

2013年全球经济形势回顾 与2014年前景展望

□ 柴国基

2013年,全球经济延续了国际金融危机爆发以来的温和复苏,且复苏格局出现了一些新的变化。发达国家的财政问题出现缓解,金融市场相对平稳,经济复苏步伐加快,对全球经济增长的贡献有所上升,其中美国率先退出实行了5年之久的超常规量化宽松货币政策。新兴市场国家一度出现金融震荡,经济增长出现放缓,对全球经济增长的贡献有所下降。发达国家和新兴市场国家经济增速“一升一降”导致全球经济未见明显起色,国际贸易持续低迷,大宗商品价格在相对高位震荡。

展望2014年,全球经济将继续复苏向好,增速有所加快的可能性较大。发达国家由于财政状况趋向向好、金融部门和居民资产负债表进一步改善,经济复苏有望继续加快。新兴市场国家为应对金融动荡和经济下行压力将持续进行改革和调整,预计将保持平稳增长的态势。同时,发达国家的财政问题、量化宽松货币政策退出的负面溢出效应将是影响全球经济复苏的主要因素。受全球经济复苏加快以及世贸组织多边贸易协定生效等因素拉动,国际贸易有望出现恢复性增长,大宗商品价格将继续高位波动。

一、2013年全球经济形势回顾

(一) 全球经济继续温和复苏,复苏格局出现新变化

1. 发达国家经济复苏总体有所加快

美国经济加快复苏。受个人消费支出、非居民固定资产投资和出口增长等因素推动,美国2013年前三季度GDP增速逐季加快,特别是第三季度增速达到4.1%(环比年率),创2012年第一季度以来的新高。10—11月,美制造业采购经理人指数(PMI)先后创下2011年4月以来新高,并在12月继续处于两年多以来的高位,表明经济复苏继续向好。随着经济复苏加快,美失业率自年初以来平缓下降,在12月降至6.7%,较1月份下降1.2个百分点。在此背景下,美联储12月18日宣布,自2014年1月起将资产购置规模每月减少100亿美元,正式拉开逐步退出超常规量化宽松货币政策的序幕。

欧洲经济走出衰退。在德国、法国经济复苏加快拉动下,欧元区 and 欧盟经济在第二季度分别较前一季度小幅增长0.3%和0.4%,为2011年第四季度以来的首次增长,并在第三季度进一步分别增长0.1%和0.2%,连续两个季度实现正增长。进入第四季度,欧元区PMI在荣枯临界点上方不断回升,并在12月达到2011年5月以来新高,显示经济仍在持续复苏。但欧元区和欧盟失业率持续居高不下,表明经济复苏依然脆弱。

日本经济持续复苏。在安倍政府加大量化宽松货币政策力度推动日元贬值、扩张财政和推出新经济增长战略等所谓“三支箭”的推动下,日本经济增速在第一季度达到4.1%(环比年率),但随着政策效应减退在第二季度下降到

2.6%,第三季度进一步降至1.1%。10月以来,日制造业PMI在荣枯临界点上方不断上升,12月升至55.2,为7年以来的最高水平,表明第四季度经济将继续复苏。受量化宽松货币政策和经济复苏以及2014年将提高消费税税率导致提前消费等因素推动,日核心消费者价格指数(CPI)年率在下半年连续6个月出现上涨,暂时摆脱了持续长达15年的通货紧缩。

2. 主要新兴市场国家经济增长放缓

2013年,受需求减弱、资本流出及加息等国内外因素影响,前几年增长强劲的新兴市场国家经济下行压力增大。中国经济全年同比增长7.7%,与2012年7.7%的三年来最低增速持平,但在新兴市场国家中仍是一枝独秀。俄罗斯第三季度经济同比增长1.2%,与第二季度持平,低于第一季度的1.6%,前三季度仅增长1.5%,远低于2012年3.4%经济增速。下半年,制造业PMI仅在10月升至51.8,其余五个月均处于荣枯临界点下方,表明经济活动总体仍在下滑。巴西经济在第三季度同比增长2.2%,低于第二季度的3.3%。同时,制造业PMI不断走弱,7—11月持续处于荣枯临界点下方,12月回升至50.5,表明经济增长总体在放缓。印度经济自2011年以来总体呈持续下滑态势,第二季度增长4.4%,较第一季度下降0.5个百分点,为2009年以来的最低季度增速。虽然第三季度经济增速回升至4.8%,但制造业PMI在8—10月连续降至荣枯临界点下方,



