

金融危机 对德国经济与社会的影响 以及德国的对策

丁 纯 瞿黔超

摘 要:肇始于美国的金融危机对德国的经济、社会产生了严重的冲击。在发达国家中,德国属于受冲击程度中等的国家。具体表现为:相较于美英,金融危机对实体经济的影响重于金融;对投资的冲击先于消费;出口和制造业受累较重;总体经济受冲击的程度低于美英,但随着时间推移而逐渐加深。这是德国的制度安排、经济结构、社会发展、改革和欧盟的影响等因素所造成的。本文在就危机对德冲击的路径、影响表现以及成因进行分析的基础上,介绍了德国政府的应对举措和思路,并对危机背景下德国经济的复苏前景进行了预测分析。

关键词:德国; 金融危机; 经济危机; 金融市场; 经济振兴计划

作者简介:复旦大学 经济学院 教授 博导 上海 200433

复旦大学 经济学院 硕士研究生 上海 200433

中图分类号:F151.644

文献标识码:A

文章编号:1005-4871(2009)02-0017-08

一、金融危机对德国经济的影响

1. 金融危机对德国经济冲击的路径

与工业革命时期以商品全球流通为标志的上一轮全球化相比,上世纪90年代开始的经济全球化的主要特征是金融的全球化,主要表现为宏观上全球金融市场的高度统一对接、金融产品销售的全球

化和微观上金融机构经营方式的全球趋同。金融全球化在推动世界经济一体化的同时,也使发端于一国的金融危机更容易演变成全球性的金融危机。美国次贷危机从2006年春季开始逐步显现,2008年9月美国雷曼公司的轰然垮塌更是拉开了自1929年-1933年经济危机以来最严重的全球性金融和经济危机的序幕。

此次危机对德国经济的影响路径是先金融,后实体;先投资,后消费。金融危机首先迅速冲击了德国的金融市场。德国法兰克福DAX指数在2008年9月下旬到10月下旬期间集中急速下滑,一个月内从近6500点跌至近4300点,跌幅高达33.8%。之后的3个月,DAX指数反复震荡,在2009年3月再次出现大幅下滑,失守4000点,现在处于缓慢回升的通道。从2008年5月的7225点(过去一年的最高点)下滑到2009年3月的3666.41点(过去一年的最低点),上市公司的市值大幅缩水^①。

受美国金融危机冲击最早、最大和最直接的是德国地产融资抵押银行(Hypo Real Estate, HRE)。2008年9月受美国金融危机的影响,金融市场上信贷紧缩,银行都不愿意将资金借给其他银行。德国地产融资抵押银行旗下爱尔兰子公司德发银行(Depfa Bank PLC)首当其冲,其通过在资本市场短期融资进行长期放贷的经营模式遭到前所未有的挑战,因为未能完成短期融资计划,开始陷入危机,之后母公司德国地产融资抵押银行受到影响,股价一落千丈,出现了700亿到1000亿欧元的惊人资金缺口,濒临破产。2008年德国地产融资抵押银行税前共计亏损53.75亿欧元,其中爱尔兰子公司德发银行亏损就高达24.82亿欧元,而2007年德国地产融资抵押银行税前还实现了8.62亿欧元的利润^②。因为地产融资抵押银行的规模很大,德国政府担心它的倒闭会引发类似于雷曼兄弟公司破产带来的多米诺骨牌效应,在业已脆弱的金融市场再掀恐慌浪潮,所以决定全面接管。

不仅地产融资抵押银行遭到重创,绝大多数德国金融巨头也都未能幸免。2008年德意志银行这家德国最大的金融机构税前亏损57亿欧元,税后亏损额也高达39亿欧元。德国第二大金融机构——德国商业银行仅实现300万欧元的税后利润,而运营亏损高达3.78亿欧元。德国安联保险集团虽然其他业务盈利40亿欧元,但是受到旗下德累斯顿银行——目前已经出售给德国商业银行——亏损64亿欧元的影响,净亏损24亿欧元。而德国邮政银行则自1996年以来首次出现8.21亿欧元的赤字。此外,部分德国州立银行因为股票大跌、购买雷曼兄

