

美国经济新形势对我国影响几何

受房地产市场持续下滑以及信贷危机爆发等不利因素的影响,2007年美国经济增长明显减缓。由于房地产信贷危机影响仍在发展,2008年美国经济增长将进一步放缓,增速仍将远低于3%的潜在增长率,但出现经济衰退的可能性不大。美国目前仍是世界第一大经济体,是我国最大的出口市场和第二大贸易伙伴,其经济持续疲软以及由此而导致的经济政策调整将不可避免地对我国经济发展产生影响,我们应对此密切关注并采取措施积极应对。

◎国家统计局国际中心 阎海琪

受房地产市场持续下滑以及信贷危机爆发等不利因素的影响,2007年美国经济增长明显减缓。由于房地产信贷危机影响仍在发展,2008年美国经济增长将进一步放缓,增速仍将远低于3%的潜在增长率,但出现经济衰退的可能性不大。美国目前仍是世界第一大经济体,是我国最大的出口市场和第二大贸易伙伴,其经济持续疲软以及由此而导致的经济政策调整将不可避免地对我国经济发展产生影响,我们应对此密切关注并采取措施积极应对。

一、美国信贷紧缩为我国实施“走出去”战略提供契机

我国与美国的经贸关系进一步密切。据美国商务部统计,2007年1-11月份,美国从我国进口已达到2958亿美元,同比增长12%;出口

583亿美元,同比增长23%。目前我国是美国的第二大进口来源国和仅次于加拿大和墨西哥的第三大出口对象国。

美国信贷紧缩为我国实施“走出去”战略提供了契机。美国次贷危机对于美国,乃至全球经济增长产生了不利影响,一些国际知名投行和商业银行深深陷入次贷危机,为来自发展中国家的主权财富基金提供了投资机会。对于发展中国家来说,发达国家跨国金融机构的股价短期波动可能会造成一些损失,但其优质资产和升值潜力恰恰是主权基金追求保值增值的投资价值所在;对于发达国家跨国金融机构来说,主权基金的及时巨额融资解了短期资金短缺的燃眉之急。因此,这种投资可能是共赢。2007年12月19日,中国投资有限责任公司斥资50亿美元购买摩根士丹利的可转换股权单位,为双方的合作开了一个好头。

二、五大不利方面

第一,美国内需增长放缓和美元贬值不利于我国扩大对美出口。我国对美出口以低端生活必需品为主,需求弹性相对较小;加工贸易在我国出口中占有重要份额,美元贬值对这些贸易的影响相对有限。尽管如此,作为我国第一大出口市场,美国内需增长放缓和美元贬值对我国出口造成的负面影响不可低估。

第二,我国对美国贸易顺差不断扩大,引发双方贸易摩擦不断加大。根据美国商务部统计,2007年1-11月,美国对我国的贸易逆差为2375亿美元,比上年同期增长10%;自2001年以来,我国已连续7年成为美国最大的贸易逆差来源国。与此同时,我国与美国的贸易摩擦进一步加剧。2007年,美国先后对中国铜版纸实施“反补贴”调查,将中国列入对美国出口设置贸易障碍国,在世界贸易组织指责中国打击

盗版不力和限制美国电影、音乐和图书产品进入中国市场、对高科技产品出口中国实行限制、对产自中国的环状焊接碳素钢管发起反倾销反补贴合并调查等。

第三,发达国家FDI流入流出均将减少,可能对我国吸引外国直接投资长期稳定增长造成不利的影响。根据联合国贸发会议(UNCTAD)预测,受次贷危机和经济增长放缓等因素影响,2008年发达国家FDI流入流出均将减少,对于我国吸引来自美国的外国直接投资造成不利的影响。

第四,美元贬值客观上造成人民币升值压力,对于我国实施从紧的货币政策形成挑战。作为世界最主要的货币,美元升值,实际上也推动了人民币汇率上升。目前人民币利率已高于美元利率,我国面对投资增长过快以及通胀上升的压力,需要实施从紧的货币政策,而美元升值对这些贸易的影响相对有限。尽管如此,作为我国第一大出口市场,美国内需增长放缓和美元贬值对我国出口造成的负面影响不可低估。

