

拯救大衰退：让地球“停转”30天，是否为时已晚？

Original 刘裘蒂 中国新闻周刊 1 week ago

周刊君说★

疫情的解决一定需要全球合作



3月9日，交易员在美国纽约证券交易所工作。3月9日至18日，纽约股市共四次暴跌触发熔断机制。图/路透

谁来拯救全球经济大衰退

文/刘裘蒂

发于2020.3.30总第941期《中国新闻周刊》

仿佛不用打开在线电影网站，一部“世纪灾难片”就在我们眼前。

最近几周以来，随着疫情在欧洲、美国暴发，并且在全世界蔓延，六神无主的投资人和疫区人民看着一个美景乐园，顿时转化为地狱闸门。截至3月20日，美股在10天内出现了四次熔断，随之引发11个国家的股市熔断机制，全球重要股市都经历了过山车式的暴跌、暴涨、暴跌。

从中国到韩国，再从意大利到美国，各国政府都进入“准战争状态”。问题是，敌人无所不在，它甚至悄悄地居住在我们的社区和同胞的身体里。在经历了2007～2008年的国际金融风暴后，这次，谁来拯救全球经济大衰退？

华尔街眼中的大衰退

去年8月基于中美贸易战而产生的“全球经济可能出现衰退”的预警，和目前基于全球疫情扩散而形成的经济冲击相比，不是一个量级的——眼下的危机几乎以猝不及防的速度像海啸般袭来。

全球经济大衰退不但已经到来，而且它造成的严重程度可能超过二次世界大战，可与美国1929年开始贯穿整个1930年代的“大萧条”比拟。

路透社在3月16日到18日对41名美洲和欧洲经济学家的调查显示，接受调查的41名经济学家中，**有31人（76%）认为全球经济已经处于衰退之中。**

整体而言，几周前被许多华尔街分析师列为“最坏情况”的数据，现在已经成为他们分析的“中间情况”。

目前各家预测的今年全球GDP增长率，范围在-2.0%到+2.7%之间。综合各种数据的预测，全球经济将增长1.6%，约为1月份华尔街分析师调查预测3.1%的一半，这也是自2007～2008年全球金融危机以来最低的一年。实际上，这些数据很可能随着疫情扩散或失控而变得更为恶化。

摩根大通全球经济研究主任布鲁斯·卡斯曼认为：“**新冠肺炎的冲击将导致全球衰退，因为在2月至4月的三个月中，几乎所有国家的经济都在收缩。**”摩根大通在3月18日发布的报告预计，美国第二季度经济将收缩14%。

美银美林全球经济主管伊森·哈里斯认为，在三大经济体中，美国和欧元区将出现负增长，而中国的增长预计为1.5%。哈里斯表示：“我们关于病毒冲击的第一篇文章的标题为‘糟或更糟’，现在应修正为‘实在是糟或更糟’。我们现在预计，新冠病毒会在2020年引起全球性衰退，其幅度与1982年和2009年的衰退相似。”

劳动力市场是了解经济震荡幅度的一种方式。美国银行预计，美国失业率将翻番，第二季度每个月约有100万个工作岗位流失，共计350万。美国劳工部在3月26日可能宣布，首次提出失业补助的申请者达到300万人，这是1982年衰退期纪录的四倍以上。摩根大通经济家在3月20日表示，这只是第一波新增的失业人数，未来失业率可能从目前的3.5%激增至20%。

而事态只会变得更糟。美国银行预计4月将进入低谷，随后“经济将非常缓慢地恢复增长，到7月经济将变得比较正常。”**唯一的好消息是：“尽管下降幅度很大，但我们认为这将是短暂的。”**

高盛首席经济学家扬·哈齐乌斯认为，疫情驱动的衰退不会比1981～1982年和2008～2009年的严重衰退更为糟糕，但将比1991年和2001年的温和衰退更为严重。他因此在3月18日将全球2020年增长预期大幅下调至1.25%，原因是美国和欧洲的疫情有所加重，而中国的数据也很差。他预计，今年欧盟、日本和英国的GDP将完全萎缩。

3月20日高盛发布的最新预测显得更为悲观：美国可能会看到第一季度经济年率下降6%，第二季度经济年率下降惊人的24%。桥水基金的研究显示，未来三个月美国经济将以30%年率缩水。

