

# 全球经济减速 IMF再次下调增长预期

29日,国际货币基金组织(IMF)发布最新一期《世界经济展望》,再次下调对2008年全球经济增长的预期,下调主要因为美国次级抵押贷款风暴引发的全球金融市场动荡和美国经济放缓趋势。但IMF认为,美国经济虽然将继续放缓趋势,但可以避免衰退。

IMF还预计,中国经济增速也会有所减缓,从去年的11.4%放慢到10.0%,这将有助于减轻经济过热的担忧。

全球经济  
将从去年4.9%  
降至4.1%

最新一期《世界经济展望》预计,2008年全球经济增长率将从2007年的4.9%放缓至4.1%。这是IMF自2007年10月发布上一期《世界经济展望》后,再次调低全球经济增长预期。IMF认为,受美国次级贷款危机影响,全球金融市场日趋紧张;近期出现在全球证券市场的急速抛售股票现象表明,市场不确定性上升。

IMF经济顾问、研究部门主管西蒙·约翰逊在新闻发布会上说:“受到金融市场混乱状态影响,扩张5年的全球经济已开始减速。”

IMF认为,全球经济面临的一个风险是,由于金融市场动荡趋势不减,发达经济体的内需将进一步下降,进而对新兴市场和发展中国家造成更严重的外溢影响。那些严重依赖外来资金的新兴经济体尤其将受到影响,而在一些新兴经济体,强劲内需可能会对经济增长提供支持。

IMF说,尽管油价回落或可有助于缓和通货膨胀压力,但货币政策面临如何在较高通货膨胀率和经济增长减速之间寻找平衡应对方案的严峻挑战。

美国经济  
将从去年2.2%  
降至1.5%

IMF预计,2008年美国经济增长率将由2007年的2.2%下降至1.5%,这也低于IMF去年10月预计的1.9%。

《世界经济展望》认为,2008年美国经济增长预期反映了2007年经济走势留下的“后遗症”。单季度增长率对比更清晰表明了美国经济放缓趋势。比如,预计今年第4季度美国经济增长率将为0.8%,而2007年同期为2.6%。

IMF认为,美国经济增长在去年第4季度明显放缓。近期数据显示,美国制造业、住房、就业和消费等领域的表现全面疲软。不过,美国联邦储备委员会不久前采取的紧急降息0.75个百分点的措施“适当且有益”。IMF官员约翰逊说:“这对美国是一项不错的政策组合。”

约翰逊认为,美国金融行业的艰难处境已影响到欧洲经济,IMF预测,欧元区2008年经济增长率将由2007年的2.6%降至1.6%。

新兴经济  
整体有所减缓  
但中印强劲

《世界经济展望》预计,新兴市场和发展中国家的经济增长速度仍会延续强劲扩张势头,但也会有所减缓。预计2008年增长率将为6.9%,低于2007年的7.8%。

IMF称,“新兴市场和发展中国家的出口增长将有所放缓,但经济增长仍将保持强劲态势,尤其是中国和印度。”支持新兴市场和发展中国家经济发展的因素包括强劲内需、更严密的宏观经济政策框架等。而初级产品出口国也将受益于高企的食品和能源价格。

同时,IMF预计,中国经济增速也会有所减缓,将从去年的11.4%放慢至10.0%,这将有助于减轻对经济过热的担忧。IMF将日本的经济增长预期下调0.2个百分点,至1.5%。

(耿学鹏 宗禾)



受到金融市场混乱状态影响,扩张5年的全球经济开始减速 资料图

## ■新闻观察

### 金融市场动荡成全球经济头号风险

◎本报记者 周周良

如同IMF最新发布的世界经济预测,全球经济增长前景正在“因金融动荡而变得黯淡”。美国次级贷款危机引发的金融海啸,已经并且仍在威胁着各国经济的持续稳健增长。

IMF指出,由美国次级贷款部门引发的金融市场紧张以及相关银行损失均有所加剧,同时,近来全球股市遭遇的急剧抛售也表明,不确定性已然上升。面对挑战,IMF呼吁各国央行、政府机构、民间部门以及国际组织共同出谋划策。

#### 影响波及次贷部门以外

在29日发布的全球金融稳定报告中,IMF指出,自其去年9月公布上期报告以来,由于次贷危机的影响扩大,全球金融市场状况日渐恶化。报告指出,次贷危机的负面影响,最初是对结构性信贷和相关融资需要的考验,但眼下,这种考验已发展到一个新的阶段。

IMF表示,在现阶段,信用方面的担心已延伸到次级贷款以外的部门,主要体现在以下几个方面。

首先,受前一段时间困境的影响,一些金融机构的资产负债表面临压力。随着美国次级贷款借款的拖欠达到创纪录水平,金融机构的资本遭受压力。据不完全统计,自去年6月以来,美国次级贷款危机已给全球的金融机构带来