第五,美元贬值造成我国外汇储备的损失。随着美元走软和欧元国际地位的提高,美元在全球外汇储备中所占份额不断缩小。据国际货币基金组织估计,目前在世界各国的外汇储备中,美元所占份额由1999年的71%降至65.7%;而同期欧元所占份额却由17.9%上升到25%。截至2007年12月末,我国国

家外汇储备余额约达1.53万亿美元,同比增长43.3%,继续位居世界首位。由于我国外汇储备的币种结构以美元为主,美元贬值使我国外汇储备产生一定的损失。

三、密切关注,积极应对

鉴于美国经济仍在世界经济占有重要地位,与我国经贸关系紧密,应密切关注美国经济走势,对于其可能出现的衰退早作防范,对于其可能进一步实施宽松货币政策和扩张性财政政策做好必要的准备。据英国共识公司最新分析,2008年美国出现经济衰退的可能性为37.5%;前美联储主席格林斯潘则认为可能性超过50%。不过,普遍接受的观点是衰退可能性在35%左右。

面对美国经济新形势,要进一步推进我国与美国的经贸合作,特别是能源等资源需求领域的合作以及农业方面的合作。应抓住机遇,进一步推动双方经贸合作向前发展。我国要积极参与和推动多哈回合自由贸易谈判,与美国在谈判中共同发挥协调作用。要合理运用世贸组织有关机制,妥善解决与美国的贸易摩擦。加快实施“走出去”战略,抓住当前稍纵即逝的难得机遇,利用主权基金,加大对美国跨国投资公司的参股和投资。审时度势,选择合理的货币政策工具,达到从紧货币政策效果。要扩大人民币波动幅度,缓解人民币升值压力。改善投资环境,提高吸引外商直接投资的质量。适时调整外汇储备的币种结构,确保巨额外汇储备保值增值。

2007年美国经济增长总体运行放缓

2007年美国经济增长持续放缓。与上年相比,工业生产增速有所放缓,通胀压力加大,失业率保持较低水平,“双赤字”有所缩小,美元继续贬值,股市水平总体有所上升,对世界经济增长的贡献继续降低。

◎阎海琪

一、2007年美国经济增长放缓,总体运行呈现“慢-快-慢”的态势。美国经济分析局最新数据显示,2007年美国国内生产总值为138430亿美元(现价),扣除价格因素,实际比上年同比增长2.2%,比上年放慢0.7个百分点。按季节调整后环比折年率计算,一季度和四季度美国经济增长接近停滞状态,仅增长0.6%,为2002年二季度以来最低水平。二、三季度则分别回升至3.8%和3.9%。按同比计算,一至四季度分别增长1.5%、1.9%、2.8%和2.5%,除三季度比上年加快0.5个百分点外,其余三个季度均有不同程度的回落。美国经济增长的势头有所减弱,但经

济基本面尚可。

从GDP支出构成看,2007年美国个人消费增长2.9%,比上年回落0.2个百分点,拉动经济增长2.02个百分点。固定资产投资下跌2.9%(上年为增长2.4%),拖累经济负增长0.47个百分点;其中住宅投资下降16.9%,跌幅扩大12.3个百分点,拖累经济负增长0.97个百分点。库存投资拖累经济负增长0.3个百分点,而上年为拉动增长0.06个百分点。政府支出增长2.1%,回落0.3个百分点。外需拉动经济增长0.55个百分点,而上年为拖累经济负增长0.08个百分点。出口增长7.9%,回落0.5个百分点;进口增长2%,回落3.9个百分点。

二、工业,特别是制造业生产增长有所放慢,企业生产设备利用率略有下降。2007年,工业生产增长2.1%,比上年回落1.8个百分点;其中制造业增长2%,大幅回落2.6个百分点。工业和制造业均为2001年以来首次年度增速回落。从月同比看,工业增速从一季度的2.5%回落至12月份的1.5%,为2004年4月以来的最低水平。制造业增速从一季度的2.2%回落至12月份的1.2%,降至2003年11月以来的最低水平。

