全球金融風暴下的中國角色與地位

時評

The China's Role and Status in the Global Financial Crisis

張弘遠（Chang, Hung-Yuan）
致理技術學院服務業經營管理研究所副教授

壹、金融風暴對全球總體經濟之影響

自2008年9月中旬美國經濟因為雷曼兄弟銀行破產而出現危機以來，短短幾個月之內，這波金融海嘯已經席捲全球。根據日本瑞穗證券公司的調查顯示，僅金融商品的部分，美國損失便已高達4.4兆美元，歐洲損失則為1.4兆美元，[1]而根據相關研究則顯示，全球經濟恐怕將會陷入1982年以來最大的衰退，2009年全球經濟成長率恐怕將會降至1.3%。

由於全球經濟體系因為金融交易的交互投資而使各國之間財務關係高度糾葛，當美國金融市場出現恐慌後，全球投資市場與商品交易市場也應聲而倒。先進國家經濟出現問題，造成了許多出口導向的國家便面臨到商品貿易大幅下降的困難，遂使得壓力由先進國家傳遞至其他國家，同時危機也從金融市場轉移至商品市場。當全球商品市場出現需求不足的危機，各國產出面立刻受到影響，多數國家出口部門立刻出現企業破產、廠商關門、員工失業的情況（見表一）。

[1] 「金融風暴全球損失或達5.8萬億 高於IMF預估」，《星島環球網》，2008年11月24日，http://www.stnn.cc:82/fin/200811/t20081124_910742.html。

表一　2008 金融風暴造成各國失業情況

亞洲	失業率	歐洲	失業率	歐洲	失業率	美洲	失業率
臺灣	4.37%	歐元區	7.7%	俄羅斯	6.1%	美國	6.5%
中國	4.0%	西班牙	12.8%	奧地利	3.0%	加拿大	6.2%
日本	3.7%	斯洛伐克	10%	英國	3.0%		
香港	3.5%	愛沙尼亞	7.5%	荷蘭	2.5%		
南韓	3.1%	波蘭	6.4%				

資料來源：作者整理

進一步分析金融風暴對於全球經濟所造成的衝擊，那麼更可看出當前事端的嚴重性：

例如在美國，由於民眾消費習性始終是高消費、低儲蓄、高負債，最近幾年以來，個人消費支出占美國 GDP 的比重更達到 70%。所以當經濟出現危機、企業開始裁員後，遂使得民眾消費意願降低、市場景氣低迷，甚至許多傳統優勢產業如汽車、化工等產業都紛紛出現警訊。

又如法國之前便因為能源與糧食的價格影響而出現通貨膨脹，其後雖然因為強勢歐元而抵銷部分物價的上漲，但因為金融風暴之故，法國仍面臨了物價上升的壓力，預測 2008 全年 CPI 通膨將升至 17 年來新高，達到 3.2%。在國際貿易方面，法國 2008 年經常帳表現會更加衰弱，主要來自於出口部門表現不佳而持續流失市占率與錯失新興市場的卡位，此外，法國國內對勞動市場的保護也讓國內出口商立於不利之地位，預測 2008 年法國經常帳赤字為 486 億美元，2009 年將進一步擴大為 558 億美元。[2]

再者如日本，由於其過去這幾年主要在解決不良債權和企業財務體制惡化的問題，對於金融投機相對比較注意防範，因此當次級房貸爆發初期，日本官員指出，日本金融機構於次級房貸危機中的損失約為二十億美元左右，[3] 然而隨著商品市場出現問題之後，日本出口大宗的汽車或機械等產業，因為境外市場景氣不佳而受到連累，再加上股價下跌與物價高漲，因而讓日本經濟景氣低

[2] 中華經濟研究院，「臺灣經濟預測」，2008 年第 4 季，http://www.cier.edu.tw/cef/2008Q4-2.pdf。

[3] 「日官員：日本因美國次級房貸危機損失 20 億美元」，《大紀元》，2007 年 11 月 22 日，http://www.epochtimes.com/b5/7/11/22/n1910694.htm。

迷。[4]

經濟衰退立刻引發各地政治、社會的不穩定，為避免國家出現整體性危機，各國無不立刻推出挽救經濟之緊急作為，例如美國政府便提出7000億美金的金融救援計畫，再加上救援房地產的2000億美元及其它的救援金額，以便挽救瀕臨崩潰的經濟體系，而歐盟更提出了近1900億歐元的救市計畫，[5]希望能避免歐元區的經濟衰退。

