

五大国际组织看法:今年全球经济棋局复杂

最近一段时间,联合国、国际货币基金组织、世界银行、亚洲开发银行,以及英国共识公司(Consensus Forecast)等主要国际组织和预测机构纷纷发表了对2008年世界经济的分析展望报告。

在对今年世界经济走势、国际贸易变动,以及通货膨胀率与国际原油价格等热点问题的分析判断中,这些机构普遍认为,今年世界经济增长将比去年有所放缓,国际贸易将保持稳定增长,通货膨胀不会加速,但国际市场原油价格居高不下,并有进一步上涨的趋势。

◎国家统计局 郑泽香 尹晓静

联合国基准预测,受美国经济影响世界经济增长稍缓

(一)世界经济增长将放缓。2008年,世界经济经过几年的强劲增长后,正面临很多挑战。美国房地产市场泡沫的破灭逐步显现的信贷危机,美元相对于其它主要货币的持续走低,国际收支的巨大逆差以及不断高涨的国际油价都威胁着全年世界经济增长。联合国的基准预测认为2008年世界经济增长将达3.4%,增幅比2007年的3.7%回落0.3个百分点。

美国经济增长缓慢是拖累世界经济放缓的主要原因。初步预测,2008年美国经济增长2.0%,增幅比2007年回落0.2个百分点。2007年美国持续恶化的房地产市场,以及随之而来的次级抵押市场的危机,最终引发了遍及全球金融市场的信贷紧缩。主要国家央行纷纷采取一系列措施缓解金融压力,但并没有从根本上解决存在于全球金融体系及全球经济中的深层次问题。由美国次级抵押市场引发的金融动荡迅速蔓延至欧洲主要国家,也影响到日本和其它一些发达国家。2008年,这些国家的经济预期相应调低,这同时表明,其它国家的经济增长还不足以替代美国,成为全球经济增长新的引擎。

发展中国家经济增长持续强劲。联合国的预测,2008年转型经济体的经济增长将达到7.1%。虽然全球金融市场的震荡也造成大多数发展中国家和转型经济体资本债券市场的加剧波动和外债率的提高。但经过一段时间后,这些负面影响得到缓解。主要得益于这些国家宏观经济环境的改善,外汇储备的增加以及过去几年强劲的经济增长。同时中国和印度经济的持续快速发展也发挥了积极作用,增强了发展中国家经济增长的独立性。2008年非洲国家经济持续增长,增速将达6%以上。同时,最不发达国家平均经济发展水平保持强劲,2008年预期可达7%的经济增速。

(二)通货膨胀预期不会加速。尽管高涨的能源和粮食价格造成通货膨胀压力,但全球通货膨胀率依然较低,并将从2007年的水平进一步下降,预计2008年将下降至1.7%。同时,随着经济缓慢增长,美国通货膨胀率在2008年将达到1.8%,比2007年回落0.9个百分点。尽管欧洲国家一直对通胀问题表示忧虑,但也将保持在2%的低位水平。欧洲国家货币的持续升值在一定程度上缓解了由于能源和粮食价格上涨所造成的通胀压力。发展中国家2008年的通胀率上涨速度将明显减缓。预计2008年将下降至5.4%,比2007年的5.6%略有回落。

(三)货物贸易会保持稳定增长。货物贸易依然是全球经济增长的主要推动力。无论从实物量还是以美元计价,过去的4年间,全球货物贸易增长速度是总产出增长速度的2倍。2007年,世界贸易水平似乎有所减弱,尤其是发达国家。自2001年世界经济步入上升轨道以来,货物贸易增长主要由发达国家和东亚国家(如中国)所推动。初步预测,2008年世界货物贸易增长将达7.1%左右的增速。

近期货物贸易的增长已经对缓解国际收支失衡作出贡献。美元大幅贬值促进美国出口增长,并已超过了进口需求的增长,因而使贸易赤字下降。欧洲一些国家,以及日本和大多数发展中国家贸易盈余略有下降,但没有从根本上扭转全球宏观经济失衡状况。