2007年工业设备利用率为81.6%,比上年回落0.1个百分点,但仍处于2001年以来的高位。不过,从年中以来,工业设备利用率大体呈逐月走低之势,12月降至81.4%。三、失业率保持较低水平。前三季度,失业率大体在4.4%-4.7%之间波动,四季度呈上升之势,12月份升至5%,为2005年12月以来的最高点。失业率上升的主要原因是建筑业和制造业对劳动力的需求减少。2007年全年平均失业率为4.6%,与上年持平,仍处于2001年以来的低位。

四、通胀压力加大。2007年,消

费者价格指数上涨2.8%,比上年回落0.4个百分点。分月看,同比涨幅9月以来快速上升,11月达4.3%,12月小幅回落到4.1%,通胀压力加大的主要原因是国际市场原油和食品价格上涨;能源类CPI上涨的高峰出现在11月,同比上涨21.4%,12月回落到17.4%;食品类CPI上涨的高峰出现在12月,同比上涨4.8%;但核心通胀率仍处于低位,从8.9月份的年内低点(2.1%)小幅提高至12月的2.4%。由于受初级产品价格价格上涨的影响更为直接,影响程度也更大,生产者价格指数涨幅扩大,月同比涨幅从1月份的0.1%上升到11月份的7.2%,12月小幅回落到6.3%。全年平均通胀率3.9%,涨幅比上年提高0.9个百分点。

五、贸易逆差和财政赤字均有所缩小。1-11月份,美国出口14804.1亿美元,比上年同期增长12.3%,增幅比2006年回落0.4个百分点;进口21304.6亿美元,增长5.6%,增速大幅回落4.8个百分点。贸易逆差6500.5亿美元,比上年同期缩小6.7%,扭转了从2001年以来持续扩大之势。按照日历年度计算,2007年财政收入为26003.7亿美元,增长6.1%;支出为27883亿美元,增长4.9%;赤字1880亿美元,减少10.1%。

六、美元继续贬值,股市在波动中上涨。2007年11月底,美元对欧元、英镑和加元的汇率降到历史最低水平。年底美元兑欧元平均汇率为1.3197,比上年同期贬值了10%;美元兑人民币、韩圆、印度卢比、俄罗斯卢布和巴西雷亚尔等也有较大幅度贬值。2007年12月的实际有效汇率同比贬值7%。2007年美国股市出现两次大的调整,3月中旬对累积的投机泡沫的技术性调整和8月底受美国次贷危机的冲击。全年比上年有上涨,但8月以来波动扩大。美国道琼斯工业指数年底为13264.82,同比上涨6.4%;纳斯达克股票指数为2652.28,上涨9.8%。

七、在世界经济中的作用继续降低。2007年以来,与美国经济增长放缓相反,世界其他主要经济体经济保持稳健增长势头。2000-2006年,美国对世界经济增长的贡献基本保持在20%以上,2007年则降低至8%,远低于中国的27%,相当于欧元区 and 印度的水平。

2007年财政支出为26003.7亿美元,增长6.1%;收入为27883亿美元,增长4.9%;赤字1880亿美元,减少10.1%。

六、美元继续贬值,股市在波动中上涨。2007年11月底,美元对欧元、英镑和加元的汇率降到历史最低水平。年底美元兑欧元平均汇率为1.3197,比上年同期贬值了10%;美元兑人民币、韩圆、印度卢比、俄罗斯卢布和巴西雷亚尔等也有较大幅度贬值。2007年12月的实际有效汇率同比贬值7%。2007年美国股市出现两次大的调整,3月中旬对累积的投机泡沫的技术性调整和8月底受美国次贷危机的冲击。全年比上年有上涨,但8月以来波动扩大。美国道琼斯工业指数年底为13264.82,同比上涨6.4%;纳斯达克股票指数为2652.28,上涨9.8%。

七、在世界经济中的作用继续降低。2007年以来,与美国经济增长放缓相反,世界其他主要经济体经济保持稳健增长势头。2000-2006年,美国对世界经济增长的贡献基本保持在20%以上,2007年则降低至8%,远低于中国的27%,相当于欧元区 and 印度的水平。