2009年3月以来首次跌破荣枯临界点，在11和12月仅小幅回升至51.3和50.7，表明经济活动扩张并不明显。南非第三季度经济仅增长0.7%，大大低于上季度的3.2%，为2009年以来的最大降幅。制造业PMI第四季度在荣枯临界点上方有所回升，表明制造业继续扩张。

总体来看，2013年主要发达国家和新兴市场国家经济增长态势出现了明显的反转变，两者之间的经济增速差距较2012年有所缩小。虽然发达国家经济复苏加快，但由于此前拉动全球经济复苏的主要动力——新兴市场国家的经济减速，全球经济复苏仍然比较缓慢。

(二) 欧美财政问题有所缓和

欧债危机出现缓解。2013年3月，塞浦路斯爆发了主权债务危机，欧债危机再起波澜。3月底，欧盟、欧央行和国际货币基金组织（IMF）向塞提供100亿欧元的贷款援助，并对其两大银行10万欧元以上的存款账户实行减计等措施，使欧债危机得以控制。同时，持续实行宽松的货币政策及在年内两次降息，为重债成员国应对危机提供支持，并适当

放宽完成财政整顿目标的期限，更好地促进经济复苏。另外，欧洲不断推进单一银行监管机制、单一银行业救助基金和单一风险处置基金建设，不断向单一银行业联盟迈进，努力通过完善区域经济治理机制来打破欧洲主权债务危机与银行业危机之间的恶性循环。12月，爱尔兰成为首个退出救助计划的欧元区国家，随后西班牙、葡萄牙也表示将在2014年退出救助计划，欧债危机出现缓解趋势。

美国财政问题有惊无险。2013年1月1日，美国国会参众两院相继通过了解决“财政悬崖”问题的议案，在很大程度上避免了美国“坠崖”风险，未对国际金融市场产生大的影响。10月16日，美国国会两党在最后时刻达成了结束政府关门和暂时延长政府举债权限的议案，允许联邦政府将举债权延长到2014年2月7日，并将全面恢复联邦政府部门运作至2014年1月15日，使美国短期内避免了国债违约，国际金融市场对此反应积极。12月，美国国会两党通过2014财年和2015财年联邦政府预算案，解除了

联邦政府在未来两年陷入关门的风险。

(三) 新兴市场国家在金融动荡后逐步企稳

2013年年中，受美联储收紧货币政策预期引发资金回流以及自身经济下行风险增大等内外部因素影响，一些新兴市场国家出现资本外流、汇率贬值、股市暴跌、国债收益率上升等问题。以汇市为例，5月1日至8月22日，巴西雷亚尔对美元汇率下跌17.6%；7月1日至9月24日，印度卢比对美元汇率大幅下跌16.3%，印尼盾对美元汇率累计跌幅也高达15.5%，两国货币接连创下历史新低。随着一系列应对措施逐步实施以及美联储9月中旬宣布暂缓退出量化宽松货币政策，新兴市场股市在一度重挫后出现大幅反弹，汇率也有所回升。特别是在12月18日美联储宣布退出量化宽松货币政策后，主要新兴经济体汇率、股市均保持稳定，金融市场出现企稳迹象，也表明新兴市场应对复杂外部环境的能力增强。

(四) 国际贸易增长乏力

在全球经济复苏依然缓慢的情况



下,2013年国际贸易未有明显起色。经济合作与发展组织(OECD)公布的数据显示,2013年第二季度全球主要经济体货物贸易额有所下降,七国集团和金砖国家的进出口总额分别环比下降1.4%和1.8%;第三季度全球主要经济体货物贸易额有所上升,七国集团和金砖国家的进出口总额均较第二季度增长1.4%,但仍未恢复到第一季度1.3%和2.8%的增速。据世贸组织预测,2013年全球贸易额仍将增长2.5%。