摩根士丹利表示，预计中国首当其冲，将在第一季度面临经济收缩，然后世界其他地区第二季度受到更大的冲击。估计中国的经济将在第一季度萎缩5%，然后在2020年其余季度恢复增长。尽管第二季度美国经济将萎缩4%，但欧元区将面临最大的降幅，全年增长将下滑至-5%。

雅文资本投资委员会主席斯蒂芬·艾萨克斯对美国电视网CNBC表示，**新冠病毒危机“史无前例”**，因为在长期的牛市下，杠杆和超买股票的水平已经达到创纪录的水平。

IHS Markit在3月18日将对2020年世界实际GDP增长的预测下调至0.7%——这一指标低于2.0%，则表明出现全球性衰退。

德意志银行的经济学家指出，全球第一季度和第二季度的季度GDP下降幅度将“大大超过至少在第二次世界大战以来的纪录”。

值得关注的是，即使疫情严重的国家实施地区性工厂、商店、饭店和学校的关闭，病毒传播的拐点何时到来、其经济后果如何、重疫区是否会继续转移或扩散，这些问题仍存在着极度不确定性，从而可能造成以上这些预估随时被推翻重写。



3月14日，冷清日本东京羽田机场。图/路透

刺激政策与抗疫目标的“纠结”

对新冠疫情导致全球经济衰退的预测，给各国政策制定者施加了极大的压力。他们一方面采取措施，限制商业活动以应对健康危机；另一方面又急着注入足够的刺激措施，寄望一旦病毒传播得到控制，需求就会增加。不幸的是，这两种动力有可能彼此抵触。

在疫情严重的地区，政府的政策应该把“纾困”放在首位，让因隔离检疫和“保持社交距离”指令而受到打击的餐饮业和服务业、由于病毒传播而严重萎缩的航空业和旅游业，以及大量失业潮群体得以渡过难关。然而，**过早刺激消费，或为了刺激经济而过早复工，反而会延长病毒对于经济的冲击，并加深投资者担忧的不确定性。**

世界主要经济体的中央银行和政府，在最近几周内分别部署了大规模的财政和货币刺激计划，以期缓解限制出行和应对新冠病毒大流行而关闭工业所造成的经济动荡。

在武汉疫情暴发之初，中国政府出台了数十项举措，以支持受疫情严重影响的企业，包括中国央行设立了3000亿元人民币贷款，向主要全国性银行以及包括湖北在内的多个受灾严重省份的地方银行提供资金。

中国央行在2月17日下调一年期中期借贷便利（MLF）利率至3.15%，并且从3月16日起，对达到考核标准的银行定向降准0.5至1个百分点，对符合条件的股份制商业银行再额外定向降准1个百分点，支持发放普惠金融领域贷款，释放长期资金人民币5500亿元。今年以来，央行两次降准已释放了1.35万亿元长期资金。

据半岛电视台报道，中国政府将释放数万亿元人民币的财政刺激计划，用以刺激基础设施投资，并启动高达2.8万亿元人民币（合3940亿美元）的地方政府特殊债券给予支持。

在美国方面，美联储于3月3日将目标利率从1.5%至1.75%区间，下调个百分点为1%至1.25%，这是自2007~2008年全球金融危机以来的最大紧急降息幅度。美联储再次于3月15日将目标利率下调至0%至0.25%。美联储还宣布了一项7000亿美元的量化宽松计划，与2007~2008年金融危机期间启动的计划类似，将购买至少7000亿美元的债券，其中至少有5000亿美元是美国国债，其余的将是抵押担保证券，以稳定住房贷款。

然而，在宣布这一系列措施后，美国股指期货还是暴跌，触发了防止恐慌性抛售的熔断机制，道琼斯指数在3月16日下跌近13%，为指数124年历史上的第三大单日跌幅。同时市场VIX“恐惧指数”在3月16日收盘时创下1990年成立以来以最高点82.69。

白宫、政府部门和国会也陆续宣布各种救灾措施，包括为被隔离或照顾他人的工人提供经济救济和带薪病假，将纳税截止日期从4月15日延到7月15日，以及相关的工资税减免。

美联储在3月17日又宣布了购买多达1万亿美元的公司商业票据，以确保信贷继续在经济中流动。在3月23日更加码推出了新一轮贷款机制，向大小企业提供贷款、向市政当局提供资金支持、以及购买数千亿美元的政府债券，以防止流动性紧缩变成美国企业的偿付能力和信贷危机。

至截稿时为止，**特朗普政府和国会正在就一项总额可能高达1.8万亿美元的经济刺激计划进行谈判，企图达成协议，其中包括直接支付给美国人用以纾困的现金支票。**此外，小型企业管理局将提供灾难贷款，为受灾企业提供最高200万美元的资金。