弟有毒证券、受到冰岛破产等因素的影响,出现巨额亏损,比如巴伐利亚州州立银行2008年亏损就高达50亿欧元^③。

接着,金融危机的影响逐渐蔓延到德国的实体经济。金融危机对实体经济的冲击主要有两条途径:一是金融危机引发信贷危机。金融危机造成金融市场上人心惶惶,金融机构丧失相互间信任,担心借出去的资金收不回来,因此不愿意互借资金,造成资金流通不畅,间接导致实体经济中的企业特别是中小企业无法获得充足的信贷,陷入融资困境,无法开展必要的投资和经营活动;二是金融危机使得消费者和投资者对未来前景信心不足,于是削减消费和投资支出,导致有效需求不足,商品销路不畅、库存囤积,造成经济停滞不前,失业人数急剧攀升。此时,随着人们的悲观预期的持续,整个经济陷入恶性循环。就德国而言,金融危机主要通过第二条途径对实体经济造成冲击。

作为制造业强国和世界头号出口大国的德国,实体经济的受累首先表现在制造业销售额、生产额和获得海外订单数量的大幅下滑。2008年10月金融危机对德国制造业的负面影响就开始显现出来。当月德国制造业的销售数量指数与2007年同期相比,下降了3.4%,之后情况不断恶化。到了2009年1月份和2月份,德国制造业的销售数量指数同比分别下降了23.8%和26.5%。从具体行业来看,汽车行业的销售额下滑幅度最大。2009年2月德国汽车整车及零部件的实际销售额同比下降了39.6%,其中德国国内减少了30.4%,而在国外下降了44.5%;金属制造加工业的实际销售额与2008年2月相比下滑了29.9%;机械行业和化学工业的销售情况同样十分暗淡,2009年2月同比分别下滑了22.3%和25.8%。受工业制成品销售情况的影

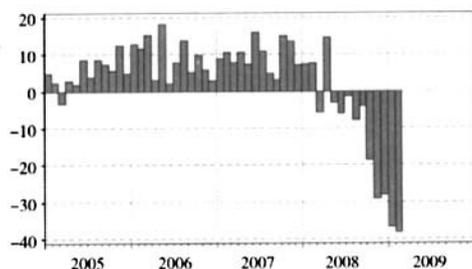
① 德国《明镜》周刊网站《经理人》杂志网页, <http://boersen.manager-magazin.de/>, 访问日期:2009-04-09。

② <http://www.handelsblatt.com/finanzen/adhoc/hypo-real-estate-holding-ag;2218236>, 访问日期:2009-04-09。

③ <http://www.spiegel.de/wirtschaft/0,1518,617560,00.html>, <http://www.spiegel.de/politik/deutschland/0,1518,609643,00.html>, 访问日期:2009-04-02。

响,德国制造业的生产情况呈现出类似的发展趋势。而与销售情况相比,德国制造业获得订单情况对金融危机的反应则更为敏感。从2008年5月开始,德国加工制造业获得订单指数与上一年同期相比增长率一直为负;进入2009年,情况进一步恶化,1月份和2月份的获得订单指数同比分别下滑了36.8%和38.3%。值得注意的是,国外订单的下滑幅度要远远大于国内。以2009年2月的数据为例,国外订单同比下降了41.9%,而德国国内订单减少了32.9%^①,说明国外需求的下降情况要远远大于国内,德国出口面临的形势尤为严峻。

图1 德国加工制造业获得订单指数同比增长情况
(2005年1月-2009年2月)



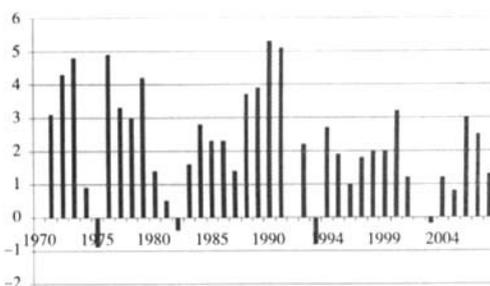
资料来源:德国联邦统计局网站^②

2. 金融危机背景下德国宏观总体经济表现

经济增长:作为世界出口冠军的德国在世界各国进口需求萎缩的背景下,显然无法独善其身。虽然得益于前三季度的增长,德国国内生产总值在2008年仍然实现了1.3%的增长,但是与2006年的3.0%和2007年的2.5%的经济增长相比,增长明显放缓。其中,2008年的前三个季度运行良好,德国GDP同比分别增长了2.8%、2.0%、0.8%,但是第四季度出现明显下滑,同比增长出现负数,为-1.6%。随着金融危机的负面影响在实体经济领域的逐渐显现,德国经济在2009年第一季度进一步恶化,与前一季度相比德国国内生产总值下滑了3.8%,这已经是连续四个季度德国GDP环比增长出现负数。而与去年同期相比,德国经济更是萎缩了6.7%,创造了自1970年有季度统计数据以来单个季度GDP下滑幅度的记录^③。而且目前德国经济下行趋势还没有停止的迹象,预计将在2009年第二季度迎来最困难的时期。据国际货币基金组织