今年美国经济增长将持续放缓

2008年美国经济增长将继续放缓,主要原因有:美国次贷危机尚在深化和发展,个人消费支出增长放缓,通胀压力加大,财政和经常项目双赤字难以改善,对外资吸引力减弱,投资者和消费者信心回落等。同时,美国经济陷入衰退的可能性不大,支撑美国经济增长的主要因素有:宽松的货币政策和扩张的财政政策,美元贬值等作用下,外需较为强劲,经济基本面较好,国际竞争力优势明显,先行指标等仍未跌出景气区间,国际组织预测美国经济增长仍将有所增长。

一、导致美国经济放缓的三大主要因素

1、次贷危机尚在深化和发展。自2007年8月美国次贷危机爆发以来,危机持续发展,影响不断扩大。全年因拖欠贷款而可能被金融机构收回的房地产有130万所,比上年增加79%;各家金融机构提出的回收申请达到220万,比上年增加75%。次贷危机首先影响到的是建筑业和房地产业:2007年新房产销售量为77.4万套,比上年下降26.4%,为有史以来最大跌幅,12月同比降幅高达40.7%。全年建筑业支出比上年下降2.6%。其次是跨国家投资公司造成巨额损失和负担:美林和花旗从2007年下半年开始出现巨额亏损,更多的金融企业配备了应对次贷的巨额准备金。再次是造成了发达国家的信贷紧缩,短期同业拆借利率和基准利率间的息差大幅扩大,从危机前的20基点扩大到目前的80-100基点。第四是挫伤了投资者和消费者信心,制造业采购经理人指数连续6个月下跌,12月为47.7,但仍处于经济扩张期;消费者信心指数连续5个月下跌,12月为88.6,连续5个月低于100。最后,影响更广泛和持久的是可能通过投资和消费影响到实体经济。总体来看,房地产市场恶化及其连带影响,使得2007年美国经济增长放慢1个百分点,使得2008年增长率放慢1.5个百分点。

受个人可支配收入增长缓慢的影响,个人消费支出增长放缓。2007年四季度人均支配收入(按固定价格计算)仅比上季度增长0.3%,10月份环比下降0.1%,11月份增长0.4%,12月份为零增长。次贷危机以来就业市场的恶化也不利于个人消费增长。四季度零售额环比增长0.3%,比三季度回落0.2个百分点。预计2008年个人消费支出增长率将降至2%以下,增幅比2007年回落近一个百分点。

2、通胀压力加大。预计2008年国际石油和食品等初级产品将保持高位或继续上涨,尽管国内需求减弱抵消了部分价格上涨压力,美国在今后一个时期内仍面临通胀压力。

财政和经常项目双赤字难以改善。自2002年财政盈余转为赤字以来,美国财政赤字经历了“上升-回落”的过程。预计在实施了刺激经济增长的扩张性政策之后,财政赤字将在2008年布和巴西雷亚尔等也有较大幅度贬值。2007年12月的实际有效汇率同比贬值7%。2007年美国股市出现两次大的调整,3月中旬对累积的投机泡沫的技术性调整和8月底受美国次贷危机的冲击。全年比上年有上涨,但8月以来波动扩大。美国道琼斯工业指数年底为13264.82,同比上涨6.4%;纳斯达克股票指数为2652.28,上涨9.8%。

3、对外资吸引力减弱。2007年,预计美国FDI流入1929亿美元,增长10%,继续位居全球首位。由于美元汇率和利率持续下降,加上次贷危机的影响,美国作为国际资本避风港的作用趋弱,近两年FDI流入增长呈放慢之势。考虑到作为全球FDI主要来源和目的地的发达国家FDI流入与流出均将下降的背景,2008年流入美国的FDI可能会减少。

二、四大因素仍支撑美国经济增长

2008年美国经济增长将放缓,尽管经济衰退的风险在加大,但衰退的可能性仍远小于继续增长的可能性,主要是在如下支撑经济增长的有利因素:

