

金融市场或持续动荡 明年全球机会与风险并存

由于主要新兴市场经济体继续保持强劲增长,并很大程度上抵消了美国经济增长放慢的不利影响,2007年世界经济依然保持了快速增长。但金融市场动荡和油价飙升给世界经济增长前景蒙上了阴影,使世界经济面临的风险显著增大。



美国次级住房抵押贷款市场危机爆发,引发全球金融市场剧烈动荡 资料图

两大因素 市场动荡高油价挑战世界经济

国际货币基金组织(IMF)今年10月份发表的《世界经济展望》报告指出,全球经济正处于上世纪70年代初以来最强劲的持续增长期。该组织预计,2007年世界经济增长5.2%,略低于去年的5.4%,明年世界经济将增长4.8%。但该组织同时强调,金融市场可能继续动荡并导致世界经济增长更显著放慢。

IMF年会上,时任IMF总裁罗德里戈·拉托曾感言,一年前各国金融首脑聚会时,当时世界经济充满机会,但现在则处在“不确定状态”。他警告说,现在人们关注的中心问题就是“世界经济是否正处于一个十字路口”。

当前,世界经济正面临金融市场动荡和油价高企的严峻挑战。其中,最主要的是美国次级住房抵押

贷款危机引发全球金融市场动荡,它将世界经济拖入一个“前景未定且可能非常艰难的时期”。此外,受需求增长、地缘政治局势紧张及投机等多种因素的影响,国际油价今年以来大幅上涨,已从年初的每桶50多美元飙升至现在的90美元左右。这两大不利因素导致西方主要经济体增长速度放慢,经济下行风险明显增大。

两大特点 总体增长放缓经济体分化加剧

当前世界经济形势呈现两大特点:一是总体增长有所放缓,但仍相对强劲;二是各经济体间分化加剧,发达经济体增长乏力,而新兴市场经济体则增长强劲。

在各主要经济体中,发达经济体成为世界经济保持快速增长的不利因素。IMF的报告认为,美国经济走势尤其不容乐观,其今年两年经济增长率均为1.9%,低于去年的2.9%,比

原来的预测分别降低0.1和0.9个百分点。考虑到住房市场下滑和次贷危机冲击,美国联邦储备委员会和白宫不久前也下调了对美国经济增长的预期,并认为美国住房市场下滑的严重程度要高于预期。由于西方金融市场息息相关,美国次贷危机外溢也使得欧盟、日本和加拿大等其他发达经济体增长放缓。

与发达经济体增长放慢相对照,

发展中国家尤其是新兴市场经济体发展前景相对乐观,并未受到次贷危机的太大影响。据IMF预测,亚洲发展中地区经济今年明年增长率分别达到9.8%和8.8%,其中中国达到11.5%和10.0%,印度则为8.9%和8.4%。而撒哈拉以南非洲国家的经济增长目前正处于40多年来最快的阶段,该地区发展较快的一些国家在减贫方面取得了重大进展。

过去一年 中印俄占全球经济增长的50%

IMF的报告认为,新兴市场经济体正成为“世界经济稳定的来源”。世界经济正越来越依赖中国、印度、俄罗斯等新兴市场经济体的表现,过去一年全球经济增长的50%来自中国、印度和俄罗斯。IMF认为,新兴市场经济体之所以取得如此显著成就,除了经济全球化的因素外,新兴市场经济体政府正确的决策是最重要的原因。

展望未来一年,新兴市场经济体仍可保持快速增长,并推动世界经济继续稳步向前发展。

同时,世界经济也面临更严峻的挑战,包括发达经济体增长放慢将对其他地区造成不利影响、金融市场动荡很可能持续、油价仍会在高位徘徊和贸易保护主义继续抬头等。但综观整个世界经济形势,除石油价格居高难下外,对未来前景影响最大的还是美国和其他发达经济体能否有效应对目

前的金融市场动荡。

回顾即将过去的2007年世界经济形势,人们有理由对前景抱有信心。展望未来一年的严峻挑战,人们尤需对形势保持谨慎和沉着。居安思危,才能防患于未然。正是出于这个道理,今年离职的IMF总裁拉托才会多次表示对世界经济前景感到忧虑,并由此提出警告:人们不能将近年来的温和经济环境视作理所当然。

■新闻资料

世界主要国家和地区经济情况

在即将过去的2007年,虽然世界经济仍保持了较快的增长速度,但发达经济体的经济增长总体上看比去年出现不同程度的减速。

国际货币基金组织在今年10月份发表的《世界经济展望》报告中预计,今年发达国家经济将增长2.5%,增幅比去年降低0.4个百分点。报告预测今年美国经济增长率为1.9%,低于去年的2.9%。但从最新数据看,今年美国经济增长速度可能会高于国际货币基金组织的这一预测。欧元区经济今年预计增长2.5%,增幅也低于去年的2.8%。在欧盟主要国家中,德国和法国今

年的经济增长率将分别为2.4%和1.9%,低于去年的2.9%和2.0%;日本今年的经济增长率预计为2.0%,略低于去年的2.2%。只有英国经济情况好于去年,今年的增长率预计为3.1%,高于去年的2.8%。

今年发展中国家经济预计增长8.1%,增幅与去年持平。亚洲发展中地区经济预计增长9.8%,增幅也与去年相同。其中,中国的经济增速预计为11.5%,高于去年的11.1%;印度的经济增速预计为8.9%,比去年下降0.8个百分点。拉美经济今年预计增长5.0%,增幅低于去年的5.5%,但巴西的经济增长率将从去年的3.7%升

