



前聯儲主席主導美狂印鈔 衝擊全球市場

埋下高通脹禍根

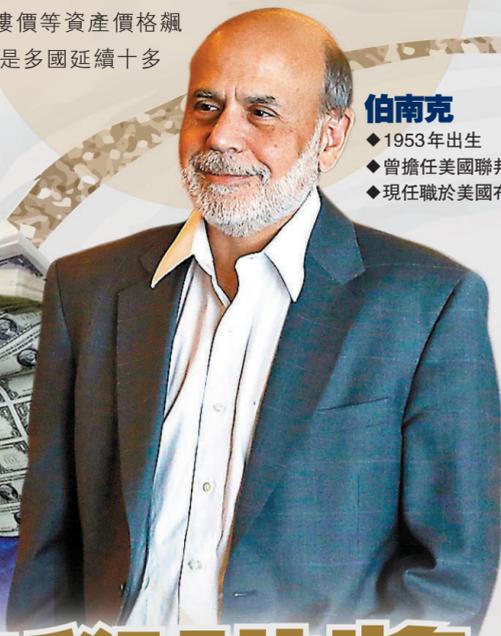
◆QE政策讓美國「瘋狂印鈔」，釋放大量資金衝擊全球市場，引發資產泡沫，導致樓價等資產價格飆升。網上圖片

3人瓜分經濟學諾獎 量寬始作俑者伯南克惹爭議

今屆諾貝爾經濟學獎得主昨日公布，由美國聯邦儲備局前主席伯南克、美國金融協會前主席戴蒙德，以及華盛頓大學金融學家迪布維格共同獲獎，以表彰他們對銀行和金融危機的研究。不過作為2008年金融海嘯期間的聯儲局主席，伯南克一手主導的量化寬鬆(QE)貨幣政策備受爭議，QE政策讓美國「瘋狂印鈔」，釋放大量資金衝擊全球市場，引發資產泡沫，導致樓價等資產價格飆升。更有分析認為如今通脹蔓延全球背後，就是多國延續十多年的無限QE政策埋下禍根。

伯南克

- ◆1953年出生
- ◆曾擔任美國聯邦儲備局主席
- ◆現任職於美國布魯金斯學會



戴蒙德
◆1953年出生
◆任職於美國芝加哥大學



迪布維格
◆1955年出生
◆任職於美國華盛頓大學

評獎委員會稱，3名獲獎者幫助人們深入理解銀行在經濟中的作用，以及如何監管金融市場。其中伯南克的貢獻源自他對美國1930年代經濟大蕭條的研究，指出相較貨幣供給下降，金融系統失靈才是大蕭條的本質原因。委員會表示，獲獎者的研究降低了金融危機發展為長期蕭條、帶來嚴重後果的風險。

股市樓價等資產價格大幅上漲

伯南克2006年就任聯儲局主席後，次按危機和金融危機便接連襲來。伯南克認為拯救金融市場的核心，在於保證金融機構流動性，據此訂制連串針對關鍵機構的救助計劃。在穩住市場挺過危機後，伯南克主導QE政策，不斷透過銀行直接向市場注資，從而讓美國經濟恢復景氣。

然而伯南克開出的藥方使美國大舉「印銀紙」刺激經濟，卻引發整個國際金融市場動盪。發達國家多間央行接連推出QE政策，直接造成全球資金氾濫。在國際經濟整體低迷、需求不振的背景，資金氾濫直接促使多地股市和樓價等資產價格大幅上漲。資金過剩形成的低利率環境，也間接加劇全球財富分配不公，成為日後金融亂局的隱患。

同為諾貝爾經濟學獎得主的哥倫比亞大學教授斯蒂格利茨，在伯南克任期內就曾警告，從長遠而言，美國企業並未因QE政策下的低利率增加投資，央行貨幣政策仍是依靠資產泡沫帶動消費。QE政策長期維持，更大幅推升聯儲局資產負債規模，聯儲局前年在冠疫情期間的量寬政策，如今也讓全世界包括美國自己承受通脹高企的代價。

戴蒙德迪布維格研究降擠提風險

戴蒙德和迪布維格於1983年共同推出「戴蒙德—迪布維格經濟模型」，以博弈論為基礎，分析銀行擠提行為和金融危機。該模型解釋銀行資產負債表中，諸如按揭貸款等非流動資產以及活期存款的流動資產混合，讓銀行更易受到閉關言的影響，一旦刺激儲戶擠提導致資金周轉困難，反而會讓閉關言變為事實。兩名學者據此提供了由政府提供存款保險的解決方案，降低謠言誘發擠提的風險。

戴蒙德的研究所說明銀行作為儲戶與借入者之間的中介，能夠發揮重要社會職能，適合評估借款者的信譽，並確保貸款被用於良好的投資。3名獲獎者將平分1,000萬瑞典克朗(約706萬港元)獎金。

◆綜合報道

諾獎頒禍及全球者，實在諷刺

環球點評

鍾卓儀

要論今屆諾貝爾經濟學獎得主之一的伯南克給世界帶來的最大影響，相信是他擔任聯儲局主席期間極力推動、至今仍影響全球的量化寬鬆(QE)政策。

在QE政策長期衝擊下，各國實體經濟未見受惠，資產泡沫卻已升溫。一名藉著「對金融危機的研究貢獻」獲頒殊榮的諾獎得主，實際上卻是親手為全球經濟埋下禍根，這個獎項實屬諷刺。

