

息举措,这表明,我国政府相信,美国次债危机对我国实体经济的影响将较为有限,而我国的资本账户管制在很大程度上仍然有效。因此,政策的重点仍然放在解决经济风险和资产价格过热方面。

对我国经济来说,美联储降息虽然在实体经济方面可能使我国实体经济过热的风险有所降低,但降息使人民币与美元之间的利差进一步收窄,人民币升值压力增大,跨境资本可能加速流入我国。从而导致流动性问题继续恶化,并进一步推动我国国内资产膨胀和通货膨胀。当膨胀达到一定程度——境外资本认为风险已经积聚到即将释放的时候,可能会重演1997年的东南亚金融危机时的情景:国际投资的巨大冲击和由此引起的外资急速撤离使许多东南亚国家和地区的汇市、股市轮番暴跌,金融系统乃至整个社会经济受到重创,出现严重的经济衰退。

同时,次债危机增加了我国经济

结构性调整的压力。我国经济存在的重大问题,不在于能否持续迅速增长,而在于经济增长模式是否能改变,减少对出口、资本以及能源密集型企业投资的依赖,转而更多地依靠国内消费。在美国经济可能放缓的背景下,我国经济的“结构性调整”比以往任何时候都更为重要。国内需求上升,有助于抵消美国需求下降的影响,为全球经济提供一种潜在的刺激。

此外,受美元走势疲软的影响,国际油价连创新高,截至2008年1月2日,纽约原油价格已突破100美元/桶。如果油价继续飙升,可能会蚕食我国的“人口红利”:一方面,出口不变,进口增加,油价上升,我国的贸易顺差很可能日趋平衡,从而使国际收支失衡造成的股市和房地产泡沫反向重估;另一方面,高油价将会进一步增加运输行业、出口加工和制造业的成本,挤压利润增长空间,从而减少相关行业未来的盈利增长。据分析,我国的出口增速自2007年9月已经开始回落,

虽然没有数据支持我国的出口就此逆转的说法,但可以肯定的是,如果油价继续飙升,我国的贸易顺差肯定会日趋平缓,而前期迅猛增长的固定资产投资造成的过剩产能,就急需扩大国内需求予以消化。

综上所述,如果美国经济放缓的速度高于预期甚至引发衰退,从而拖累全球经济增长,导致全球需求下降,那么很可能通过两方面对我国金融市场造成负面影响:一方面,已有迹象表明,境外资本将加速流入我国,投向股票市场和房地产市场,推动国内资产价格膨胀和通货膨胀,而这些资本一旦获利离场,很可能给我国新兴的金融市场带来危机;另一方面,如果美国经济发生衰退导致全球需求下降,则可能通过我国的出口型企业将风险传导到金融市场,带来危机。无论如何,都将减弱我国利率及汇率政策效果,宏观调控的难度将进一步加大。

(作者单位:对外经济贸易大学)

责任编辑 刘慧娟

PHOTO NEWS

图片新闻



### 云南昌宁: 财政积极支持基层卫生所建设

为推进新型农村合作医疗制度的健康发展,云南省昌宁县近来在省财政预算安排项目的扶持下,多方筹措资金近400万元建设村级卫生室121个。目前,已有95个村卫生室建设竣工,预计4月底可全部投入使用。村级卫生室的建设和,将进一步改善乡村卫生室医疗条件,完善当地的农村卫生服务体系。

(宋春桦 摄影报道)