2009年4月22日发布的《世界经济展望》预测,由于德国经济较高的外贸依存度,2009年德国经济下滑的幅度将超过主要工业国家的平均水平,达到5.6%^④,这将是自二战以来最为严重的经济衰退。更为不利的是,经济下滑带来的悲观预期将进一步拖累经济复苏。

图2 德国GDP增长率(1970年-2008年)



注:1970年-1991年间的数为西德的GDP增长率,1992年-2008年间的数为两德统一后数据。

数据来源:德国联邦统计局网站^⑤

就业:从目前看来,德国劳动力市场的表现还算比较稳定。2009年4月登记失业人数为385.5万,失业率为8.6%,与上年同期相比波动不大。但是金融危机的负面影响已经开始在劳动力市场显现,最明显的莫过于2009年3月就业人数(按照国际劳工组织统计就业标准统计的数据)与上一年同

^① Konjunkturindikatoren. http://www.destatis.de/jetspeed/portal/cms/Sites/destatis/Internet/DE/Content/Statistiken/Zeitreihen/WirtschaftAktuell/Schlusselindikatoren/AuftragseingangVerarbeitendesGewerbe/liste_aeverg,templateId=renderPrint.psm1, 访问日期:2009-04-02.

^② Veränderungsraten des Originalwertes zum Vorjahresmonat (in %). <http://www.destatis.de/jetspeed/portal/cms/Sites/destatis/Internet/DE/Content/Statistiken/Zeitreihen/WirtschaftAktuell/Auftragseingangindex/Content100/kae212graf6.psm1>, 访问日期:2009-04-29.

^③ Konjunkturindikatoren,同注^①。

^④ Deutschland stürzt in tiefe Rezession. <http://www.spiegel.de/wirtschaft/0,1518,620534,00.html>, 访问日期:2009-05-18.

^⑤ Lange Reihen ab 1970: Bruttoinlandsprodukt (Vierteljahr- und Jahresangaben). <http://www.destatis.de/jetspeed/portal/cms/Sites/destatis/Internet/DE/Navigation/Statistiken/Volkswirtschaftliche-Gesamtrechnungen/Inlandsprodukt/Tabellen.psm1>, 访问日期:2009-05-18.

期相比减少了46000人,下降了0.1%^①,这是自2006年2月以来德国就业人数同比增长数字首次出现负数,而在往常,3月是春季开工,因此是就业人数增长的月份。

消费:德国私人消费受到金融危机的冲击较小。2008年第四季度的私人消费支出同比略有下滑,下降了0.6%^②。总体而言,消费者信心并没有因为金融危机的影响出现较大变化。德国GfK消费者信心的调查结果显示,消费者信心指数自2008年10月以来已经连续六月处于上升通道。但受近期发布的一长串不容乐观的经济数据影响,2009年4月份的数字预计会略有下滑^③。GfK的分析师认为,德国消费者信心指数较为稳定是当前较低的通胀率、政府出台的经济振兴计划和零售商推出的各种促销手段等各种因素综合作用的结果,而该指数的走向将主要取决于未来劳动力市场的总体表现。

投资:在2008年第四季度也出现了负增长。剔除价格因素以后,德国2008年第四季度的投资同比减少0.3%,其中机器及设备投资同比下降了1.7%,住宅

投资降低了0.8%,建筑物投资增长了0.7%^④。

出口:德国的出口受到金融危机的冲击最大。2008年第四季度的出口同比减少了5.2%,环比下降了7.3%,这是自1993年第三季度以来出口减幅最大的季度。最新出口统计数据更加不容乐观。与2008年同期相比,2009年1月份和2月份的出口分别下降了20.7%和23.3%,其中对欧盟其他国家的出口下滑幅度要大于对世界其他国家的出口。2009年2月份,德国对非欧盟国家的出口同比减少了20.65%,而对欧盟国家的出口同比减少了24.4%^⑤。可以预见,随着世界经济危机的深化,2009年的出口形势将更加严峻。

物价:从物价指数来看,德国消费者价格指数从2008年8月份以来,除了2008年12月、2009年2月和2009年4月,环比数字一直为负^⑥,这表明德国经济正在由扩张转为衰退。