這種以寬鬆貨幣政策與擴大政府財政支出以期刺激總需求的做法，隱然成為各國共同採取的藥方，此外有鑑於貿易保護主義對於1930年代全球經濟大蕭條的影響，本次金融風暴發生之後，世界各國都重申維持自由貿易的決心，以免重蹈覆轍，然而這卻面臨了一個重大的難題，也就是如何在國際金融環境紊亂的情況下，繼續維持自由貿易體制的正常運行？

貳、全球經貿的穩定機制

自由貿易機制所以能產生利益，主要是來自於各國能夠按照比較優勢來進行分工，然而實踐經驗告訴我們，除了按照比較利益來分工之外，更要能夠避免貿易利得因為匯率波動而折損。在這樣的情況下，如何維持全球貿易清算機制的穩定就成為一個重要的任務。

過去在布列頓森林體制時期，這個穩定貿易清算機制的設計就是金本位制度，而這個制度又有賴於美國提供自身貨幣作為各國貿易清算的依據，即便其後因為各國經濟發展而讓固定匯率制度轉換為浮動匯率體制，國際金融制度仍然維繫了此一精神，再加上WTO對於降低全球貿易障礙的努力，遂使得二戰之後，全球經貿快速發展與整合。

然而環顧今天的情況，我們不難發現承擔國際貿易最終債務的清算體制正出現了變化，首先，美國因為經濟壓力而被迫緊急擴張美元供給，導致了美元幣值快速下滑，各國在美資產或美元債務迅速貶值，直接產生了經濟上的壓

[4] 「大公報：金融風暴重創日本經濟」，《中國新聞網》，2008年10月27日，http://www.cns.hk:89/hb/news/2008/10-27/1426803.shtml。

[5] 「落實2千億歐元救市案 考驗歐盟」，《中時電子報》，2008年11月28日，http://news.chinatimes.com/2007Cti/2007Cti-News/2007Cti-News-Content/0,4521,110504+112008112800349,00.html。

力，而以美國經濟目前總需求的表現似乎也無法承擔各國產品出口的責任，支持國際金融體制最重要的支柱已經出現不穩定的狀態。

其次，如歐盟、日本等先進經濟體，因為擁有大量對美債務因而也在本次金融風暴中承受直接損失，損失讓這些國家經濟體系已經出現衰退，國內市場的需求同步下滑，這讓相關國家在目前的情況下，想要貢獻力量維持國際金融的穩定則有所困難，即便如日本有意如此，但是仍期待能與其他國家共同執行。[6]在這樣的情況下，如何尋找穩定全球金融體制的新力量就成了目前的重要任務，從 1930 年的全球經濟蕭條中，讓世人知道世界經貿體制若同時停工（shut down）所可能產生的嚴重後果，部分歷史學者甚至認為這也是直接導致二次世界大戰發生的重要原因。因此，戰後所建構的布列頓森林體制不單單是一個全球經貿規範與支持的制度結構，更是一個透過經濟力量來維持和平的國際政治結構，而這樣的一個制度更是目前紛擾不安的國際情勢中所迫切需要，儘快提供能讓國際金融體系穩定的力量便成為各國當務之急。

也因此，西方主要國家便把目光投注在東方的中國，近年來中國經濟快速的成長使得其整體經濟實力已經大幅增加，高達一兆九千億美元的外匯存底更是最好的證明，再加上由於其仍未完全開放其國際收支管理項目，所以在次級房貸造成投機性金融泡沫破損時，其並未受到太大的衝擊，更重要的是 8 月份為舉辦奧運所作的財政投入，讓中國經濟似乎仍能維持良好的運行。

在這樣的情況下，西方各國開始對中國展開呼籲，希望中國透過國內市場開放、資金挹注境外債券市場、採取積極性財政政策的方式讓全球經濟能夠借助中國之力而重回穩定。

參、金融風暴對中國的影響

然而中國在這波金融風暴所受到的影響又是如何？

首先，從出口來看，今年前 8 個月，因為美國需求減少導致中國外貿出口額的下降幅度明顯，也因而導致中國貿易部門壓低產品價格去維持市場的數量，導致中國出口貿易條件的惡化。

[6]「麻生太郎：亞洲地區受金融風暴影響增長放緩」，《雅虎財經網》，2008 年 10 月 24 日，http://hk.biz.yahoo.com/081024/239/33nqi.html。