(四)初级产品价格将继续上涨。随着全球需求的强劲增长,2008年非石油类初级产品价格将持续走高,波动性也增强。金属价格预期将保持高位,但远低于2006年和2007年的强劲增长水平。2007年,由于对生物燃料需求猛增,许多粮食作物的国际市场价格大幅上扬,尤其是小麦和玉米。在国际原油市场上,由于来自发展中国家对石油的强劲需求,2007年原油价格几乎上涨到100美元一桶。加之

美元的持续疲软,将进一步刺激2008年油价的上涨。在联合国2008年的基准预测中,石油价格将继续保持较高水平。

国际货币基金组织(IMF):全球通胀呈区域性、结构性特征

(一)世界经济增长将略有放缓。2008年,世界经济运行仍将面临着喜忧参半的复杂局面。发展中国家的经济增长继续保持强劲势头,尤其是中国、印度和俄罗斯。在2007年,仅这三个国家的经济增长就拉动了全球经济增长的一半。2008年,这三个国家经济仍将保持较高速度的增长,使得今年世界经济增长前景仍较乐观。但由于全球金融市场的动荡、潜在的通货膨胀压力及波动的石油价格等因素的影响,世界经济又面临明显的下滑趋势。IMF最近根据世界银行公布的2005年全球PPP数据重新加权测算,把2002年至2007年世界经济增长率每年下调了0.5个百分点。如果以此类推,预计2008年世界经济增长4.3%,低于2007年的4.7%。

(二)世界贸易将保持平稳增长。与初步预测,2008年世界贸易将增长6.7%,与上年的6.6%基本持平。发达经济体进出口贸易将十分活跃,进口增速将达到5%,比上年提高0.7个百分点;出口增速将达到5.3%,与上年基本持平。新兴市场和发展中国家的进出口贸易仍将保持较高增速,但会比上年增速有不同程度的回落。新兴市场和发展中国家的进口将增长11.3%,增速比上年回落1.2个百分点;出口将增长9%,增速比上年回落0.2个百分点。由于受世界经济预期回落的影响,IMF对2008年世界贸易增长的预测值均比2007年7月份的预测有所调低。

(三)全球通货膨胀显示出地区性、结构性上涨特点。IMF预测,2008年先进经济体的通货膨胀将得到控制,但许多发展中国家和地区的通货膨胀将上升。在美国,2008年通货膨胀率将控制在2.3%,比2007年的2.7%下降0.4个百分点。核心通货膨胀率将逐步下降到2%以下。欧元区今年的通货膨胀将基本控制在2%以下,与上年基本持平。日本今年的通货膨胀将基本保持平稳,初步预计在0.5%左右。但一些新兴市场和转型国家今年将面临较大的通货膨胀压力,主要原因是能源和食品价格的上涨。在亚洲,中国、印度、印度尼西亚等国家,虽然今年的通货膨胀率比上一年略有下降,但增长幅度仍居高不下,基本维持在4%-7%之间。其他国家和地区虽然消费者价格上涨均在4%以下,但趋势都是上升的,均比上年有不同程度的提高。从商品来看,石油价格(指英国布伦特、迪拜和西德克萨斯三个中原油市场的简单平均价格)将上涨9.5%,比上年的6.6%增加了2.9个百分点。但非燃料性商品的价格预计将比上年下降6.7%,是2002年以来的首次下降。

(四)国际金融市场仍将存在不稳定性。主要还是担心美国次级抵押贷款市场的危机可能导致以这种贷款为抵押的证券和其他高风险证券收益率急剧下降,使信贷状况趋紧。同时,也会引起股票市场的下滑。在利率政策方面,各国中央银行普遍收紧货币政策,来抵制已出现的通货膨胀压力。

世界银行预测:世界贸易增长受抑制

(一)世界经济显示下滑趋势。世界银行初步预测,2007年世界经济增长3.6%,比2006年的3.9%下滑0.3个百分点。2008年,世界经济增长将达3.3%,又比2007年下滑0.3个百分点。

