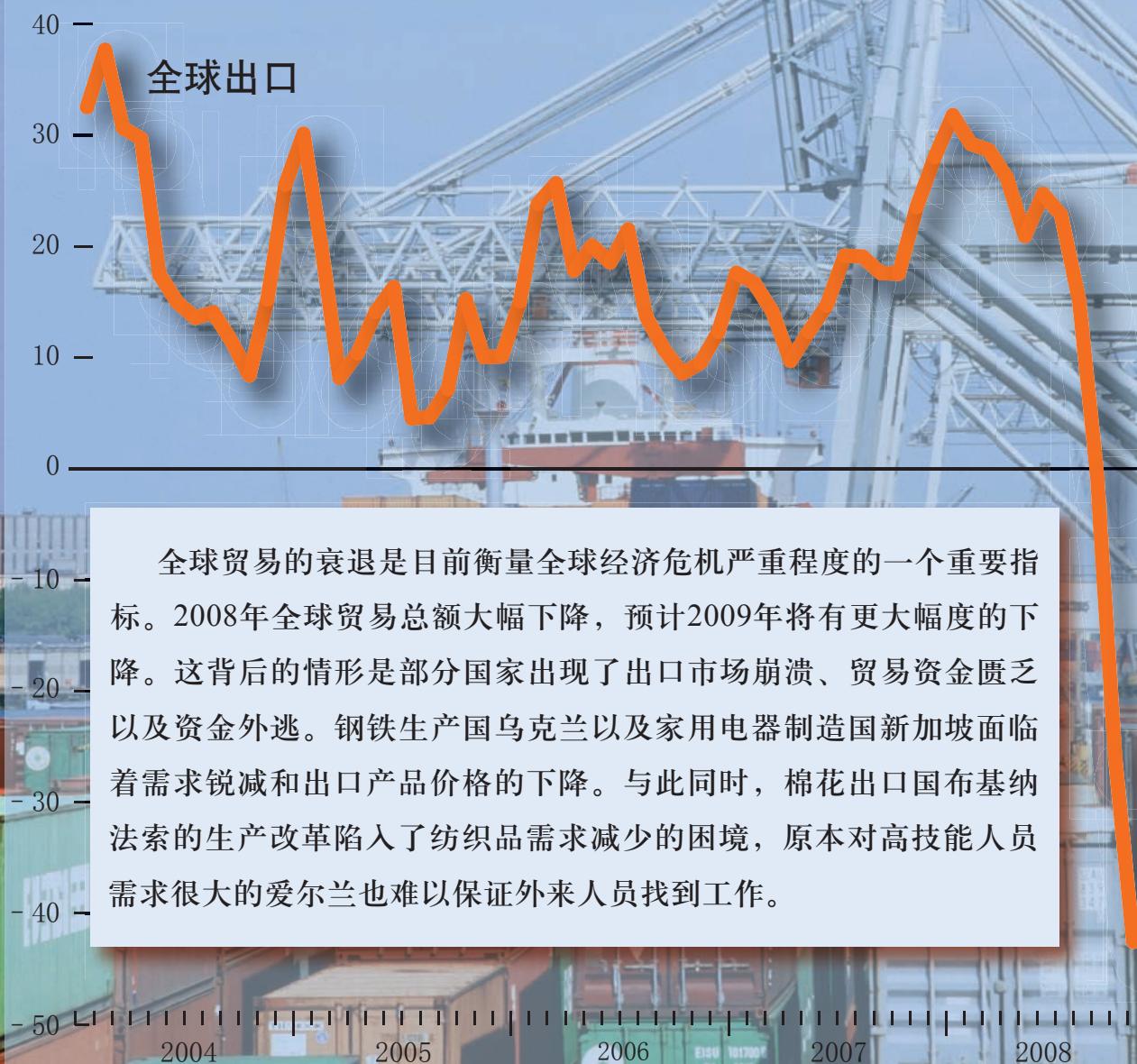


深度影响

四个国家面临全球经济衰退带来的
严酷的、破坏性强的影响

(商品出口额，年化季度百分比变化)



全球贸易的衰退是目前衡量全球经济危机严重程度的一个重要指标。2008年全球贸易总额大幅下降，预计2009年将有更大幅度的下降。这背后的情形是部分国家出现了出口市场崩溃、贸易资金匮乏以及资金外逃。钢铁生产国乌克兰以及家用电器制造国新加坡面临着需求锐减和出口产品价格的下降。与此同时，棉花出口国布基纳法索的生产改革陷入了纺织品需求减少的困境，原本对高技能人员需求很大的爱尔兰也难以保证外来人员找到工作。