跟随美联储的动作，英国央行在3月11日将基准利率降低了0.5个百分点至0.25%，鼓励商业银行向中小企业贷款，从而削减了银行资本金要求，以进一步增加信贷，这些措施预计总共将允许放贷公司提供近3000亿英镑（约2.48万亿人民币）的新贷款。

欧洲央行在3月12日并未依照市场预期降低利率，而宣布了支持银行贷款的措施，并将欧元债券回购计划扩大了1200亿欧元（约9105亿人民币）。一周后，欧洲央行在3月18日晚上宣布了一项7500亿欧元的经济刺激计划，并保证“我们对欧元的承诺没有任何限制”。

美国银行的经济学家迈克尔·迈耶认为，随着经济继续面临未知领域，政府将采取激进的行动进行“救赎”，同时她强调，**“在政策应对方面，我们认为刺激规模不应有上限。”**

实际上，由于G20主要国家疫情严重，大家都自身难保，加上特朗普政府长期与盟国关系紧张，各国政府各自为政，甚至争夺医疗物资，不论在对抗疫情或是面对全球经济萎缩上，均缺乏国际协作分工的策略。

日前，美国《外交事务》杂志的文章指出，即使目前华盛顿着眼于国内抗疫，也不能简单地忽略采取协调一致的全球对策的必要性。只有强有力的领导，才能解决与旅行限制、信息共享和关键物品流通有关的全球协调问题。

中国人民银行副行长陈雨露3月22日表示，目前来看，断定全球已经进入了金融危机还为时尚早，中国人民银行一直在积极利用“多边、区域和双边”渠道与其他中央银行交换意见，包括央行行长易刚曾多次与美联储委员会主席杰罗姆·鲍威尔、国际货币基金组织董事总经理克里斯塔琳娜·乔治欧娃和国际清算银行总经理阿古斯丁·卡斯滕斯针对应对疫情的策略进行讨论。

这表明，货币政策主导者仍保持着政策协调沟通，中国也正在通过G20和国际货币基金组织等多边机构，协调应对新冠病毒大流行后果的政策，这是一个积极的现象。

V形大反弹与让地球“停转”30天

全球经济大衰退已然来了，而衰退的深度和持续的时间，仍然存在着极大的不确定性。国际货币基金组织董事总经理乔治欧娃3月23日在与G20财长和央行行长的视频会议后表示，全球经济将在2020年呈现负增长，经历至少像全球金融危机一样、甚至更严重的经济衰退，但是**预计在2021年复苏**。

虽然德意志银行憧憬经济增长在出现了急剧下滑后，又在2020年下半年之前迅速出现V形反弹，但是遏制疫情的难度使此类估计变得很困难，因为传染病的蔓延可能给主要经济体带来更长期的打击。

德意志银行表示，“**我们无法解决围绕这些预测的不确定性，这些都是史无前例的事件，没有足够的历史依据来准确地推断我们的预测。**”

许多商家和投资者期待因为疫情而被遏制的消费将会随着疫情趋缓和受到控制而释放出来，造成“报复性”或“补偿性”消费。问题是，疫情什么时候才能得到有效控制？HIS市场研究机构的报告指出，“**预测到的风险绝大部分都倾向于不利方面，并且在很大程度上取决于政府的应对方式。**”

尽管全球感染人数和死亡人数每天以滚雪球的方式飙升，但IHS和高盛均预计，全球活跃病例数将在2020年第三季度来临之前达到峰值，并从下半年开始减缓。

IHS 的市场报告指出：“尽管如此，结果将是一个**U形而不是V形的恢复**，因为近期增长急剧下降，然后复苏将缓慢进行。”

高盛前首席执行官劳埃德·布朗克芬3月9日接受美国媒体采访时预测，鉴于美国强劲的经济、银行的大量资本储备以及其金融体系中债务的可控水平，一旦当局控制疫情暴发，美国股市、商品和其他资

产将迅速反弹，这些因素将确保后果不会像他执掌高盛时发生的2008年金融危机那样严重，因此全球经济也将在疫情后复苏。

但十天后，在市场关于桥水基金的谣言满天飞之际，桥水创始人兼董事长瑞·达里奥3月19日在美国CNBC电视网上说，新冠病毒大流行可能给全球经济造成12万亿美元的损失，其中包括美国公司可能承担的4万亿美元的损失。因此他认为，美国政府的财政援助也必须达到数万亿美元，达里奥认为“很多人将破产”。目前桥水旗下的基金损失在10%至20%之间。