伯南克在就任聯儲局主席時，就直言必要時或只需大肆「印銀紙」，讓國家走出經濟困局。早在2008年金融海嘯前，樓市泡沫便在發酵，伯南克卻未有收緊貨幣政策應對潛在的風險，反而將樓市泡沫歸咎於「心理因素」。直至危機徹底爆發，破壞性遠超聯儲局最初想像，理論研究成果豐碩的伯南克首次實戰，就以近乎致命的談判告終。

眼見金融市場挺過危機，伯南克似乎堅信「QE藥方」既然有助提振經濟，就應當加大劑量，但非常時期的極端救市方法，又怎能當作常態？果不其然，實體經濟需求疲弱，無限QE又讓大量熱錢湧入市場，只催谷投機炒賣，導致資產價格持續攀升，不論是樓市還是黃金等商品，最終都深受其害。

持續的量化寬鬆讓美元貶值推動美國產品出口，又削弱歐盟與日本等國家的出口能力。眼見經濟不景氣，歐盟與日本直接緊跟美國實施QE，催生全新的匯率競爭浪潮，貨幣之間一度爭相貶值。發達國家通過匯率轉嫁債務，又讓各國通脹趨勢惡化，脆弱的發展中國家更是深受其害。

如今通脹升溫席捲全球多國，固然是受到疫情疊加地緣政治局勢變化等多重因素影響，但持續多年的QE政策，又何嘗不是隱形的「幕後黑手」？資產價格持續上漲，貧富差距愈拉愈闊，許多國家地區的經濟政治亂象叢生，國際關係也日趨緊張，矛盾與衝突一觸即發。一旦經濟衰退浪潮來襲，又有多少國家或地區能夠推出果斷措施應對？

伯南克的一手QE政策刺激美國經濟，卻讓全球經濟成為犧牲品。如今去美元化呼聲愈來愈高，美元霸權也愈發動搖，常年藉金融產業絕對優勢收割他國獲利的伯南克，恐怕正走在不歸路上。

犧牲他國為美牟利 破壞新興經濟體金融穩定

伯南克於2006年至2014年間擔任美國聯儲局主席，任內主導推行量化寬鬆(QE)政策，提振金融危機後的美國經濟，卻引發國際金融市場動盪，尤其衝擊新興經濟體的金融穩定。美國未有適當扮演國際貨幣政策協調者角色，更使全球金融問題惡化，反而損害美國在國際金融的領導地位。

分析指出，美國QE政策釋放大量資金流入全球市場，其中不少湧入金融海嘯後復甦較快的新興經濟體。這些新興經濟體的金融市場規模較小，機制並不健全，在投機熱錢「衝擊」下，多國貨幣很快大幅升值，股票

與房屋價格亦大幅上漲。到聯儲局2013年開始放緩QE政策，又引發市場對新興經濟體資金流出的恐慌，導致多國貨幣貶值、股市暴跌，深陷經濟困局。

印度央行批聯儲罪魁禍首

面對QE政策引發新興經濟體金融動盪，聯儲局一貫袖手旁觀，引來不少發展中國家批評。印度央行時任行長拉詹2014年就批評稱，無限QE政策衝擊全球，聯儲局正是「罪魁禍首」。

2008年金融海嘯期間，各國曾透過國際政策協商共同推出QE政策以平息風波。然而聯儲局此後推出QE政策時，不再與歐洲、英國和日本等國家地區協商，

導致其他國家央行的QE政策加碼時機明顯落後美國。這種發達國家政策不經協調溝通、各行其是的狀況，更加深國際金融市場亂局，延長新興經濟體受衝擊的時間。時任國際貨幣基金組織總裁拉加德2014年就呼籲，各國央行需密切合作，注意自身政策對他國的潛在影響。

美國多年來在國際金融事務上充當領導角色，但在伯南克任內，聯儲局自行推出QE政策，顯然是以犧牲他國金融穩定為代價為美國牟利。分析認為2015年歐洲多國都加入中國設立的亞洲基礎設施投資銀行，不排除就是美國在國際金融領導地位受到一定衝擊的體現。

◆綜合報道

迪布維格與中國關係密切 獲頒「友誼獎」熱愛拉二胡

今屆諾貝爾經濟學獎得主之一的迪布維格與中國關係密切，近年幾乎每年夏天都會在中國工作兩個月，開展研究項目。他曾擔任中國西南財經大學客座教授，2011年獲西南財經大學所在的成都政府頒發「金沙友誼獎」，2014年亦獲頒中國政府「友誼獎」。

曾訪問港大城大北大清華

迪布維格曾擔任西南財經大學金融研究院院長，也多次出訪亞洲多個國家和地區，包括在香港大學、香港城市大學、北京大學、

清華大學和新加坡國立大學等知名學府進行短期訪問，以及參與學術研討會。迪布維格還在個人網頁提及，他會在閒暇時拉二胡、吹奏葫蘆絲，運動方面對打太極和練氣功都情有獨鍾。

另一名得主戴蒙德在接受電話連線訪問時表示，獲獎消息「出乎意料」。談及目前全球金融市場的情況，戴蒙德表現出樂觀態度，「與2008年金融海嘯相比，我們今天的準備當然要好得多。」

◆綜合報道



◆迪布維格(右)熱愛中國文化，經常穿着唐裝。網上圖片