分地区看,2008年,高收入国家经济增长持续下滑,经济增长率将达2.2%左右。美国尽管联邦基金利率累计下调100个基点,但商业票据市场动荡、企业短期融资成本上升等影响,经济增长将持续减弱。欧元区国家随着美国进口需求下降和欧元升

值,2008年经济增幅将出现较大回落。日本受美国经济增长低迷和进口需求下降影响,经济增速也略有下滑。世行初步预测,2008年,美国经济将增长1.9%,增幅比2007年回落0.3个百分点;欧元区经济将增长2.1%,比2007年回落0.6个百分点;日本经济将增长1.8%,比2007年回落0.2个百分点。

发展中国家经济将继续保持较高增速。初步预测,2008年发展中国家经济将增长7.1%,增幅比2007年回落0.3个百分点。东亚和南亚尽管受美国经济衰退风险、国际金融市场动荡、欧盟经济减速等因素影响,经济增长速度会有所减缓。两地区经济2008年将分别增长9.7%和7.9%,增幅比2007年分别回落0.3和0.5个百分点。国际原油价格的上涨将大大增加中东和非洲石油输出国的收入,推动经济较快发展。2008年该地区经济增速将出现不同程度上升,其中,中东和北非2008年经济将增长5.4%,撒哈拉以南非洲将增长6.4%,增幅分别比2007年上升0.5和0.3个百分点。拉丁美洲和加勒比海地区2008年经济将增长4.5%,增幅比2007年回落0.6个百分点。

(二)世界贸易增长受到抑制。与2007年相比,2008年世界贸易增速有所回落。尽管以美国和欧元区为代表的发达国家进口需求下降,但发展中国家进口需求却有所上升,缓解了世界贸易的不平衡,也维持了世界贸易的稳定增长。世行初步预测,2007年世界贸易总额将增长9.2%,2008年将减缓到7.6%。

(三)国际市场原油价格将继续攀升。由于石油输出国组织原油闲置生产能力有限并有意识地限制产量,国际市场原油价格将继续攀升。然而,油价和环境压力将继续减缓石油需求的增长,新增生产能力带来的原油产出年增长也将超出原油需求的年增长,这将在一定程度上缓解国际市场原油价格的上涨压力。

世界银行预测,2008年国际市场原油价格将继续攀升。在2007年平均每桶价格71美元的基础上,进一步上升到84美元左右。

亚洲开发银行(亚行):亚洲经济前景依然看好

(一)世界经济将保持稳定增长。亚行初步预测,2008年世界经济将有3.5%的增长,比2007年的3.2%提高0.3个百分点,将保持持续稳定增长。

1、主要工业化国家经济增长将放慢回升。2007年,由于受国际原油价格的上涨、全球信贷危机及一些国家房地产市场价格的回落等影响,工业化国家的经济增长将略有放缓,亚行预测,全年经济将增长2.2%。2008年,随着这些不利因素的逐渐消化和吸收,经济增长将有所回升,预计增速将达到2.5%,比上年提高0.3个百分点。

美国经济将有所回升。2007年美国经济增长1.9%左右。美国经济发展存在不利因素。一是次级信贷危机将导致房地产进一步降温。二是核心通货膨胀率虽然温和,但仍比2006年有所上升。三是私人消费增长乏力。但商业投资的规模扩大,外来资本的流入、公共支出和净出口的增加将推动经济增长。同时,美联储降低利率将缓解房地产市场压力。因此,2008年美国经济增长将有所回升,初步预计,经济增长率将接近2.6%。

欧元区经济增长步伐虽然放缓,但仍将稳健发展。财政可持续性仍然是欧元区各国共同关注的焦点。亚行初步预测,2008年欧元区经济将增长2.4%,虽然低于2007年的2.6%,但态势良好。表现在:消费者信心增加,平均收入增加,失业率减少和商业投资健康发展。

