

克鲁格曼：全球收支失衡成经济复苏障碍

全球经济复苏可能要经历五至十年困难时期

□本报记者 高健

2008年诺贝尔经济学奖得主、美国著名经济学家保罗·克鲁格曼11日在北京表示，全球经济目前置身的危机与上世纪30年代的“大萧条”非常相似。在这次危机中，全球收支的不平衡使得全球经济很难找到复苏之路，再加上货币政策已经基本没有继续使用的空间，全球经济的复苏可能要有五到十年的困难时期。

克鲁格曼是在“保罗·克鲁格曼中国周”活动首日做上述表述的。他指出，在上述背景下，新兴经济体更加注重内需对于发达国家的复苏来说十分重要。

贸易萎缩基于“大萧条”

克鲁格曼表示，全球经济虽然在上世纪80、90年代出现过较大的萧条，但都无法与当前这场危机相提并论。克鲁格曼坦言，虽然他曾看到了上世纪30年代的一些现象在90年代时的亚洲市场上出现，但“从未想到其会发展成为一次全球性危机”。他指出，目前全球经济的负增长是30年代以来首次出现的情况，“这是我们这个时代的最大的一次危机。”

克鲁格曼认为，体现本次危机严重性的一个重要方面就是全球贸易“就像30年代大萧条那样”大幅萎缩，而贸易遭受沉重打击则“很大程度上是和银行业有关系”。他强调，一些与主要的经济危机地区经济联系不是那么密切的国家和地区，其金融业虽然受影响较小，但在贸易层面依然遭受了巨大的冲击。克鲁格曼据此指出，正是因为国际金融危机负效应的这种横向扩大和纵向渗透，全球贸易才会以前所未见的规模萎缩，且萎缩的速度“令人震惊地”超过了“大萧条”时期。

正因为如此，克鲁格曼认为对出口依赖性较强的日本经济很可能要进入一个比美国经济更严重的萧条期。“尽管这次危机起源于美国，但是日本可能在这次萧条当中所受的冲击会更大，因为日本向美国出口的耐用消费品数量很大。”

难以进一步降息提振需求

克鲁格曼指出，在经历了“失去的10年”及其之后的艰难复苏后，日本经济是通过大量向美国和中国出口才最终在2006年至2007年间实现复苏的。然而，目前全球范围的贸易普遍萎缩，加之全球收支的不平衡状况，已经让这样的一种复苏机制不复存在。

他解释称，目前全球范围债务大幅度增长，个人和企业也承担了过多的债务，整个世界都出现了类似日本“失去的10年”的情况，因此，如果全球经济想采用之前的复苏机制，就需要整个世界都有贸易盈余。但这样的期望即使理论上都无法立足的，因为“我们找不到另外一个国家可以接受我们的出口”。

克鲁格曼表示，通过大量出口来走出经济衰退的机制在对付上世纪30年代大萧条的时候很成功，但这种复苏很大程



保罗·克鲁格曼在北京发表主题演讲。

CFP图片

度上是由战争带来大幅度公共开支并以此刺激需求引起的，而今天引起一场战争来结束经济危机的可能性微乎其微。

此外，克鲁格曼认为全球各经济体的货币政策已经没有了继续使用的空间。他指出，从历史来看衰退要想结束的话，只要各发达经济体央行持续采用降息政策就可以解决问题，所以这次央行都快速行动来大幅度降低利率。但目前美国的联邦基金利率已经接近“零利率”，这样的货币政策因为有可能提高通胀并且在实际操作中很难彻底实施。因此，目前决策者的货币政策已经没有空间，很难通过进一步降息推动需求增加从而购买更多产品。

中国贸易盈余受关注

克鲁格曼指出，目前美国贸易赤字规模是20年前难以想见的，有如此大规模的贸易赤字拖累经济的后腿，美国要想实现完全的经济复苏是不可能的。

克鲁格曼强调，新兴经济体的大规模盈余将成为各方重点关注的课题。他表示，新兴经济体更加注重内需，对于发达国家经济复苏来说意义十分重大。克鲁格曼预计，在未来几年中，中国会更加注重内需。在其他国家都深陷困难的背景下，中国贸易盈余将成为世界关切的重点。

同时，克鲁格曼也不排除会有其他复苏方式出现。他说：“可能会是新的技术，有很多公司都在进行研究，可能出现新的技术，或者是环境保护政策会引入，各个国家投入巨资进入绿色基础设施，可能这是一条出路。”他表示，尽管整个世界经济没有出现自由落体式的崩溃，甚至出现了衰退减速的迹象，但世界经济在一到两年之内很难复苏，并可能难免要经历长达五到十年的困难时期。

洋大师不是“中国通”

