

自动“失稳器”

为什么较高的粮食和燃料价格能够使发展缓慢的世界经济失去平衡

经济学家喜欢“自动稳定器”这一术语。通常，“自动稳定器”指的是能够自动加以调节以抵消其他变化，并使系统更加稳定的装置。一个明显的例子就是失业救济。由于经济发展变缓而导致人们失业，失业保险能够为失业人口提供可代替的收入，从而有助于保持较高的消费水平而不是相反。当经济紧缩时，下调收入所得税同样发挥了类似的作用，但同时也会出现财政赤字加大的结果。

自动调节可以在不对法律进行任何改动的情况下进行：自动稳定器被嵌入系统之中并自动启动。并且这些自动稳定器是可靠的。在某种程度上，任何导致经济萧条的动向，都能通过自然恢复的方式加以自动抵消。

全球版本

几个特殊的自动稳定器被嵌入全球经济系统之中。最为重要的是，当主要的经济体如美国经济增长放缓时，这一系统如何应对。一种影响就是将长期利率降低。长期利率自2007年夏以来已有某种程度的降低。随着时间的流逝，较低的利率不仅将巩固投资基础，而且有助于全球房地产市场的逆转。

但是商品价格一直以来是另外一种重要的自动稳定器。一般而言，由于美国和其他经济体增长放缓，对商品的需求和价格下跌，例如石油。这是一个很好确定的事实。商品价格的下降有助于保持购买力，从而使美国和其他发达经济体的商品需求更高。较低的通货膨胀同样意味着美联储和其他中央银行降低利率的空间更大，同时意味着如果必要，政府增加财政支出的空间就更大。当然，对于商品出口国而言，商品价格的下降并

不是好消息，但总体上来讲，商品价格下降将有利于稳定全球经济增长。

粮食和石油

但目前，商品价格正在上涨而不是下跌。当许多国家考虑实施反经济周期政策时，更高的价格则带来通货膨胀的压力。更高的价格同样会对穷人造成直接的危害。几年来，石油、金属和食品价格持续攀升（见直言不讳，《金融与发展》2007年12月号）。这一趋势部分反映出新兴市场的强烈需求，特别是以前低收入国家新的中产阶级的成就和变化的体验。需求的增加可能是持久的，并且需要与商品生产中更高的投资相适应。

过去几年，更高的能源和粮食价格同样反映了包括美国和欧盟在内的发达经济体的政策。这些经济体试图通过补贴和不合适的保护主义政策鼓励生物燃料的发展。由于上游和下游的生产商认为生物燃料使其未来更加不确定，并阻碍生物燃料的投资，因此与石油价格有关的联系增加。与食品的联系比较简单，土地正在越来越多地用于生产农作物以作为机器的燃料（替代汽油或柴油），而不是用于人类（直接用于人类消费的卡路里或动物饲养）。

在某种情况下，不利的天气同样带来了影响。这可能是气候模式暂时变化或更大变化的一部分。例如，在澳大利亚进行了一场有关这一问题的引人注目的讨论。石油市场仍旧紧缩，受不良天气和世界各地政治危机可能导致石油供应中断等流言的影响，石油价格上涨。

再如，过去6个月，随着全球经济增长放缓，大部分商品的价格上涨而不是下跌，也就是朝着我们预期的相反的方向前进。为什么？



Simon Johnson，IMF研究部
经济顾问和主任。

当前的金融动荡增加了将商品作为一种有用资产的吸引力。尤其是，随着美元在低利率环境中贬值，金融炒家预期商品（例如石油）价格将上涨（至少在美元项目下）。这些预期能够以导致价格“超调”的方式而自我实现（与经济基本原理保持一致），这些预期至少在一段时期是危险的。

“我们不能让生物燃料的发展而使未来生物燃料价格不确定性加剧的情况继续下去了。”