日本经济将适度增长。随着出口和公司利润的稳健增长,日本2008年经济将健康发展。亚行初步预计将由2007年的2.1%上升到2008年的2.2%。

2、亚洲经济前景依然看好。亚行预测,2007年亚洲经济将增长8.3%,

大大高于3月份7.6%的预测值。预计2008年经济增长8.2%,前景良好。2007年对亚洲经济发展速度的上调,主要是基于亚洲两大经济体——中国和印度经济增长速度的调高。另外,由于油价的持续走高,中亚国家经济也保持着两位数的增长。总的来说,2007年亚洲国家经济运行整体良好,仅有少数国家经济增长速度有所下调。2008年,中国经济预计增长10.8%,印度为8.5%,仍将有力带动亚洲经济增长。但影响亚洲经济健康发展的消极因素依然存在:一是全球信贷市场危机的冲击,二是金融市场的不稳定,三是地方贸易保护主义和政治波动。面对高油价,亚洲部分国家政府对消费者的补贴增加,也将加剧财政压力。

(二)世界贸易和商品价格。亚行预测,世界贸易继2006年大幅增长后,2007年上半年增长势头有所回落。主要原因有:一是高科技产业产能和库存的扩张导致供求失衡;二是芯片的价格下降和美国需求的减少,加速了全球高科技产业的回落。高科技产业下降的趋势预计2008年初不会改变。但欧元区、中国等需求的增加仍拉动了全年的贸易增长。初步预计,2008年世界贸易将增长8.0%,比2007年的7.5%提高0.5个百分点。

非能源商品的价格将有所下降。2007年软商品的价格,如食品和食用油的价格大幅攀升。原因:一是受中国和印度需求的影响,二是油价上涨带来的连锁反应。油价上涨带动生物燃料如玉米、大豆价格的上涨。玉米、大豆价格的上涨一方面提高了畜牧业成本,另一方面会吸引更多农民从事生产,导致谷物供应减少。金属和矿产产品受需求影响,也以两位数的速度增长。亚行预计,2007年非能源商品价格平均增长12.4%。但展望未来,来自中国的需求将趋于平缓,商品供应将增加,预计2008年非能源商品价格将下降3%。

(三)石油价格将微幅上扬。国际市场原油价格不仅受成本、供给的影响,更多地受世界需求增多的影响。亚行初步预测,2008年英国布伦特市场每桶原油的价格将达65美元左右,比2007年的64美元略有上升。

油价高企的原因主要有两个:一是需求拉动了油价攀升。由于世界经济的增长,尤其是中国、印度的经济快速增长,导致原油需求的大幅增加。亚行预测,2008年的原油需求将增长2.3%。二是供应限制导致油价上涨。OPEC石油减产,非OPEC国家生产滞后,伊拉克、尼日利亚等产油国政治形势的动荡,均影响了原油供应。国际油价在经历2006年和2007年的激烈震荡后,2008年会趋于稳定。

英国共识公司:国际油价高位波动

(一)世界经济增长将放慢。据共识公司2007年12月预测,2008年世

机构	GDP增长率				CPI上涨率				世界贸易增长率			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
联合国(UN)	3.4	3.9	3.7	3.4	1.9	1.7	7.0	9.9	7.2	7.1		
国际货币基金组织(IMF)	4.3	4.9	4.7	4.3	3.7	3.6	3.9	3.6	7.5	9.2	6.6	6.7
世界银行(WB)	3.4	3.9	3.6	3.3	4.6	1.9			7.8	10.1	9.2	7.6
亚洲开发银行(ADB)	3.5	3.9	3.2	3.5	3.5	2.9	2.9	2.9	7.6	10.2	7.5	8.0
共识公司(Consensus Forecast)	3.3	4.0	3.7	3.2	2.8	2.9	2.9	2.9				