资料来源：Haver Analytics，IMF工作人员估算。

冶金业萧条

乌克兰的钢铁收入与世界经济趋势密切相连

David Hofman

世界钢铁价格对全球经济低迷极为敏感。因此，乌克兰等主要钢铁输出国的收入与世界经济趋势密切相连。在世界经济继续下滑的过程中，因全球汽车制造业和建筑业下降，进而导致钢铁价格下跌，乌克兰的钢铁收入也大幅下降，而且因为国内迟迟不做决策，前景堪忧。

乌克兰是世界第8大钢铁生产国，经济严重依赖钢铁行业的发展。经直接计算，其钢铁工业的收入占国民收入的12%左右，占出口商品总值的比例超过1/3。尽管这些数字反映钢铁业对乌克兰经济的影响很大，但还有许多其他经济活动都取决于钢铁业的发展，因此钢铁业的间接影响更大。从而，乌克兰GDP的增长趋势随着世界钢铁价格的变化而变化（见图）。

乌克兰经济与冶金价格密切相连，这种格局以前曾经促进了经济发展。2000年至2008年，钢铁价格大幅上涨，远远高于长期下跌时的水平，促使乌克兰取得令人称赞的出口增长业绩，进而使GDP显著增长。2001年至2007年，乌克兰经济年均实际增长率达到7.5%。出口收入和大量的资本流入刺激了国内信贷规模的增长，导致股票和房价飞涨。由于进口猛增、外部经常账户赤字急剧增加，通货膨胀出现螺旋式上升，失去控制。其间，政府的宏观经济政策失误，特别是实际上采取固定汇率政策，无法解决不断失衡的经济结构问题。

剧烈调整

尽管钢铁价格显然不能维持在2007年和2008年的高水平上，但几乎没有人预见到2008年下半年钢铁价格会大幅下跌。受全球经济危机的影响，近几年商品繁荣景象突然结束了，而且随着全球汽车销售量的暴跌和建筑业的急剧下降，钢铁业受到了特别严重的影响。

与8月份最高价位相比，2008年11月初的钢铁价格已经下跌了80%，已接近长期趋势价格水平。尽管钢



乌克兰顿涅茨克的一家钢厂。

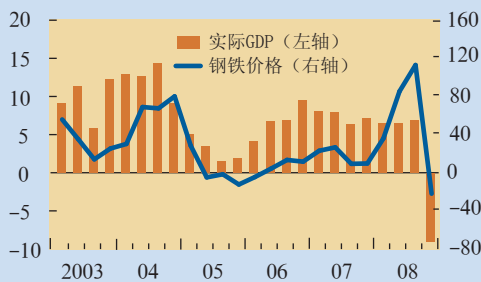
铁价格的调整速度是出乎意料的，但钢铁价格的急剧调整并非没有先例。确实，自20世纪70年代初以来，每当全球经济衰退时，钢铁价格都会暴跌，每次都使钢铁价格跌回或低于长期趋势价格水平。

钢铁价格的暴跌对乌克兰造成了严重的冲击。先是钢铁生产下降50%。2008年9月至12月，工业生产大约下降了25%；随后，出口急剧下降，经济业绩指标全面大幅下跌。GDP的初步统计数据表明，季节因素调整后的第4季度实际产量下降了9%左右。由于国际投资者更关注降低风险问题，可利用的外部融资也出现了市场危机情况。这一切使乌克兰债券的利差大幅拉大，去年股票市场的市值损失了大约75%。

紧密相联

世界第8大钢铁生产国乌克兰的经济严重依赖钢铁业的发展。

（逐年百分比变化）



资料来源：乌克兰当局，《冶金公报》。

难以维系的货币制度

在钢铁价格大幅下跌和无法进入国际资本市场融资的双重打击下，乌克兰严格管理的汇率制度难以维系。因担忧汇率波动和银行体系的稳定性，引起了存款的流失。近年来，乌克兰银行贷款迅速增长，居民对外汇也没有进行套期保值，银行体系本来就很脆弱，因此，存款的流失使银行体系陷入更加危险的境地。

为了应对钢铁价格暴跌的负面影响和外部融资的困境，乌克兰当局正在实施一项政策调整计划，该计划得到了IMF的支持。2008年11月，IMF批准向乌克兰提供164亿美元的贷款。

David Hofman是IMF欧洲部的经济学家。

需要重新启动

主要出口市场需求萎缩，
新加坡电子工业遭遇寒冬

Roberto Guimaraes和Alessandro Zanello

多年以来，西方市场对新加坡生产的家用电器求之若渴，但在过去12个月中，需求却直线下滑。以前欧洲和美国的家电发烧友经常冲到商店，购买新一代电子计算机、智能电话和数码照相机。现在，却因为求贷无门和信心不足，只能猫在家里。全球经济低迷已经使新加坡经济受到重创：2007年经济增长接近8%，2008年仅为1.5%。