(五)国际大宗商品价格高位震荡

2013年,国际大宗商品市场供需总体平衡,但受美联储量化宽松货币政策退出预期增强以及叙利亚局势变化等因素影响,价格总体呈现在相对高位震荡的态势。IMF公布的大宗商品价格指数显示,1—12月国际大宗商品价格与去年同期总体持平,其中5个月环比波幅在2.3%以上。随着美联储退出量化宽松货币政策和美元走强预期增强以及发达国家经济复苏加快、财政危机缓解,黄金作为避险手段的作用明显削弱,导致国际金价全年累计

大幅下跌近30%。

二、2014年全球经济前景展望

(一)全球经济继续复苏向好

1.发达国家有望延续较快复苏态势
美国经济将继续快速复苏。2014年,除货币政策继续支持美国经济复苏外,其他有利因素也将进一步增多。一是拉动美国经济增长的主要动力的居民消费有望进一步回升。由于美国家庭资产负债表去杠杆化进展顺利,家庭债务在去年三季度实现了2008年国际金融危机以来的首次正增长,2014年继续借债消费的可能性较大,加之失业率下降以及资产价格上涨带来的财富效应,私人消费的动能将进一步增强。二是银行业资产负债表不断改善、企业现金充足、房地产市场持续好转以及页岩气开发等将推动投资实现较快增长。三是确定未来10年累计削减财政赤字超过1万亿美元的自动减赤程序已于去年3月生效,确定每年减赤1090亿美元,且在12月通过了今后两个财年预算案,美国财政政策框架已基本确定,不太可能对经济复苏产生严重拖累。上述因素将推动美国经济在2014年继续较快复苏。

欧洲经济有望企稳并略有回升。为进一步缓解紧张的财政金融形势,支持经济复苏,欧洲仍将实施宽松的货币政策,保持较低的融资成本。同时,不断推进单一银行业联盟建设,加强银行监管,恢复金融机构的信贷功能。另外,在不断实施财政整顿基础上将继续推进结构性改革,培育新的经济增长点。这些都有助于欧洲经济延续缓慢复苏态势。同时也要看到,欧洲仍处在持续的去杠杆化过程中,金融机构资产负债表仍然脆弱,私人部门投资消费意愿不强,加之深层次结构性矛盾困扰,预计欧洲经济复苏很难出现大的改善。

日本经济复苏的可持续性尚待观

察。为支持经济复苏,日本仍将实行超宽松的货币政策。虽然加大量化宽松货币政策力度和扩张财政在2013年实现了短期的经济增长和物价上涨,但并不能真正解决日本所面临的人口严重老龄化、国内缺少投资机会及经济缺乏活力等深层次结构性矛盾。同时,日本政府债务占GDP的比重已高达世界罕见的247%,财政政策的扩张空间非常有限。另外,2014年4月将把消费税税率从5%提高到8%,也将对经济产生一定的紧缩效应,且增税预期导致居民提前消费,也会在一定程度上影响今年居民消费的增长。因此,若不加大结构性改革力度,采取实质性措施解决深层次矛盾,日本恐难保持2013年的经济增速。

2.新兴市场国家经济将稳定增长

发达国家经济加快复苏将改善新兴市场国家的外需,并增加对新兴市场国家的直接投资。由于信贷扩张导致不良资产增加以及财政政策空间收窄,新兴市场国家很难再出台较大规模的经济刺激计划,而会重点转向深化结构性改革。这些有助于继续保持经济平稳增长。同时也要看到,新兴市场国家为抑制资本外逃和稳定汇率所采取的加息措施,会抑制投资和经济增长,加之过于依赖外资、产业结构单一和“双赤字”等结构性矛盾短期内难以根本解决,预计新兴市场很难重现过去黄金10年的高速增长,更有可能保持相对稳定的增长态势。