由于本轮经济衰退是全球性的,我们不妨将德国与世界部分发达国家的经济表现进行一番比较。从表1可以看出,世界主要国家经济增长在2008年第

表1 世界部分发达国家和地区GDP的增长率(2006年-2008年,单位:%)

国家/地区	2006年	2007年	2008年第一季度	2008年第二季度	2008年第三季度	2008年第四季度
德国	3.0	2.5	2.8	2.0	0.8	-1.6
法国	2.2	2.2	2.0	1.1	0.6	-0.9
英国	2.8	3.0	5.2	4.4	2.6	0.0
欧盟	3.1	2.9	2.4	1.7	0.7	-1.3
日本	2.4	2.1	1.4	0.5	-0.2	-4.3
美国	2.8	2.0	2.5	2.1	0.7	-0.8

注:表中的统计数据都经过了季节性调整。

资料来源:德国联邦统计局^⑦

① März 2009: Erstmals seit Februar 2006 weniger Erwerbstätige als im Vorjahr. http://www.destatis.de/jetspeed/portal/cms/Sites/destatis/Internet/DE/Presse/pm/2009/04/PD09_165_132,templateId=renderPrint.psml, 访问日期:2009-05-18.

② Private Konsumausgaben. <http://destatis.de/jetspeed/portal/cms/Sites/destatis/Internet/DE/Content/Statistiken/Zeitreihen/WirtschaftAktuell/VolkswirtschaftlicheGesamtrechnungen/Content100/kvgr115x12,templateId=renderPrint.psml>, 访问日期:2009-05-18.

③ Konsumklima bleibt stabil. <http://www.spiegel.de/wirtschaft/0,1518,621229,00.html>, 访问日期:2009-04-27.

④ Bruttoanlageinvestitionen (Preisbereinigt). <http://destatis.de/jetspeed/portal/cms/Sites/destatis/Internet/DE/Content/Statistiken/Zeitreihen/WirtschaftAktuell/VolkswirtschaftlicheGesamtrechnungen/Content100/vgr710j.psml>, 访问日期:2009-05-18.

⑤ Exporte von Waren und Dienstleistungen. <http://destatis.de/jetspeed/portal/cms/Sites/destatis/Internet/DE/Content/Statistiken/Zeitreihen/WirtschaftAktuell/VolkswirtschaftlicheGesamtrechnungen/Content100/kvgr116x12,templateId=renderPrint.psml>, 访问日期:2009-05-18.

⑥ Preisindizes (Veränderungsraten zum Vormonat in %). <http://www.destatis.de/jetspeed/portal/cms/Sites/destatis/Internet/DE/Content/Statistiken/Zeitreihen/WirtschaftAktuell/Preise/Content100/prell10m.psml>, 访问日期:2009-05-18.

⑦ Ende 2008 hat die Krise weite Teile der Weltwirtschaft erfasst. http://destatis.de/jetspeed/portal/cms/Sites/destatis/Internet/DE/Presse/pm/2009/04/PD09_133_811,templateId=renderPrint.psml, 访问日期:2009-05-18.

四季度明显放缓,绝大多数国家出现了负增长。其中,日本受到金融危机的影响尤为严重,与2007年同期相比下滑了4.3个百分点。德国经济的下滑情况(德国GDP同比下降了1.6%)虽然没有日本那么严重,但仍然高于欧盟国家的平均下滑水平(GDP同比下滑1.3%)和美国的下滑程度(0.8%)。

综上所述,此次危机对德国经济的影响路径是先金融,后实体。与其他国家相比,德国经济受创程度中等。其中,实体经济受到金融危机的冲击要甚于金融行业。与美国和英国相比,德国金融业受到的冲击略小于美英两国,但是,随着时间推移,实体经济受到的冲击要远远大于美英两国。

二、德国受金融危机冲击影响结果的原因分析

如上所述,金融市场受到金融危机的冲击,德国仍然要小于美英两国,这与德国金融体制的结构有很大的关系。

德国金融行业最显著的特征就是“全能银行”占统治地位^①。这种“全能银行”提供的金融服务范围非常之广,不仅包含商业银行业务——吸收活期、定期储蓄存款,以定期存款、银行储蓄债券和银行债券形式接受长期资金,并提供短中长期贷款等业务,还涵盖投资银行业务——从事有价证券的发行、承销和包销业务等,有效分散了银行运营的风险,也有利于保证盈利的稳定。其次,德国的金融行业以非市场型的金融机构占主导,私有银行占有所有银行资产的比重较低。目前,德国银行业主要由三大支柱构成,分别是合作银行(包括信用合作社和合作社中央银行)、公有银行(包括储蓄银行和州立银行)和私有银行。根据德意志联邦银行公布的银行资产数据计算^②,2009年2月私有银行资产占德国银行总资产的比例仅为46.9%,远远低于美国和英国的水平。德国私有银行的比重较小,因此金融行业受市场机制驱动,参与高风险投资项目的概率就相应低一些。