至4.4%。非洲经济今年预计增长5.7%,增幅略高于去年的5.6%。独联体经济今年预计增长7.8%,增幅略高于去年的7.7%,其中俄罗斯的经济增长率将为7.0%,高于去年的6.7%。

国际货币基金组织预计,2008年,发达国家经济将增长2.2%,发展中国家经济将增长7.4%。美国、欧元区和日本经济预计分别增长1.9%、2.1%和1.7%。亚洲发展中地区、拉美、非洲和独联体经济预计分别增长8.8%、4.3%、6.5%和7.0%。中国和印度的经济增长率预计分别为10.0%和8.4%,巴西经济预计增长4.0%,俄罗斯经济预计增长6.5%。

高油价

近期仍将维持高位震荡

自今年年初以来,国际油价节节攀升,在夏季汽油消费高峰期过后,油价也没有如往年一样回落,而是开始向每桶100美元大关冲击。虽然最近两周受交易者获利回吐等因素的影响油价出现回落,但市场分析人士认为,近期内国际市场高油价格局难以改变。

回顾这轮油价上涨,市场分析人士普遍认为,供求不平衡是造成油价高企的重要原因。美林证券公司的报告称,国际原油市场供求不平衡的格局从2003年伊拉克战争爆发后开始形成。国际油价从每桶30美元上升到每桶78美元用了3年多的时间。而从今年开始,油价上升明显提速,11月份一度飙升到每桶99.29美元。据美国能源部统计,今年全球原油日均消费量约为8570万桶,而全球原油日均产量为

8464万桶。全球原油供求差距明年可能进一步加大。

联合国全球经济监测部主任洪平凡告诉记者,由于原油开采投资周期长,市场的供求矛盾短期内无法得到缓解。近年来,随着油价节节攀升,巨额投机资金进入原油期货交易市场进行投机逐利活动。投机性交易者充分利用油价利好和利空消息,进行买入卖出操作。投机活动加剧了原油市场的供求紧张形势,成为油价高企背后一个不可忽视的因素。

此外,今年下半年,由于次级住房抵押贷款市场危机给美国经济前景蒙上了阴影,美元对欧元等西方其他主要货币持续贬值,也是推高油价的因素之一。长期以来,国际市场原油交易以美元计价,美元贬值增加了原油期货作为投资产品对美国以

外投资者的吸引力。这部分投资者大量买入原油期货合约,也推高了油价。

关于油价未来走势,市场分析人士认为,虽然油价最近两周出现回落,但近期内仍会维持高位震荡。

美国华尔街策略公司高级分析师康尼·特纳在接受新华社记者采访时指出:“今年年内也许不会见到国际油价突破每桶100美元的局面,但是油价攀上100美元大关只是个时间问题。国际原油市场的供求不平衡在短期内不会改变,低油价时代也许只会出现在历史教科书中了。”

洪平凡说,今年国际原油平均价格大约为每桶73美元,明年油价将进一步走高,年均油价可能会达到每桶76美元。他认为,只要世界经济不出现衰退,国际油价大幅回落的几率很低。

次级债

美国经济面临衰退危险

今年夏天,美国次级住房抵押贷款市场危机全面爆发,引发信贷紧缩和金融市场剧烈动荡。目前,住房市场下调和信贷紧缩有可能进一步加剧,从而导致个人消费和企业投资收缩,这给美国经济前景蒙上了阴影。

此次次贷危机爆发与住房市场下调密切相关。目前美国的住房市场处于20多年来最严重的低迷期。利率上升和房价下跌使很多住房抵押贷款借款人无法按期偿还贷款,不少放贷机构遭遇严重财务困难甚至走向破产。美国联邦储备委员会迅速采取了注资和降息等措施以防止经济滑向衰退。

同时,美国经济还面临其他不确定因素,其中包括能源价格居高不下,消费开支增势减缓,企业投资更为谨慎,以及美元大幅贬值和油价飙升可能导致通货膨胀压力

加大等等。

尽管如此,推动美国经济继续增长的因素依然存在,这主要体现在以下几个方面:

一是就业形势总体仍然良好。数据显示,美国非农农业部门10月份新增就业岗位16.6万个,是5个月来的最佳表现。当月失业率连续第二个月保持在4.7%。即使失业率今年年底升至分析人士预计的接近5%,仍然处于历史较低水平。这表明,住房市场降温 and 信贷紧缩尚未对就业市场产生明显不利影响。

二是世界其他地区经济快速增长和美元汇率持续走低将带动美国出口增长,为经济扩张提供有力支持。今年第三季度,美国商品和服务出口增长18.9%,增幅超过第二季度的7.5%,是2003年第四季度以来的最大增幅。商品和服务出

口对第三季度经济增长的贡献超过了消费开支,成为推动经济增长的主要力量。经济学家认为,世界其他主要经济体增长势头依然强劲,美国出口今后可望继续稳定增长。

三是通胀压力尚不明显。虽然能源和食品价格上涨可能推升通胀压力,但到目前为止,美国的通胀压力仍处于温和水平,这为美联储留下了必要时继续降息以支持经济增长的决策空间。

最新数据显示,今年第三季度美国经济增长率高达4.9%。但经济学家预测第四季度美国经济增长率只有1.5%甚至更低。美联储也已将明年美国经济增速预测从原来的2.5%至2.75%下调到1.8%至2.5%。同时,大多数经济学家认为,美国经济可以避免衰退。

(本版文章均综合新华社报道)