□本报实习记者 杨博

四天，三地，六场访谈和演讲——克鲁格曼在中国旋风似的造访，无疑是本周中国财经界最引人注目的事件之一。

单看媒体披露的行程安排或许只觉得紧凑，但细细探究后不免产生疑问：清一色的主题演讲、高端对话、现场提问和合影留念，会不会让这位2008年的“新科”诺贝尔经济学奖得主感到枯燥？来自媒体和公众狂妄滥炸似的提问，会不会让他招架不住？这位成功预测了目前金融危机的“伟大的预言家”能给中国带来多少启迪性和建设性的思想？

不可否认，克鲁格曼带来了他对世界经济形势敏

锐而深刻的判断。他认为，本次危机与美国30年代的大萧条非常相似，研究此轮危机要从世界贸易的变化入手。他表示，出口型的国家此次受到影响最大，这意味着随着国际贸易的萎缩，中国会更加注重发展内需。

将贸易问题作为认识危机的出发点，克鲁格曼的见解得到了不少学者的认可，但也有不同的声音。“说句心里话，我们谈中国的事情和克鲁格曼先生交流意义不是太大。”中国知名民营企业企业家严介和在11日下午与克鲁格曼对话时指出，克鲁格曼对中国“根本不了解”。严介和认为，对于世界来说，危机对于中国影响不大，因为这是中国国情决定的。在严介和看来，中国经

济目前已经从投资拉动型、资源消耗型走向技术创新型和产业革命型。

尽管严介和一向是“语不惊人死不休”，但他的此番质疑至少给一些迷信大师的人提了一个醒：不要过分迷信被神化了的人和所谓的经典，脚踏实地研究好自身的实际问题才是根本。“洋学者”带来的对全球经济基本面的判断，对发展核心要素的建设性意见，是一种宏观性的参考，但这些前沿性的认识是否对中国的经济政策制定和正在危机中挣扎的企业走出困境有切实的指导意义，需要加以仔细分析。虽然不少人希望克鲁格曼能给中国更多“精准”的预测和建设性的意

见，但在将这些观点同中国实际情况挂钩的过程中，需要我们保持高度的冷静和清醒。

或许克鲁格曼自己也希望为自己的头脑降降温。在11日的演讲间隙，面对媒体的围追堵截，他颇为感慨地说，天气有点热，你们太热情了，我的脑袋需要一点点冷静的时间。在被问及身为《纽约时报》专栏作家的他会为此次中国之行写些什么的问题时，克鲁格曼表示还不确定。的确，中国的天气和听众朝圣般的膜拜已经让这位以冷静客观著称的经济学家头脑有些发热。但愿未来的几天里，媒体和听众能够以更理智的态度面对这位大师。

克鲁格曼 危机预言者

□本报记者 黄继汇

美国普林斯顿大学经济学教授保罗·克鲁格曼是令人瞩目的经济学家。他在1994年对亚洲金融危机的成功预言，使他在国际经济学学术界享有盛誉。

去年10月瑞典皇家科学院宣布，将2008年诺贝尔经济学奖授予克鲁格曼，以表彰他在贸易模式分析方面所作的贡献。

现年56岁的克鲁格曼从1999年开始坚持为美国

《纽约时报》撰写专栏文章。他善于用深入浅出的文字阐述复杂的经济课题，被人们称为“自凯恩斯以来文章写得最好的经济学家”。

建立新贸易理论

瑞典皇家科学院评价说，克鲁格曼整合了此前经济学界在国际贸易和地理经济学方面的研究，在自由贸易、全球化以及推动世界范围内城市化进程的动因方面形成了一套理

论。他的新理论能够帮助解释自由贸易和全球化对世界经济产生什么影响以及什么是世界范围内城市化进程的驱动力等一系列重要问题。

传统贸易学研究认为，国际贸易应遵守比较优势和要素禀赋结构，两个国家越不相同，越有贸易的空间，其中的推论就是贸易主要发生在发展中国家和发达国家之间。而克鲁格曼的新理论是在实行大规模经济的假设前提下认为，世界贸易实际上由那些既具备相似条件并买卖相似商品的国家所控制。

1984年克鲁格曼发表了题为《工业国家间贸易新理论》的论文，指出传统的国际贸易理论都是建立在完全竞争市场结构的分析框架基础上，不能解释全部的国际贸易现象，尤其难以解释工业制成品贸易，从而提出应该对国际贸易理论的分析框架进行更新。1985年，克鲁格曼在其与赫尔普曼合著的《市场结构与对外贸易》一书中，建立了以规模经济和产品差别化为基础的、不完全竞争贸易理论模型，被国际经济学界称为新贸易理论。