因此尽管最近能源和食品价格的上涨可能只是暂时的，但同样对世界最为贫困人口带来了真正极大的负面影响，这些世界最贫困人口将其收入的50%以上用于购买食品和燃料。

新兴市场政府和发展中国的自然反应是缓冲全球能源和食品价格的增长，也就是，没有全部或立刻将价格增长转嫁给消费者，这在很大程度上避免了对穷人产生突然影响，特别是那些由于粮食和燃料价格上涨而使生活水平大幅度下降的穷人，并避免导致社会不稳或使情况更坏。政府通过一系列措施，例如实施价格控制以及对粮食出口加以限制，以缓冲价格增长。过去几年宏观经济政策取得成功的必然结果是：许多国家缓冲价格上涨的能力比过去有所增强。

这一切可能听起来非常有利。但总的来看，截至目前为止，我们所看到的力量造成今年大米价格增长近50%。这是一种全球的影响，对穷人的影响最大。

所有都是联系的

最近，主要货币的突然变动导致商品价格增长，尤其是随着最近美元贬值而导致油价上涨。在此背景下，七个主要工业国集团最近呼吁外汇市场避免突然超调将有所帮助。但由于经济放缓，美国的通货膨胀下降，欧洲中央银行仍然担心由于商品价格上涨而引发通货膨胀。因此，在货币政策存在较大分歧的背景下，协调干预措施不可能解决所有问题，更不可能阻止问题的发生。

应用同样的逻辑，采用一种统一的方法来干预超调的商品市场是否有意义呢？毫无疑问，当公共部门发觉市场已经走得太远或太快，公共部门有权利和责任以透明的方式告知私营部门，即所谓“政府呼吁”。但公共部门是否可以通过可信赖的政策行动支持这样的预警呢？

这一点很难看出。没有任何相当于中央银行的商品市场愿意介入外汇市场，记住那些银行最终控制市场两方面的货币供应。一些国家的政府部门拥有一些商品的战略储备，但相对于全球贸易流动而言，储备并不多。

如果有一些的话，全世界政府最近的行动特别是关于限制主要粮食产品出口的行动，进一步使经济失衡。这样的限制将破坏全球贸易，推动价格上涨，并可能导致抢购和囤积。

唯一可能进行公共干预的商品市场就是石油市场。石油市场拥有具有市场支配力的大量生产商，石油市场的干预在某些方面是有效的。毕竟，过高的油价将导致较大的全球经济问题（通货膨胀、经济萧条或更可怕的梦魇：滞胀），大的问题似乎将导致较大的全球经济放缓和过低的油价。这样的极端情况当然不符合石油生产商的利益。

三种途径

从广泛的角度而言，我们能够考虑通过至少三种途径或者通过至少可以在三类国家进行的政策变化解决商品价格问题。富裕国家能够通过削减补贴或减少保护，改善或提前结束其生物燃料政策，石油生产商应致力于增加剩余生产能力，中等收入国家可调整其内部价格机制并朝向其目标中的补贴迈进。

生物燃料的发展增加了未来化石燃料价格的不确定性，抑制了上游和下游的能源投资，随之导致更大的价格突涨（发展中国家避免将其传递给消费者），我们不能让这一情况再继续下去了。我们已经通过自动失稳器建立起了全球能源系统，而这并不是一个好的观念。

危险的交易

我们同样须要改变降低风险的途径，并在农民和国家层面实施保护措施。世界范围内，正在采取意义重大的举措以鼓励灾难保险并发展强有力的期货市场。这些措施能够极大地帮助农民确信，如果他们基于目前的价格进行投资，能够保持商品的价格稳定并获得收益。

我们应当考虑采纳类似价值观应对影响——包括在宏观经济层面由于石油和粮食价格的变化而影响进口和出口的数量。仅仅基于国家稳健的中期基本政策和已出现的可测算的消极影响，各国应更加有信心在需要的时候获得融资。保险对你的车和房子都有意义。对于你的国家为什么不行呢？