1、宽松的货币政策和扩张的财政政策。2007年8月次贷危机爆发以来,美联储先后六次降低联邦基金利率,累计降低225个基点;七次降低再贴现率,累计降低275个基点。其中,2008年1月22日和30日,美联储分别降息75个基点和50个基点。尽管美联储声称需要密切关注通胀的趋势,但显然,目前美联储对于经济衰退的担心胜过对通胀的担心。1月24日,美国国会众议院公布了由美国政府提出的总成本达1500亿美元的经济刺激方案,计划同时对家庭和商业减免税收。预计财政政策和货币政策的共同作用,将推动下半年经济增长率提高1.5个百分点,明年上半年提高0.5个百分点。

2、外需增长部分弥补了内需不足。预计2008年世界经济增长将继续放缓,但仍可保持较快的增长,发展中国家增长强劲,加上美元贬值的影响,美国出口有望保持较快增长,从而改善国际收支。

3、经济基本面较好,国际竞争力强。近年来,以互联网为主的信息通信技术的广泛应用,促进了美国劳动生产率和国际竞争力的提高。据欧洲央行测算,1996-2005年,美国全要素劳动生产率年均提高2.3%,比1980-1995年高出1个百分点;同期欧元区却从2.3%降到1.2%。美国劳动生产率的提高强化了美国的竞争优势,提高了美国经济增长的潜力。

4、先行指标尚未跌出景气区间。从2007年8月到11月,OECD计算的美国先行指标连续四个月下跌,11月跌至100.1,逼近不景气区间的边缘,但仍处于景气区间,预示2008年上半年美国经济仍将保持一定增长。此外,制造业采购经理人指数仍处于经济扩张区间。

综合有利因素和不利因素,国际组织预测美国经济增长2008年仍将有所增长。2008年1月底,国际货币基金组织(IMF)大幅降低了其于2007年10月所做的关于发达国家经济增长率的预测结果,预测2008年美国经济增长1.5%,比2007年放缓0.7个百分点;世界银行2008年1月预测增长1.9%,放慢0.3个百分点;英国共识公司(Consensus Forecasts)2008年1月预测增长2%,放慢0.2个百分点。1月24日,国际货币基金组织发言人明确指出,虽然2008年美国经济增长速度可能“低于潜在增长能力”,但不会发生衰退。世界银行也于近期积极评价美国的刺激经济方案,称其有助于降低衰退风险。

(阎海琪)

2006-2007年美国GDP支出构成增长率(%)										
	2006	2007	2006				2007			
			Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
GDP(环比折年率)	2.9	2.2	4.8	2.4	1.1	2.1	0.6	3.8	4.9	0.6
GDP(同比)			3.3	3.2	2.4	2.6	1.5	1.9	2.8	2.5
个人消费支出	3.1	2.9	4.4	2.4	2.8	3.9	3.7	1.4	2.8	2.0
耐用消费品	3.8	4.8	16.6	0.8	5.6	3.9	8.8	1.7	4.5	4.2
非耐用消费品	3.6	2.4	4.5	2.3	3.2	4.3	3.0	-0.5	2.2	1.9
服务	2.7	2.8	2.1	2.7	2.0	3.7	3.1	2.3	2.8	1.6
私人投资总额	2.7	-4.6	4.3	0.6	-4.1	-14.1	-8.2	4.6	5.0	-10.2
固定资产投资	2.4	-2.9	7.9	-1.9	-4.7	-7.1	-4.4	3.2	-0.7	-2.6
非住宅投资	6.6	4.8	13.3	4.2	5.1	-1.4	2.1	11.0	9.3	7.5
建筑	8.4	13.2	15.0	16.4	10.8	7.4	6.4	26.2	16.4	15.8
设备和软件	5.9	1.4	13.0	-0.1	2.9	-4.9	0.3	4.7	6.2	3.8
住宅投资	-4.6	-16.9	-0.7	-11.7	-20.4	-17.2	-16.3	-11.8	-20.5	-23.9
库存投资										
净出口										
出口	8.4	7.9	11.5	5.7	5.7	14.3	1.1	7.5	19.1	3.9
货物	9.9	7.8	15.5	6.5	7.4	9.6	0.9	6.6	26.2	2.4
服务	4.8	8.2	2.9	3.9	2.0	26.0	1.6	9.6	4.0	7.5
进口	5.9	2.0	6.9	0.9	5.4	1.6	3.9	-2.7	4.4	0.3
货物	6.0	1.8	6.5	1.1	6.2	-0.6	4.2	-2.9	4.8	0.3
服务	5.2	3.2	9.5	-0.1	1.3	14.2	2.3	-1.7	1.7	0.5
政府支出	1.8	2.1	4.9	1.0	0.8	3.5	-0.5	4.1	3.8	2.6
联邦政府	2.2	1.7	8.4	-1.6	0.9	7.3	-6.3	6.0	7.1	0.3
国防	1.9	2.8	6.8	2.3	-1.5	16.9	-10.8	8.5	10.1	-0.6
非国防	2.8	-0.5	11.9	-8.8	6.0	-10.0	3.8	0.9	1.1	2.2
州和地方	1.6	2.3	2.9	2.5	0.7	1.3	3.0	3.0	1.9	4.0