对全球事件的高度敏感性影响着新加坡的产业结构和专业化生产领域。新加坡1/3的经济活动是以制造业为核心，特别是信息技术产品、贸易服务和容易影响投资者信心的一些金融业务，这些都直接受到发达经济体经济增长的影响。

新加坡另外1/3的经济活动主要依赖地区经济的发展。电子与非电子行业都受到了严重的冲击（见图），而且金融海啸导致外部需求下降，对新加坡内向型的产业也产生了影响，如建筑业、公用事业。

承诺开放

从许多方面来看，新加坡参与国际贸易和金融体系的程度是超标准的。因此，当世界经济衰退时，其经济必然受到很大的影响。新加坡的出口占其GDP的230%。这个城市型国家是亚洲富有活力的金融中心，有100多家外国银行，金融资产将近GDP的6倍；新加坡已成为外国银行的地区运营基地；3家国内银行也是地区性公司和跨国公司流动资金的主要供应商。

然而，经济与金融一体化带来易受全球金融海啸和贸易伙伴经济周期影响的风险。例如，IMF一份最新研究报告表明，美国经济的减速几乎会导致新加坡经济以同样的速度下降。

双重冲击

实际上，目前的金融危机对新加坡产生了双重打



新加坡DVD播放器生产线。

击，即在贸易和金融两个方面产生不利影响。

贸易。与2007年同期相比，2008年第4季度的出口大幅下降25%，前两个季度也是下降的。出口产品普遍出现大幅下降的情况。电子产品出口（占出口总额的1/3）的下降始于2007年初，目前下跌时间已经创下

历史的最长记录。出口情况还在恶化，2008年初，出口大幅下降。同时，2007年还处于增长的石化和医药产品的出口，现在却直线下滑。特别是对欧洲和美国的出口受到了巨大的影响。然而，对亚洲的出口（占新加坡出口总额的一半以上），也开始出现明显的下降。

金融。全球金融危机对股票价格和信贷也产生了不利影响。2008年，新加坡股票价格指数下降了50%，而且呈现了大幅震荡的行情。由于出现了全球流动性紧缩问题，银行间美元贷款规模

大幅下降，而且只显露出谨慎的复苏迹象。在银行贷款成本上升的情况下，贸易融资规模下降，使贸易公司承受了更大的压力，导致贸易的进一步下降。

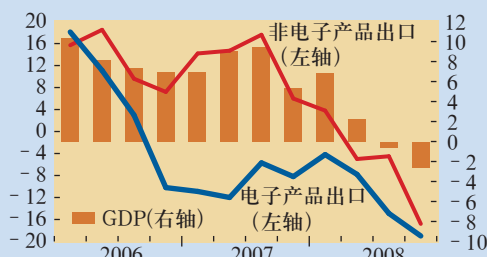
对于上述存在的问题，新加坡政府正在采取果断措施，以缓解全球金融危机的不利影响。新加坡中央银行已经实施了宽松的货币政策，并且建立了存款保险制度，以提振人们对银行体系的信心。在财政政策方面，2009年制定了适度扩张的预算，还出台一系列税收和支出措施，包括减税、增加基础设施投资支出和提供贷款担保，以救助企业和家庭。

Roberto Guimaraes是IMF亚太部经济学家，Alessandro Zanello是IMF亚太部助理主任。

网络故障

新加坡以信息技术为基础的电子产品出口大幅下跌，拖累该国经济。

（逐年百分比变动）



资料来源：CEIC，以及IMF工作人员的计算。

棉花价格暴跌

棉花价格陡然下跌使布基纳法索的棉花公司陷入困境

Isabell Adenauer、Norbert和Charles Amo Yartey Funke



布基纳法索博罗莫的棉花收获。

全球经济危机使纺织品需求下降，并导致棉花价格下跌。布基纳法索的棉农们起初并没有受到商品价格下跌造成的最不利的影响，因为一种新的生产者定价机制为棉花行业的稳定融资奠定了一个良好的基础。但是，随着经济危机愈演愈烈，在世界棉花价格继续下滑的时候，棉花公司面临着是销售棉花还是储存棉花的两难选择。

