市場受影響同樣導致了 U 型反彈。在美國今年差不多有 130 家銀行關閉，有 500 家還在危險狀態。不但傳統銀行受損，其他銀行系統也受損。有 300 家非銀行信貸公司都關閉了，一些大型機構也不斷倒閉，比如 AIG、雷曼兄弟等等。

魯比尼認為，各國不可以再依靠政策來刺激經濟，最終需要民間機構來推動經濟。像英國以及其他高消費國家為了降低貿易赤字而減少進口，而中國、日本、南美洲這些超儲蓄國家又不增加消費來補償，就會使全球出現產能過剩，影響經濟復蘇。

中國和很多亞洲新興國家的復蘇會較快速，是 V 型而非 U 型反彈，原因是：大部分發展中國家增長率比發達國家要高，達 5%-8%。發達國家是 2%-3%。新興國家沒有負債的情況；他們過去採取了很多審慎的財政政策，即使遇到這次來自歐洲和美國的震盪，但是他們仍然可以提出刺激方案來抵禦衝擊。魯比尼還認為，中國本身不可以成為全球唯一增長的火車頭，中國只消費 1 兆，而美國 1/6 的消費就達到 2.2 兆了，所以中國不可以單獨帶動復蘇，中國可以幫助自己和亞洲，但是就不可以成為全球經濟增長的唯一動力。

魯比尼表示，中國的出口增長模式可能一兩年還不會出現大問題，但是如果產能繼續出現過剩就會面臨重大挑戰，最終會導致不良貸款出現。所以中國要改變增長模式，一定要從淨出口改變為民間消費，但是這需要政策的改變，他認為這種改變不會很快就出現。

他還認為，現時的金融系統欠缺透明度，市場需要更好的金融監管，提高透明度，以防持有過多的有毒資產。但是，還不必擔心過分監管的情況出現，因為多數國家的金融監管還不足夠，所以，最重要的是適當監管。

談到增加民間消費時，魯比尼說，中國消費是不夠的，比如農民要存很多錢供孩子讀書，還有那些人擔心沒有工作，沒有保障。因為中國沒有社會保障，傳統的文化要求子女養年老的父母，這個傳統思想導致儲蓄率較高。要用一些很大膽的政策才能改變這種狀況。但是，在增加消費的時候，中國也要顧及持續性發展的問題，譬如說空氣污染、水污染等。當中國快速增長，就會向全球要更多的資源，油價就會上升，這都是中國增長的負面影響。