而美國經濟景氣下滑導致其消費能力和消費慾望繼續降低，再加上當前美國財政部的政策作為又多是在刺激其國內產出以減少失業壓力，那麼這又勢必會減少美國對中國商品的進口數量。

其次，從進口方面觀之，由於國際市場多以美元定價，美元走勢的強弱決定了大宗商品價格走勢的高低，所以當各國開始以刺激景氣為目標而進行貨幣供給時，便會強化其對美元之需要，而此舉也就間接地促使美元升值，當近期美元逐漸反轉走強後，原油、鐵礦石等商品的價格顯現下降趨勢，這有利於大量資源性產品進口的中國，然而，由於美國為了自身經濟，因而決定採行弱勢美元政策，這樣一來資源性產品的價格再度上揚，因而又讓中國產業經濟的大宗商品採購成本增加。

最後，就是全球經濟衰退對於中國消費信心的影響，以及對於中國金融產業所產生的直接損失，都對於其實質經濟層面帶來了影響。

也因此，為了化解自身所可能產生的危機，於11月中旬，中共當局推出了四兆人民幣規模的刺激景氣計畫，並也提出了寬鬆的貨幣政策，人民銀行調降主要的利率水準，希望透過相關作為能夠穩住中國自身經濟。

肆、中國經濟角色的變化

雖然中國經濟並未直接受到次級房貸風波的影響，但是因為全球金融投機性交易市場泡沫的破裂，實際上也是受到了池魚之殃。但雖然如此，過去經濟成長的成果讓中國在本次金融風暴中的角色備受其他國家重視。對於全球經濟危機的發展，中國雖表達積極行動的意願。但前提則是「把自己的事情辦好」，例如，雖然承受各界期待但是大陸方面並未大開善門，原因是中國方面體認到當前應以維持自身經濟發展為前提，而中國也十分清楚其經濟實力與已開發國家間仍有差距，所以雖然地位提升但是仍須「韜光養晦」。

然而，金融風暴讓低調的中國的確承擔了更多的期待，例如於G20會議期間，胡錦濤針對持續發展的問題、發展援助問題、糧食能源問題、貿易自由化的立場所做的發言，既代表了中國的利益，同時也顧及發展中國家的需要，此外，其對於改革國際金融機制所提出原則性的建議，也受到與會其他國家的認同。

而另外於 11 月 22 日於秘魯首都利馬所召開的亞太經濟合作會議（Asia-Pacific Economic Cooperation, Asia）非正式領袖會議，也顯示中國對於國際經貿事務的態度的確有所轉變。本次 APEC 會議強調要以改革國際金融組織和國際經貿體系的方式來回應金融危機後的全球經貿體系，此外與會領袖也呼籲各國不要採取保護主義的措施。絲毫不令人意外的是，與 G20 會議的期待相同，APEC 與會各國領袖亦希望中國能採取積極措施以提振全球景氣。

而在面對亞太經貿夥伴時，胡錦濤的發言表明，中國「將在國際經濟合作中扮演更積極的角色」，並承諾中國將積極協助改革國際金融機構，顯示未來中國的確有意在這場危機裡扮演更為主動的角色。

總而言之，金融風暴顯然已經改變了世界經濟的版圖，從 G7 到 G20，以往由 G7 主導世界經濟秩序的模式出現了變化，例如：G20 金融峰會上，中國、巴西、印度等新興發展中國家便發揮了重要影響力。

而若欲評估中國大陸經濟地位的消長，那麼吾人以為，僅憑其近兩兆美元的外匯存底，加上十三億人口的內需市場，對於當前全球經濟的狀態而言，其若能積極作為，無論是直接救助受災國，或是向國際貨幣基金組織挹注資金，或是開放國內消費市場等，皆能夠帶來相當大的幫助，也難怪各國無不期待中國的「挺身而出」，例如媒體報導便指出，歐盟主席巴洛佐宣布，歐盟願意減少在國際貨幣基金組織中的代表權，為中國騰出席位，[7]可以預見，未來若世界銀行、國際貨幣基金等國際金融組織進行改革，那麼在這些組織中，中國的地位勢必將會大幅提升。

[7] 李文中，「化解全球金融危機 中國肩負重任」，《世界日報》，2008 年 11 月 24 日，http://www.worldjournal.com/wj-sf-editor.php?nt_seq_id=1807890&ct=&page=2。