由于制造业在德国经济中占有重要地位,德国经济对外依赖程度较高,金融危机对德国经济的冲击将主要反映在实体经济部门。在过去的15年中,工业一直在德国经济中占据重要地位,2008年工业产值占德国国内生产总值的23.5%^③。此外,德国

是一个典型的出口导向型经济体(常年位居世界出口冠军),2008年出口商品和服务共计11771.4亿欧元,进口10200.7亿欧元,外贸依存度高达88.17%^④。经济较高的外贸依存度遇到世界经济陷入衰退、各国贸易保护主义抬头的时候,受到的冲击比一般国家要大。据国际货币基金组织2009年4月份发布的《世界经济展望》预测,2009年全球经济将下滑1.3%^⑤,经济的下滑将减少进口需求,这无疑会给德国的出口带来极大的挑战。从德国出口的目的地来看,2008年德国约有64%的商品是出口到其他欧盟成员国,其次是亚洲和美洲,比例分别为12%和10%。就具体的国家来看,法国、美国和英国是德国商品出口贸易额最大的三个国家,分别占到了德国商品总出口额的9.7%、7.2%和6.7%^⑥。而这三个国家经济在2008年第四季度都不同程度地出现停滞或者衰退(见第20页表1)。据国际货币基金组织预计,2009年这三个国家经济增长前景将更加黯淡,对德国商品的进口需求也将减少。

此外,德国本身制度的缺陷,比如较高的福利水平带来的沉重负担(社会保障支出占GDP的比重在30%左右^⑦)、劳动力成本高、德国企业在国际成

① 李俊元、张秋艳:《德国金融业的基本特点及其启示》,载《中国人民大学学报》,2000年第1期,第56-61页,这里第56页。

② <http://www.bundesbank.de/download/statistik/bankenstatistik/S131ATIMB2425.PDF>,访问日期:2009-04-30。其中,由于按揭银行(Realkreditinstitute)的数据无法区分私有银行和公有银行的比例,所以在计算过程中剔除了按揭银行的数据。

③ Bedeutung der Industrie in den vergangenen 15 Jahren fast unverändert. http://destatis.de/jetspeed/portal/cms/Sites/destatis/Internet/DE/Presse/pm/2009/04/PD09_146_81, templateId = renderPrint.psm1,访问日期:2009-05-18。

④ 根据德国联邦统计局公布的数据自行计算。Inlandsproduktsberechnung. <http://destatis.de/jetspeed/portal/cms/Sites/destatis/Internet/DE/Content/Statistiken/VolkswirtschaftlicheGesamtrechnungen/Inlandsprodukt/Tabellen/Content75/VerwendungBIP>, templateId = renderPrint.psm1,访问日期:2009-05-18。

⑤ Deutschland stürzt in tiefe Rezession. <http://www.spiegel.de/wirtschaft/0,1518,620534,00.html>,访问日期:2009-05-18。

⑥ Deutschlands wichtigste Handelspartner 2008. <http://www.destatis.de/jetspeed/portal/cms/Sites/destatis/Internet/DE/Content/Statistiken/Aussenhandel/Handelspartner/Aktuell>, templateId = renderPrint.psm1,访问日期:2009-05-18。