敢于直言的经济学家

克鲁格曼的特点是敢于向任何传统理论开战和永远持怀疑态度的学术风格，他能够在公众甚至学界的狂热中保持清醒，并以冷峻的目光穿透表象发现问题的本质。

1994年，在人们对亚洲

经济的一片看好声中，克鲁格曼语出惊人，发表了题为《亚洲奇迹的神话》的文章，对东亚的经济奇迹提出质疑。他批评亚洲模式侧重于数量扩张，轻技术创新，所谓的“亚洲奇迹”是“建立在浮沙之上，迟早幻灭”。因为仅靠大量投入而不进行技术创新和提高效率的做法，容易形成泡沫经济，在高速发展的繁荣时期，就已潜伏着深刻的危机。

在2003年出版的专栏文章合集《大破解》中，克鲁格曼又对美国布什政府的经济 and 外交政策进行了抨击。他认为，从长期看，布什政府减税、增加公共开支产生的巨额财政赤字和发动伊拉克战争将使美国经济发展不可持续，最后将引起严重经济危机。

对于2007年夏季开始爆发的国际金融危机，克鲁格曼去年在瑞典领奖时表示，世界经济可能面临日本经济过去长达10年的衰退。克鲁格曼说：“我担心的景象是，全球经济陷入日本20世纪90年代时的窘境，世界将陷入一个零利率、通货紧缩、毫无复苏迹象、暗无天日的泥潭中。”日本当时的状况被称为“失去的10年”。克鲁格曼说：“不幸的是，看起来这个景象极易出现。”他还指出，最糟糕的情况是，其中陷入大麻烦的部分国家会发生一系列异常严重的危机。克鲁格曼还呼吁决策者们放开手脚花钱，为全球经济的下滑提供缓冲。

特里谢指出

全球经济下滑速度正在放缓

□本报记者 陈晓刚

欧洲央行行长特里谢11日在瑞士巴塞尔表示，全球经济活动已经临近转折点，但各大央行不应该放松警惕。

他是在国际清算银行的全球经济会议上以主席身份讲话时发表上述言论的。特里谢认为，目前全球经济活动正处在转折点附近，下滑的速度正在放缓。他表示，2008年9月中旬以来，金融市场状况已有显著改善，似乎已经恢复到美国雷曼兄弟公司申请破产保护之前的光景。但各大经济体都应继续保持警惕。“近来的一些报告令人鼓舞，但现在还不是满足的时候。”

特里谢强调，目前各大经济体为应对经济危机采取了很多非常举措，一旦全球经济开始复苏，各央行应该逐步采取“退出策略”，力保经济回到“正常”、“可持续”的轨道中。

日本财长暗示

日本经济可能在三季度见底

据共同社最新消息，日本财务大臣与谢野馨10日在一个电视节目中暗示，日本经济可能于今年第三季度见底。

在被问及“经济下滑的底部将于何时出现”的问题时，他委婉地说，根据最乐观的判断，今年7-9月份经济将见底，10-12月份经济有可能恢复增长。

他表示，今年1-3月份，企业大力调整库存、减产显著。这使4月份以来的生产在此前较低的基数上有所反弹。

本月初，《日本经济新闻》社公布其对20名日本民间经济学家进行的调查结果称，今年第二季度，日本实际国内生产总值有望比上季度增长1.4%，将是日本经济自去年第一季度以来首次出现环比上升。

该调查显示，受金融危机影响迅速恶化的日本经济正在夯实底部。不过经济学家们也指出，美国经济的低迷以及金融危机的长期化等因素使日本经济仍面临下行风险。有经济学家担心，日本经济仍然可能再次下滑，二次筑底。

对即将于本月20日发表的第一季度经济增长数据，20名经济学家的平均预测为负15.9%。（据新华社）

摩根士丹利融资80亿美元

美国财政部上周公布的美国银行压力测试结果显示，摩根士丹利需补充资本金18亿美元。为准备完成并购项目，并满足公司的长期资本金安排计划，摩根士丹利5月8日宣布通过发行普通股和无担保债券，募集资金约80亿美元。

摩根士丹利8日以每股24美元定价公开发行1.46亿股新普通股，募集资金约35亿美元。由于获投资者超额申购，承销团在股票发行后，又按每股24美元行使了2190万股普通股的超额配售权，多募集约5亿美元。另外，摩根士丹利公开发行了本金总额为40亿美元的无担保高级债券，该债券不受美国联邦存款保险公司（FDIC）担保。（黄继汇）

法兴一季度亏损近3亿欧元

□本报记者 王妮娜

法国兴业银行最新发布的一季度业绩报告显示，经营收入11亿欧元，出现2.78亿欧元亏损，每股亏损0.64欧元。

报告指出，由于未来数季的经济前景仍然十分不明朗，加上为了继续提供贷款支持法国经济，董事会已批准集团通过发行优先股，参与法国政府第二阶段的救市计划。此项决定有待5月19日举行的股东周年大会核准。