从这些不同的观察看来，目前需要着重观察美国是否能够在近期有效控制疫情，时间拖得越长，就越难保证美国经济能够带动全球景气的复苏。

那么中国呢？清华大学国家金融研究院院长朱民3月17日在中国发展高层论坛举办的“全球金融市场与经济形势分析”网络视频会上指出，“疫情现在已经成为全球性的问题。**疫情的解决一定需要全球合作。民粹主义所带来的政治不确定性和全球合作的挑战，也是我们今天面临的一个重大的不确定性**”。

朱民观察到，中国经济受到疫情的打击已经触底，并且开始出现反弹。然而中国经济反弹的最大挑战在出口领域，随着疫情持续在全球呈指数级扩散，预期将会有更多国家采取“封城”或“锁国”政策。

根据朱民的估算，疫情对中国1~2月消费造成的损失达1.38万亿元人民币，占中国全年GDP的1.2%。由于净出口对增长的预期贡献将小于0.1%，如果中国GDP增长目标为5.5%的话，最终消费要贡献3.0%，最终资本形成贡献2.4%。然而根据“非典”的前例来看，疫情冲击后的消费恢复增长很困难。因此，未来经济增长将主要依靠最终资本形成的贡献。

朱民还指出，中国政府审批通过了近6万亿的投资项目，包括特高压、城际高铁、5G、新能源等等“新基础设施”，在拉动经济的同时，也可以达到技术更新的目的。

显然，在目前世界几个大经济引擎面对空前挑战之际，成功地执行这些刺激政策，应该会提高中国对于全球经济成长的贡献。

在美国，潘兴广场资本创始人兼首席执行官比尔·阿克曼认为，长痛不如短痛，他在CNBC电视网呼吁美国政府立即按下全面“暂停”键，让社会所有无关紧要的功能完全停止30天，用来换取缩短这场危机影响企业的时间。

阿克曼强调，现在让美国人和美国公司感到恐惧的是封锁政策逐步推出，没有企业可以在没有收入的情况下生存18个月。**“但是对世界来说，唯一的答案就是将世界封闭30天”。**

阿克曼认为，如果特朗普将美国从新冠病毒中拯救出来，他将在今年11月的美国大选中连任。这句话真正的意思是——如果做不到，连任肯定没戏。

然而，《华尔街日报》社论呼吁重新思考应对新冠病毒的商业关闭，因为“任何社会都不能长期以其经济健康为代价来维护公共健康”。与此相反，《纽约时报》却认为，意大利的经验为世界提供了教训：隔离新冠病毒并限制人们活动的举措必须尽早采取，指令要绝对清晰，并严格执行。

问题是，现在想让地球“停止旋转”30天，是不是为时已晚？就美国的情况而言，当务之急是参照韩国模式在重大疫区狂奔式地扩大检测范围，并且调动医疗物资，阻止医疗系统的崩溃，希望能尽速“压平”病例增长的曲线。

同时，不论是面对健康危机还是复苏经济，任何经济体都无法独善其身，因为如果没有国际协作，在特效药和疫苗发现之前，跨国旅游的风险将持续上升，疫情卷土重来的可能性也不低，而锁国则意味着全球供应链也将此起彼落地“掉链”，许多制造业和物流仍然面临严峻的局势。

因此，当下担当拯救全球经济大衰退的任务的，不是某一个经济体，而是能够同仇敌忾面对病毒挑战的跨国合作。

作者：刘裘蒂，哥伦比亚大学法学博士，耶鲁大学文学硕士，曾为华尔街律师事务所合伙人

值班编辑：俞杨

推荐阅读



查尔斯王子都感染了！逃离还是留在英国，低龄留学生家长的焦虑



东京奥运会因疫情延期史上首次，日本政府已投入126亿美元



封面报道

《停摆的世界》

点击下图，一键下单

疫情下的“头号危险废物” / “制造之城”期待按下重启键 / 陈浩基:鲜为人知的“华语推理之光”

中国新闻周刊



China
Newsweek
2020.3.30
11/2020
总No.941

停摆的世界



www.inewsweek.cn / 主办:中国新闻社 / 国内统一刊号:CN11-5313/G2 / 邮发代号:2-837 / 定价:¥10.00 / 本刊地址:北京市西城区百万庄南街12号 / 邮编:100037



[Read more](#)