⑦ Bundesministerium für Arbeit und Soziales, *Sozialbudget 2007*, Berlin, 2008。

本竞争中处于劣势、劳动力市场僵化等问题,以及因为受到欧盟《稳定与增长公约》的制约而使财政政策的实施力度受到一定程度的约束等因素,都不利于德国迅速走出经济危机。

但是同时也应看到另一面,即德国完善的社会保障制度和近年来进行的劳动力市场改革为抵御经济危机的冲击做了一定的准备。完善的社会保障制度本身就是一种重要的经济自动稳定器。当经济出现衰退甚至陷入萧条时,失业人数急剧增加,政府可以通过社会保障制度加大对需要人群的财政转移,缓和失业人群的收入下滑预期,稳定失业人群的消费支出,降低需求减少对国民经济的冲击,这样社会保障制度起到了平滑经济周期波动的作用。除了完善的社会保障制度,德国近年来实施的劳动力市场政策的改革也能事先竖起一道“防火隔离带”。从2003年开始逐步实施的哈茨改革的四大法案,是近年来德国对劳动力市场政策进行的最重要的改革。改革的重心在于解决德国居高不下的失业率问题。尽管哈茨改革远没有达到原先设定的将失业人数削减一半、降到200万人次线以下的目标,但是哈茨改革从一定程度上改变了德国劳动力市场僵化的局面,大大提高了德国劳动力市场的灵活性。特别是在促进“迷你工作”^①和“迷迪工作”^②等新型就业方式和自雇就业等方面成效很大,在过去的十多年,德国人中选择传统方式就业的人数大为减少,转而选择新的就业方式——非全日制工作(包括短时工人)和短期工作——的人员的数量大幅增加,这大大提高了劳动力市场的灵活性。1997年至2007年间,传统方式就业的德国人大约减少了150万,而以新的就业方式就业的德国人数则增加了260万^③。其次,哈茨改革中委托第三方进行的就业安置措施、对职业继续教育的扶持、实施就业安置补贴、过渡期补助和创业补贴也较为成功^④。德国推出的积极劳动力市场政策加上德国经济近年来的良好发展态势,使得登记失业人数从2005年的486万(近年的最高峰)逐渐回落到2008年的326.8万(过去十年的最低水平),登记失业率则从2005年的11.7%降低到2008年的7.8%^⑤。其他如卫生体制改革等社会保障制度改革均不同程度改善了其相关的制度弱点,使危机冲击有所

减轻。

三、德国政府的应对政策

德国政府对金融危机的认识态度有一个明显的转变过程。由于金融危机对实体经济的影响有一定的时滞,在金融危机刚开始的时候,德国经济的总体情况比英国、美国等国家都要好,德国政府也出现误判,认为金融危机对德国经济的影响不大,所以只是督促金融危机的始作俑者美国加强对本国金融体制的监管,认为美国政府的监管不力和华尔街的贪婪导致了这场金融危机,是时候让美国人自己买单了。进入2008年9月份,金融危机愈演愈烈,开始波及德国的金融机构,德国地产融资抵押银行等金融机构纷纷陷入困境,甚至濒临破产,这些金融机构在寻求融资无望的情况下,不得不请求联邦政府施以援手,德国政府这时才意识到事态的严重性。所以在最初美、英到处忙于救火的时候,德国总理默克尔表示不赞同美国的救市计划,甚至放言不会为金融机构签署“空头支票”。但其后,德国政府不得不自食其言,紧急公布德国政府将为私人存款提供担保,并为地产融资抵押银行提供巨额资金担保,防止危机向整个欧洲银行业扩散。随着德国的金融机构接二连三地爆出问题,德国政府为了恢复公众对金融市场的信心,使金融市场的运行恢复正常,被迫紧急应对。2008年10月17日德国议会通过了《金融市场稳定法》,决定设立

① 迷你工作(Minijob)指的是月工资在400欧元以下的工作,具体又可以分为低报酬工作(Geringfügig entlohnte Beschäftigung)和短期工作(Kurzfristige Beschäftigung)。通过迷你工作获得的工资免交税。

② 迷迪工作(Midijob)指的是月工资在400欧元到800欧元之间的工作。

③ Neue Beschäftigungsformen prägen Arbeitsmarktentwicklung. http://www.destatis.de/jetspeed/portal/cms/Sites/destatis/Internet/DE/Presse/pm/2008/09/PD08_340_132,templateId=renderPrint.psml,访问日期:2009-05-18.

④ 蔡和平:《哈茨改革能否扭转德国劳动力市场的颓势(下)》,载《中国劳动》,2007年第3期,第28-30页,这里第29页。

⑤ Arbeitsmarktstatistik. <http://www.destatis.de/jetspeed/portal/cms/Sites/destatis/Internet/DE/Content/Statistiken/Arbeitsmarkt/ArbeitsmarktdatenBA/Arbeitslose/Tabellen/Content75/ArbeitsloseArbeitslosenquote,templateId=renderPrint.psml>,访问日期:2009-05-18.