今年初以来，法兴继续对其核心业务进行营运及架构重组。集团在法国国内外的零售银行业务表现，进一步证明法兴能在恶化的环境中保持稳健的商业及财务表现。尽管金融服务的商业表现减弱，但仍然为集团收入带来正面贡献；虽然全球投资管理及服务受市场波动影响较大，但也实现净收入；企业及投资银行业务则因高风险资产组合的亏损及额外减记而出现亏损。

韩国金融企业

将进行衍生品压力测试

据海外媒体报道，韩国金融监督机构(FSS)11日表示，为进一步评估出现市场危机时可能发生的损失，将要求本地金融企业就衍生品进行压力测试。此项测试的目的，在于衡量最差市场形势下金融工具的稳健情况。

包括银行和经纪公司在内，共有50家金融企业将按上报它们所出售的衍生产品压力测试结果。首次上报应在7月底之前完成。

金融服务委员会的一位官员表示：“如果结果显示潜在损失不可控，监管机构将建议相关金融企业重新调整业务组合中的衍生品销售权重。”

全球金融市场正在疲于应对去年秋季雷曼兄弟控股公司破产带来的一系列冲击，韩国的压力测试正是在这种形势下推出的。

全球金融危机的爆发，导致去年以来韩元对美元汇率暴跌，给参与外汇期权交易的部分韩国中小企业和银行造成严重损失。（据新华社）

“商贷通”助力小企业贷款

——专访民生银行零售银行部总经理郭世邦

如何破解小企业信贷难仍旧是各方高度关注的话题，近期中国民生银行零售银行部总经理郭世邦在接受笔者采访时表示，民生银行零售银行部正在努力打造“商贷通”品牌，切实为中小企业融资打开方便之门，努力将民生银行建设成为小企业贷款方面的“主办行”。

创新担保方式

笔者：目前民生银行大力推广中小企业信贷业务，和其他银行相比差异化在哪？郭世邦：通过调研发现，目前消费类个贷产品市场数量较多，各家银行的创新也是层出不穷，但是经营性贷款少之又少。此前，按照监管部门的要求，很多银行成立了中小企业贷款的专营机构，但是对小微企业的融资贷款发展仍旧比较迟缓，而民生银行目前大力倡导并推行的“商贷通”贷款业务就是在补足这块“短板”。

民生银行“商贷通”解决了商户融资的最大难题——担保问题。由于个人的信用体系没有建立起来，导致商业银行在推行小微企业贷款方面承担着较大的风险，所以很多商业银行在对小微企业发放信贷的时候要求

其提供贷款担保。

但是目前担保公司收费高，而且需要反担保，这无形中为小微企业获得贷款设置了障碍。针对于此，我行创新了包含抵押、互联互保、应收账款质押、信用等在内的11种担保方式，这些担保方案的设计和提出有效解决商户融资的担保问题。

力争成为商户融资“主办行”

笔者：我行对于“商贷通”贷款业务09年的发展设想是怎样的？

郭世邦：在商户融资方面，今年力争让民生银行成为主办行，成为行业内的“头雁”。为此我们前期做了大规模的调研和培训工

作，现在我行最大的优势是成为商户融资“主办行”后所带来的经济效益，我们将迅速确立优质的客户，扩大市场占有的份额，培育客户良好的忠诚度。

今年我行对于小商户融资提出要做到“一圈两链”。“一圈”是指将小微企业贷款融资业务瞄准主要的大型商圈，比如秀水商

圈和百荣世贸商圈等等。目前民生银行给予北京“百荣世贸商城”的商户批量授信额度5000万元，由北京百荣易成担保有限公司提

供全程连带责任保证，商户单笔授信额度不超过100万元，授信期最长2年，单笔贷款期限最长1年，要求客户在商城经营需2年以上。目前贷款授信经营运行状况良好。

“两链”，一是销售链，就是大企业下面会有很多经销商，我们需要依托大企业来发展其中小经销商，满足他们消费链的融资信贷；二是供应链，围绕一个大的核心企业，来发展为它供货的众多“卫星”式的小企业。

笔者：请问目前民生银行小企业贷款的质量如何？我行如何防止不良贷款的反弹？

郭世邦：从目前情况看，零售银行发放的小微企业贷款的不良率很低，虽然08年各行控制不良资产反弹的压力比较大，但是我行的贷款不良率控制良好。这主要得益于三个方面，首先是贷前规划先行，需要对分支行灌输谨慎经营的理念。我们对于不同的商圈和潜在客户进行分层，搞批量营销。其次，贷中我们强调要建立标准化运行的信贷工厂模式；最后我们还具有一整套贷后管理的措施，贷后制度化的检查、非现场监控，贷款救济等一整套贷后管理的链条来保证我们小企业贷款的质量和效率。

—企业形象—