

巨變之下論輸贏

給全球經濟帶來嚴重破壞的金融海嘯，是美國次按危機的繼續和高潮部分。其標誌是美國大投行雷曼兄弟公司在2008年9月15日的倒閉。事件至今，整整一年。回望這一年，儘管在各國政府和央行空前的救市措施之下，第二次「大蕭條」總算與我們擦肩而過，但如今的全球經濟，與一年前相比，已經可以說「面目全非」，局面淒涼。而變局之下，則是全球經濟局中眾生的或輸或贏，或沉或浮。不過，就整體而言，應該沒有贏家，因為覆巢之下安有完卵？

商報記者 龍鎮洋

誰是最大輸家

誰是金融海嘯的最大輸家？這是一個看似簡單，但嚴格地講，至今仍難以有答案的問題。作為媒體，我們不妨壓抑一下浮躁的職業習慣，而將答案留給未來。不過，就國家而論，受金融海嘯衝擊最大的，無疑是金融海嘯的發源地——美國。

說美國是受金融海嘯衝擊最大的國家，應該不會有很多反對意見。因為金融海嘯之後，美國或破產或被收購或被國有化的著名大公司數目最多。貝爾斯登、雷曼兄弟、AIG、房貸美、房利美、美林、克萊斯勒、GM等等巨頭，如今要麼不復存在，要麼奄奄一息，又或者成為其他公司的一部分。這麼多「巨人」突然相繼倒下，對於一個國家的經濟來說，不說元氣大傷，至少也是嚴重的傷筋動骨了。除了巨頭公司，美國倒閉的中小型銀行已經超過100家，去年有25家，今年至今有84家。而Rochdale Securities公司一位權威分析師8月24日表示，未來還將有150家至200家銀行要加入破產行列。美國經濟的這些硬傷，全球任何一個經濟體都難出其右。

當然，這遠不是美國傷勢的全部。美國GDP從2008年第三季度開始下跌，至今已連續第4個下跌的季度，為1929年以來僅見。美國失業率從2008年初的5%飆升至如今的9.4%，基本上翻倍了，未來升至10%以上應該毫無懸念。美國樓價下跌的進程還沒有終結。如果從2006年的高點算起，至今美國樓市已經跌去了31%。如今美國股市雖然已經有了50%的反彈，但金融海嘯讓道指在今年3月一度下探至6600點，從2007年的14000多點算起，跌幅超過50%。樓市和股市的暴跌，讓數以萬億美元計的財富被蒸發，本來就負債纍纍的美國家庭和個人，可謂屋漏兼逢連夜雨。

RealtyTrac的資料顯示，今年上半年美國的止贖案涉及150萬個房地產單位，較去年下半年增加9%，較去年同期增加15%，也就是今年上半年，每84個貸款家庭就有一戶收到一份止贖通知。美國破產研究所今年8月10日公布的一項報告指出，到年底，今年全年美國的個人破產的數量估計將會達到140萬人。而且在美國失業率 and 樓價見底反彈之前，這些壞消息應該會陸續有來。值得慶幸的，倒是美國人的儲蓄率因為金融危機的來襲而飆升，今年5月份曾達到5.9%。

儘管如此，美元並沒有如眾人所預期的那樣崩潰，美國經濟也沒有如眾人所預期的那樣崩潰。人們所見的，反而是在危機最恐慌的時候，恰恰是美元最堅挺的時候，也是美債最受追捧的時候。這一現象的存在，讓那些想作出「最大輸家是美國」結論的人，不得不三思！

誰是最大贏家

與尋找最大的輸家一樣，現在就要在這場危機中找出最大的贏家，也非易事。不過，很多人願意把最大贏家，與中國聯繫在一起。但是，金融海嘯中的中國，真的贏了嗎？又贏在哪裏呢？

至少在貿易、就業、GDP增長速度、股市走勢、製造業企業破產數量、產能過剩等方面，中國也是這場危機的輸家，甚至有的方面是最大輸家。

以貿易為例，2007年中國出口增幅為25.7%，出口對GDP之比高達36%。而去年11月份，中國出口同比下降2.2%，且此後一路下滑。2009年1至6月，中國進出口總值同比下降23.5%，其中出口下降21.8%，進口下降25.4%。7月份，中國出口同比仍下降23%。

外需大幅下跌的趨勢，雖然可能會在下半年有所改善，但是全年中國出口下跌超過15%的估計，應該不會太令人意外。而外貿對上半年中國GDP增長的貢獻為負2.9%，全年的貢獻則很可能超過負3%，更悲觀的預測則是負5%。

儘管中國的統計數字缺乏，但我們並不難發現出口暴跌的一個直接的後果，是珠三角地區和長三角地區數以千計的工廠倒閉，數以千萬計的農民工被迫失業返鄉。廣東的東莞和浙江的義烏、溫州，是受出口暴跌衝擊最嚴重的城市，也是中國最有代表性的金融海嘯輸家。

在全球股市恐慌中，中國股市的表現跟中國男足的表現一樣，讓人慘不忍睹。論跌幅之深，中國股市如果不是全球冠軍，也至少是前三名吧！儘管今年以來的反彈也很可觀，但是8月份的暴跌，卻讓人再次見識了中國股市的脆弱和詭秘個性！

4萬億投資的果斷救市，確實讓中國GDP實現了全球其他經濟體不敢想像的強勁增長。但是過猛的固定資產投資增幅，卻讓中國經濟決策高層突然在8月驚呼「產能過剩」，並對銀行信貸踩了急剎。這種一驚一乍的反應，未免讓人覺得好笑——這到底是宏觀調控，還是在玩過山車？而這種過山車式政策變動，讓人不得不為中國銀行體系擔憂，未來幾年呆壞帳大概不會少吧！

如此局面，為什麼卻有人說中國是金融海嘯的最大贏家呢？中國當然有可以說贏的地方。在中美話語權的博弈上，中國確實在金融海嘯後佔據了上風。危機讓美國更加依賴中國購買美債，而中國也確實沒有讓美國失望，超越日本成了美國國債的最大買主。在這種情況下，美國再也不敢呼籲人民幣升值了，而中國則反客為主、敲山震虎，一再提醒美國要確保中國在美資產的安全，同時還趁機敲打美元，呼籲以「特別提款權」取代美元成為全球外匯儲備貨幣。

在海外資源併購方面，中國企業也因為金融海嘯亂局的出現而大有斬獲。全球資源價格的暴跌，也讓作為全球最大資源買家的中國因禍得福。



輸家

金融海嘯周年盤點

- C2 G2迷思
- C3 頑強美元
- C4-5 盈虛有數
- C6 股市動蕩
- C7 迷債風暴
- C8 把握變革



編製：香港商報編輯部

贏家