总体来看,发达国家经济复苏加快和新兴市场国家经济的平稳增长,将推动全球经济呈现较快复苏的态势。由于财政、货币政策扩张空间有限等导致全球总需求不足的矛盾难以明显缓解,且供给方的改善短期内难以成为新的经济增长点,2014年全球经济复苏虽会有所加快,但仍处于低速增长区间。

(二)全球经济复苏仍存在一些不确定因素

量化宽松货币政策退出的负面溢

出效应有待进一步观察。美联储退出量化宽松货币政策客观上会收紧美元流动性，拉高美国利率和美元汇率，导致投资者重新进行资产配置，造成新兴市场国家短期资本流向出现逆转。随着美国量化宽松货币政策退出计划的逐步实施以及日欧持续实行量化宽松货币政策，跨境短期资本的流向将更加复杂，未来是否会波及新兴市场仍有待观察。加之银行体系不良资产增加、资产价格泡沫可能破灭，一些新兴市场国家可能面临比较复杂的金融形势。

发达国家的财政问题仍会制约全球经济复苏。一是根本解决欧债危机尚需时日。根本解决欧债危机的出路是通过结构性改革提高重债国实体经济的竞争力，缩小成员国之间的生产率差距，同时建立单一财政联盟，完善一体化治理机制，但任务艰巨，短期内很难取得实质性进展。由于欧债危机无法在短期内根除，仍可能对未来全球经济复苏产生负面影响。二是美国能否顺利提高国债上限尚待观察。虽然美国国会两党在去年10月就允许联邦政府举债权延长

至2014年2月7日达成妥协，但这只是一个暂时避免国债违约过渡性协议，仍需要在2月7日前提高国债上限，两党如何打破谈判僵局有待进一步观察。而且，美国至今仍未制定出一个可信的中期整顿计划，如何解决中长期财政的可持续性等问题尚不确定。三是日本财政问题需要密切关注。尽管日本扩张财政促进了经济复苏，但对中长期财政可持续性也具有负面影响。在安倍上台后不到一年的时间里，日本政府债务占GDP比重大幅上升近10个百分点。仅将消费税税率提高3个百分点恐不足以阻止国债负担率的持续上升。而一旦日本通胀水平持续上升，将对其长期利率产生压力，并带动国债收益率走高，增加国债发行成本。若无法保持经济持续较快复苏，财政可持续性将进一步恶化。

(三) 国际贸易有望出现恢复性增长
2014年，促进国际贸易增长的因素将有所增多。发达国家和全球经济复苏向好，将为国际贸易的增长增加新的动力。历时12年之久的多哈回合谈判在去年12月达成了WTO历史上首份多边

贸易协定——“巴厘一揽子协定”，取得了历史性突破。据OECD测算，该协定中的贸易便利化协议将推动发展中国家的出口增长10%，发达国家的出口增长5%。据彼得森国际经济研究所估计，“巴厘一揽子协定”将每年为全球增加近1万亿美元的贸易额。据IMF预测，2014年国际贸易将增长4.9%，高于2013年近2个百分点。

(四) 国际大宗商品价格继续高位波动的可能性较大

随着全球经济加快复苏，国际大宗商品需求也将有所改善。全球美元流动性依然充足，频繁投机仍可能进一步推高国际大宗商品价格。同时，美国逐步退出量化宽松货币政策也有可能抬高美元汇率，一定程度上抑制国际大宗商品价格上行。综合考虑上述因素，国际大宗商品价格在2014年总体继续在相对高位波动的可能性较大。另外，随着全球经济加快复苏，避险需求将不断下降，很可能导致国际金价进一步下跌。□

责任编辑 李杰

[图片新闻]



贵州黔西南州 37万学生吃上免费“营养餐”

2013年以来，贵州黔西南州财政局把农村义务教育学生“营养餐”改善纳入惠民工程，下拨农村义务教育学生营养改善专项补助资金1.73亿元，按每生每天3元、全年学生在校200天计算，对全州农村义务教育学生进行“营养餐”补助。同时，各县市财政、教育部门切实加强资金使用的监督管理，确保专款专用。

(吴古昌 摄影报道)