界经济将增长3.2%,增幅比2007年回落0.5个百分点。发达国家经济增长普遍放慢。亚太地区东欧国家仍将维持较高的增速,但均比2007年增长幅度略有回落。

1、美国经济显示下滑迹象。2008年,美国经济运行中将面临着诸多不利因素,新订单减少、工业生产低速运行、受高油价影响居民消费支出受到一定程度抑制、国内商品零售疲软、就业情况更加严峻、企业投资与税前利润也都不同程度的下降等。因此,共识公司预测,2008年美国经济增长2.1%,略低于2007年的2.2%。

2、欧元区经济增速大幅回落。2008年,共识公司预测欧元区经济增长将大幅放慢,增速由2007年的2.6%回落到1.9%,下降0.7个百分点。区内大部分经济指标预测值均比2007年有所降低。固定资产投资将增长2.5%,增速比上年回落2.3个百分点;工业生产将增长2.1%,回落1.3个百分点。尽管有降息预期,但欧洲央行仍可能维持当前利率。只有私人消费显示乐观迹象,全年将增长1.9%,比2007年提高0.4个百分点。

3、日本经济增长进一步放慢。2008年,共识公司预测日本经济将增长1.5%,增速比2007年的1.8%回落0.3个百分点,比2006年的2.4%回落0.9个百分点。主要原因有:一是由于日本最大的贸易伙伴——美国的经济增长放缓,美元疲软,日本经济将受一定程度的影响。二是全球信用危机变得更加复杂。三是国内主要经济指标普遍显示疲软。

4、亚太地区经济增长有所放慢,但仍维持较高速度。共识公司预测,2008年亚洲和太平洋地区经济增长仍将保持较高速度,全年将达5.1%,但比2007年放慢了0.4个百分点。中国仍是世界上经济增长最快的国家之一,增速将达10.5%。印度将增长8.1%,增速比2007年也略有放慢。

(二)全球消费者价格将上涨2.9%。共识公司预测,2008年全球消费者价格将上涨2.9%,与2006、2007年上涨幅度持平。欧元区、日本的消费者价格将有所上升,但美国、中国等国家或地区的消费者价格都将呈小幅回落。

(三)国际原油价格将在高位上波动。受多种因素的共同影响及2007年底欧佩克决定石油生产配额保持不变,共识公司预测,2008年石油价格将有可能面临进一步的波动。初步预计,2008年年底国际市场每桶原油价格将在78.5美元左右。

(四)国际市场汇率。初步预计,2008年3月后,美元将转向缓慢升值。到2008年底,1美元兑欧元将由2007年底的0.6848升至0.7092,升值3.6%。美元兑英镑也将缓慢上升,由2007年底的1美元兑0.5009升至0.5126,升值2.3%。而对日元和人民币来说,兑美元的汇率近几年一直保持不断升值趋势,预计到2008年底,日元、人民币将分别升值4.0%和6.0%。

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
欧元	0.7918	0.7342	0.8475	0.7582	0.6848	0.7092	0.7348
日元	107.1000	104.1000	118.0000	119.2000	113.9000	109.4000	108.3000
英镑	0.5602	0.5179	0.5807	0.5110	0.5009	0.5126	0.5297
人民币	8.2770	8.2760	8.0700	7.8090	7.3225	6.8840	6.5960

资料来源:共识公司《共识预测》2007年12月。

消费者价格比上年增长(%)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
世界	2.4	2.6	2.8	2.9	2.9	2.9
美国	2.3	2.7	3.4	3.2	2.8	2.6
日本	-0.2	0.0	-0.3	0.2	0.0	0.4
欧元区	2.1	2.1	2.2	2.2	2.1	2.3
中国	1.2	3.9	1.8	1.5	4.6	4.1
印度	3.9	3.8	4.3	6.7	6.0	5.6
俄罗斯	12.0	11.7	10.9	9.0	10.8	9.0

注:2007年和2008年为预测数。

今日看板

谁是世界经济操盘手 操盘手又操走谁的钱

◎亚夫

这两天全球资本市场、金融市场、商品期货市场好不热闹!受美国花旗银行单季巨亏98亿美元影响,几大市场都出现了深幅调整或宽幅震荡。就连相对独立的中国A股市场也不例外,连续三天出现了近400点的大幅挫落。