金融市场稳定局来管理 5000 亿欧元的金融市场稳定基金 (Sonderfonds Finanzmarktstabilisierung, SoFFin)。这一救市基金的主要任务是帮助德国金融机构解决流动性不足的问题和提高资本充足率,从而达到稳定金融市场的目的。基金的实际规模为 4700 亿欧元,其中的 4000 亿为担保资金(当有额外担保需求时,德国财政部还可以提供 200 亿欧元的资金用于担保),另外的 700 亿用来参股和注资(经联邦议院预算委员会的批准,还可以追加 100 亿欧元用于参股和注资)。

为了阻止金融危机向实体经济的大规模蔓延,德国政府分别于 2008 年 11 月 5 日和 2009 年 1 月 14 日先后出台了 two 套经济振兴计划。这两套经济振兴计划主要包含四大块内容^①:(1)投资。政府计划拿出近 200 亿欧元的资金用于投资,其中 65 亿欧元投向教育领域,用于修建大中小学和幼儿园等教育设施;35 亿欧元投向城镇基础设施建设,包括修建医院、道路以及其他城市基建项目;40 亿欧元投向道路交通、轨道交通和水路交通路线的建设和建筑改造等工程;15 亿欧元用于支付所谓的“环保奖金”(Umweltprämie)^②,来刺激德国居民对私人汽车的购买需求;9 亿欧元投向对中小企业的研发活动的支持,以增强德国中小企业的创新能力。此外,德国各个联邦州手里还拥有 33 亿欧元的资金用于各州的投资项目。(2)减轻德国民众的负担。政府将通过以下措施来减轻民众的负担和提高民众的可支配收入:①联邦政府将逐步降低个人所得税的起征税率和上调个人所得税的起征点——从 2009 年 1 月 1 日开始,将个人所得税的起征点从原先的 7664 欧元提高到 7834 欧元,同时将个人所得税的起征税率从 15% 降低到 14%。到 2010 年 1 月 1 日准备将起征点进一步提高到 8004 欧元。②降低法定医疗保险费率。从 2009 年 7 月 1 日开始,法定医疗保险费率将从卫生改革后的 15.5% 降低为 14.9%。③支付更高的子女津贴。根据第二套经济振兴计划规定,每个孩子将一次性获得 100 欧元的津贴,此外,低收入的、领取失业金 II 或者接受社会救济的家庭也将获得更多的补助。(3)保障和促进就业。政府准备投资 28 亿欧元资金用于保障就业岗位,其中 18 亿欧元

资金用于补贴短时工人,10 亿欧元用于职业培训等项目来帮助民众进入就业市场。①德国联邦劳动事务所 2009 年将短时工作补贴(Kurzarbeitergeld)的支付时间从 12 个月延长到 18 个月,因为缩短工作时间而导致的毛收入损失,联邦劳动事务所将支付收入损失的 60%,而有孩子的人可以获得收入损失的 67%。②当雇主选择短时工作(Kurzarbeit),而非解雇人员时,联邦劳动事务所在 2009 年和 2010 年将返还雇主期间缴纳的一半社会保险保费;在对短时工作人员进行培训时,联邦劳动事务所将返还雇主期间缴纳的全部社会保险保费。此外,劳服工(Leiharbeiter)和有期限雇佣人员(befristete Beschäftigte)也会获得短时工作补贴。③动用 10 亿欧元资金用于对短时工人和失业的年轻人的培训。(4)担保和信贷。德国政府预备 1150 亿欧元成立“德国经济基金”,用于对德国企业的担保和信贷,来帮助企业度过经济难关。在这 1150 亿欧元资金里面,政府计划通过特别项目分别向大型企业和中型企业发放 250 亿和 150 亿欧元的信贷,而另外的 750 亿欧元用于对企业的担保,出口导向的企业将是政府的一个重点担保对象。

德国政府此次救市的主基调始终坚持市场经济原则,反对政府对经济的过度干预。因此在救助德国陷入困境的金融机构和企业的过程中,总理默克尔一直避免留下“国有化”的印记,强调在救助过程结束后,经济将会尽快回到原先的社会市场经济轨道。

作为欧盟中最大、最重要的经济体,德国理应领导其他欧盟国家走出本轮经济危机,但是如果欧盟推出统一的救市方案,由于各国面临的状况不同,救市方案对于各国的成本收益肯定也有很大差异,德国担心自身付出的成本要远远大于收益,因此,默克尔否决了法国总统萨科齐提出的一项帮助

① Bundesministerium für Wirtschaft und Technologie; Konjunkturpakete der Bundesregierung. <http://www.bmwi.de/BMWi/Navigation/Wirtschaft/konjunktur.html>, 访问日期:2009-04-09.