超过1300亿美元的损失和资产计提,包括昨天最新公布的瑞银,后者预计在去年第四季度要冲减高达140亿美元的次贷相关资产。

其次,随着金融机构损失增加,其运用资产负债表提供信贷的成本上升而能力下降。经济形势的恶化则可能使这一状况加剧。IMF的调查显示,各国的贷款标准已有所收紧。

“尽管焦点仍是美国,但欧洲银行也感受到有关影响。虽然其他地区金融机构的风险暴露程度似乎较低,但与次级贷款有关的账面价值减记仍是可能的。”

IMF指出,随着信用状况在更大范围内恶化,美国或其他经济体可能出现经济降温加剧也会使危机扩大到次贷部门以外。

比如,美国信用等级较高的抵押贷款在2007年的拖欠率也出现明显上升,尽管是从较低水平上升的。其他形式的消费信贷也显示出恶化迹象。而在西欧,未来信贷增长减缓的迹象才刚刚出现。一些国家贷款活动十分旺盛,多个西欧国家面临房价高估,因此,IMF预计这些国家有可能出现信贷质量下降的情形。

此外,随着失业增加和就业增长减缓,经济增长下滑可能进一步加剧信贷环境的紧缩。

#### 金融风险引发股市动荡

作为对金融体系紧张状况的

反应,金融市场尤其是股市自去年中期以来持续波动。进入2008年以来,股市更是持续暴跌,致使全球超过半数股市在技术上跌入熊市,即自去年高点回调幅度超过20%。

由于投资者担心美国经济可能很快陷入衰退,美国股市在今年以来持续跳水,并拖累包括发达经济体和新兴市场在内的全球股市全线暴跌,不少股市都出现“9·11”甚至有史以来最大单日跌幅。在短短不到一个月时间内,全球股市的市值缩水一度超过7万亿美元。

“全球经济增长前景面临的总体风险更偏下行,主要风险是金融市场持续动荡会进一步降低先进经济体的内需,进而对新兴市场和发展中经济体产生更严重的波及影响。”IMF报告称。

报告指出,那些严重依赖资本流入的经济体的增长尤其将受到影响,而另一些新兴市场经济体强劲的内需可能会提供支持。此外,若干其他风险也有所升级。货币政策在平衡较高通货膨胀率和经济减速的关系方面面临严峻挑战。如油价回落,可能会有助于缓和通货膨胀压力。有些方面还担心全球失衡会因金融动荡加剧继续增加。

雷曼兄弟全球首席经济学家希尔德本月初就表示,美国经济真正的衰退就是一场“致命一击”,而最近全球股市的暴跌很可能成为压垮美国经济的“最后一根稻草”。

对于新兴市场,IMF认为,迄今为止,新兴市场仍保持了抗冲击能力,因为基础经济增长和政策环境的改善支持了资本持续强劲流入。“不过,最近股价下跌表明,一些新兴市场可能无法免于遭受外溢效应的影响。”

IMF指出,新兴市场股票比发达市场的表现好,但今年年初以来,由于预期美国经济可能更快下滑,一些市场的价格也大幅下跌。IMF的调研发现,最明显的“外溢效应”迹象是新兴市场私人债券发行量急剧下降,特别是在一些欧洲新兴经济体,这些经济体的银行高度依赖外部融资来支持国内快速的信贷增长。迄今为止,外国银行对东欧信贷的融资得以较好维持,但如果全球形势恶化,全球融资状况紧张,这种融资可能减少。

报告也注意到,总体上来看,多数新兴市场得以继续吸引证券投资,并且,与先前的动荡相比,“金融市场在此轮动荡中所受影响要小得多”。

#### 主权基金不应“妖魔化”

面对危机,IMF指出,中央银

行的协调操作,加上近期的一系列降息举措,帮助缓解了市场的流动性紧张状况,但压力依然存在。

“需要采取政策解决近期压力和长期金融稳定问题。”IMF的报告指出。私人部门和各公共部门国际论坛(如金融稳定论坛、各标准制定机构、各国当局等)正在制定各种倡议,以从次贷危机事件中吸取教训。

“重要的是,这一事件尚未结束,因此,不能认为目前的教训是最终性的。”不过,基金组织也正在与这些团体一道制定一些政策建议。

IMF指出,当前的首要任务是重新树立信心,并恢复机构的财务健全性,从而缓解目前的流动性紧张状况,使同业市场恢复正常运作,中介活动继续下去。

IMF特别注意到,包括主权财富基金等组织正在危机中扮演“积极”的角色,“一个积极的发展情况是,那些经历了资产负债表减弱的具有系统重要性的机构正在筹措资本(其中一些来源于主权财富基金),同时削减红利。”IMF在报告中这样评价说。自次贷危机爆发以来,花旗、美林以及瑞银等美欧大型金融机构纷纷伸手求救,从新加坡、中国以及中东等地的主权财富基金拉来了数百亿美元的注资。

也有一些西方国家对主权财富基金的救市存有非议,不过在上周的达沃斯论坛上,多数人还是认为,主权基金在最紧急的时候出手救助美欧银行,不应被“妖魔化”。

英国金融服务监管局周二也发布报告称,主权财富基金可能存在透明度问题,但它们能帮助稳定和增加流动性。报告指出,专门针对主权基金制定严格法规并非明智的选择。“对外资参股具战略意义的企业加以审查,可能被看成保护主义做法。这可能打击同一市场的其他参与者。”