在这样的时刻,如果我们提一个问题,谁导演了这场戏?谁是世界经济操盘手?相信持续关注国内外经济的人们,都会有自己的答案。如果再跟进一个问题,这操盘手又操走了谁的钱,相信这个问题的答案可就不那么容易得到了。

在评析之前,有必要做一点提示。首先,对于经济问题,如果只停留在某个静态的时点上,那么除了受刺激、受惊吓之外,是很难看出问题的原因和在逻辑中的。相反,如果我们把某个看似孤立的事件放在相关背景与连续的经济运行进程中,很多看似复杂的问题,或许就变得比较清楚了。

有鉴于此,我们分析这次市场波动,有必要先看一看事件的背景。近两年来,受弱势美元影响,全球股市、油市、期市、金市,甚至许多地方的房价,都叠创新高,甚至屡破历史记录。其后果是什么呢?

弱势美元战略,使国际资产与商品价格飙升,引发全球性通胀预期。打乱了许多国家和地区的价格秩序和经济进程。而双赤字累赘的美国,仅通过此项货币政策安排,就为自己减轻了许多的金融负担。加之作为全球金融衍生品市场重镇的美国爆出“次贷”危机,除了让全世界为之震动,进而为之“买单”之外,很重要的一点,就是营造了全球经济因美国出了问题而看淡的气氛。这种气氛对谁有利呢?只要看看媒体上的新闻,就可以让你感觉到什么了。

比如,最近这些日子,一些国家的投资公司和商贾巨富纷纷向美国金融机构注资,就很有意思。原来,作为世界上最富有的国家之一,美国的吸引外资还有这等高明手段!当他人用实实在在的商品与服务(比如石油与工业制品)换得美元后,又把美元注入美国金融机构,为其化解难题、进而牟取更高利益。更有甚者,此举实际上还扩大了美国金融机构的影响地盘和影响力。

这真是太有创意的操盘技巧了。相比而言,一些发展中国家为了吸引外资发展经济,曾经或正在付出的是什么代价呢?市场、资源、环境,甚至社会文化乃至一代人的身体素质,等等。两相比较,一个付出的是长期实际利益,一个给出的是虚拟的资产符号。这中间除了价值悬殊,甚至根本就无法估值外,你不得不佩服国际金融玩家的厉害!

2008年的游戏才刚刚开始,已经上演的这出大戏说明了什么呢?又给我们留下了哪些值得思索的问题呢?

首先,对国际大玩家的手法要留心。比如,对世界经济影响占比很大的美国经济,到底怎么看,可能不仅要看美国金融市场的总体状况,更要看美国经济的整体情况,看美国经济结构正在发生着什么样的变化。不能被一两件效果被放大的孤立事件所忽悠。

其次,还要看其他经济体的情况,特别是正在崛起的东亚及东南亚经济的走向,尤其是那种正在逐渐摆脱对世界上第一超级经济体美国经济的过于依附的发展动向。在多边经济贸易中,很有可能别开生面,创出区域性发展新模式。

在这方面,有关国际机构的看法,其实已经多次表露无疑了,这就是把亚洲及其他一些后发展国家的经济,视为世界经济增长的新引擎。这是很有道理的。从最近这段时间五大国际机构对世界经济及相关地区的发展预测看,这样的期待是有相当根据的。

换句话说,我们现在看世界经济,不应只看一家,要多看几家;不应只看一些孤立事件,要看事件的来龙去脉;不应在所谓市场震荡期,不恰当地把自己手里的筹码那么廉价地放出去。要有自己的见解和眼光,要学会与大玩家共舞。当然,这是需要付出代价的。

国际金融与资本市场如此,国内市场也是这样。只有我们自己真正能够用自己的眼光看待这个市场,才有可能不被大玩家所忽悠,保住自己的资本利得。