布基纳法索是撒哈拉以南非洲最大的棉花生产国，棉花占其出口总额的60%左右。该国棉花业提供了大约70万个就业岗位，占其人口的17%，间接受益的人更多。在一些非常贫穷的农村地区，出售棉籽是农民现金收入的主要来源，甚至是唯一来源。棉花种植面积的扩大刺激了粮食生产，主要是因为用棉花贷款购买的化肥还可以用于其他农作物。因此，在棉花种植地区，贫困人口减少了1/4。

棉花部门改革

过去几年，该国棉花生产面临困境，当棉花业即将复苏时，全球经济危机却不期而至。2005年至2007年，该国轧棉公司将皮棉加工成棉花纤维，然后以国际价格销售棉花，产生了相当大的亏损，部分原因是该国建立了棉花固定定价机制，防止将棉花价格下跌的不利影响转嫁给棉花生产者。2007年，因降雨不及时和国际棉价下跌，该国棉花产量下降40%以上。

随后，该国进行了一系列机制和政策改革。

- 建立了以市场价格为基础的棉花收购价格定价机制。在每个棉花种植季节开始的时候，以过去5年国际棉花平均价格为基础，确定棉花收购价格。
- 建立了平准基金，以支持棉花收购价格的定价机制。当国际市场价格低于收购价格时，对轧棉公司进行补贴。
- 2007年，政府对全国最大的轧棉公司SOFITEX进行注资，以弥补其亏损。注资后，政府对该公司的持股比例从35%提高到60%以上。

全球经济危机对棉花业的影响

全球经济危机以不同的方式对棉花业的4个利益攸

关方产生了影响，具体如下：

生产者。在2008年棉花种植季节开始时，按新的棉花收购价格定价机制为棉农确定了销售价格，使棉农没有受到当年国际棉价下跌的影响。因此，2008年的棉花生产没有受到当年国际棉价暴跌的影响，与3月份的最高价位相比，国际棉价下跌了40%（见图）。事实上，由于风调雨顺，当年棉花产量达到50多万吨，超出了预期。但是，如果经济危机导致纺织品需求继续下降，在今后几年使棉价继续走低，生产者将受到直接的影响。

轧棉公司。当棉花平均价格依然较高的时候，轧棉公司通过卖出1/3产品的远期合约，使自己保持了一部分盈利。对那部分没有进行套期保值的产品，轧棉公司现在面临着两难选择：是按目前的现货价格销售产品，还是储存已轧过的棉花，等待国际价格的回升。

但是，延期销售又面临棉价可能进一步下跌的风险。另外，需要为这个种植季节之后的棉花销售合同融资，因为银行将棉花作为贷款的抵押品了。

银行业。当地和国际上的银行都为棉花业提供贷款，而且当地银行承担了农作物贷款的主要风险。减少信贷规模或提高贷款成本，都将不利于棉花业的稳定发展。

政府。尽管政府计划从棉花业中逐步退出，但目前很难找到SOFITEX的战略合作伙伴。如果

棉价继续下降，棉花平准基金很快将用完，甚至可能要求政府支持。

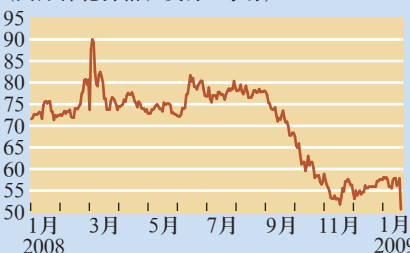
尽管该国棉花业目前经受住了全球金融风暴的袭击，但其未来的发展趋势取决于这个季节的棉花收成、国际棉价和金融状况。这就是为何对棉花业进行改革，以提高劳动生产率，比任何时候都显得更加重要。目前，该国正在进行棉花品种的基因改良试验，这将使棉花产量提高30%。该国还在探索与西非其他国家棉花生产者进行进一步合作的范围。

Isabell Adenauer、Norbert Funke和Charles Amo Yartey分别是布基纳法索在IMF的常驻代表、代表团团长，以及IMF非洲部经济学家。

纺织业低迷

2008年全球经济危机使纺织品需求下降，棉花价格下跌。

（国际棉花价格，美分/每磅）



资料来源：DataStream和IMF工作人员的预计。

人员还高度流动吗？

面对经济衰退，爱尔兰新的
失业移民可能无处可去

Siobhán McPhee

20世纪90年代初，由于经济快速增长，爱尔兰从一个出国移民和几乎没有就业机会的国家变成大量需要劳动力的国家，成为了外国工人向往移民的国家。现在，全球经济衰退严重地影响了爱尔兰，对外籍工人的影响要大于对本国工人的影响。但还不清楚的是，这种逆转是否会造成非爱尔兰籍工人大批离去。到目前为止，许多人看来还准备留下，一方面是因为当地待遇优厚的社会福利，另一方面，几乎没有能找到工作的可去之处。

