

從歐洲看全球金融危機

——專訪法國經濟學家貝捷發先生

藍珮華

問題一

此次全球金融危機起因於美國，但目前歐洲金融機構受害的程度似乎並不亞於美國，您是否同意此項觀點？您覺得造成此次危機的主要原因為何？

依目前的情況，我認為對美國金融機構，經濟以及社會的損害絕對比歐洲嚴重，雖然此項災難對歐洲的影響至今尚未停息，但也絕對不可掉以輕心。此次危機的原因，基本上，我覺得要歸因於美國的金融制度'即早期投資銀行與商業銀行的分離，以及一些缺乏節制、自大而貪婪的金融主管與交易人員。

歐洲因受到美國次貸風暴，透過各種機制的漫延，以及銀行間相互依賴的影響，致使流動資金大幅縮水、股市重挫。在這一方面'美國要負很大的責任。

而9月15日雷曼兄弟投資銀行的倒閉無疑使得金融危機更形惡化，雖然這也是放任風險管理的一種懲罰。

在華爾街之外，我覺得與美國人不知節制的生活方式極為有關。這也造成了一些過分輕率的金融機構，為了擴張業務，而不惜放款給那些即使並不合格的一般借款人而產生了今日的結果。

至於證券化——一種使得銀行可以將資產轉化成證券，分散其風險而行銷於市場的技巧——也就是由於它的複雜性及不透明性，更助長了此次危機的發生而令人找到了批判它的理由。

問題二

此次金融危機可否與1929年的全球金融風暴作比較？

基本上它有一個不同即在1929年那次風暴，政府間並未真正動起來，然而這次不一樣。首先不止金融主管當局，現在連各國政府也都全面積極的在協商，因為目前已牽涉到整體經濟衰退的問題。但與1929年的大蕭條相比，相去還有些距離。這是與80年前的一個主要的不同。

問題三

若干數據顯示此次金融危機已對歐洲產生了影響，例如德國已下修明年經濟成長率為0.2%，9月分的歐洲汽車銷售額跌了8.2%，英國的失業率也達5.7%，創自2000年以來的新高。您如何看待歐洲經濟的未來？對大眾的生活會有什麼影響？

這一點我將間接的從美國人的態度談起。我相信這對美國的影響十分重大，對於美國一般人

民的生活也會產生顯著的修正效果，特別是對於那些長期習慣性以借債度日、財務浮濫的人。此外，美國在國際間管理方面的傑出地位，也將因歐洲及若干新興大國的崛起而形成更為均衡的局面，這是很重要的。

至於歐洲在組織及機動性方面，早已証明了具有優秀的能力，自從10月12日歐元區高峰會議在巴黎召開以來，歐洲已經提出了一項綿密而堅定的行動計劃，為危機中的市場注入活力，歐洲的經濟政策，也可望將走向更為緊密的結合。

關於經濟的前途，整體看來絕對不算光明，然而國際貨幣基金已預期2009年下半年歐洲將會復甦並恢復成長，形勢應該不致於像某些報告描述的那樣暗淡。美國總統選舉的結果應該也會對現況產生一些不可預期的心理的效果。

問題四

請問歐洲是否有專家預見此次金融危機並提出警訊？

我覺得美國紐約大學經濟學教授Roubini在2006年9月曾清楚的提出了此次危機的看法，但當時並未引起注意'雖然現在被人吹捧著。在歐洲，有些不見得具有顯赫名聲的學者也曾經查覺到某些異狀將有可能引起金融市場的失控。

然而，一般而言，大部分的經濟學家、銀行家、政治人物等並未感覺到危機的到來，他們僅表示訝異（大部分人忽視了「次貸」的存在，包括那個字本身）。而且這也是第一次銀行間市場發生風暴，從來也沒有人預料到規模會大到引發起信心的危機，然而，這信心危機無論如何是必須要恢復的。

問題五

10月15、16日歐盟高峰會議已同意一項挽救銀行的計劃，作為歐盟的輪值主席，沙科吉總統在方面扮演了一個決定性的角色。之後，他又將與美國總統布希見面，並要求舉辦一次高峰會議，用來改進國際金融體系。您認為法國在歐洲及國際間的領導地位如何？

法國在控管此次金融危機方面的確扮演了一個傑出的角色，特別是在極短的時間內，將問題提到與歐洲與全球的層次，相關的提案並獲得普遍的接受。這是一項功業，或許也是一個好的預兆。

有關未來改進國際金融體系的磋商決不是一件簡單而容易的事，歐洲在這方面已經立下了口碑，也對國際社會提供了極為有益的建議。在這種情況下，歐洲將更為團結、鞏固。這也表明美國及其國際夥伴間關係的重新定位，也明顯地修正了持續至今的權力關係。

問題六

我們曾經看到地球上最自由的國家在數日之內即動支了數千億的美金及英鎊用來挽救它的銀行，這如果不是新自由主義的終結，是否可以說是它的一項挫敗？

在這種情況下，政府已經別無選擇，但這並不必然表示自由主義的終結，或許它會孕育出另一種新形式的自由主義而除去當今最明顯的過量行為。

問題七

許多發展中國家的領導人——特別是印度、巴西、南非——於10月15日在印度新德里舉行的高峰會議上大肆抨擊富裕國家點燃國際金融危機，並控訴西方資本主義（古巴及伊朗也從未沉默），依您所見，您認為這可歸因於西方國家嗎？

的確，在當今的運作模式及管理國際金融體系下有其深層的原因。美國的指導已經不再受到信任，也被要求傾聽別人的聲音。今後，發展中國家在國際社會中的發言，將會受到更多的重視，至少在經濟及財政的領域方面。歐洲也將利用這個時機，以提出回復國際金融穩定方案的實力，重新確立了它在國際金融領域的中心地位。

問題八

您認為我們可以從這一連串的事件中學到什麼教訓？

美國在各方面的失衡（儲蓄、投資、國際收支、預算）不能視為一種「優雅的忽視」，而是危機的源頭，美國未來的主管當局絕對不能迴避這些事實。

這些事件，災難不管對制度方面或金融人員的態度都會有所助益。這次危機將會加速各項改革的步調。（例如在新的國際金融秩序下，發展中國家的地位，財務規範的擬定等）。

常言道，故態復萌的速度是很快的。一旦貨幣市場及國際銀行間市場恢復正常，而股票市場也突然回復生機的時候，古老的習慣很快的就會捲土重來，而過去得到的教訓也會將它束之高閣。我們不應忘記，這次危機接續著過去三十幾年來一連串大小不等的震盪，而這些教訓也從來尚未完全被執行。

美國也可像它經常提起的一樣，證明它有重新振作的力量，但不應再基於消費及擴張信用的支出方式。美國未來的總統將面對一項沉重的歷史遺產，即它能否再開闢一個「新的邊疆」？

問題九

您是否願意對台灣的朋友說幾句話？

是的，可以多多面向歐洲。

（本文作者為巴黎政治學院研究所畢業生，原文為法文，由藍健民潤稿。）

新任法國在台協會主任已到任

新任法國在台協會主任包美城先生（Mr. Patrick BONNEVILLE）已於9月初上任。包主任畢業於法國著名的巴黎政治學院（Sciences Po），進入外交部後，曾奉派在日本、中國及汶萊等國服務，20年前曾經來過台北作過短暫停留。他熱愛亞洲文化，能說流利的中英日語，是一位極為熟悉亞洲事務的外交官。基於他對亞洲的熱情與瞭解，此次奉派來台，相信對台法之間的各項交流，一定會有更進一步的提升。