除了主权财富基金的因素,IMF报告还强调了监管机构的作用。报告认为,监管机构和审计机构应发挥关键作用,促进及时、一致、明确地披露表内和表外的次级贷款和相关证券的风险暴露程度和价值信息。

而IMF总裁卡恩昨天则表示,为抵消全球经济放缓的影响,各国政府应考虑使用“有针对性的财政政策”来刺激需求,而非一味依赖降息。

他表示,在关键时期,及时和有针对性的财政刺激手段,能够以支撑民间消费的方式增加总需求。“中期财政政策的全部意义在于未雨绸缪,而现在正在降雨。”

## ■相关新闻

### 美众议院通过经济刺激方案

FBI对14家可能存在违规行为的公司展开调查

美国联邦调查局(FBI)29日宣布,正对14家公司在次级抵押贷款中可能存在的会计欺诈、内幕交易等违规行为展开调查。美国次级贷款风暴已在全球金融市场引发震荡,拖累美国经济增速放缓。同一天,美国国会众议院通过一项总额1460亿美元的经济刺激方案,其中部分资金将用于帮助联邦住房管理局和房屋信贷巨头稳定抵押贷款市场。

#### 调查14家公司

FBI官员没有透露这14家公司的具体名称。美国《洛杉矶时报》报道,这些公司包括抵押贷款公司、投资银行、房地产公司等与次级债券有关的机构。

FBI负责经济犯罪调查的尼尔·鲍尔说,FBI正与美国证券交易委员会联手调查这些公司可能存在的欺诈行为。鲍尔说,调查涉及次级抵押贷款公司的操作,以及发行次级债券的金融机构的潜在欺诈行为。此外,调查还包括开发商是否利用虚假财务报表牟取暴利。因投资次级债券蒙受巨额损失的银行也在接受调查之列。

鲍尔透露,破产次级抵押贷款商的一些反常举动引起FBI注意,包括公司高管抛售股票内幕交易,“我们正在调查这些公司的高管是否涉嫌内幕交易”。

数十家次级抵押贷款公司2007年申请破产,包括大名鼎鼎的新世纪金融公司。美国证券交易委员会也证实,有关部门已启动近40起涉及次级市场的案件调查。

#### 已锁定“巨投”

美国高盛集团、贝尔斯登公司、摩根士丹利等华尔街著名投行29日分别宣布,政府调查人员正在银行了解有关银行参与次级抵押贷款活动的情况。

摩根士丹利称,受美国全球金融公司和新世纪金融公司牵连,摩根士丹利成为数起次级抵押贷款案件的被告。全球金融公司当天宣布,由于数量众多的借款人无力还贷,公司单季损失超出预期。这家美国最大的抵押贷款公司正面临美国银行收购。

此外,瑞士金融监管部门上月宣布,将调查瑞士银行投资次级债券造成的巨额损失。全球最大券商美林证券公司早在去年11月透露,证券交易委员会正在调查美林证券的次级抵押贷款业务。

美国媒体29日报道,全球最主要的银行和券商因次贷危机蒙受的坏账和资产减记损失总额已超过1330亿美元。瑞士银行30日宣布,公司在次贷上的损失相当于120亿美元。

#### 刺激方案通过

美国国会众议院29日以压倒性多数通过一项总额1460亿美元的经济刺激方案。美国媒体报道,这笔款项中的部分资金将用于资助联邦住房管理局、美国最大抵押贷款融资机构范妮·梅公司、第二大的弗雷迪·马克公司等房屋信贷巨头,以稳定抵押贷款市场。

来自加利福尼亚州的民主党众议员乔治·米勒说,众议院此次通过的经济刺激方案将帮助身负巨额贷款的“房奴”重获资金,减轻月供压力,避免丧失住房抵押贷款赎回权。美国房地产监测公司“不动产追踪”29日说,去年全美丧失住房抵押品赎回权的案例数量达到220万件。大约有130万个家庭收到了丧失抵押品赎回权的警告通知,较前年增长了79%。

参议院银行委员会主席、民主党参议员克里斯托弗·多德敦促参院效仿众院尽快通过这一方案,并加拨数十亿美元帮助处境窘迫的购房者。多德说:“抵押贷款行业中不安分、不谨慎、不道德的操作者允许向那些勤劳守法但无还款能力的借款人发放贷款。”他指责美国联邦储备委员会和布什政府在阻止次级抵押贷款活动方面无所作为。

美国房地产市场泡沫去年破裂后,新盘价格跳水、销量萎缩。楼市低迷引发的次贷危机,致使数百万信用评级较低的美国购房者因无力偿还高利息的巨额房贷而居无定所。国会领导人计划在2月15日之前将最终的经济刺激方案提交布什总统签署,但两院在该方案内容上的分歧有可能使这一计划推迟实施。(卜晓明)



IMF总裁卡恩接受媒体采访 资料图