② 人们只要将车龄在 9 年及 9 年以上的汽车交出作环保处理,在购买或租赁新车或较新的二手车时便可获得 2500 欧元的环保奖金,这一规定从 2009 年 1 月 14 日开始生效,直到今年年底结束或者 15 亿欧元的奖金发放完毕为止。

银行摆脱危机并刺激欧盟经济的欧洲共同基金提案。基于自身的利益考虑,德国主张在抗击金融危机的时候,各国应该立足于本国国情,主要依靠自身的力量解决各自的问题。

在加强金融监管方面,德国和法国的利益基本一致,都力图对现由美国主导的国际金融体系进行改革,在G20峰会上共同呼吁规划新的全球金融架构,而非美国希望的大力注资实体经济。

四、前景分析与预测

无疑,2009年将是自二战结束以来德国经济最为困难的一年,德国政府预测2009年德国经济将下滑6%,比之前国际货币基金组织预测的5.6%还要多0.4个百分点^①。

据德国政府的预测,私人消费在2009年将下滑0.1%,下滑幅度不大,这主要得益于劳动力市场的灵活性大为提高。目前,政府大力提倡企业在经济衰退时期选择缩短雇员的工作时间,而非直接解雇人员,这有利于减轻经济衰退对劳动力市场的压力。尽管如此,德国劳动力市场还是不可避免地感受到了经济危机的寒意。从2008年8月以来,就业人数^②同比增长率就一直在下滑,到了2009年3月,德国就业人数同比增长数字首次出现负数,为-0.1%。受经济危机的影响,2009年德国失业人数很有可能会突破四百万,失业率也将有所提高。经济危机将从两方面影响民众的收入:一方面失业人数增加,失业人群的收入减少;另一方面,受经济不景气的影响,雇主将不太可能给雇员加工资,甚至会要求降低雇员的工资。民众收入减少,将直接影响私人消费。此外,实施

的扩张财政政策和货币政策可以从一定程度上抵消经济危机对私人消费的负面影响,比如德国政府的减税措施和通过发放“环保奖金”来刺激购买汽车的措施等等。

经济危机将给德国财政造成巨大压力:一方面经济下滑将减少财政收入;另一方面德国公布的两套经济振兴计划将大幅提高政府支出,两者综合作用的结果将是2009年德国财政赤字的大幅提高。德国多个经济研究机构2009年春季联合发布的世界经济形势分析^③,预测2009年德国财政赤字将占当年国内生产总值的5.5%,大大高于欧盟《稳定与增长公约》3%的规定,可以预见今后两年德国的财政政策回旋空间将会很小。

企业机器设备投资额将大幅减少。目前,企业的销售和订单情况已经大幅下滑,随着经济危机的深化,将更不容乐观,面对充满不确定的经济走势,一般会削减投资计划。此外,银行对信贷的发放将更加谨慎,企业获得信贷的机会相应减少,将导致企业机器设备的投资大幅减少,为此,德国政府预测2009年企业机器设备投资将减少17%。

德国的出口受到经济危机冲击最严重。经济衰退导致各国进口需求减少,据德国政府的预测,2009年德国的出口将减少18.8%,这将是50年以来出口下滑最严重的一年,之前德国出口下滑最严重的一年为1993年,该年出口额下降了6.4%^④。

最后,德国相对完善的社会保障制度对减轻危机冲击起了减震器的作用,但同时也会使危机周期和影响滞后、步出危机时间延后。而作为外贸依存度较高的经济体,德国步出危机的时机和方式很大程度上将取决于世界经济的走势。

责任编辑:郑春荣

① Die Mechanik des Abschwungs. Stand: 30.04.2009. <http://www.spiegel.de/wirtschaft/0,1518,621911,00.html>, 访问日期:2009-05-18.

② 这里引用的是按国际劳工组织(ILO)统计标准获得的数据,而非德国联邦劳动事务所统计的数据。

③ Im Sog der Weltrezession. Gemeinschaftsdiagnose Frühjahr 2009. <http://www.spiegel.de/media/0,4906,20518,00.pdf>, 访问日期:2009-05-18.

④ Außenhandel. <http://www.destatis.de/jetspeed/portal/cms/Sites/destatis/Internet/DE/Content/Statistiken/Zeitreihen/LangeReihen/Außenhandel/Content75/lrahl01j,templateId=renderPrint.psm1>, 访问日期:2009-05-20.