注:季度增长率为环比折年率。
资料来源:美国商务部经济分析局。

2006-2007年美国GDP支出构成对经济的贡献(百分点)										
	2006	2007	2006				2007			
			Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
国内生产总值	2.9	2.2	4.8	2.4	1.1	2.1	0.6	3.8	4.9	0.6
个人消费支出	2.15	2.01	3.00	1.63	1.88	2.68	2.56	1.00	2.01	1.37
耐用消费品	0.31	0.37	1.23	0.07	0.43	0.30	0.67	0.14	0.35	0.32
非耐用消费品	0.74	0.49	0.91	0.47	0.64	0.96	0.61	-0.10	0.46	0.38
服务	1.11	1.15	0.86	1.10	0.81	1.52	1.28	0.96	1.20	0.67
私人投资总额	0.45	-0.77	0.78	0.13	-0.70	-2.50	-1.36	0.71	0.77	-1.64
固定资产投资	0.39	-0.47	1.27	-0.32	-0.80	-1.19	-0.70	0.49	-0.11	-0.39
非住宅投资	0.68	0.50	1.31	0.44	0.53	-0.15	0.22	1.12	0.96	0.79
建筑	0.24	0.41	0.39	0.45	0.31	0.23	0.20	0.78	0.52	0.52
设备和软件	0.44	0.10	0.92	-0.01	0.21	-0.38	0.02	0.34	0.44	0.27
住宅投资	-0.29	-0.97	-0.05	-0.76	-1.33	-1.04	-0.93	-0.62	-1.08	-1.18
库存投资	0.06	-0.30	-0.49	0.46	0.10	-1.31	-0.65	0.22	0.89	-1.25
净出口	-0.08	0.56	0.13	0.49	-0.25	1.25	-0.51	1.32	1.38	0.41
出口	0.88	0.89	1.19	0.61	0.62	1.51	0.13	0.85	2.10	0.46
货物	0.73	0.61	1.10	0.49	0.56	0.73	0.07	0.53	1.96	0.20
服务	0.16	0.27	0.10	0.13	0.07	0.78	0.06	0.33	0.14	0.26
进口	-0.96	-0.33	-1.07	-0.12	-0.88	-0.26	-0.63	0.47	-0.72	-0.06
货物	-0.83	-0.25	-0.83	-0.12	-0.84	0.09	-0.57	0.42	-0.67	-0.04
服务	-0.13	-0.08	-0.24	0.00	-0.03	-0.35	-0.06	0.05	-0.05	-0.01
政府支出	0.35	0.40	0.92	0.18	0.14	0.66	-0.09	0.79	0.74	0.50
联邦政府	0.15	0.12	0.57	-0.11	0.06	0.50	-0.46	0.41	0.50	0.02
国防	0.09	0.13	0.31	0.11	-0.07	0.74	-0.54	0.39	0.47	0.03
非国防	0.06	-0.01	0.27	-0.22	0.14	-0.24	0.08	0.02	0.03	-0.06
州和地方	0.19	0.28	0.35	0.29	0.08	0.16	0.36	0.37	0.24	0.49

注:贡献的含义指其他部分不变而仅仅由于本项目的增长而导致GDP增长了多少百分点,季度增长率为环比折年率。
资料来源:美国商务部经济分析局。