凯尔特虎

在20世纪90年代初期，劳工短缺首先出现在高技术行业，例如信息产业。在80年代移民出去的许多人又从英国、美国返回爱尔兰，以满足本国高技术人才的需要。那时爱尔兰经济繁荣，被称为“凯尔特虎”。由于经济持续增长，其他的行业也开始出现劳工短缺，都由外籍工人来补充。这些行业是餐饮、宾馆和娱乐业。护理行业的劳工尤为短缺，促使爱尔兰政府积极从菲律宾和斯里兰卡招募护士。

根据国家计季度调查(QNHS)的统计，2008年7月至9月，在爱尔兰的非爱尔兰籍工人已占全国人口的16%。2004年，当8个东欧国家（捷克共和国、爱沙尼亚、匈牙利、拉脱维亚、立陶宛、波兰、斯洛伐克共和国和斯洛文尼亚）加入了欧盟以后，爱尔兰的移民工人绝大多数来自这些国家，主要是来自于波兰。

但是，全球经济衰退严重地影响了“凯尔特虎”的发展。根据QNHS的统计，2007年第3季度失业率为4.8%，2008年第3季度急剧上升到7%。爱尔兰的移民工人对生产下降的感受比爱尔兰籍工人更深。同样，在郡社会福利局进行失业登记的移民工人比爱尔兰籍的工人要多。爱尔兰籍工人的失业率为6.1%，非爱尔兰籍工人的失业率却高达9%。2007年10月至2008年10月，非爱尔兰籍工人的登记失业人数增长了1倍，而爱尔兰籍工人的登记失业人数上升了52%。

移民工人的高失业率并不令人感到十分意外。从东欧到爱尔兰来的移民绝大多数都在建筑业和金融业



在波兰卢布林的英语班。

就业，2008年这两个行业的失业情况最严重。但其他一些行业的就业情况却有所不同。餐饮、宾馆和娱乐业以前是吸收移民工人的主要行业，现在不再雇佣新人，但也没有裁员。另外，一些高技术行业裁员较多，特别是与建设业有关的工程和建筑设计。根据最新报道，一些爱尔兰人又开始向国外移民，去澳大利亚、新西兰，甚至中东产油国寻求工作。

移民可能无处可去

但现实的状况是，爱尔兰的移民从来就没有停止过，甚至出现了一些高技术工人返回爱尔兰，越来越多的外籍工人迁入爱尔兰（见图）。最近，爱尔兰籍高技术出境移民人数增加了，但没有出现外来移民大量离开爱尔兰的情况。在上世纪70年代后期至80年代，主要欧洲国家发生经济衰退时，爱尔兰也没有出现外来移民工人大批离去的情况。但时代不同了，移民工人过着流动性很大的生活。他们可以选择去更容易获得就业的地方，或者选择回国。但是，他们也可能无处可去。

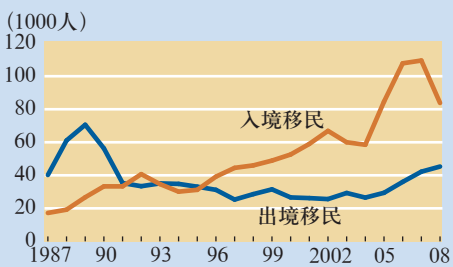
由于爱尔兰实行了条件比较宽松的社会福利制度，因此许多移民工人不愿离开爱尔兰。来自其他欧盟国家的移民工人只要在爱尔兰工作和纳税两年以上就可以领取爱尔兰的社会福利津贴。对于非欧盟国家的移民，必须在爱尔兰生活5年，并在5年期间都有工作，才能领取社会福利津贴。2006年，入境移民的人数达到了顶峰。因此，许多移民工人，可以说大多数移民工人都符

合享受爱尔兰社会福利的条件。与全球主要经济体一样，目前整个欧盟都处在经济衰退之中，到处都难以找到现成的工作岗位。因此，对于许多移民来说，与其冒险到处找工作，不如留在爱尔兰，以便安然渡过这次金融风暴。尽管2009年爱尔兰出境移民的增长率可能再次接近20世纪80年代的水平，但根据培训与就业局的预测，爱尔兰已经成为一个外来移民的国家。

Siobhán McPhee是都柏林大学地理、规划和环境政策学院公共政策专业的在读博士。

迈向绿宝石岛

爱尔兰经济高速发展时曾吸引了外国的工人。但是，在目前的经济危机中，出境移民人数上升，入境移民人数下降。



资料来源：爱尔兰中央统计局。
注：2007年和2008年为初步数。